

INDICI & NUMERI

INVESTIRE NEL MONDO

a cura di **Consultique**
Fee-Only Financial Planners

Gli strumenti per esporsi alla crescita irlandese

La crescita del Pil irlandese è stata del 7,2% nel 2017, supportata in particolare dall'export; il dato risulta influenzato anche dall'effetto distorsivo sul Pil da parte delle numerose multinazionali, attratte nel paese dal sistema fiscale favorevole ma che hanno un basso impatto positivo sull'economia interna dell'Irlanda. Per il 2018 il Pil risulta allineato ai precedenti e con una solida ripresa anche sul lato della domanda interna, con una crescita dei consumi e dei salari. E le previsioni per il 2019, pubblicate dalla Commissione Europea stimano una crescita del +4,5%, rispetto ad un +1,3% dell'UK. Secondo le stime, il tasso di disoccupazione dovrebbe scendere al 5% entro fine 2019, un ottimo risultato considerate le gravi conseguenze della crisi nel 2009, con la perdita di moltissimi posti di lavoro, soprattutto nel settore delle costruzioni. L'inflazione si attende sotto l'1% annuo e i rendimenti dei titoli governativi risultano negativi fino a una scadenza di 5 anni. Il decennale rende lo 0,96%.

L'Irlanda è stata di forte interesse negli ultimi mesi per Brexit, dove il Paese risulta tra i nodi ancora da risolvere. In particolare sussiste il problema di come mantenere aperto il confine tra l'Irlanda del Nord - che come l'UK dovrebbe lasciare l'Ue a Marzo 2019 - e la Repubblica d'Irlanda. Nell'ultima settimana, dopo una lunga negoziazione si è trovato probabilmente un accordo "tecnico" sulla questione; la decisione potrebbe prevedere la permanenza provvisoria dell'UK nell'unione doganale europea e parzialmente nell'Ue, in attesa di una soluzione definitiva, prima della fine del periodo di transazione (fine 2020). È possibile esporsi sul mercato irlandese tramite Etf, fondi o acquistando titoli governativi.

L'isola d'Irlanda ha un'area di 70mila km², dei quali oltre l'80% appartengono all'Eire, dove vivono 4,5 milioni di abitanti



Dati in %	2015	2016	2017	STIMA 2018
Pil	25,2	5,0	7,2	5,6
Disoccupazione	9,4	7,9	6,4	5,6
Inflazione	0,0	-0,2	0,3	0,8
Deficit di bilancio	4,4	-4,2	8,5	10,4
Debito/Pil	101,2	72,9	68,5	-
Tasso ufficiale	0,05	0,00	0,00	0,00

MERCATO AZIONARIO

Indicatori fondamentali

P/E	16,48%
Dividend Yield	1,94%
Eps 2017 vs 2016	0,26%
Market cap.	86,11 BNL

Composizione del paniere (%)

Materials	31,8
Consumer Staples	23,6
Industrials	17,4
Consumer Discr.	11,2

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Rendimenti

2 anni	-0,59%
5 anni	-0,08%
10 anni	0,96%
Differenziale 2Y-10Y	1,55%

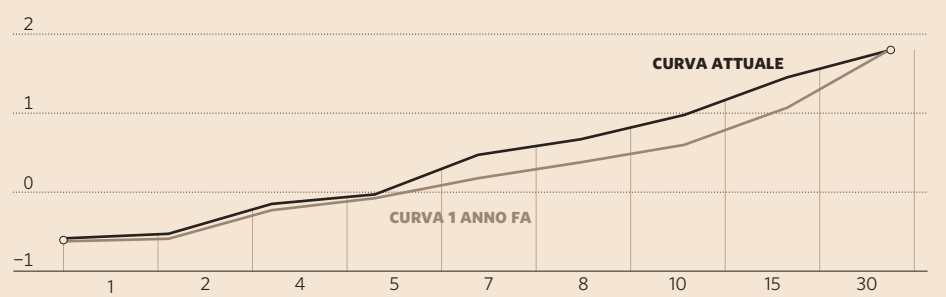
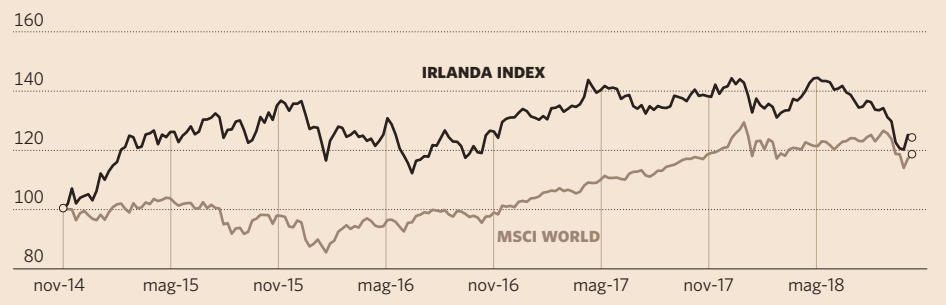
Rating

Rating S&P	A+
Rating Fitch	A+
Rating Moody's	A2
CDS	37,81

GLI STRUMENTI PER INVESTIRE

Fondi/Etf/Certificates	TIPOLOGIA	ISIN	1 ANNO			
			COSTI %	PERF. %	VOLAT. %	% INV. DIRETTO
Wisdomtree Iseq 20 Ucits Etf	ETF Az	IE00BVFB1H83	0,49	-9,20	12,36	99,00
iShares MSCI Ireland Capped	ETF Az	US46429B5075	0,48	-9,62	12,76	99,00
iShares STOXX Europe 600 Trav & Leis(DE)	ETF Az	DE000A0H08S0	0,46	6,23	13,50	10,46
Amundi ETF GvtBd LR EuroMTS IG C	ETF Ob	DE000ETFL490	0,15	-1,47	2,14	18,00
Deka Eurozone Rendite +1-10 ETF	Fondo Obb	LU0189454019	1,55	-0,36	0,47	31,00

Singoli titoli obbligazionari	CEDOLA	ISIN	VALUTA	PREZZO	SCADENZA	REND. %
Irish Government Bond	4,50	IE00334074488	EUR	107,20	18/04/20	-0,54
Irish Government Bond	3,90	IE00B45S3JD47	EUR	116,86	20/03/23	0,01
Irish Government Bond	0,90	IE00BDHDP44	EUR	99,40	15/05/28	0,96
Irish Government Bond	1,35	IE00BFZRQ242	EUR	100,95	18/03/31	1,27



FONDI UCITS LIQUID ALTERNATIVE

a cura di **ALTERNATIVE**

I gestori alternativi attenuano ma non evitano le perdite

Ottobre è stato un mese decisamente nero per i principali mercati azionari. Dall'Europa all'America i listini internazionali hanno incassato perdite importanti, influenzando anche le performance dei fondi liquid alternative (fondi Ucits a strategia hedge), che hanno archiviato il decimo mese dell'anno in calo dell'1,82%. un risultato negativo comunque inferiore alle perdite registrate dal mercato azionario europeo (Eurostoxx Total Market Net Return -6,69%) e da quello mondiale (Msci World TR -5,02%).

Focalizzandosi sulle singole strategie, i fondi Fixed Income, che operano sul mercato del reddito fisso con un approccio assoluto return, potendo assumere posizioni corte e lunghe, hanno realizzato il miglior risultato mensile, con una performance di -0,55%. Concludono il decimo mese dell'anno in calo del -0,75% i prodotti Volatility trading, seguiti dalla strategia Credit Long/short con il -0,84%. A seguire, i fondi Global macro accusano una performance di -0,91% e i Relative value del -1%. La strategia Long/short equity è quella che ha sofferto maggiormente i drawdown dei mercati azionari del mese di ottobre, realizzando un risultato di -3,31%. In particolare, i fondi con focus sul Vecchio continente hanno registrato un calo del -2,88%, quelli specializzati sul mercato Usa del -4,25% e quelli che spaziano a livello globale del -2,53%. Anche i liquid alternative focalizzati sui mercati emergenti hanno incassato una perdita del -2,33%, con i fondi sull'equity in calo di -4,89% e quelli sul debito emergente in calo del -0,95%.

IL CONFRONTO CON I MERCATI

Dati a fine ottobre 2018	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ* SHARPE**	
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
Performance dei fondi Ucits liquid alternative					
Media generale	-1,82%	-4,07%	-2,52%	2,14%	neg.
Credit Long/Short (C L/S)	-0,84%	-1,97%	-0,16%	1,75%	neg.
Emerging Markets (EM)	-2,33%	-6,81%	2,06%	4,52%	0,12
Equity Market Neutral (EMN)	-1,35%	-3,63%	-3,82%	1,84%	neg.
Event Driven (ED)	-1,19%	-2,87%	-2,59%	1,95%	neg.
Fixed Income (FI)	-0,55%	-2,81%	-1,12%	1,60%	neg.
Global Macro (GM)	-0,91%	-3,25%	-1,05%	3,72%	neg.
Long/Short Equity (L/S E)	-3,31%	-3,54%	-2,30%	3,53%	neg.
Managed Futures (MF)	-2,02%	-6,11%	-9,79%	6,21%	neg.

LE CLASSIFICHE

I migliori fondi del mese

Dati a fine ottobre 2018	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ* SHARPE**	
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
LE STRATEGIE PIÙ GETTONATE					
Long/Short Equity					
1 BG selection sicav Short S BX	7,24%	-3,82%	-	-	-
2 Odey Swan Fund I	6,85%	27,83%	-39,47%	19,90%	neg.
3 LUXIMShortEquities HX	6,05%	-4,45%	-	-	-
Multistrategy					
1 Man AHL Multi Str. Altern INH	2,15%	-0,60%	4,07%	5,82%	0,21
2 Protea Fund - Aktarus C	1,35%	-5,33%	-	-	-
3 Uni-Global Alt. Risk Premia RAH	1,19%	-2,86%	-	-	-
Fixed Income Alternative					
1 Vontobel Abs R. Bond Dynamic I	1,31%	0,28%	-0,56%	4,15%	neg.
2 MLISKLS Fixed Income UCITS D	0,61%	-4,14%	-	-	-
3 Vontobel Absolute Return Bond I	0,35%	-1,19%	-2,49%	1,63%	neg.

LE ALTRE STRATEGIE

1 Odey Odyssey Fund (GM)	13,95%	3,61%	-36,04%	13,42%	neg.
2 BSF Em Mark. Absol Ret D2 (EM)	6,92%	11,20%	10,73%	9,61%	0,37
3 Lemanik Global Strategy FI (GM)	6,17%	-0,60%	0,25%	7,39%	0,01
4 Amundi Abs V World Eq I HE (VT)	5,62%	-3,41%	-22,05%	7,47%	neg.
5 AZ Fund 1-Global Macro A (GM)	4,82%	7,07%	-23,48%	11,92%	neg.

NOTE: (*) la volatilità a 3 anni è calcolata come deviazione standard annualizzata dei rendimenti mensili, per i fondi a liquidità settimanale la performance mensile è calcolata sulla base dell'ultimo nav disponibile del mese di riferimento. (**) lo sharpe ratio è calcolato come differenza tra i rendimenti mensili del fondo rispetto a un tasso free risk pari allo 0,25%, il tutto rapportato al rischio espresso come deviazione standard del fondo stesso, rappresenta un indicatore della capacità del gestore di remunerare il rischio: più è alto il valore dell'indice di sharpe, maggiore è l'abilità del gestore nell'ottimizzare il rapporto rischio-rendimento

Dati a fine ottobre 2018	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ* SHARPE**	
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
I benchmark di mercato (rendimenti in euro)					
EuroStoxx Total Mkt Net Return	-6,69%	-9,14%	7,24%	11,95%	0,23
Ftse Mib Index TR	-8,02%	-13,47%	-5,57%	19,06%	neg
Msci World TR	-5,02%	4,01%	22,52%	9,12%	0,76
Bloomberg Barclays €Agg Treasury	-0,04%	-1,06%	2,26%	3,58%	0,16

LE CLASSIFICHE

I peggiori fondi del mese

Dati a fine ottobre 2018	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ* SHARPE**	
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
LE STRATEGIE PIÙ GETTONATE					
Long/Short Equity					
1 Polar UK Absolute Equity Fund I	-13,82%	0,72%	26,60%	16,01%	0,56
2 IAM Incline Glob L/S Eq UCITS E	-11,63%	-11,27%	-	-	-
3 FP Argonaut Absolute Ret Fund I	-10,91%	-6,81%	-23,11%	13,67%	neg.
Multistrategy					
1 Alpi Multi-Strategy I	-5,41%	-0,39%	4,59%	5,12%	0,27
2 MS Liquid Alpha Capture AH	-4,78%	-5,70%	3,52%	7,63%	0,16
3 Vontobel Vescore Multi-Strategy B	-4,03%	-7,16%	4,01%	5,07%	0,23
Fixed Income Alternative					
1 LM Brandywine Glob Fix Inc Abs Ret	-3,72%	-7,75%	-3,21%	6,14%	neg.
2 LM WA Macro Opp Bond Premier	-2,46%	-10,13%	3,46%	6,94%	0,16
3 Controlfida Delta Defen. UCITS A	-1,55%	-1,32%	2,56%	2,07%	0,30

LE ALTRE STRATEGIE

1 Banor Greater China Equity I (EM)	-15,22%	-19,74%	21,10%	20,24%	0,40
2 Janus Henderson H China A2 (EM)	-14,79%	-17,37%	14,50%	17,65%	0,33
3 LBN China+ Opport. UCITS I (EM)	-12,87%	-29,89%	-10,51%	16,04%	neg.
4 AC Adaptive Diversificat 12A (GM)	-9,75%	-20,15%	-18,97%	10,48%	neg.
5 Lyxor Capricorn GEM Strat I (EM)	-8,29%	-18,26%	-33,89%	12,16%	neg.