
L'ATTIMO FUGGENTE

"Molti uomini hanno vita di quieta disperazione: non vi rassegnate a questo, ribellatevi, non affogatevi nella pigrizia mentale, guardatevi intorno. Ostate



cambiare, cercate nuove strade. Cogli la rosa quando è il momento, che il tempo, lo sai, vola e lo stesso fiore che sboccia oggi, domani appassirà.

Keating:

...Perché vedete, questi ragazzi ora, sono concime per i fiori. Ma se ascoltate con attenzione, li sentirete bisbigliare il loro monito: Carpe diem? Carpe diem? Cogliete l'attimo, ragazzi... Rendete straordinaria la vostra vita!

Ci teniamo tutti ad essere accettati, ma dovete credere che i vostri pensieri siano unici e vostri, anche se ad altri sembrano strani e impopolari, anche se il gregge può dire "Non è beeeeee". Come ha detto Frost: "Due strade trovai nel bosco e io, | io scelsi quella meno battuta. | Ed è per questo che sono diverso."

Tratto dal Film "L'attimo Fuggente"

Inizia un nuovo anno, le maggiori banche d'investimento, brokers e analisti si lanciano in predizioni su quello che sarà. Fiumi di parole, corredate da grafici e dati statistici. Correlazioni macroeconomiche perfette, ragionamenti che non fanno una grinza. E' tutto spiegato, è tutto lì, sotto i nostri occhi, come non vederlo? E, ammettiamolo, sono analisi davvero interessanti e profonde, hanno un loro fascino perchè spiegano reazioni non così immediate o note al grande pubblico, inoltre, sono state elaborate per un altro fine: stupire. Solo una cosa, col senno di poi, ci si accorge che la loro capacità predittiva è davvero scarsa. Raramente si è verificato quanto tutti hanno descritto.

Sempre analizzandole con gli occhi del dopo, ci si rende conto che manca un aspetto, chiave, per chi da anni guarda con umiltà i mercati, l'idea di essere in grado di predire un anno intero è più una dote da veggente che da analista.

Descritto in mille forme diverse, oggi il pensiero comune è uno: Goldilocks economy, un ciclo in cui c'è crescita moderata ma costante a fronte di un'inflazione molto bassa.

Il 2017 è stato un anno d'oro per i mercati. Wall Street ha macinato record su record. Anche le principali Borse europee hanno corso, con poche soste. Ma soprattutto tutti i portatori di sventura sono stati costantemente smentiti. Prima l'elezione di Donald Trump avrebbe dovuto sbattere al tappeto i mercati, è successo tutto l'opposto. Poi dalla Francia, sarebbe dovuto arrivare, l'ennesimo colpo all'Europa, dopo la Brexit. Quasi dal nulla è spuntato Macron a rimettere a posto Marie Le Pen. Ancora l'inossidabile Germania, al contrario delle attese, sta mostrando tutta la sua debolezza sul fronte politico. Sorpresa di fine anno, il petrolio, che contro ogni attesa, vola sui massimi degli ultimi tre anni, nonostante i campi di shale gas Usa avrebbero dovuto congelarne per sempre le quotazioni. Per non parlare poi delle sorprese sul fronte valute, tassi e politiche monetarie. Insomma il 2017 è stato fantastico, ma nulla è andato come ci si aspettava.

Anche il 2018 è partito senza freni. Donald Trump si è preso il merito del rally di Wall Street, in un tweet, ha affermato che i 1.000 punti guadagnati dal Dow Jones in cinque settimane sono da ricondurre alla proposte della sua agenda economica. Il presidente degli Stati Uniti scrive di aver creato 6.000 miliardi di dollari di valore.

Sul mercato delle obbligazioni, si rafforza la Periferia della zona euro, con il rendimento del Btp sotto il 2% (1,97%). Bund 0,43%. In Europa, anche se la crescita economica, in tutta l'area, è forte, l'inflazione langue. In dicembre i prezzi al

consumo sono saliti dell'1,4%, da +1,5% del mese prima. L'inflazione base si conferma a +0,9%, come in novembre: gli economisti si aspettavano +1%.

Ora dobbiamo chiederci se conviene accodarci al "sentir comune" che vede per il 2018 una crescita moderata con un'attenzione particolare a una nuova fase dei mercati chiamata normalizzazione, con le banche centrali che alzano pian piano i tassi, o uscire da questo gioco delle previsioni.

"Due strade trovai nel bosco e io, | io scelsi quella meno battuta. | Ed è per questo che sono diverso." E' meglio rimanere umili, e ascoltare quel monito di sottofondo che dice "carpe diem" cogliete l'attimo. I mercati sono congelati in un'enorme melassa, oltre 13 trilioni di dollari di liquidità stampati dalle banche centrali. Mai come oggi l'economia mondiale si regge sul "domani", ovvero

sulla promessa di sostenere in futuro la mole di prestiti. Il debito globale alla cifra monstre di 233mila miliardi di dollari.

Ora è sicuramente giusto provare ad avere un'idea di fondo, una rotta su cui orientarsi, ma bisogna essere consapevoli che tutto può cambiare, Un solo leggero rialzo dei tassi potrebbe creare enormi scossoni e quel liemotiv della crescita moderata ma costante, potrebbe crollare come un castello di sabbia bagnato dall'acqua. No per il 2018 la nostra visione è Carpe diem, curare momento per momento, attimo dopo attimo i mercati a cogliere la rosa quando è il momento, che il tempo, lo sai, vola e lo stesso fiore che sboccia oggi, domani appassirà Meglio società con basso debito fortemente globali e sbilanciate sull'innovazione ma che hanno già mostrato di mantenere solidi tassi di crescita. Attenzione alle valute dei paesi emergenti e bond troppo cari.

Disclaimer

AQA Capital Limited is licensed by the Malta Financial Services Authority (MFSA) to provide the service of management of investments, in terms of the Investment Services Act 1994 (Laws of Malta) and also qualifies as a UCITS management company pursuant to Directive 2009/65/EC and as an Alternative Investment Fund Manager pursuant to Directive 2011/61/EU. www.mfsa.com.mt

Any information published on this report is supplied solely for indication purposes, and may not BE CONSIDERED IN ANY CASE AS AN OFFER OR RECOMMENDATION for the purchase or sale of any investment vehicle or any negotiable instrument or for effecting any transaction, nor as consultation of any nature, including, for example, consultation about legal or fiscal matters. Persons who read this report should comply with these restrictions. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of distribution and securities law in any applicable jurisdiction.

The material is intended for information only and is not intended directly or indirectly to bring about any transaction with AQA Capital Limited. The information contained herein does not constitute a distribution, an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any securities in any jurisdiction in which such distribution or offer is not authorised to any person.

AQA Capital Limited and the third-party suppliers of information dedicate significant attention to the preparation and updating of the information that they supply, but they do not guarantee either explicitly or implicitly, the quality, origin, exactness, completeness, current nature, availability and/or the authenticity of the information published on this site, transferred to the user or derived from the use of selection and decision-support instruments.

In addition, the information may undergo changes at any time and without any advance notice.

Personal Investing

This report is not entitled to reach any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or other jurisdiction where the content or use of the reported information would be contrary to law or regulation or which would subject us to any registration or licensing requirement within such jurisdiction. In particular, information is not aimed at the dissemination in the United States of America or to U.S. citizens, in ways other than in accordance with the U.S.A. Laws.

No action has been taken to permit the distribution of the Fund in any jurisdiction where action would be required for such purpose. In particular, Investment funds mentioned in this report may have not been approved for sale or purchase by any authority outside of the Republic of Malta. It is the responsibility of any person who accesses the information contained in this report to observe all applicable laws and regulations of their jurisdiction. Accordingly, no person receiving a copy of the Fund's Offering Memorandum and/or an Application Form in any territory may treat it as constituting an invitation to him to purchase or subscribe for Shares nor should he in any event use such an Application Form unless in the relevant territory such an invitation could lawfully be used without compliance with any registration or other legal requirement

Any investment decision made will need to be based exclusively on an independent assessment on the basis of the investor's financial position and investment objectives, as well as the investor's personal interpretation of the information published on this report. The users assume exclusive responsibility for their decisions

The price of the investment instruments is subject to upward or downward fluctuations, and their value may also experience changes as a result of fluctuations of foreign-exchange rates. Past performance does not constitute a guarantee of future returns. The investor therefore might not recover a portion or all the sum initially invested. INVESTORS ARE STRONGLY URGED TO CONSULT A FINANCIAL ADVISOR BEFORE MAKING ANY TYPE OF INVESTMENT.

AQA CAPITAL Limited, its directors, managers, employees, agents and shareholders, as well as any third party who may supply information and the third party's directors, managers, employees, agents and shareholders, disclaim ANY LIABILITY FOR ANY LOSSES AND/OR DAMAGES, direct or indirect of any nature, arising from the access to this report. Visitors are kindly advised to read the relevant risk factors for each fund which are contained within the Scheme's Prospectus and any applicable Supplements. The Courts of Malta, shall have exclusive jurisdiction for the resolution of any dispute in relation to the interpretation, application, or execution of these clauses and/or the use of this report.