

## INDICI &amp; NUMERI

## INVESTIRE NEL MONDO

a cura di  Consultique  
Fee-Only Financial Planners

## Tutte le opportunità per investire ancora sulla Norvegia

Il recente calo del prezzo del petrolio ha acceso i riflettori sulle possibili problematiche che potrebbero sorgere in seno ai principali Paesi esportatori di greggio. La Norvegia è il più grande esportatore europeo, ma rappresenta al contempo una delle più solide realtà continentali. Nel recente passato l'economia ha sempre ben performato, mantenendo tassi di crescita interessanti e un livello d'inflazione coerente. La disoccupazione si mantiene molto bassa e l'attuale discesa del prezzo del petrolio non sembra aver intaccato le stime di medio periodo. L'attenzione degli investitori verso il Paese è stata per questo sempre particolarmente alta. Ne è la prova l'andamento del principale indice azionario locale, almeno fino alla fine del primo semestre del 2014. Da quel momento in poi, complice il calo del petrolio e con esso le stime di crescita delle aziende energetiche a cui l'indice è particolarmente esposto, il movimento dell'indice non è stato più particolarmente premiante rispetto al più generale mercato azionario globale.

La qualità del bilancio pubblico norvegese testimoniato dal rating massimo assegnato dalle principali agenzie di valutazione, confortato da un ampio surplus di bilancio, ha invece permesso agli investitori in bond in valuta locale di beneficiare di un importante abbassamento della curva dei rendimenti. Controbalanciato però, negli ultimi mesi, da un'ampia volatilità del tasso di cambio contro euro, in connessione con l'andamento del prezzo del petrolio. L'economia norvegese continua quindi a offrire opportunità d'investimento e diversificazione anche se la forte dipendenza dalle materie prime la rende, almeno nel breve periodo, potenzialmente vulnerabile.

La Norvegia ha una superficie di 385mila km quadrati e una popolazione di poco oltre i 5 milioni di abitanti



| Dati in %                  | 2012  | 2013  | 2014  | STIMA 2015 |
|----------------------------|-------|-------|-------|------------|
| <b>Pil</b>                 | 2,78  | 0,78  | 2,25  | 1,90       |
| <b>Disoccupazione</b>      | 3,18  | 3,50  | 3,50  | 3,80       |
| <b>Inflazione</b>          | 0,72  | 2,13  | 2,03  | 2,10       |
| <b>Surplus di bilancio</b> | 13,90 | 11,11 | 6,40  | 10,00      |
| <b>Debito/Pil</b>          | 29,10 | 30,10 | -     | -          |
| <b>Tasso ufficiale</b>     | 1,50  | 1,50  | 1,25  | 1,05       |
| <b>EUR/NOK</b>             | 7,342 | 8,344 | 9,016 | -          |

MERCATO AZIONARIO  
Indicatori fondamentali

|                                     |                 |
|-------------------------------------|-----------------|
| <b>P/E</b>                          | 16,07           |
| <b>Dividend Yield</b>               | 4,17%           |
| <b>Eps 2015 vs 2014</b>             | 26,23%          |
| <b>Capitalizzazione</b>             | 223.997 (mil €) |
| <b>Composizione del paniere (%)</b> |                 |
| <b>Energia</b>                      | 28,3            |
| <b>Finanziari</b>                   | 17,3            |
| <b>Materiali</b>                    | 16,5            |
| <b>Telecom</b>                      | 15,2            |

MERCATO OBBLIGAZIONARIO  
Rendimenti (%)

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| <b>3 anni</b>                 | 0,69  |
| <b>5 anni</b>                 | 0,74  |
| <b>10 anni</b>                | 1,26  |
| <b>Differenziale 3-10anni</b> | 0,57  |
| <b>Rating</b>                 |       |
| <b>S&amp;P</b>                | AAA   |
| <b>Fitch</b>                  | AAA   |
| <b>Moody's</b>                | Aaa   |
| <b>CDS</b>                    | 14,67 |

## GLI STRUMENTI PER INVESTIRE

| TIPOLOGIA                                         | ISIN      | COSTI %      | 1 ANNO  |          | % INV. DIRETTO |      |
|---------------------------------------------------|-----------|--------------|---------|----------|----------------|------|
|                                                   |           |              | PERF. % | VOLAT. % |                |      |
| <b>Fondi/ETF/Certificates</b>                     |           |              |         |          |                |      |
| <b>Amundi Msci Nordic</b>                         | ETF Az    | FR0010655738 | 0,25    | 17,6     | 8,4            | 10,6 |
| <b>SSgA Norway Index Equity Fund P EUR</b>        | Fondo Az  | FR0010482828 | 0,70    | 5,4      | 17,2           | 96,9 |
| <b>Nordea Norwegian Equity Fund E EUR</b>         | Fondo Az  | LU0173770354 | 2,55    | 5,2      | 15,5           | 85,3 |
| <b>Nordea Norwegian Kroner Reserve Fund E EUR</b> | F.do Obbl | LU0173778332 | 1,07    | -1,9     | 6,5            | 88,2 |
| <b>Nordea Norwegian Bond Fund E EUR</b>           | F.do Obbl | LU0173776393 | 1,64    | 4,7      | 6,6            | 96,8 |

## Singoli titoli obbligazionari

|                             | CEDOLA % | ISIN         | VALUTA | PREZZO | SCADENZA | RENDIM. % |
|-----------------------------|----------|--------------|--------|--------|----------|-----------|
| <b>Norwegian Government</b> | 4,25     | NO0010313356 | NOK    | 108,36 | 19/05/17 | 0,66      |
| <b>Norwegian Government</b> | 3,75     | NO0010572878 | NOK    | 116,73 | 25/05/21 | 0,91      |
| <b>Norwegian Government</b> | 3,00     | NO0010705536 | NOK    | 114,19 | 14/03/24 | 1,24      |

Base 25/02/2011=100

