

KALLISTO PARTNERS

Via Flaminia 21,
00196, Roma

Eagle House,
108-110 Jermyn Street,
SW1Y 6EE, London

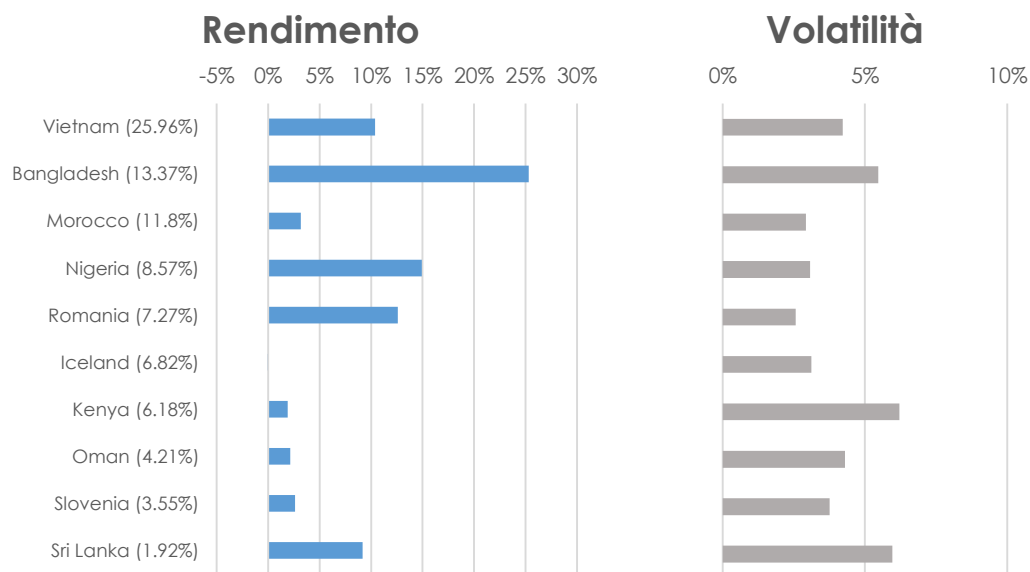
www.kallistopartners.com

Nel terzo trimestre del 2020, il fondo ha registrato un rendimento del 6.91% rispetto all'8.65% del benchmark (FTSE Frontier Index).

Verso la fine del secondo trimestre del 2020, il nostro modello proprietario di valutazione dei flussi di investimento ha segnalato di aumentare l'esposizione ai Frontier Markets. Questo ci ha permesso di posizionare il nostro portafoglio in modo da partecipare al rimbalzo avutosi in questi mercati dopo la profonda correzione causata dalla pandemia di COVID-19.

Vale la pena evidenziare che la performance positiva registrata dai Frontier Markets non è stata guidata solo dai pochi e più pesati paesi all'interno dell'indice, ma è derivata dal rimbalzo che ha caratterizzato quasi tutti i componenti del FTSE Frontier. In Figura 1 sono rappresentati i rendimenti e le volatilità relativi ai 10 paesi più pesati all'interno dell'indice FTSE Frontier (i quali ne rappresentano circa il 90%) nel terzo trimestre. Ancora più importante è che la crescita ha seguito un trend abbastanza stazionario. Ciò a conferma che gli investitori istituzionali hanno individuato un buon punto di ingresso in questi mercati, e vi stanno quindi esercitando una costante pressione in acquisto.

Figure 1: 3Q20 rendimenti e volatilità dei paesi top 10 nel FTSE Frontier Index



Nota: Rendimenti rolling mensili per il trimestre 30/06/2020-30/09/2020. I numeri tra parentesi rappresentano il peso dei paesi all'interno del FTSE Frontier Index al 31/08/2020.

Fonte: Bloomberg, FTSE

NEW FRONTIERS EQUITY

Commento 30 Settembre 2020

I Frontier Markets hanno mantenuto all'incirca gli stessi livelli di crescita rispetto al periodo pre-covid, e, in termini di valutazioni, sono attualmente più economici che mai. Dal punto di vista di un investitore alla ricerca di rendimenti stabili a lungo termine ad un prezzo conveniente, ciò rappresenta un'ottima opportunità di acquisto.

Nel mese di settembre abbiamo aumentato la nostra esposizione in Pakistan, il quale ha sorpreso positivamente dal punto di vista macroeconomico, attirando significativi flussi di investimento. Inoltre, le attuali basse valutazioni ci hanno offerto l'opportunità di aggiungere nomi interessanti in Medio Oriente a prezzi scontati.

Da un punto di vista socio-politico, è importante ricordare che i Frontier Markets sono tra i paesi che hanno meglio affrontato la pandemia, mentre molti mercati sviluppati si trovano ancora in difficoltà o addirittura in procinto di affrontare nuove forme di lockdown. Considerando inoltre l'attuale contesto di tassi di interesse bassi o negativi, l'aumento atteso dell'inflazione e l'incertezza politica in alcuni dei principali paesi sviluppati, i Frontier Markets rappresentano un'ottima opzione di diversificazione per gli investitori che sono sempre più preoccupati dalle attuali valutazioni nei mercati sviluppati.

Alla luce di queste premesse, siamo fiduciosi che i Frontier Markets continueranno a fornire eccellenti opportunità di investimento nei prossimi mesi.