

KALLISTO PARTNERS

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

www.kallistopartners.com

Il primo trimestre del 2021 si è chiuso con una performance del fondo pari a +1.46% rispetto al + 3.37% del benchmark.

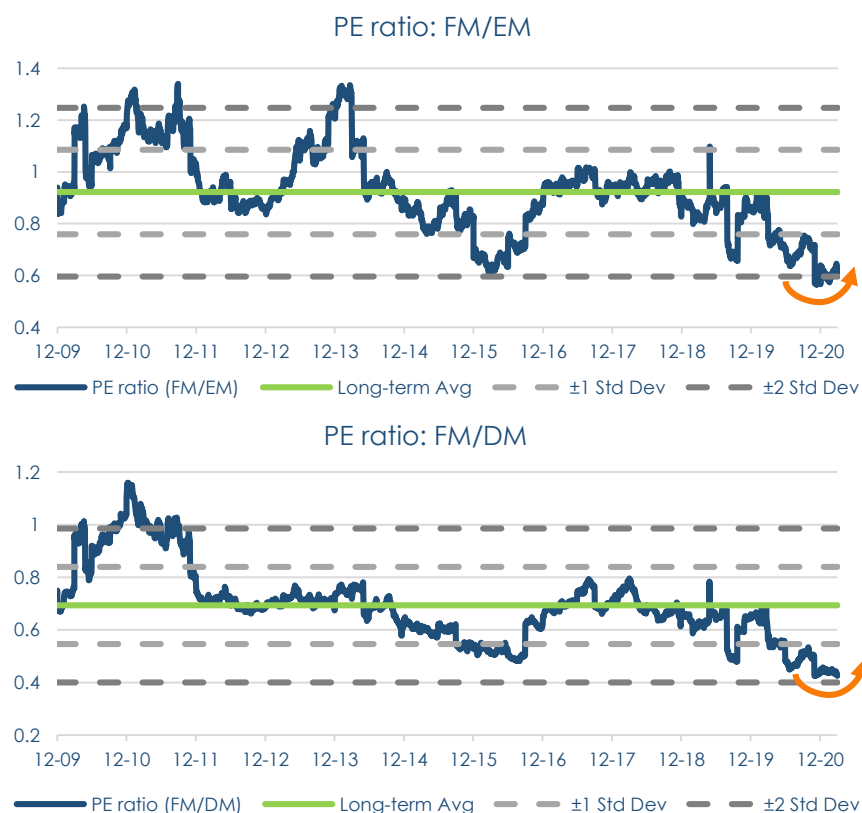
Nei primi tre mesi del 2021 i mercati hanno raggiunto i livelli pre-pandemici, ritornando nuovamente a comportarsi come hanno sempre fatto storicamente.

Con un beta trimestrale dello 0.16 rispetto ai Mercati Emergenti e dello 0.29 rispetto quelli Sviluppati, i Mercati di Frontiera sembrano aver ripreso il proprio percorso, non solo poco correlato ai loro fratelli maggiori, ma anche più stabile (nel trimestre la volatilità è stata del 4.39% per i FM rispetto a 5.54% per i DM e 16.39% per i EM).

Inoltre, dopo anni in cui è stato elevato l'interesse per i titoli growth, in questo trimestre i titoli value sono tornati silenziosamente alla ribalta, segnalando un potenziale passaggio di interesse verso società più attraenti dal punto di vista dei fondamentali. Date le valutazioni eccessive in alcuni settori/paesi, non sorprende vedere alcuni take-profit o rotazioni di portafoglio a vantaggio di titoli value.

In questo momento storico, i Mercati di Frontiera rappresentano una grande opportunità per gli investitori alla ricerca di valore, dal momento che hanno un ROE ai massimi storici, e valutazioni molto basse (price-to-earnings ratio) rispetto ai Mercati Emergenti e Sviluppati (Figura 1).

Figura 1: PE ratio FM vs EM e DM*



*Fonte: Bloomberg, MSCI, data al 31/03/2021

Aristea - New Frontiers Equity Fund

Commento 31 Marzo 2020

Da questo punto di vista, il nostro portafoglio ha in media un earnings growth del 9.70% contro il 4.36% e 3.05% rispettivamente per EM e DM, e scambia ad un price-to-earnings ratio di 9.47x, molto più conveniente rispetto a EM e DM (16.70x e 18.81x).

Riassumendo, aggiungere una componente di Mercati di Frontiera in un portafoglio investito a livello globale consente agli investitori di migliorare il loro profilo rischio-rendimento, e questa volta i vantaggi della diversificazione si ottengono avendo a disposizione "il doppio della crescita a metà prezzo".

Ci aspettiamo che i benefici dei Mercati di Frontiera si manifesteranno per quegli investitori che approfitteranno dell'attuale dislocazione del mercato.