PUBBLIREDAZIONALE

SPONSORIZZATO DA:
BANOR SICAV

LA GESTIONE ATTIVA LONG SHORT PER CREARE VALORE

LUCA RIBOLDI
Advisor Banor SICAV Mistral Long Short Equity

MERCATI IN TEMPESTA

Da marzo 2009 a dicembre 2021 abbiamo assistito ad uno dei più lunghi e forti bull market che la storia dei mercati azionari ricordi. La politica monetaria super espansiva ha fatto sì che i tassi d'interesse nominali e reali calassero fino ad andare anche in territorio negativo, consentendo ai governi e alle aziende di finanziare gli investimenti a costi molto bassi. Tutto ciò è stato possibile grazie ad un'inflazione che è rimasta sempre sotto controllo (intorno al 2%). Verso la fine dello scorso anno si sono manifestate le prime tensioni sui prezzi delle materie prime, in particolare su petrolio e gas che, a causa di anni di bassi investimenti, hanno cominciato a scarseggiare. Il boom del commercio mondiale, trainato dall'incessante globalizzazione degli ultimi 20 anni, ha subito una forte battuta d'arresto: il rischio per molte aziende è di non avere più una supply chain efficiente. Tutto ciò, unito al boom della domanda di consumi trainata dalle manovre espansive fiscali e di bilancio attuate dai governi per contrastare gli effetti della pandemia da Covid 19, sta causando un'esplosione dell'inflazione come non si vedeva dagli anni '70 e '80. Le banche centrali, con la FED in testa, stanno correndo ai ripari passando ad una politica monetaria che nei prossimi mesi vedrà un deciso rialzo dei tassi e una contrazione del bilancio. Abbiamo (e avremo ancora di più nei prossimi mesi) una pressione al rialzo sia sui tassi nominali che sui tassi a breve e a lungo termine. In questo scenario, i rischi di una frenata dell'economia stanno aumentando notevolmente. I tassi sui mutui a 30 anni in USA sono passati dal 2,7% di un anno fa al 4,3% attuale, rendendo molto più difficile acquistare case a leva. Inoltre, l'elevata inflazione riduce il potere d'acquisto del consumatore.

‘L’emotività degli operatori ha consentito ai gestori attivi longshort di generare ritorni nettamente superiori a quelli degli indici azionari’

UNA NUOVA ROTTA

L’emotività degli operatori e l’emergere di tematiche da “cavalcare” anche solo per alcune settimane ha consentito a noi gestori attivi che investiamo con strategia long short, di generare ritorni nettamente superiori a quelli degli indici azionari, mantenendo il rischio sotto controllo. Sembra facile guardando con lo specchietto retrovisore, ma pochi sono riusciti a guadagnare dalla rotazione value/growth che abbiamo visto da novembre 2021 a febbraio 2022, a scaricare i titoli ciclici prima dell’esplosione del conflitto e a mantenere le posizioni nel settore petrolifero. Tra i pochi, il fondo Banor SICAV Mistral Long Short Equity nel primo trimestre 2022 ha reso il 10%, classificandosi ai vertici della classifica europea di categoria. Per i prossimi mesi la volatilità e l’incertezza regneranno sovrani: un fondo long short flessibile come il Mistral, in grado di cogliere rapidamente le opportunità di investimento sottovalutate dal mercato, sia nella componente lunga che in quella corta, può fare la vera differenza in un portafoglio bilanciato.

il presente documento è destinato ad investitori professionali e non può in alcun modo essere diffuso o consegnato ad investitori che non posseggono tale qualifica. Banor SICAV è una società lussemburghese armonizzata (UCITS V). Prima dell’adesione leggere il Prospetto e i Kiids disponibili sul sito www.banorsicav.com e presso i collocatori autorizzati. I rendimenti passati sono al lordo degli oneri fiscali e non sono indicativi di quelli futuri.