



Finlabo Market View

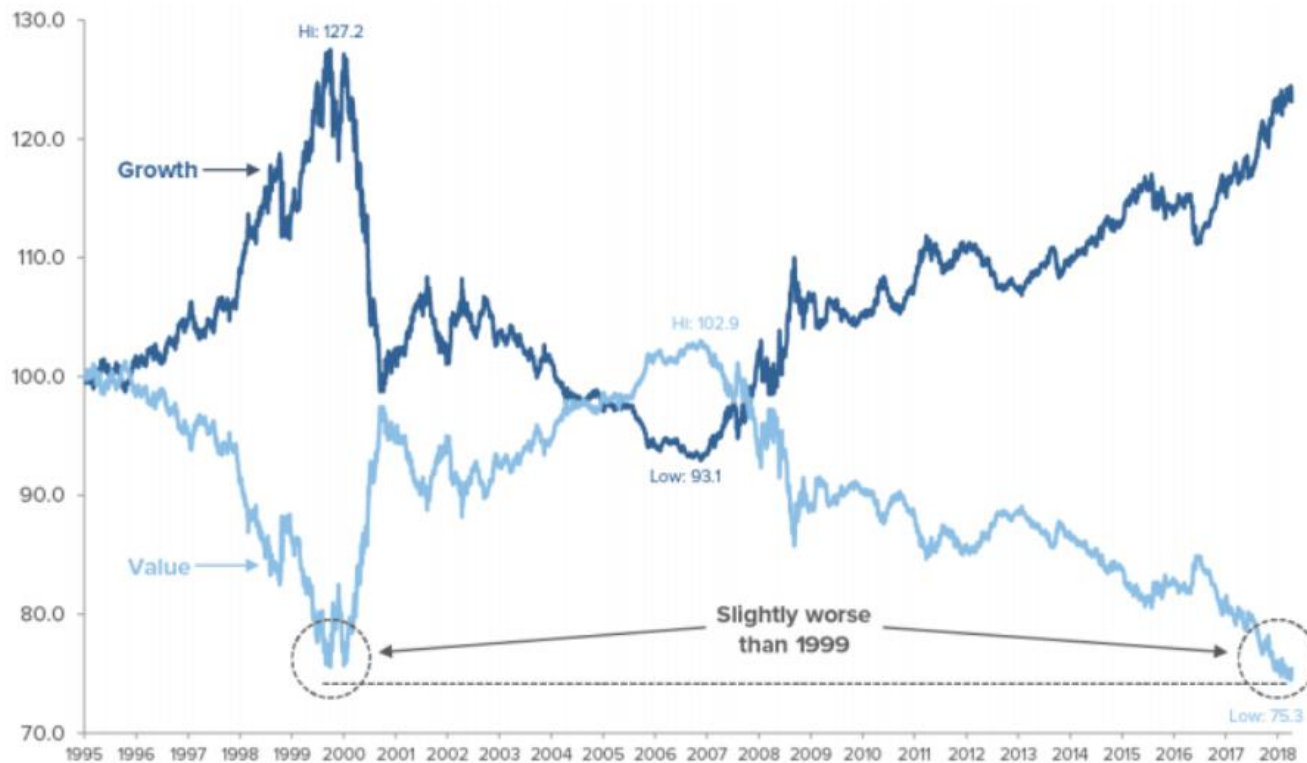


Market view

- Dopo il parziale recupero della fine dello scorso anno, in questo primo mese del 2020 si è aperto nuovamente un gap enorme tra growth e value. A gennaio infatti la performance dei growth è stata superiore di quasi 10 punti percentuali rispetto a quella dei value !
- In generale il gap di crescita tra growth e value ha raggiunto livelli visti in precedenza solo all'inizio del 2000, all'apice della bolla speculativa sui titoli tecnologici.
- Riteniamo che questo gap andrà a colmarsi nei prossimi mesi. I catalyst in questa direzione potrebbero essere diversi: dalle prossime elezioni americane, che potrebbero portare ad un repricing del rischio sulle big tech americane, ad una ripresa ciclica dei paesi emergenti che ora scontano un forte rallentamento per via del coronavirus, al riposizionamento degli investitori, che sono fortemente sbilanciati sui temi growth.
- In questo scenario il nostro portafoglio avrebbe un potenziale apprezzamento di oltre 50% !

La bolla dei titoli *growth* sta per scoppiare?

S&P Growth and Value relative price performance (vs S&P 500) past 25 years
P/E Ratio: Style/S&P 500. Since 1995



La bolla dei titoli *growth* sta per scoppiare?

Crediamo che potremmo davvero essere di fronte ad un punto di svolta storico, che aprirebbe le porte ad un periodo molto lungo di sovraperformance dei titoli *value*, i quali storicamente hanno sempre fatto meglio dei *growth*, contrariamente a quanto accaduto negli ultimi due anni che a nostro avviso vanno visti come fenomeno di bolla speculativa del tutto simile al periodo 1999/2000.

Period Ending 1999

	S&P 500 Index Annualised Return (%)	Fama-French U.S. Value Research Index Annualised Return (%)
1 Year	21.0	4.0
3 Years	27.6	18.3
5 Years	28.6	23.2
10 Years	18.2	16.4
15 Years	18.9	17.7



Period Ending 2000

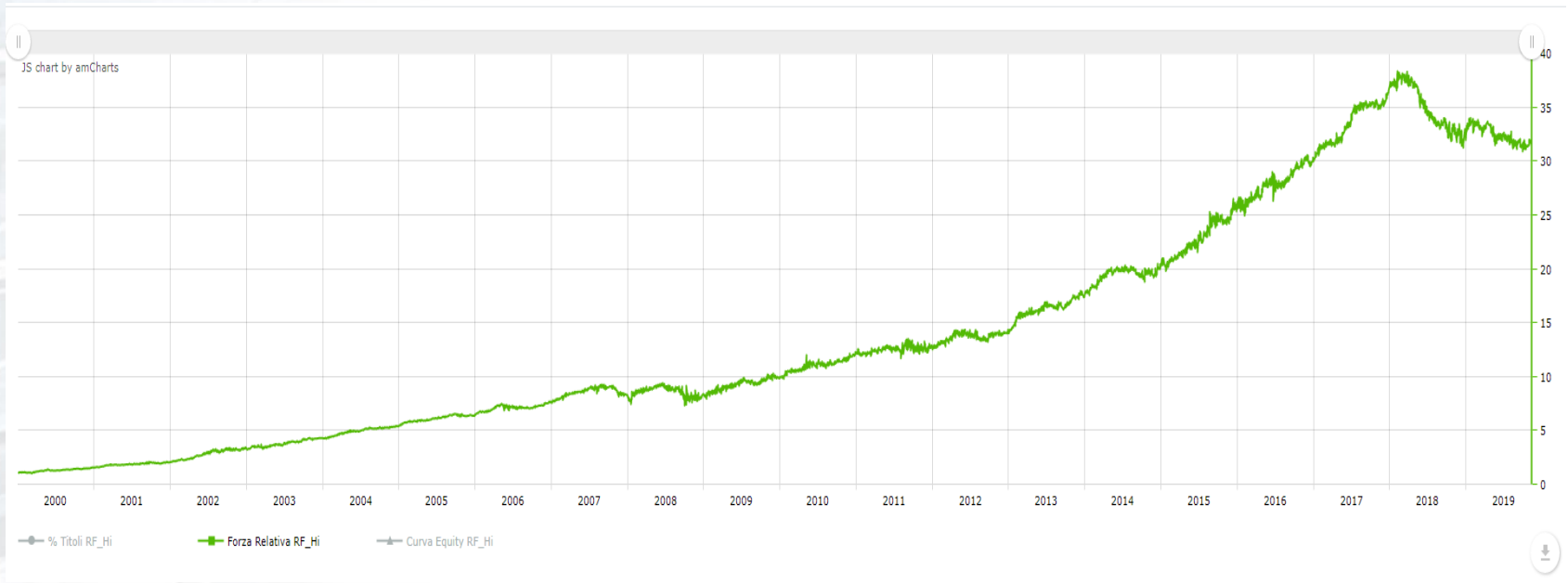
	S&P 500 Index Annualised Return (%)	Fama-French U.S. Value Research Index Annualised Return (%)
1 Year	-9.1	20.0
3 Years	12.3	13.3
5 Years	18.3	19.2
10 Years	17.5	20.4
15 Years	16.0	16.9

Source: evidenceinvestor.com

I dati storici evidenziano che dopo lunghi periodi di sotto-performance, i titoli *value* possono recuperare su quelli *growth* in tempi brevi.

Il nostro approccio all'investimento

Il nostro rating «fondamentale» ha generato un' Alpha significativo in un periodo di oltre 20 anni



Il nostro approccio all'investimento

Allo stesso tempo, la nostra strategia di copertura ci ha permesso di ridurre la volatilità, proteggendo il capitale nelle fasi ribassiste dei mercati.



Un periodo difficile per la categoria

I principali competitor hanno subito lo stesso andamento con drawdown maggiori.

AQR Equity Market Neutral Fund;N



Un portafoglio fortemente sottovalutato

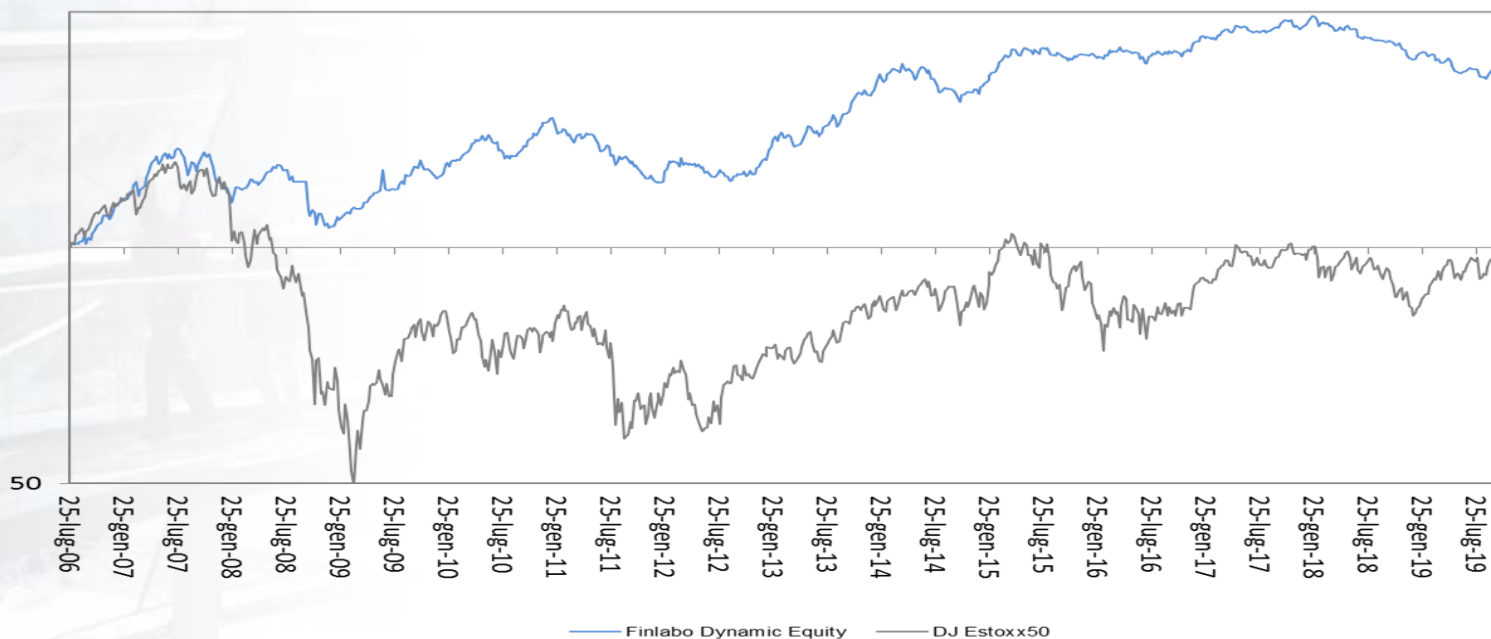
Il nostro portafoglio long è allo stesso tempo sottovalutato ed offre una maggiore crescita rispetto all'indice

	Price / Intrinsic Value	Earnings Revisions Ranking	Earnings Quality Ranking
Dynamic Equity	0,75	62,68	60,19
STOXX600	1,11	49,76	57,30

Riteniamo che il fondo abbia un upside teorico di almeno il 50% a mercati invariati

Rendimento di lungo periodo eccellente

Nonostante il drawdown dell'ultimo anno, dovuto a condizioni di mercato decisamente sfavorevoli per il tipo di strategia, il fondo mantiene uno dei migliori track record di lungo periodo.



In passato chi ha acquistato il fondo dopo un drawdown ha beneficiato nelle fasi successive di eccellenti rendimenti aggiustati per il rischio !

Contatti

Headquarter

Tel: +39 071 75 75 053

Corso Persiani, 45

62019 Recanati (MC) - Italy

Institutional Sales Office

Tel: +39 02 83 41 22 11

Corso Europa, 13

20122 Milano (MI) - Italy

www.finlabo.com

www.finlabosicav.com

info@finlabo.com