

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

# Kairos, che stock picking

La sgr guidata da Basilico ha uno stile attivo e deve i suoi risultati soprattutto alla selezione titoli. Efficiente, come l'asset allocation. Solo il market timing...

in collaborazione con



**S**otto la lente, questa settimana, ci sono i fondi di Kairos partners sgr, la società guidata da Paolo Basilico. Ecco l'analisi.

**1 Stile gestionale.** Si evidenzia un considerevole grado di attività quantificabile nel 49%: in altri termini, il 49% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dai mercati. Lo stile della gestione risulta significativamente attivo.

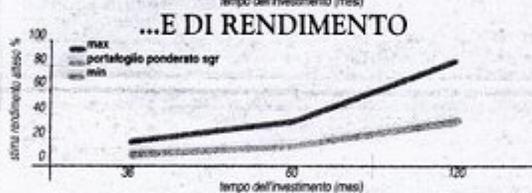
**2 Orientamento gestionale.** L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,3) e una posizione contingente particolarmente difensiva verso i mercati.

**3 Rischio/rendimento.** I grafici evidenziano il campo di variazione del potenziale di rischio/rendimento in funzione del tempo. A 36, 60 e 120 mesi sono stimati i valori minimo e massimo della perdita massima potenziale sul capitale iniziale durante il tempo di investimento, nonché minimo e massimo del rendimento atteso totale reale (al netto dell'inflazione) al termine del tempo di investimento.

**4 Punti di forza e di debolezza.** La performance gestionale totale è stata scomposta in quattro abilità di base, che forniscono indicazioni circa la stabilità o instabilità dei risultati gestionali nel tempo: a) market timing: risultati derivanti dalla capacità di anticipare gli andamenti dei mercati. b) selezione mercati: risultati derivanti dalla scelta dei mercati, per esempio sovrappesare o sottopesare mercati geografici o settoriali. c) selezione titoli: risultati derivanti dalla selezione di titoli. d) altre attività come, per esempio, l'utilizzo di strumenti di copertura, derivati e così via. Il risultato finale gestionale di Kairos partners sgr è ottenuto prevalentemente mediante selezione dei titoli (35%), market timing (28%), allocazione relativa ai mercati (26%) e infine con altre attività (11%). All'interno della diversificazione delle abilità lo stile caratteristico gestionale prevalente è la selezione di titoli.

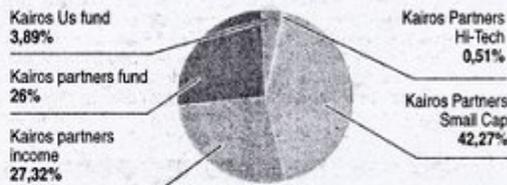
## COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

<b>Numero OICR</b>	5
Copertura Gamma vs. categoria Assogestioni	10%
<b>Rendimento annuale al 28.02.05 migliori 5 OICR e Gamma</b>	
Kairos Partners Small Cap	19,24%
Kairos Partners Fund	13,28%
Kairos Partners Income	4,33%
Kairos US Fund	2,84%
Kairos Partners Hi-Tech	-12,41%
<b>Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR</b>	<b>12,82%</b>



## IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

Composizione portafoglio ponderato dell'SGR in funzione del peso sul totale delle risorse gestite: primi 5 OICR



## DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso	
36 mesi	1 Kairos Partners Income	14	2,9%	9,4%
	2			
	3			
	4			
	5			
60 mesi	1 Kairos Partners Fund	47	13,3%	25,3%
	2 Kairos US Fund	38	10,6%	23,5%
	3 Kairos Partners Income	14	3,0%	16,1%
	4 Kairos Partners Small Cap	44	8,7%	16,4%
	5			
120 mesi	1 Kairos Partners Fund	47	14,3%	56,9%
	2 Kairos US Fund	38	11,2%	52,6%
	3 Kairos Partners Income	14	3,0%	34,7%
	4 Kairos Partners Small Cap	44	9,3%	35,4%
	5			

## LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI KAIROS PARTNERS SGR

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	9,1
60	Bilanciato	B	6,6
120	Azionario internazionale	C	36,1

Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
Kairos Partners fund 10,4%	Kairos Partners fund 11,4%
Kairos Partners Small Cap 7,9%	Kairos partners income 2,4%
Kairos Partners Hi-Tech 12,9%	Kairos Partners Hi-Tech 66,7%
Kairos partners fund 25,5%	Kairos partners income 7,8%
Kairos Partners Small Cap 8,7%	Kairos Us fund 11,7%

**5 Analisi di efficienza.** L'efficienza è misurata dall'information ratio, ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale di Kairos partners sgr risulta efficiente (0,1), in quanto il rischio è remunerato positivamente. La attività di massima efficienza è quella relativa alla selezione dei titoli (0,71), segue quella relativa all'allocazione dei mercati (0,35). Risultano invece meno efficienti il market timing (-0,19) e le altre attività (-0,21). L'efficienza complessiva delle attività gestionali sembra essere ben so-

stenuta dalle profittevoli attività di selezione dei titoli e di allocazione dei mercati. Le indicazioni di sistematicità di tali attività suffragano l'ipotesi che, pur in un ambito di grado elevato di attività gestionale, è da attendersi una condizione di persistenza dell'efficienza nel tempo.

**6 Tempi e rendimenti prevedibili.** Le graduatorie dei fondi Kairos partners sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in particolare vengono indicati: a) Tempo minimo: stima della permanen-

za nel fondo necessaria per evitare perdite sul capitale iniziale; b) perdita massima: stima perdita potenziale massima rispetto al capitale iniziale, per l'intera durata del tempo dell'investimento; c) rendimento atteso: stima (con il 50% probabilità) della performance complessiva reale, al netto dell'inflazione, al tempo dell'investimento. Le classifiche dei fondi, a diversi tempi di investimento, sono composte includendo quelli la cui strategia di investimento presenta la caratteristica di un tempo minimo minore del tempo dell'investimento. Nelle classifiche sono ripor-

tati i primi cinque fondi della gamma.

**7 Il mix ideale.** I portafogli rappresentano il meglio che la gamma dei fondi Kairos partners può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Kairos partners sono elaborati in maniera da massimizzare il rendimento atteso con parametri di rischio pari o minori (tempo minimo e perdita massima) dei benchmark. Al fine di evitare eccessive frammentazioni, al massimo sono stati considerati cinque fondi per portafoglio.

Le elaborazioni sono effettuate dalla società indipendente di consulenza Progetica. Il modello di analisi utilizzato è Investment profiler: la descrizione degli aspetti teorici e tecnici e delle assunzioni è al seguente indirizzo: [www.progetica.it/investmentprofiler2.asp](http://www.progetica.it/investmentprofiler2.asp). Le indicazioni e i dati della elaborazione non costituiscono garanzia per i risultati futuri. Le analisi, anche se basate su elaborazioni rigorose di dati e su modelli di investimento quantitativi

derivati dalla più qualificata ricerca, hanno uno scopo illustrativo e rispecchiano le valutazioni al momento della loro elaborazione. Le indicazioni relative al profilo di rischio/rendimento del prodotto (tempo minimo di investimento, perdita potenziale durante il tempo dell'investimento, rendimento atteso) sottolineano che si tratta di stime statistiche che possono essere effettuate a diversi gradi di probabilità.