

Scegliere i fondi. Il confronto tra due flessibili

in collaborazione con **CFS Rating** ★★★★★

Tra Kairos P. Income e AbnAmro A-Rt 100 la vera differenza è il grado di rischio

Due fondi comuni d'investimento analizzati in questa settimana appartengono alla categoria Cfs Rating "Flessibili". I fondi Kairos Partners Income e Abn Amro Expert A-RT 100 sposano entrambi la logica del total/absolute return, strategia di investimento che mira al conseguimento di una

moderata rivalutazione del capitale investito, minimizzando il rischio dell'investimento. Tipologia interessante alla luce delle prospettive poco rosee dei mercati. Entrambi i prodotti si distinguono per l'utilizzo di tecniche di investimento non "tradizionali" che sull'orizzonte

temporale dei tre anni hanno prodotto rendimenti costanti. Meglio, però, il comparto di Kairos che, nel triennio, a minore volatilità ha saputo abbinare una maggiore performance.

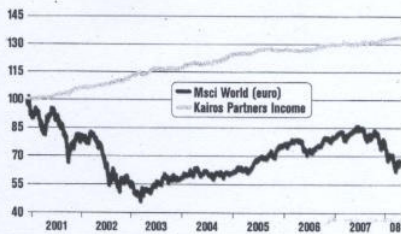
pagina a cura di **Cfs ating**

Kairos Partners Income

Descrizione

Società di gestione
Kairos Partners Sgr
Via Bigli, 21
20121 Milano - tel. 02.777181
Gestore: P. Bosani - F. Castelli

Categoria Cfs Flessibile
Rating ★★★
Data di avvio 27/11/2000
Patr. netto (mln €) 410,1
in data 31/3/2008



Caratteristiche

Il fondo investe a livello globale prevalentemente in titoli obbligazionari anche se non esclude la possibilità di investimento residuale in azioni. La gestione segue logiche total return e valuta le opportunità di investimento tenendo presente il quadro macroeconomico globale. Le scelte d'investimento effettuate devono a livello aggregato soddisfare i previsti limiti di esposizione al rischio.

Analisi

L'obiettivo primario del fondo è quello di garantire agli investitori una moderata rivalutazione del capitale

investito e contestualmente esporre il risparmiatore a livelli di rischio minimi. La gestione, attraverso diverse procedure informatiche che consentono il controllo in tempo reale delle principali misure di rischio, ha ottenuto nel tempo ciò che si era prefissato come obiettivo riuscendo a mantenere sotto controllo la variabilità dei rendimenti e remunerando in modo appropriato l'investimento, come dimostra la buona performance a cinque anni. Sull'evoluzione futura dei mercati i gestori riscontrano ancora elementi di estrema incertezza casoché continueranno a prediligere una gestione molto prudente; visto il

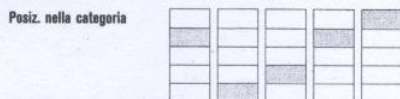
basso livello assoluto dei tassi di interesse, infine, i gestori ritengono che l'investimento in obbligazioni a lunga scadenza sia, al momento, una scelta vincente solo in uno scenario di ulteriore ribasso dei mercati azionari (e che quindi l'unico valore possa derivare da fly-to-quality in eventi di alta avversione al rischio).

Plus
= Tra i migliori fondi a gestione total return.

Minus
= Presenza delle commissioni di incentivo

Rendimento fondo

	2004	2005	2006	2007	2008
Val. quota € a fine periodo	6,23	6,37	6,51	6,63	6,69
Rendimento netto %	5,44	1,98	1,88	1,71	0,73
Rendimento lordo %	6,21	2,26	2,14	1,96	0,84
Rispetto al benchmark*	1,73	-21,96	-3,37	5,65	17,20
Posizione in classifica	19	110	111	84	55
Numero fondi	90	127	162	286	397



(* Benchmark adottato per l'analisi: Maci World (euro); Benchmark adottato dal gestore: VaR orizzonte temporale 1 mese; intervallo di confidenza 99%, 1%

I primi 10 titoli

BoT 09/30/08	16,0%
BoT 09/30/08	12,2%
CTz 05/30/08	11,1%
CcT 04/01/09	10,0%
CcT 04/01/08	10,0%
BoT 07/31/08	7,2%
BoT 05/30/08	6,8%
BTp 01.02.2009 3%	6,1%
BoT 08/29/08	4,8%
BoT 02/16/09	3,8%

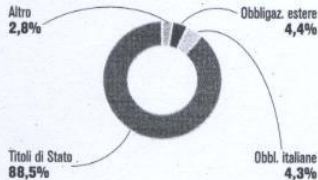
Data di riferimento: 31/3/2008

Le commissioni

Di gestione	0,90%
Di ingresso	max 2,0%
Di uscita	nessuna
Di incentivo	10%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500

(* High watermark performance

La composizione



Il profilo rischio/rendimento

		1 anno	3 anni	5 anni	
Deviazione standard (1)	1,20				
Alfa (2)	0,19	Performance	2,55	6,89	17,4
Beta (3)	-0,01	Posizione in classifica	18	54	38
Beta2 (4)	0,01	Deviazione standard	1,05	1,20	1,50
R quadro (5)	0,01	Posizione in classifica	276	122	61
		Sharpe	-	-1,6	0,0
		Posizione in classifica	-	111	41
		Numero fondi	283	126	64

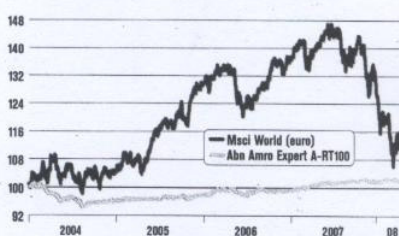
1) È il principale indicatore del rischio di uno strumento finanziario; 2) indica la capacità di battere il benchmark al di là del grado di indicizzazione; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) consistenza del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

Abn Amro Expert A-Rt100

Descrizione

Società di gestione
Antonveneta Abn Amro Sgr
Via Santa Maria Segreta, 5
20123 Milano - 02.806351
Gestore: V. Boin - F. Basso

Categoria Cfs Flessibile
Rating ★★★
Data di avvio 2/1/2004
Patr. netto (mln €) 125
in data 31/3/2008



Caratteristiche

Il fondo investe in tutte le principali categorie di investimento tradizionali attraverso un approccio gestionale absolute return che mira ad ottenere stabilmente un rendimento superiore al tasso monetario, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari. Il portafoglio utilizza diverse tecniche di investimento, molto simili a quelle utilizzate dagli hedge fund.

Analisi

Il fondo adotta diverse strategie di investimento, passando dalle tradizionali strategie di asset

allocation, alle più evolute strategie long short equity, trading e arbitraggio di volatilità, in cui vengono utilizzati prodotti derivati per determinare l'esposizione complessiva ai singoli titoli ed ai vari rischi di mercato, il tutto implementato in un sistema di controllo del rischio che ex ante definisce la massima perdita mensile in 1,4 punti percentuali con un intervallo di confidenza del 99 per cento. Attualmente il portafoglio azionario è composto da 22 coppie di titoli long-short, tutti equamente pesati all'1% (risultato dello spread tra posizioni) e dai gestori considerati

capaci di generare alpha rispetto al mercato. Mercato che i fund manager identificano, per il futuro, avaro di rendimenti e con scarsa direzionalità, motivo per cui si privilegeranno gestioni di tipo relative value, in grado di "sterilizzare" i rendimenti rispetto alle fluttuazioni di mercato.

Plus
= "Garantisce" stabilità dei rendimenti nel medio periodo

Minus
= Nel 2008 fuori dai migliori della tipologia.

Rendimento fondo

	2005	2006	2007	2008
Val. quota € a fine periodo	4,90	4,97	5,09	5,12
Rendimento netto %	1,49	1,14	2,15	0,47
Rendimento lordo %	1,70	1,30	2,46	0,54
Rispetto al benchmark*	-22,52	-4,21	6,15	16,80
Posizione in classifica	115	128	71	42
Numero fondi	127	162	286	397



(* Benchmark adottato per l'analisi: Maci World (euro); Benchmark adottato dal gestore: VaR 1 mese; 1,49% - intervallo di confidenza 99%

I primi 10 titoli

Daimler	1%
Rwe	1%
Fortis	1%
Eon	1%
Eni	1%
Total	1%
Bayer	1%
Siemens	1%
Eurostoxx	1%
Danske Bank	1%

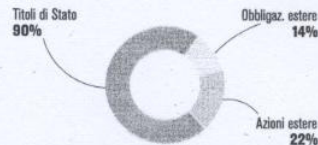
Data di riferimento: 31/3/2008

Le commissioni

Di gestione	1,20%
Di ingresso	max 1,00%
Di uscita	nessuna
Di incentivo	5%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500

(* Sul rendimento assoluto (clausola HWM)

La composizione



Nota: per effetto dell'utilizzo di derivati il valore complessivo degli asset supera il 100% dell'investito

Indici di rischio

		1 anno	3 anni	5 anni	
Deviazione standard (1)	1,48				
Alfa (2)	0,15	Performance	1,45	5,75	-
Beta (3)	0,05	Posizione in classifica	33'	64	-
Beta2 (4)	0,00	Deviazione standard	1,37	1,48	-
R quadro (5)	0,17	Posizione in classifica	269	116	-
		Sharpe	-	-1,57	-
		Posizione in classifica	-	110	-
		Numero fondi	283	126	-

1) È il principale indicatore del rischio di uno strumento finanziario; 2) indica la capacità di battere il benchmark al di là del grado di indicizzazione; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) consistenza del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark