

Scegliere i fondi. Il confronto tra due azionari Euro

**Kairos contiene  
megli i rischi e batte  
Leonardo nella gara  
sulla durata a 3 anni**

Due fondi analizzati questa settimana appartengono alla categoria Cfs Rating degli Azionari Euro. **Leonardo Italian Opportunity** investe mediamente il 30% nelle medie capitalizzazioni di "casa nostra" ed è tendenzialmente esposto al 100% al mercato di riferimento; **Kairos Partners Small Cap**, sebbene

abbia un interesse particolare verso i titoli italiani, ha un orizzonte di investimento ben più ampio (l'Unione Europea) ed è caratterizzato da una gestione più flessibile.

Il primo negli ultimi 12 mesi ha conseguito una performance elevata, il secondo ha puntato soprat-

tutto al controllo del rischio conseguendo performance meno generose a causa di un atteggiamento prudente che ha dato però i suoi frutti nell'arco del triennio.

pagina a cura di  
Cfs Rating

In collaborazione con: **CFS Rating**  
★★★★★

**Kairos Partners Small Cap**

**Descrizione**

**Società di gestione**  
Kairos Partners Sgr  
Via Bigli, 21  
20121 Milano - tel. 02.777181  
Gestore: Roberto Condamari

**Categoria Cfs** Az. Euro  
**Rating** ★★★  
**Data di avvio** 06/03/2002  
**Patr. netto (min €)** 194,91  
**in data** 26/02/2010



**Caratteristiche**  
Il fondo Kairos Partners Small Cap investe almeno il 50% del proprio capitale in società dell'Unione Europea con capitalizzazione al di sotto dei cinque miliardi di euro. La gestione è di tipo attivo e flessibile, e segue un approccio bottom-up che punta l'attenzione su quelle società che il gestore ritiene abbiano stabili prospettive di crescita degli utili. Anche l'investimento in titoli obbligazionari può avere un peso importante.

**Analisi**  
Kairos Partners Small Cap adotta

uno stile di gestione attivo e flessibile (non fossilizzato al solo investimento in small cap) volto al raggiungimento di performance competitive e al contestuale contenimento del rischio. Questo approccio nel 2008 ha permesso a Kairos Partners Small Cap di conseguire una performance molto competitiva, limitando molto gli effetti della crisi dei mercati azionari. Nel 2009, invece, l'atteggiamento di estrema prudenza mantenuto nei confronti della componente equity ne ha frenato le performance, tant'è che il fondo risulta uno dei fondi Azionari Euro meno redditizi del 2009. Ma l'approccio gestionale di Kairos

Partners Small Cap punta proprio a un rigoroso controllo del rischio, innestato in un'attività di costante ricerca del valore all'interno dei mercati azionari europei, e il gestore è riuscito nell'intento.

**Plus**  
Kairos Partners Small Cap è ideale per partecipare alle potenzialità di crescita dei mercati azionari, senza esporsi a rischi eccessivi.

**Minus**  
Kairos Partners Small Cap non ha approfittato del rally azionario del 2009.

**Rendimento fondo**

	2006	2007	2008	2009	2010
Val. quota € a fine periodo	12.10	12.36	8.55	10.03	10.14
Rendimento netto %	17.56	1.92	-26.98	15.19	0.83
Rendimento lordo %	19.95	2.12	-30.82	17.23	1.11
Rispetto al benchmark*	0.98	-3.25	15.79	-5.83	0.39
Posizione in classifica	66	97	2	241	104
Numero fondi	184	194	229	252	267



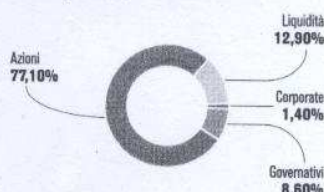
(\* Benchmark adottato per l'analisi: MSCI Emu; benchmark adottato dal gestore: misura alternativa di rischio: var. a un mese - 5,39%; intervallo di confidenza del 99%

**Le commissioni**

Di gestione	1,50 %
Di ingresso	max 3,00 %
Di uscita	-
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	5.000

(\* dell'overperformance rispetto al 100% euribor 12 mesi

**La composizione**



**Il profilo rischio/rendimento**

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	24,38	-20,13	17,4
Posizione in classifica	256	22	28
Deviazione standard	10,35	14,05	12,12
Posizione in classifica	257	199	174
Sharpe	-	-	0,13
Posizione in classifica	-	140	29
Numero fondi	261	201	175

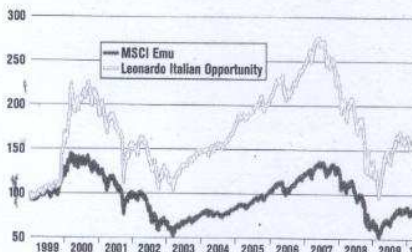
1) È il principale indicatore del rischio di uno strumento finanziario; 2) indica la capacità di battere il benchmark al di là del grado di indizzazione; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) consistenza del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

**Leonardo Italian Opportunity**

**Descrizione**

**Società di gestione**  
Leonardo Sgr - Gruppo Banca Leonardo  
Via Broletto, 46  
20121 Milano - tel. 02.722061  
Gestore: Mario Borefede

**Categoria Cfs** Az. Euro  
**Rating** ★★  
**Data di avvio** 11/11/1998  
**Patr. netto (min €)** 32,5  
**in data** 26/02/2010



**Caratteristiche**  
Leonardo Italian Opportunity è un fondo focalizzato sul mercato azionario italiano che destina buona parte dei propri attivi (mediamente il 30%) all'investimento in piccole e medie capitalizzazioni. Il comparto è gestito in modo attivo attraverso uno stile di gestione bottom up orientato alla ricerca di titoli di tipo value, ossia titoli che, in base al settore di appartenenza, vengono ritenuti sottovalutati dal mercato.

**Analisi**  
Leonardo Italian Opportunity ottiene quattro stelle di valutazione all'interno

della sottocategoria Azionari Italia grazie al buono andamento degli ultimi due anni, in cui oltre ad ottenere performance superiori alla media della sottocategoria, il fondo è riuscito anche a generare extrarendimento rispetto al benchmark specifico. In questi anni il gestore di Leonardo Italian Opportunity ha puntato su società caratterizzate da solidi bilanci e management e strategie aziendali ritenute di qualità. Nel contempo, l'attività di selezione è stata lontana da bancari e società fortemente indebitate. La view per i prossimi mesi non è negativa, però il gestore ritiene che l'instabilità generale dell'area Euro

e il basso tasso di crescita economica previsto per il 2010 potrebbero condizionare il mercato italiano. Per questo motivo il gestore di Leonardo Italian Opportunity ritiene che potremmo assistere ad un movimento laterale degli indici ancora per due o tre mesi.

**Plus**  
Molto buono il comportamento di Leonardo Italian Opportunity negli ultimi 12 mesi.

**Minus**  
Leonardo Italian Opportunity presenta le commissioni di incentivo.

**Rendimento fondo**

	2006	2007	2008	2009	2010
Val. quota € a fine periodo	13.64	12.59	7.22	9.01	9.06
Rendimento netto %	17.40	-6.62	-37.26	22.40	0.36
Rendimento lordo %	19.73	-7.69	-42.66	24.75	0.56
Rispetto al benchmark*	0.76	-13.06	3.95	1.69	-0.16
Posizione in classifica	93	173	60	141	138
Numero fondi	184	194	229	252	267



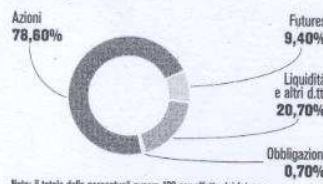
(\* Benchmark adottato per l'analisi: MSCI Emu; benchmark adottato dal gestore: 70% FTSE MIB Italia + 30% FTSE Mid Cap

**Le commissioni**

Di gestione	1,60 %
Di ingresso	max 2,00 %
Di uscita	-
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	1.000

(\* dell'overperformance rispetto al benchmark

**La composizione**



Nota: il totale delle percentuali supera 100 per effetto dei futures

**Indici di rischio**

Deviazione standard (1)	23,54
Alfa (2)	-0,23
Beta (3)	0,98
Beta2 (4)	-
R quadro (5)	0,90

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 indizzazione; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) consistenza del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

**Il profilo rischio/rendimento**

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	44,22	-37,78	-12,77
Posizione in classifica	167	150	119
Deviazione standard	23,06	23,54	19,7
Posizione in classifica	57	93	89
Sharpe	-	-	-
Posizione in classifica	-	152	127
Numero fondi	261	201	175