

sommario

4.

PRIVATE & CLIENTI
Consulenza di impresa,
l'ultima sfida private
a cura di AIPB



Francesco Fanti,
Banca Mps

PRIVATE & CLIENTI
Quattro leve per essere
un polo di attrazione
di F.D.



Amir Kuhdari,
Kairos Partners SGR

L'INTERVISTA
Rendimenti? O sei un
surfista o un bravo gestore
di PierEmilio Gadda

19.



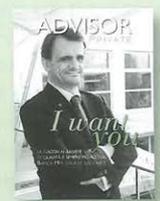
Marco Caldana,
FARAD Int.

LIFE INSURANCE
Polizze unit, la nuova vita
arriva dal Lussemburgo
di Marco Caldana

IN COPERTINA

Francesco Fanti, responsabile area private banking Banca Mps

Foto di copertina e foto intervista di copertina a cura di Sergio Oliverio



Rendimenti? O sei un surfista o un bravo gestore

Mercati sottosopra. Wall Street piatta nelle retrovie dello scacchiere globale. Piazza Affari regina del Vecchio Continente. Il Bund in fibrillazione nonostante l'azione della Banca Centrale Europea. I timori sulle sorti della Grecia, la svolta monetaria sempre più vicina sull'altra sponda dell'Oceano Atlantico. E i listini europei in altalena, senza direzione dopo il rally del primo trimestre. "L'attuale fase è più da surfisti che da raddomanti della ricerca di valore: è un mercato in cui bisogna saper cavalcare le onde. Ma alcune di queste sono pericolose: ci si può far male", avverte **Amir Kuhdari**, direttore commerciale di **Kairos Partners SGR**. È il momento in cui si può misurare la bravura dei gestori e la capacità delle case di investimento di confezionare prodotti adatti a navigare anche mari tempestosi.

Su quali fondi sta puntando la società di gestione del risparmio indipendente guidata da **Paolo Basilico**, fondatore e ceo? "Non bisogna chiedersi quali prodotti siano più adatti per una certa fase di mercato. Noi continuiamo a credere che la ricerca della performance debba andare di pari passo con la gestione del rischio. È in questo che pensiamo di poter fare la differenza. I recenti movimenti dei listini, del resto - chiosa Kuhdari - hanno costretto gli investitori ad aprire gli occhi sulle

conseguenze di un aumento della volatilità: e il trend pare destinato a proseguire".

Intanto, però, i tassi sui titoli di Stato rimangono vicini ai minimi: il Btp a 10 anni rende meno del 2% anche dopo la recente correzione. E questo scenario incoraggia molti investitori a cercare altrove un *extra-rendimento*.

È il momento propizio di aumentare il rischio nelle gestioni? "Se

di **PierEmilio Gadda**

Da questo punto di vista, anche le case d'investimento hanno un ruolo chiave, nell'affiancare il consulente. "Talvolta la distanza tra il *fund manager* e il gestore della relazione con il cliente può essere siderale. Il nostro obiettivo è quello di annullarla, favorendo il più possibile un incontro, un dialogo con i nostri *partner*. Il valore aggiunto che possiamo dare, del resto - sottolinea il direttore commerciale - è quello di essere italiani e avere gestori italiani in grado di confrontarsi facilmente con i consulenti". Proprio in quest'orizzonte s'inquadra il *roadshow* organizzato da Kairos Partners tenutosi tra il 26 maggio e il 9 giugno in quattro tappe, Torino, Padova, Roma e Bologna.

Intanto, il nuovo segmento di Borsa dedicato alla negoziazione

dei fondi comuni, partito ufficialmente il 24 febbraio scorso con lo sbarco dei primi 12 fondi, inizia a popolarsi (sebbene lentamente). È un canale distributivo che potrebbe fare gola anche a Kairos Partners? "Per il momento stiamo alla finestra, monitoriamo il nuovo mercato con attenzione. Viste le caratteristiche peculiari dei nostri prodotti, rimaniamo convinti che il ruolo della consulenza sia fondamentale. Tuttavia, se questo segmento dovesse aprirsi maggiormente, potremmo prendere in considerazione l'ipotesi di quotare i nostri fondi".



Amir, Kuhdari,
Kairos Partners SGR

Kuhdari (Kairos): "Il valore aggiunto che possiamo dare è quello di essere italiani"

mettiamo a confronto l'universo azionario con il reddito fisso, oggi probabilmente si possono trovare maggiori opportunità nell'*equity*. Questo non significa però spingere *tout court* l'acceleratore sul rischio: bisogna valutare un'eventuale rotazione a favore dei *risky asset*, nell'ambito di una gestione equilibrata del portafoglio".