

## Kuhdari (Kairos): "Con la fine del quantitative easing si inizia a giocare"

26 SETTEMBRE 2018 · TERESA SCARALE

- La fine ormai imminente del Qe cambia completamente gli scenari di investimento
- Il 4 ottobre, in Borsa Italiana, Kairos illustrerà la sua strategia

**In un'intervista in esclusiva a We Wealth, Amir Kuhdari, head of sales di Kairos, espone l'importanza di una sapiente gestione attiva in mercati non più protetti dalla liquidità abbondante del Qe. E l'approccio contrarian? A volte bisogna andarci contro**

### Intervista ad Amir Kuhdari, head of sales

**Con il ritorno della volatilità sui mercati finanziari, quali sono le opportunità di investimento che vedete?**

Quando diciamo che nel 2018 i mercati sono più volatili, in realtà stiamo dicendo che i mercati stanno ritornando alla loro normalità strutturale. Si sta finalmente uscendo dopo anni da quella condizione straordinaria (in senso positivo) che il *quantitative easing* ha reso possibile. La Fed sta già adottando manovre di ridimensionamento e inevitabilmente la Bce farà altrettanto a breve: si può parlare dunque del ritorno di una sana volatilità.

Trattandosi di un riassetto strutturale è dunque difficile individuare il tema settoriale vincente, la moda positiva di performance finanziaria. Per questo è oggi importante più che mai delegare la gestione dei patrimoni a professionisti qualificati con l'obiettivo di ottenere un rendimento assoluto positivo indipendentemente dalle condizioni dei mercati.

Il 2018 è il primo anno veramente difficile in cui i bond stanno registrando performance negative. Sta purtroppo venendo a mancare uno storico punto d'appoggio e ciò significa che per ottenere rendimento sarà necessario correre qualche rischio in più.

**Come fare allora? Come può la gestione attiva creare valore per gli investitori secondo Kairos?**

Essendo la volatilità strutturalmente più alta, oggi diventa fondamentale poter contare su di una corretta asset allocation. Ciò significa poter anche valutare l'opportunità di "remare contro corrente", ovvero operare in maniera differente e in alcuni casi addirittura contraria a quanto registrano gli indici di borsa, con l'obiettivo di creare valore.

Chiaramente essere *contrarian* ad ogni costo non paga, talvolta è bene anche assecondare i mercati e solo i professionisti della gestione sono in grado di capire come muoversi sul mercato e quali scelte di portafoglio possano risultare pertinenti e vincenti.

In questo nuovo contesto che si sta aprendo, è inoltre importante allargare l'orizzonte temporale con cui si effettuano gli investimenti.

Mi spiego con un esempio. Mettiamo di avere un target di rendimento del 5%. In passato, il 2/3 da solo sarebbe stato garantito dalle obbligazioni. Oggi questo floor non esiste più (-0,5%). Così per ottenere il 5% devo aggiungere rischio al portafoglio e per farlo devo operare con un'ottica di medio/lungo periodo e per poterlo fare in maniera efficiente diventa essenziale l'expertise di coloro che fanno della gestione dei patrimoni il loro lavoro.

## L'evento del 4 ottobre in Borsa, a Palazzo Mezzanotte, è rivolto alle vostre reti commerciali di consulenti finanziari. Quali sono le novità di questa nuova edizione?

Un appuntamento ormai consolidato con i consulenti finanziari che quest'anno avrà qualche novità: il format di comunicazione e la presenza di ospiti esterni.

Mentre nella prima parte della mattinata io e Guido Brera, Cio di Kairos, affronteremo argomenti di più ampio respiro, nella seconda parte, cuore dell'evento, svilupperemo tre temi gestionali mettendo a confronto i nostri portfolio manager con esperti indipendenti, che ci offriranno una stimolante discussione da cui poter cogliere interessanti spunti.

Avremo con noi **Marco Fortis**, professore dell'Università Cattolica di Milano e vicepresidente della **Fondazione Edison** e **Alessandra Pasquoni** head of investment **Willis Towers Watson** – Italy. I quali rispettivamente dialogheranno con **Massimo Trabattoni**, head of Italian equity e **Michele Gesualdi**, head of multimanager funds.

Chiuderanno l'incontro **Rocco Bove**, head of fixed income e il nostro strategist **Alessandro Fugnoli**.



Amir Kuhdari, Kairos