

Le tre scelte d'investimento del KIS KEY

20/03/2019 | Silvia Ragusa |



Vittorio Villa, portfolio manager, Kairos



Investe in utilities e infrastrutture e, benché il 2018 non abbia risparmiato quasi nessun prodotto e nessuna asset class, le performance a tre e cinque anni, secondo i dati di **Morningstar**, non sono certo indifferenti. Anche quest'anno, poi il fondo viaggia di gran lunga sul segno più. Parliamo del **Kairos International SICAV – KEY**, gestito con uno stile long-short / long biased che combina analisi di tipo bottom-up per l'analisi fondamentale e top-down per identificare i trend settoriali.

“Nonostante sia un fondo long/short abbiamo tenuto una posizione prettamente lunga, beneficiando di uno **stock picking molto positivo**” dice subito **Vittorio Villa**, portfolio manager e co-gestore insieme al CIO di **Kairos Guido Brera**, del comparto lanciato nel 2013. Il fondo, che ha ottenuto il **rating di Blockbuster Funds People** anche nel 2019, investe prevalentemente dunque in infrastrutture dei settori energia, trasporti e telecomunicazione su scala mondiale, con particolare orientamento all'Europa. E proprio “i primi 10 titoli hanno contribuito a circa l'80% della performance positiva”, continua Villa, sottolineando **l'importanza di un portafoglio concentrato**.

È chiaro che utilities e infrastrutture sono settori poco collegati al ciclo economico. "Inoltre questo rallentamento economico ha impattato sulle aspettative dei tassi di interesse. Ricordando il discorso di Draghi, i tassi in Europa rimarranno molto bassi per un lungo periodo di tempo: questo ha implicazioni anche bottom up per le aziende sulle quali investiamo in quanto la maggior parte di queste società ha comunque un indebitamento finanziario elevato nel medio/lungo termine e **aver tassi bassi vuol dire avere minori costi di finanziamento e un rating più elevato**", spiega il portfolio manager.

I trend del 2019

Al momento, poi, il fondo guarda con interesse verso tre tematiche specifiche: **reti mobili, miglioramento della mobilità e cambiamento energetico**. "Quest'ultimo tema è particolarmente importante nel settore delle utilities", dice Villa. "**L'aumento delle energie rinnovabili è un trend fortissimo** nel quale stiamo scommettendo da qui ai prossimi anni". Altro trend strutturale riguarda poi le telecomunicazioni: "parliamo nello specifico della **tecnologia 5G** sul mobile, che secondo gli ultimi dati passerà dallo 0,5% di quota di mercato nel 2019 al 26% nel 2023. Siamo convinti che ci sarà una rivoluzione molto importante in questo settore: in Europa, e anche in Italia, avverranno degli investimenti specifici a riguardo, nei prossimi due o tre anni", continua il gestore.

Ultimo ma non per importanza è il tema legato alla globalizzazione e nello specifico al **trend del traffico aereo**. "In questi primi mesi dell'anno abbiamo osservato dei dati sul traffico aereo europeo molto positivi e in netto contrasto con l'andamento economico negativo, per questo abbiamo aperto delle posizioni su alcuni aeroporti che dovrebbero beneficiare di questa tendenza".

PROFESSIONISTI



Vittorio Villa



Guido Brera

PRODOTTI



SOCIETÀ



Kairos



Morningstar