

Scegliere i fondi. Il confronto tra due azionari America

Anima batte Bnl
 sul risultato a 3 anni
 e anche sul fronte
 del livello di rischio

Due fondi analizzati questa settimana investono su titoli azionari dell'area nordamericana. **Anima** - **Americhe** coniuga le analisi macroeconomiche per la scelta dei pesi da attribuire ai diversi settori con lo studio dei fondamentali aziendali per la selezione dei singoli

titoli. **Bnl Azioni America** punta specificamente sull'attività di *stock picking* mentre l'allocazione settoriale non è rigorosamente di tipo *top-down*. Entrambi i comparti riportano performance superiori alla media sia per tre anni ma il primo

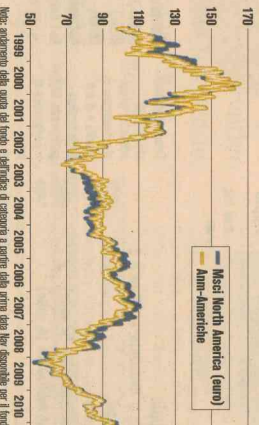
ottiene risultati migliori di contro a un comparto **Bnl** risulta più performante. Il comparto di Anima è più abile a contenere il rischio. **Cfs Rating** a cura di RINNOVAZIONE RISERVA

Anima Americhe

Descrizione

Società di gestione
 Anima Sgr Spa
 Galleria de Cristoforo, 7
 20122 Milano - tel. 02/717211
 info@animasgr.it
 Gestit.: C. Scaramia - D. Di Chio

Categoria Cfs Az. America
Rating ★★
Data di avvio 2/01/1995
Pat. netto (mln €) 192
In data 31/12/2010



Note: andamento della quota del fondo e dell'indice di categoria a partire dalla prima data del rapporto per il fondo

Caratteristiche
 Il fondo, appartenente alla categoria degli azionari, investe in società Usa senza limitazioni settoriali e di capitalizzazione. Lo stile di gestione attivo è incentrato sulle analisi macroeconomiche per la determinazione della allocazione settoriale e sullo studio dei fondamentali aziendali per l'attività di *stock picking*. Nel suo complesso il processo di investimento è controllato dalla funzione di *risk management*.

Analisi
 Rispetto alla media della categoria Cfs Rating di riferimento, il comparto dimostra una significativa capacità di

Rendimento fondo

	2007	2008	2009	2010	2011
Val. quota € a fine periodo	9,06	6,04	7,51	9,10	9,13
Rendimento netto %	-6,62	-29,07	21,01	18,67	0,36
Rendimento fondo %	-7,58	-33,29	24,26	21,17	0,34
Rispetto al benchmark*	-3,02	2,89	1,91	-0,57	-2,32
Posizione in classifica	309	96	380	289	646
Numero fondi	434	575	623	672	710

Posiz. nella categoria

*Benchmark adottato per l'analisi: MSCI North America (euro), benchmark adottato dal gestore: 90% MSCI Usa (in euro), 10% Msci Intl. Quota in data 28/2/2011

Data di riferimento: 31/12/2010

Le commissioni

Di gestione	2,00%
Di ingresso	Nessuna
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500

*Tali performance relative sul benchmark, se superiori a 1%, dettano il 10%

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	15,99
Alfa (2)	0,16
Beta (3)	0,85
Beta2 (4)	-0,01
R quadro (5)	0,93

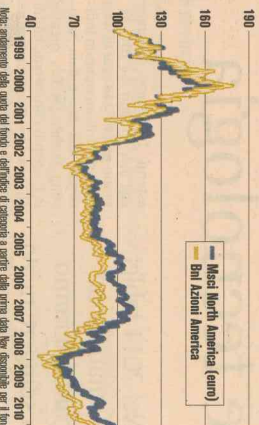
1) È il principale indicatore del rischio di uno strumento finanziario.
 2) Indica la capacità di tenere il benchmark al di là del grado di indolgoranza.
 3) Indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark.
 4) Composti del fondo.
 5) Correlazione tra fondo e benchmark.

Bnl Azioni America

Descrizione

Società di gestione
 Bnp Paribas Inv. Partners Sgr Spa
 via Dante, 15
 20123 Milano - tel. 800.900.900
 Gestit.: Hubert Boyé

Categoria Cfs Az. America
Rating ★★
Data di avvio 27/12/1991
Pat. netto (mln €) 53
In data 31/12/2010



Note: andamento della quota del fondo e dell'indice di categoria a partire dalla prima data del rapporto per il fondo

Caratteristiche
 Il fondo Bnl Azioni America investe in titoli di società selezionate attraverso un'analisi quantitativa dei profitti e delle valorizzazioni all'interno del peer group di riferimento. Tale analisi si avvale dello studio degli analisti interni e del contatto diretto con il management delle aziende target. L'allocazione settoriale non segue strettamente un'analisi di tipo *top-down* ma, viceversa, parte dalle società componenti l'investimento (con approccio *bottom-up*).

Analisi
 Confermando il comparto con la sua

Rendimento fondo

	2007	2008	2009	2010	2011
Val. quota € a fine periodo	16,16	9,64	12,55	15,66	15,72
Rendimento netto %	-3,94	-35,24	25,29	21,67	0,42
Rendimento fondo %	-4,50	-40,31	30,16	24,77	0,38
Rispetto al benchmark*	0,06	-4,13	7,81	3,23	-2,28
Posizione in classifica	208	411	202	133	642
Numero fondi	434	575	623	672	710

Posiz. nella categoria

*Benchmark adottato per l'analisi: MSCI North America (euro), benchmark adottato dal gestore: 100% S&P500 in Usd convertito in euro. Quota in data 28/2/2011

Data di riferimento: 31/12/2010

Le commissioni

Di gestione	2,2%
Di ingresso	2,0%
Di uscita	3,0%
Di incentivo	Nessuna
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500

*Tali performance relative sul benchmark, se superiori a 1%, dettano il 10%

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	19,76
Alfa (2)	0,08
Beta (3)	0,99
Beta2 (4)	0,001
R quadro (5)	0,82

1) È il principale indicatore del rischio di uno strumento finanziario.
 2) Indica la capacità di tenere il benchmark al di là del grado di indolgoranza.
 3) Indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark.
 4) Composti del fondo.
 5) Correlazione tra fondo e benchmark.

Cfs Rating



in collaborazione con
 a cura di
 Gfs Rating

Bnl Azioni America

Descrizione

Società di gestione
 Bnp Paribas Inv. Partners Sgr Spa
 via Dante, 15
 20123 Milano - tel. 800.900.900
 Gestit.: Hubert Boyé

Categoria Cfs Az. America
Rating ★★
Data di avvio 27/12/1991
Pat. netto (mln €) 53
In data 31/12/2010

Caratteristiche
 Il fondo Bnl Azioni America investe in titoli di società selezionate attraverso un'analisi quantitativa dei profitti e delle valorizzazioni all'interno del peer group di riferimento. Tale analisi si avvale dello studio degli analisti interni e del contatto diretto con il management delle aziende target. L'allocazione settoriale non segue strettamente un'analisi di tipo *top-down* ma, viceversa, parte dalle società componenti l'investimento (con approccio *bottom-up*).

Analisi
 Confermando il comparto con la sua

Rendimento fondo

	2007	2008	2009	2010	2011
Val. quota € a fine periodo	16,16	9,64	12,55	15,66	15,72
Rendimento netto %	-3,94	-35,24	25,29	21,67	0,42
Rendimento fondo %	-4,50	-40,31	30,16	24,77	0,38
Rispetto al benchmark*	0,06	-4,13	7,81	3,23	-2,28
Posizione in classifica	208	411	202	133	642
Numero fondi	434	575	623	672	710

Posiz. nella categoria

*Benchmark adottato per l'analisi: MSCI North America (euro), benchmark adottato dal gestore: 100% S&P500 in Usd convertito in euro. Quota in data 28/2/2011

Le commissioni

Di gestione	2,2%
Di ingresso	2,0%
Di uscita	3,0%
Di incentivo	Nessuna
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500

*Tali performance relative sul benchmark, se superiori a 1%, dettano il 10%

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	19,76
Alfa (2)	0,08
Beta (3)	0,99
Beta2 (4)	0,001
R quadro (5)	0,82

1) È il principale indicatore del rischio di uno strumento finanziario.
 2) Indica la capacità di tenere il benchmark al di là del grado di indolgoranza.
 3) Indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark.
 4) Composti del fondo.
 5) Correlazione tra fondo e benchmark.

La composizione

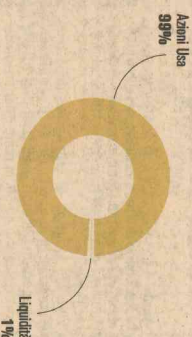


Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	17,83	15,9	-4,76
Posizione in classifica	355	157	136
Deviazione standard	11,43	15,99	14,35
Posizione in classifica	584	682	365
Sharpe	0,33	0,17	-0,17
Posizione in classifica	137	183	372
Numero fondi	672	587	372

1) È il principale indicatore del rischio di uno strumento finanziario.
 2) Indica la capacità di tenere il benchmark al di là del grado di indolgoranza.
 3) Indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark.
 4) Composti del fondo.
 5) Correlazione tra fondo e benchmark.

La composizione



Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	24,53	13,03	-10,05
Posizione in classifica	107	214	215
Deviazione standard	13,41	19,76	17,28
Posizione in classifica	333	286	160
Sharpe	0,25	0,18	-0,18
Posizione in classifica	218	197	372
Numero fondi	672	587	372

1) È il principale indicatore del rischio di uno strumento finanziario.
 2) Indica la capacità di tenere il benchmark al di là del grado di indolgoranza.
 3) Indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark.
 4) Composti del fondo.
 5) Correlazione tra fondo e benchmark.