



THEAM
GROUPE BNP PARIBAS

A BNP Paribas Investment Partner

Soluzioni di gestione del rischio di mercato per gli investitori previdenziali



Oliver Buquicchio
Itinerari Previdenziali 2011



Contenuti

- **I vantaggi della gestione quantitativa**
 - **BNP Paribas Investment Partners e THEAM Harewood**
 - (Sotto)performance storica della gestione attiva tradizionale: principali ragioni
 - La gestione passiva
- La strategia GURU
 - La strategia GURU
 - Approccio “long only” e principi di costruzione del portafoglio
 - Confronto di performance e caratteristiche
- THEAM Harewood Oscillator Commodities
 - Materie Prime: una proposta di diversificazione
 - I 4 pilastri della strategia Oscillator Commodities
 - Confronto di performance e caratteristiche



BNP Paribas Investment Partners e THEAM Harewood

L'universo BNP Paribas

Un modello multispecialistico coniugato a un approccio gestionale fondato su 3 livelli distinti di expertise d'investimento:

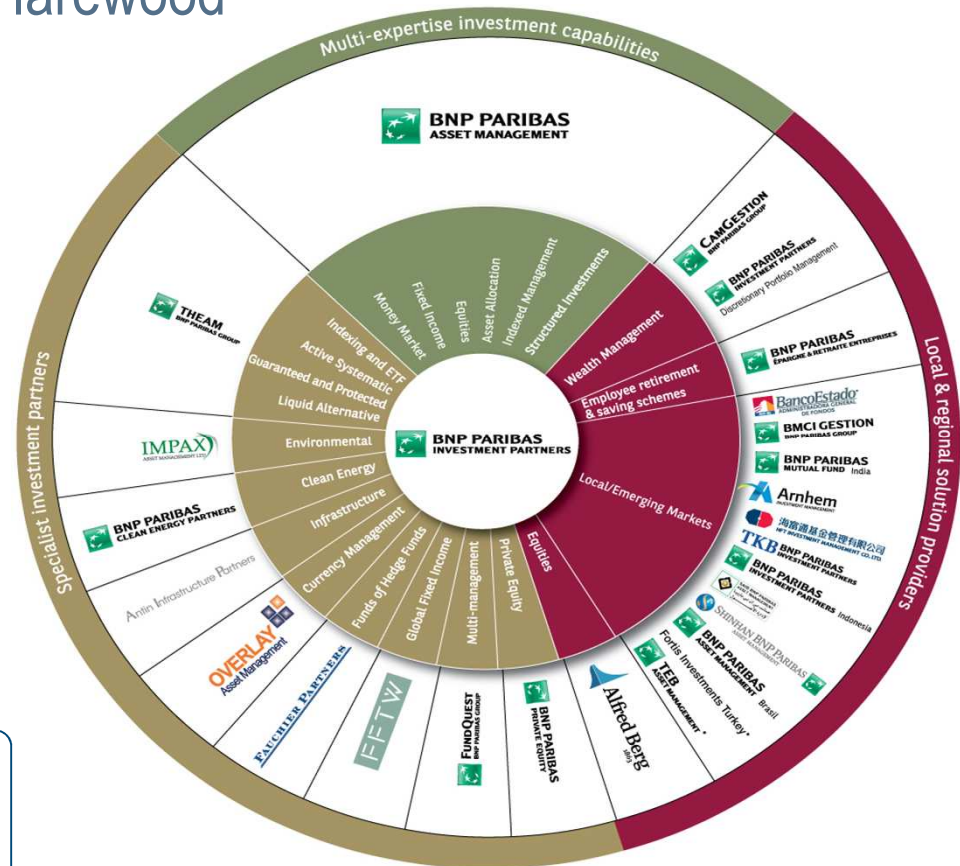
- BNP Paribas Asset Management**, il primo partner per dimensione di BNPP IP comprende le maggiori asset class con team d'investimento operativi in tutto il mondo
- Specialisti** in particolari Asset Class o campi specifici (soprattutto multi-gestioni e gestioni alternative) come **THEAM**, una « boutique » di investimenti indicizzati, sistematicamente attivi, garantiti, liquidi e/o alternativi.
- Gestori locali** a copertura di regioni geografiche o clientela specifiche (la maggior parte su mercati emergenti)

THEAM- Architetti dell'Investimento

- Un nuovo partner di BNP Paribas IP, nato dall'unione tra i team SIGMA di BNPP Asset Management e di Harewood Asset Management, costituita da BNPParibas CIB nel 2004
- La nostra gamma di prodotti

- Gestioni indicizzate (EUR 16 miliardi)*
- Gestioni quantitative (EUR 2.4 miliardi)*
- Prodotti garantiti e protetti (EUR 25 miliardi)*
- Prodotti alternativi liquidi (EUR 5.4 miliardi)*

*AuM as at 31/12/2010



I riconoscimenti di THEAM Harewood:





Contenuti

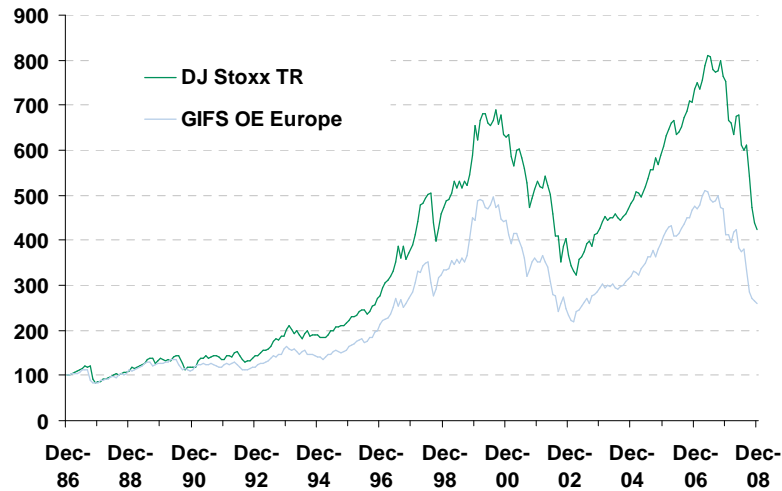
- I vantaggi della gestione quantitativa
 - BNP Paribas Investment Partners e THEAM Harewood
 - **(Sotto)performance storica della gestione attiva tradizionale: principali ragioni**
 - La gestione passiva
- La strategia GURU
 - La strategia GURU
 - Approccio “long only” e principi di costruzione del portafoglio
 - Confronto di performance e caratteristiche
- THEAM Harewood Oscillator Commodities
 - Materie Prime: una proposta di diversificazione
 - I 4 pilastri della strategia Oscillator Commodities
 - Confronto di performance e caratteristiche



Performance storica della gestione attiva tradizionale

Mediamente, le gestioni attive non sovraperformano il loro benchmark

DJ Stoxx 600 TR a cfr. con la media dei fondi azionari europei



- Lo stesso concetto vale per l'Europa, dove la sottoperformance media è stata invece del 2.5%
- L'information ratio raggiunge lo 0.67 per quanto riguarda il DJ Stoxx 600 e lo 0.54 per i fondi

MSCI World TR a confronto con la media dei fondi globali



- Considerando i fondi globali, le differenze si attenuano: in media, sottoperformano dell' 1.1% nel confronto con l'indice MSCI World
- L'information ratio resta, in ogni caso, a favore del benchmark



Le ragioni alla base della sottoperformance

Alcune sono di natura strutturale..

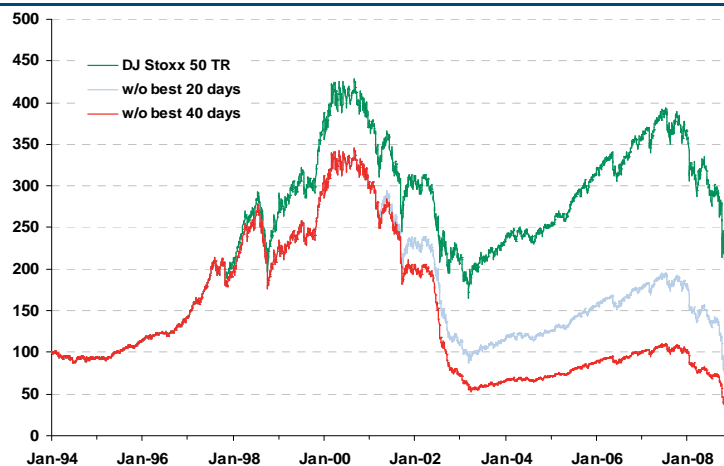
- **Costi di gestione**

- I costi di gestione sono in media dell'1.5%
- La maggior parte dei fondi mantiene liquida parte delle disponibilità, liquidità a sua volta soggetta a costi di gestione

- **Mantenere una porzione di liquidità: impatto sulla performance**

- La componente cash viene mantenuta per poter gestire sottoscrizioni e riscatti
- Può essere intesa anche come previsione sull'andamento del mercato a breve termine (un gestore aumenta il peso degli investimenti monetari se prevede un ribasso del mercato)
- La componente cash può danneggiare drammaticamente la performance in soli pochi giorni

DJ Stoxx 50, escludendo i 20 e i 40 giorni migliori



- Non partecipare alla performance dei 20 giorni più positivi degli ultimi 15 anni fa crollare la performance a -36% contro il +120% di un investimento al 100% nel DJ Stoxx 50 ...
- ... non partecipare alle performance dei migliori 40 giorni fa scivolare la performance a -70%!



Le ragioni alla base della sottoperformance

... e altre semplicemente umane!

- **Il fattore umano**

- Tendenza naturale (o indotta dalle regolamentazioni) a tagliare le perdite a seguito di una caduta di mercato e a comprare dopo un rialzo (“comprare ai minimi e vendere ai massimi”)
- I gestori sono a loro volta esseri umani soggetti a stress e influenzati dall’evoluzione dalle loro situazioni personali e professionali

- **L’ossessione delle previsioni**

- Nonostante si impieghino molte risorse nella selezione delle azioni su cui investire e degli esperti di cui avvalersi nel settore delle gestioni, sembra che la gente continui a cercare di prevedere l’imprevedibile, “le mosse del mercato”...

“Investiamo nel presente, ma investiamo per il futuro. E, sfortunatamente, il futuro é quasi interamente incerto. Inflazione e tassi d’interesse sono inaffidabili; le recessioni economiche vanno e vengono con casualità; sconvolgimenti geopolitici come guerre, scarsità di materie prime e terrorismo arrivano senza preavviso; il destino delle singole società e delle loro attività spesso si rivela opposto rispetto alle aspettative degli investitori . Pertanto, investire sulla base di proiezioni è una presa in giro.”

(Benjamin Graham)



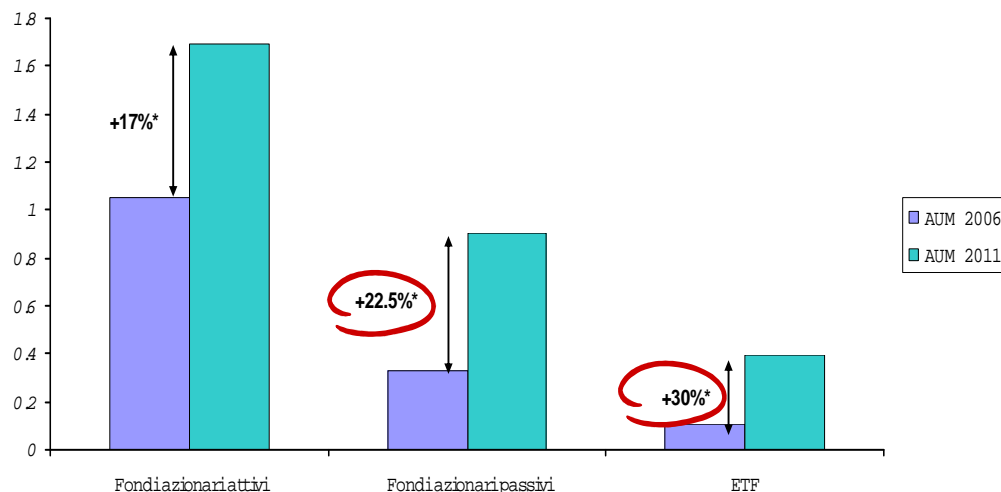
Contenuti

- I vantaggi della gestione quantitativa
 - BNP Paribas Investment Partners e THEAM Harewood
 - (Sotto)performance storica della gestione attiva tradizionale: principali ragioni
 - **La gestione passiva**
- La strategia GURU
 - La strategia GURU
 - Approccio “long only” e principi di costruzione del portafoglio
 - Confronto di performance e caratteristiche
- THEAM Harewood Oscillator Commodities
 - Materie Prime: una proposta di diversificazione
 - I 4 pilastri della strategia Oscillator Commodities
 - Confronto di performance e caratteristiche



La gestione passiva

Totale e crescita degli AUM per tipologia di gestione nell'intervallo 2006/2011



- Gli attivi delle gestioni attive sono circa il doppio di quelli impiegati nelle passive...
- ... ma gli attivi delle gestioni passive godono di una crescita ben più sostenuta

Source: BCG Global Asset Management database
* CACR 2006-2011

“La maggior parte degli investitori, sia sul versante istituzionale che individuale, comprenderanno che il modo migliore per detenere azioni è per mezzo di un fondo indicizzato che carichi commissioni minime. Quelli che seguono questa strada sono sicuri di battere il risultato (al netto di spese e tassazione) conseguito dalla grande maggioranza degli investitori professionali.”

(W. Buffett, 1996, Berkshire Hathaway annual report)



Contenuti

- I vantaggi della gestione quantitativa
 - BNP Paribas Investment Partners e THEAM Harewood
 - (Sotto)performance storica della gestione attiva tradizionale: principali ragioni
 - La gestione passiva
- **La strategia GURU**
 - **La strategia GURU**
 - Approccio “long only” e principi di costruzione del portafoglio
 - Confronto di performance e caratteristiche
- THEAM Harewood Oscillator Commodities
 - Materie Prime: una proposta di diversificazione
 - I 4 pilastri della strategia Oscillator Commodities
 - Confronto di performance e caratteristiche



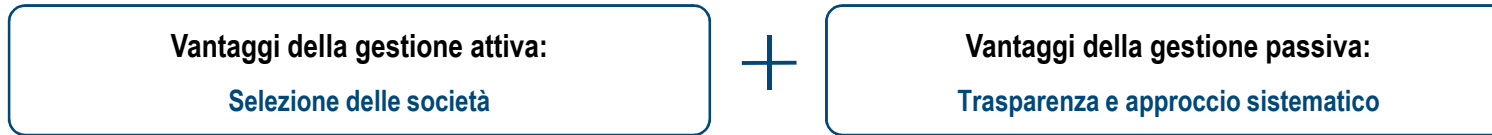
La strategia GURU

- Il principale obiettivo della Strategia Guru è fornire agli investitori una valorizzazione di lungo termine del capitale selezionando azioni in base a criteri fondamentali
- Obiettivi dei Fondi THEAM Harewood indicizzati alla strategia GURU
 - THEAM Harewood Quant' Guru Europe Equity offre un'esposizione al mercato azionario europeo
 - THEAM Harewood Quant' Guru US Equity offre un'esposizione al mercato azionario statunitense
 - THEAM Harewood Quant' Guru Asia Equity offre un'esposizione al mercato azionario Asiatico (ex Japan)
 - THEAM Harewood Quant' Guru long/short Equity offre un'esposizione long/short al mercato azionario statunitense ed europeo
- La strategia di investimento Guru
 - Una selezione sistematica basata sui fondamentali, totalmente trasparente
 - Gestione rigorosa del rischio e controllo della volatilità
 - Liquidità giornaliera
- La strategia GURU prende il nome dagli asset manager di maggior successo, i “Guru” della finanza dai quali si ispira
 - GURU implementa la sintesi delle tecniche di asset management che sono state utilizzate con successo per quasi un secolo dai più famosi investitori (Benjamin Graham, Warren Buffet, Peter Lynch...)
 - Approccio cosiddetto “VALUE”

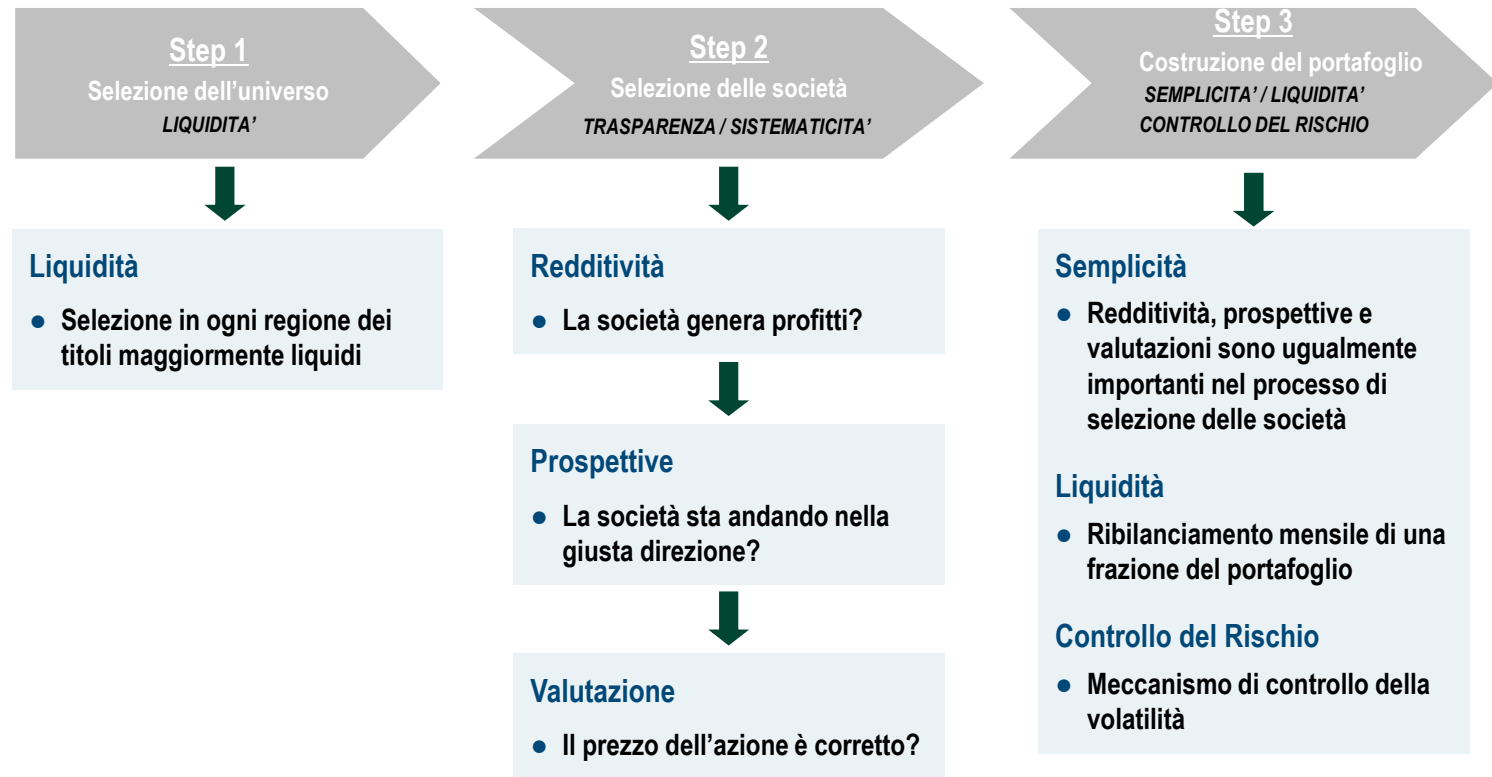


La strategia GURU

Combinazione dei vantaggi di una gestione attiva e passiva



TORNARE ALLE ORIGINI : LA STRATEGIA GURU



La strategia GURU





Contenuti

- I vantaggi della gestione quantitativa
 - BNP Paribas Investment Partners e THEAM Harewood
 - (Sotto)performance storica della gestione attiva tradizionale: principali ragioni
 - La gestione passiva
- La strategia GURU
 - La strategia GURU
 - **Approccio “long only” e principi di costruzione del portafoglio**
 - Confronto di performance e caratteristiche
- THEAM Harewood Oscillator Commodities
 - Materie Prime: una proposta di diversificazione
 - I 4 pilastri della strategia Oscillator Commodities
 - Confronto di performance e caratteristiche



L'approccio "long only" di GURU

Esempio di punteggi delle società (esempio a fine Gennaio 2011)

- Un approccio equilibrato basato sull'analisi dei fondamentali delle società secondo tre tipi di criteri :
 - Redditività (es. EPS)
 - Prospettive (es. RoEA)
 - Valutazioni (es. PEG)

	RoEA	Redditività	EPS mom.	Price mom.	Info ratio	Prospettive	PEG	EV/EBIT to Gth	P/FCF	Valutazioni	GURU Score	6-mth Vol	GURU Europe*
Yara Intl	10	10,0	10	10	9	9,7	7	9	8	8,0	9,22	35,3%	1
Rhodia	10	10,0	8	10	9	9,0	9	5	9	7,7	8,89	36,7%	1
K + S	9	9,0	10	9	9	9,3	9	10	4	7,7	8,67	26,1%	1
Statoil	10	10,0	4	8	7	6,3	9	10	9	9,3	8,56	22,6%	1
Arkema	10	10,0	10	10	10	10,0	4	3	9	5,3	8,44	31,5%	1
RIO TINTO	8	8,0	7	9	8	8,0	8	10	9	9,0	8,33	29,4%	1
BMW	7	7,0	9	10	9	9,3	9	9	8	8,7	8,33	31,7%	1
Antofagasta	7	7,0	9	10	9	9,3	10	10	6	8,7	8,33	35,9%	1
OMV	8	8,0	5	9	9	7,7	9	10	8	9,0	8,22	22,7%	1
Clairant	10	10,0	10	9	8	9,0	5	7	5	5,7	8,22	29,4%	1

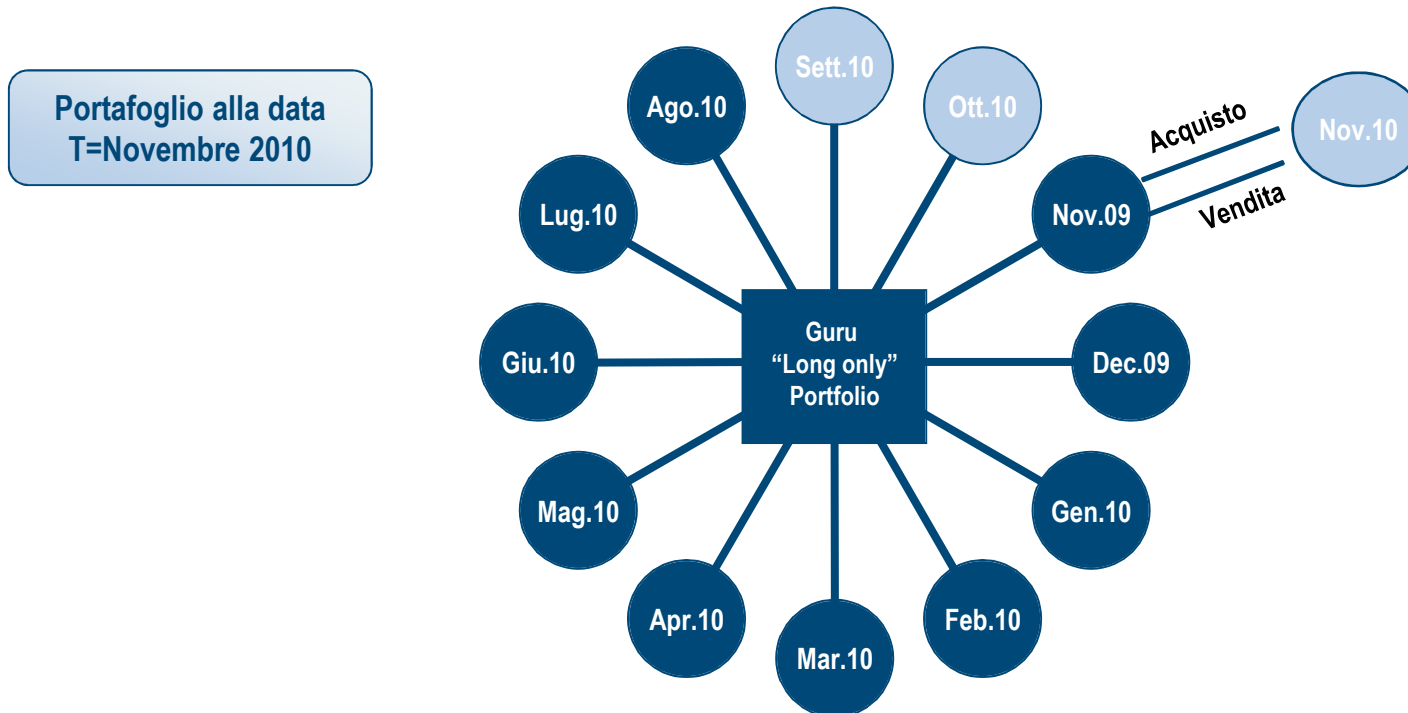
*A "1" in the GURU Europe column means that the stock has been selected for the month, if there is a "0", it means that the stock has not been selected for the monthly selection.



L'approccio "long only" di GURU

Il meccanismo di ribilanciamento del portafoglio

- L'orizzonte temporale associato all'approccio GURU "Long Only" è di 12 mesi
- Invece di rivedere la composizione del portafoglio ogni 12 mesi, abbiamo deciso di aggiustarla frazionatamente
- Si finisce quindi col considerare 12 sotto-portafogli, ripesati ogni mese in modo alternato
- Il turnover annualizzato è inferiore al 100%





I principi di base di costruzione del portafoglio

- **Un portafoglio diversificato**
 - Il portafoglio (approccio “long only”) è composto in media da 120 società diverse*
- **Una strategia trasparente**
 - La strategia viene sistematicamente implementata all’interno dell’indice
 - L’indice è calcolato da Markit, un agente di calcolo esterno e indipendente
- **Un rigido controllo del rischio**
 - Ribilanciamento mensile del portafoglio (1/12 ogni mese)
 - ➔ Ottimizza il turnover di portafoglio e limita il rischio operativo
 - L’esposizione al mercato è ridotta quando la volatilità eccede una certa soglia :
 - ➔ L’esposizione viene ridotta quando la volatilità supera il 32%



* Media calcolata dal lancio della strategia



Contenuti

- I vantaggi della gestione quantitativa
 - BNP Paribas Investment Partners e THEAM Harewood
 - (Sotto)performance storica della gestione attiva tradizionale: principali ragioni
 - La gestione passiva
- La strategia GURU
 - La strategia GURU
 - Approccio “long only” e principi di costruzione del portafoglio
 - **Confronto di performance e caratteristiche**
- THEAM Harewood Oscillator Commodities
 - Materie Prime: una proposta di diversificazione
 - I 4 pilastri della strategia Oscillator Commodities
 - Confronto di performance e caratteristiche

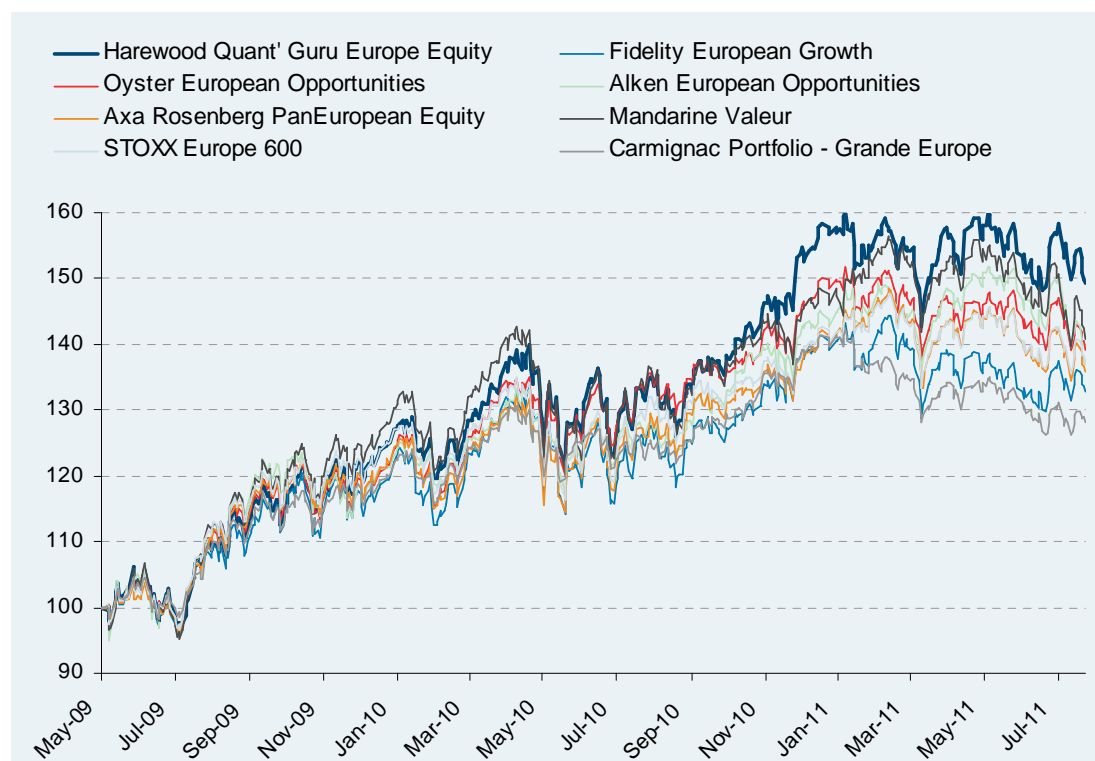


Analisi della performance (THEAM Harewood Quant' Guru Europe Equity)

Performance globale dal lancio a confronto con alcuni tra i fondi concorrenti

Il fondo si posiziona al 4° posto su 340 nella categoria European Large Cap Blend Equity Funds nel corso degli ultimi 12 mesi⁽¹⁾

Performance dal lancio (7 Maggio 2009)



	Mag. 09 – Lug. 11	Performace dal lancio	Volatilità	Max Perdita
THEAM Harewood Quant' Guru Europe Equity		19.75%	19.00%	-13.35%
Mandarine Valeur		16.60%	20.52%	-15.92%
Oyster European Opportunities		15.95%	17.24%	-11.05%
STOX Europe 600		15.30%	17.70%	-13.81%
Alken European Opportunities		15.12%	17.06%	-12.08%
Axa Rosenberg PanEuropean Equity		14.72%	17.78%	-13.18%
Fidelity European Growth		13.57%	19.65%	-14.61%
Carmignac Portfolio - Grande Europe		11.76%	13.69%	-11.14%

(1) Calculated by Morningstar and based on the last Net Asset Values (NAVs) of the funds. This information was published on Morningstar's internet site the July 7, 2011.

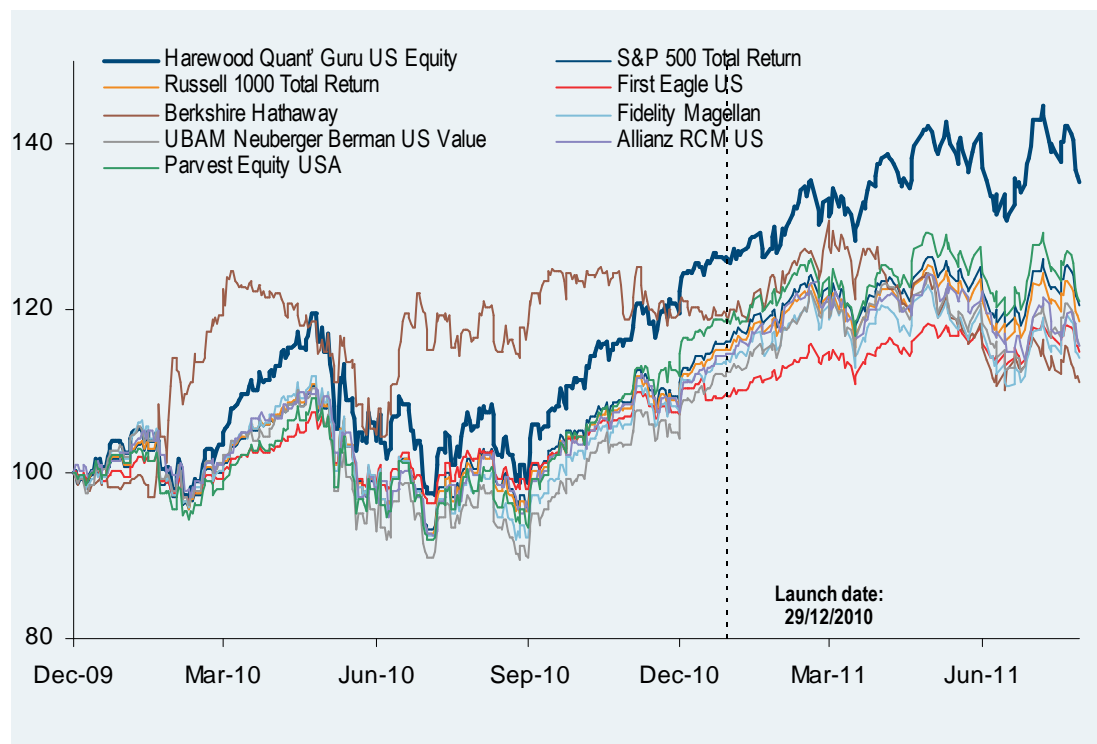
Source: Bloomberg, BNP Paribas as of as 29 July 2011. Historical performances of the share A since May, 7th 2009. Past performance is not a reliable indicator of future results. Funds' performances are expressed net of management fees.



Analisi della performance proforma del THEAM Harewood Quant' Guru US Equity

Performance globale proforma a confronto con alcuni tra i fondi concorrenti

Pro forma performance dal 1 Dicembre 2009*



	Dic. 09 – Lug. 11	Performance	Volatilità	Max Drawdown
THEAM Harewood Quant' Guru US Equity		20.00%	19.47%	-18.52%
Parvest Equity USA		12.08%	17.76%	-15.78%
S&P 500 Total Return		11.83%	16.18%	-15.63%
Russell 1000 Total Return		10.76%	16.36%	-16.30%
UBAM Neuberger Berman US Value		9.08%	18.11%	-18.95%
Allianz RCM US		9.07%	15.64%	-16.18%
First Eagle US		8.69%	11.36%	-10.18%
Fidelity Magellan		8.20%	18.43%	-17.68%
Berkshire Hathaway		6.50%	20.54%	-16.04%

* Simulations from 1 December 2009 to 28 December 2010.

Source: Bloomberg, BNP Paribas as of 29 July 2011. Historical performances of the share A since December, 29th 2009. Simulations from 1 December 2009 to 28 December 2010. Past performance is not a reliable indicator of future results. Funds' performances are expressed net of management fees.



Caratteristiche del THEAM Harewood Quant' Guru Europe Equity

Paese	Francia
Società di Gestione	THEAM
Depositaria	BNP Paribas Securities Services France
Frequenza di Valutazione	Giornaliera
Tipo di fondo	Fondo comune di investimento francese, UCITS III, PEA
Classificazione AMF	Azioni Internazionali
Orizzonte d'investimento suggerito	5 anni
Cut-Off	12h, D
Protezione del capitale	No
Indice di riferimento	BNP Paribas Guru Equity Europe Long TR

	<u>Share A</u>	<u>Share B</u>	<u>Share E</u>		
Investitore target	Istituzionali	Tutti gli investitori	Tutti	gli	investitori
Codice ISIN	FR0010730077	FR0010743906	FR0010743898		
Codice Bloomberg	HARQEEA FP	HARQEEB FP	Non lanciato		
Data di lancio	7 Maggio 2009	6 Ottobre 2010	Non lanciato		
Valuta	EUR	EUR	EUR		
NAV Iniziale	1,000 EUR	1,000 EUR	1,000 EUR		
Sottoscrizione iniziale minima	250 shares	1 share	1 share		
Commissioni di gestione (sul Patrimonio Netto)	1% maximum	2% maximum	2.5% maximum		
Commissioni di sottoscrizioni massime	3%	3%	nessuna		
Commissioni di uscita	nessuna	nessuna	nessuna		
Commissioni di sovraperformance	0%	0%	0%		



Caratteristiche del THEAM Harewood Quant' Guru US Equity

Paese	Francia
Società di gestione	THEAM
Depositaria	BNP Paribas Securities Services France
Frequenza di valutazione	Giornaliera
Tipo di fondo	Fondo comune di investimento francese, UCITS III, PEA
Classificazione AMF	Azioni Internazionali
Orizzonte d'investimento suggerito	5 anni
Cut-Off	14h, D
Protezione del capitale	No
Indice di riferimento	S&P 500 Total Return

	<u>Part A – USD</u>	<u>Part A – EUR</u>	<u>Part A – GBP</u>
Investitore target	Istituzionale	Istituzionale	Istituzionale
Codice ISIN	FR0010971648	FR0010971374	-
Codice Bloomberg	HWQGUSA FP Equity	HWQGUAЕ FP Equity	-
Data di lancio	29 Dicembre 2010	28 Marzo 2011	non lanciato
Valuta	USD	EUR	GBP
NAV iniziale	1,000 USD	1,000 EUR	1,000 GBP
Sottoscrizione iniziale minima	250 shares	250 shares	250 shares
Commissioni di gestione	1% maximum	1% maximum	1% maximum
Commissioni di sottoscrizione massime	3% maximum	3% maximum	3% maximum
Commissioni di uscita	nessuna	nessuna	nessuna
Commissioni di sovraperformance	0%	0%	0%



Caratteristiche del THEAM Quant' Guru Asia Equity

Paese	Francia
Società di Gestione	THEAM
Depositaria	BNP Paribas Securities Services France
Frequenza di Valutazione	Giornaliera
Tipo di fondo	Fondo Comune di investimento francese, UCITS III, PEA
Classificazione AMF	Azioni Internazionali
Orizzonte d'investimento suggerito	5 anni
Cut-Off	14h, D
Protezione del capitale	No
Indice di riferimento	BNP Paribas Guru Equity Asia Long TR

	<u>Share A</u>	<u>Share B</u>	<u>Share E</u>		
Investitore target	Istituzionali	Retail	Tutti	gli	investitori
Codice ISIN	FR0011055862	FR0011067065	FR0011067032		
Codice Bloomberg	-	THQGAEB FP Equity	-		
Data di lancio	Non lanciato	22 Luglio 2011	Non lanciato		
Valuta	USD	USD	USD		
NAV iniziale	1,000 USD	1,000 USD	1,000 USD		
Sottoscrizione iniziale minima	250 shares	nessuna	nessuna		
Commissioni di gestione (sul Patrimonio Netto)	1% maximum	2% maximum	2.5% maximum		
Commissioni di sottoscrizione massime	3%	3%	nessuna		
Commissioni di uscita	nessuna	nessuna	nessuna		
Commissioni di sovraperformance	nessuna	nessuna	nessuna		



Caratteristiche del THEAM Harewood Quant' Guru Long Short Equity

Paese	Francia
Società di gestione	THEAM
Depositaria	BNP Paribas Securities Services France
Frequenza di Valutazione	Giornaliera
Tipo di Fondo	Fondo comune d'investimento francese, UCITS III, PEA
Classificazione AMF	Fondo diversificato
Orizzonte d'investimento suggerito	minimo 3 anni
Cut-Off	12h, D
Protezione del capitale	No

	<u>Share A - EUR</u>	<u>Share A – USD*</u>	<u>Share B - EUR</u>	<u>Share B –USD*</u>
Investore target	Istituzionali	Istituzionali	Tutti gli investitori	Tutti gli investitori
Codice ISIN	FR0010894972	FR0010909119	FR0010909135	FR001090914
Codice Bloomberg	HARQGLS FP	–	HARQGLB FP	–
Data di lancio	10 Giugno 2010	Non lanciato	29 Dicembre 2010	Non lanciato
Valuta	EUR	USD	EUR	USD
Benchmark	EONIA	Fed Funds	EONIA	Fed Funds
NAV Iniziale	1 000 EUR	1 000 USD	1 000 EUR	1000 USD
Sottoscrizione iniziale minima	250 000 EUR	250 000 USD	nessuna	nessuna
Commissioni di gestione (sul Patrimonio Netto)	1% maximum	1% maximum	2% maximum	2% maximum
Commissioni di sottoscrizioni massime	3% maximum	3% maximum	3% maximum	3% maximum
Commissioni di uscita	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissioni di sovraperformance	0%	0%	0%	

*Note : for Share A-EUR and Share B6EUR, THEAM aims to hedge the EUR/USD Foreign exchange risk. However, this hedge may not be perfect



Contenuti

- I vantaggi della gestione quantitativa
 - BNP Paribas Investment Partners e THEAM Harewood
 - (Sotto)performance storica della gestione attiva tradizionale: principali ragioni
 - La gestione passiva
- La strategia GURU
 - La strategia GURU
 - Approccio “long only” e principi di costruzione del portafoglio
 - Confronto di performance e caratteristiche
- **THEAM Harewood Oscillator Commodities**
 - **Materie Prime: una proposta di diversificazione**
 - I 4 pilastri della strategia Oscillator Commodities
 - Confronto di performance e caratteristiche

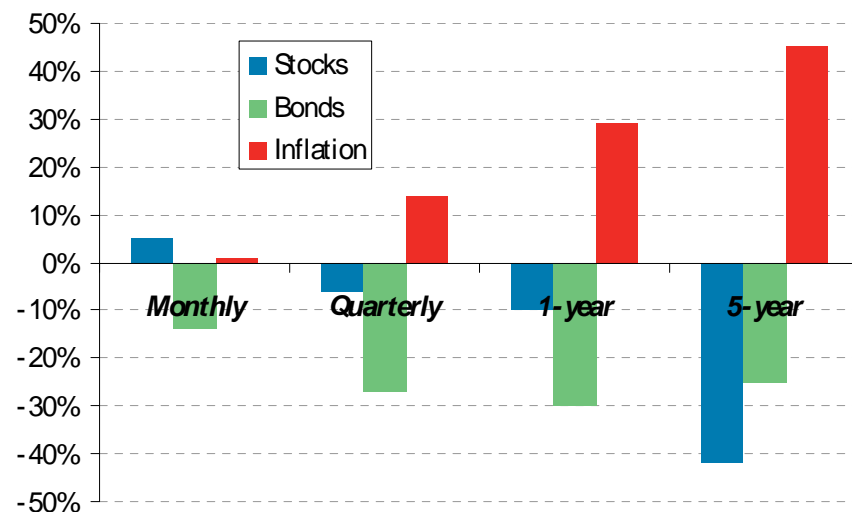


Materie prime: una proposta di diversificazione

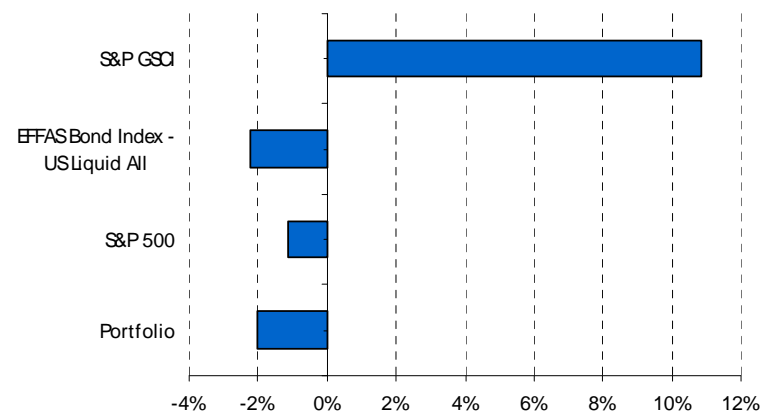
- Le materie prime sono un'asset class decorrelata rispetto ad azioni e obbligazioni, e rappresentano una buona copertura dall'inflazione

- Le materie prime performano positivamente ed in modo significativo nei momenti in cui i portafogli tradizionali hanno più bisogno di diversificazione

Correlazione delle materie prime con azioni, obbligazioni, ed inflazione



Durante i trimestri peggiori di un portafoglio 80% obbligazioni / 20% azioni le materie prime hanno riportato una performance media (trimestrale) dell'11%



	10% worst quarterly perf jan 95 - june 09	Average quarterly perf	Annualised quarterly perf
Portfolio	-2%	-2%	-8%
S&P 500	-1%	-1%	-4%
EFFAS Bond Index - US Liquid All	-2%	-2%	-9%
S&P GSCI	11%	11%	51%

Fonte: K. Geert Rowenhorst, (Yale) & Gary Gorton (Wharton) "Facts and fantasies about commodity futures" (giugno 2004)

Fonte: BNP Paribas, Bloomberg

*From Jan 95 to Dec 09 the S&P GSCI has posted + 11% average quarterly performance during the 10% worst quarterly performance for the 80% Bond 20% Equity Portfolio



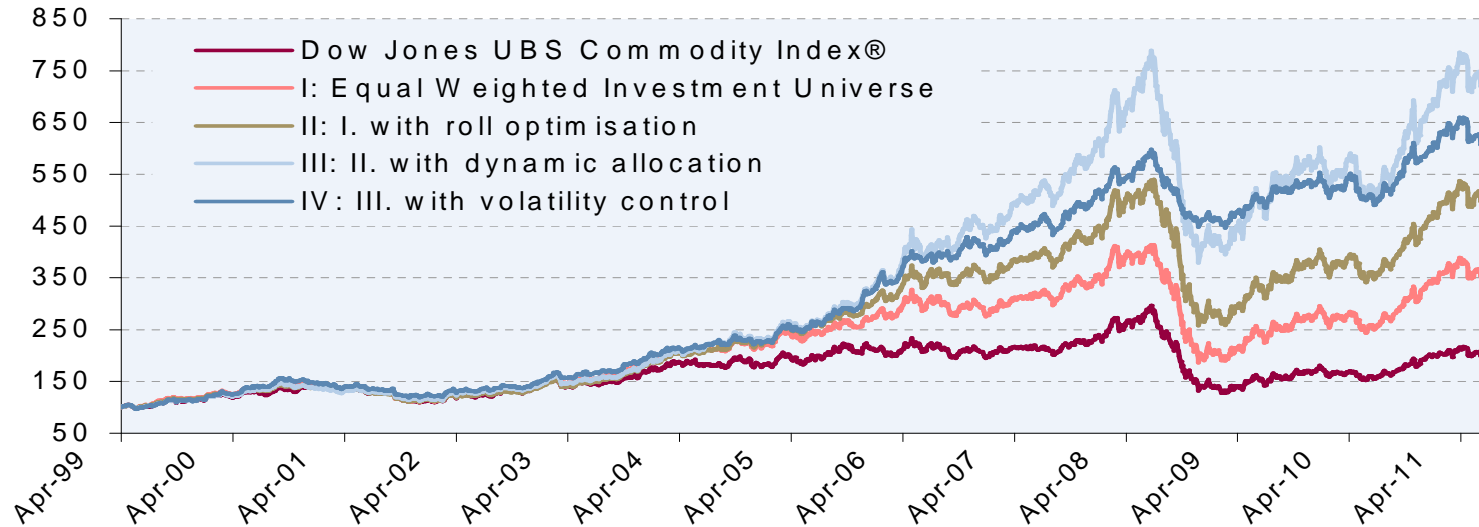
Contenuti

- I vantaggi della gestione quantitativa
 - BNP Paribas Investment Partners e THEAM Harewood
 - (Sotto)performance storica della gestione attiva tradizionale: principali ragioni
 - La gestione passiva
- La strategia GURU
 - La strategia GURU
 - Approccio “long only” e principi di costruzione del portafoglio
 - Confronto di performance e caratteristiche
- THEAM Harewood Oscillator Commodities
 - Materie Prime: una proposta di diversificazione
 - **I 4 pilastri della strategia Oscillator Commodities**
 - Confronto di performance e caratteristiche



I 4 pilastri della strategia Oscillator Commodities

- Performance dei componenti della strategia*



- **1. Universo diversificato composto da 19 materie prime**
 - Bassa correlazione per poter cogliere opportunità diverse in ogni momento
- **2. Investimento ottimale sulla curva forward**
 - S&P GSCI® Dynamic Roll
- **3. Allocazione quantitativa dinamica giornaliera tra le 19 materie prime**
 - L'allocazione è basata sul momentum e si prefigge di sfruttare i trend di performance relativa
- **4. Controllo rigoroso della volatilità (obiettivo 11%, implementato all'interno del fondo)**
 - Quando la volatilità è bassa: leva fino al 125%
 - Quando la volatilità è alta: riduzione dell'esposizione

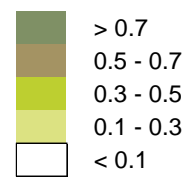
*Source: BNP Paribas, Bloomberg, performance is computed from 12/04/1999 to 29/07/2011 and refer to Excess Return indices in USD. The BNP Paribas Oscillator Commodities ER Core Index has been launched on 18/10/2007. Past performance is not a reliable indicator of future performance.



1. Un universo diversificato composto da 19 materie prime

- 19* mono indici S&P GSCI® Dynamic Roll

	INDEX	TICKER	CORRELATION																		
Energy	S&P GSCI Crude Oil Dynamic Roll Index ER	SPDYCLP																			
	S&P GSCI Natural Gas Dynamic Roll Index ER	SPDYNGP	0.5																		
	S&P GSCI Brent Crude Dynamic Roll Index ER	SPDYBRP	1.0	0.4																	
	S&P GSCI GasOil Dynamic Roll Index ER	SPDYGOP	0.9	0.5	0.9																
	S&P GSCI Heating Oil Dynamic Roll Index ER	SPDYHOP	0.9	0.5	0.9	0.9															
	S&P GSCI Unleaded Gasoline Dynamic Roll Index ER	SPDYHUP	0.9	0.4	0.9	0.9	0.9														
Base & precious metals	S&P GSCI Copper Dynamic Roll Index ER	SPDYICP	0.4	0.2	0.4	0.4	0.4	0.5													
	S&P GSCI Aluminum Dynamic Roll Index ER	SPDYIAP	0.4	0.2	0.5	0.4	0.4	0.4	0.7												
	S&P GSCI Zinc Dynamic Roll Index ER	SPDYIZP	0.3	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	0.7	0.6											
	S&P GSCI Nickel Dynamic Roll Index ER	SPDYIKP	0.3	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5	0.5	0.5										
	S&P GSCI Lead Dynamic Roll Index ER	SPDYILP	0.2	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.6	0.5	0.6	0.4									
	S&P GSCI Gold Index ER	SPGSGCP	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2								
S&P GSCI Silver Dynamic Roll Index ER	SPDYSIP	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.7								
Agriculture & livestock	S&P GSCI Corn Dynamic Roll Index ER	SPDYCNP	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3						
	S&P GSCI Wheat Dynamic Roll Index ER	SPDYWHP	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.6					
	S&P GSCI Sugar Dynamic Roll Index ER	SPDYSBP	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2				
	S&P GSCI Soybeans Dynamic Roll Index ER	SPDYSOP	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.7	0.6	0.2			
	S&P GSCI Cotton Dynamic Roll Index ER	SPDYCTP	0.2	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	0.4	0.3	0.2	0.5		
	S&P GSCI Live Cattle Dynamic Roll Index ER	SPDYLCP	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	-0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	



Correlation of monthly returns over the 04/01/99 to 30/06/2011 period

(1) Indici che non beneficiano dell'ottimizzazione del roll
 *Dal 18/10/2007 al 02/12/2008 (prima dei cambiamenti UCITS III), fondo di natura contrattuale replicante la strategia che offriva esposizione a 15 indici sulle materie prime. Dal 03/12/2008 (data di efficacia dei cambiamenti UCITS), fondo comune d'investimento armonizzato UCITS III indicizzato alla strategia che offre esposizione a 19 indici sulle materie prime.

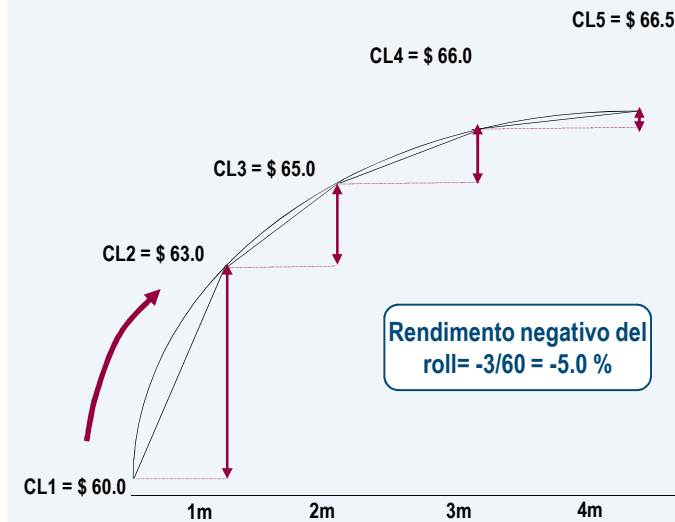


2. Investimento ottimale sulla curva forward

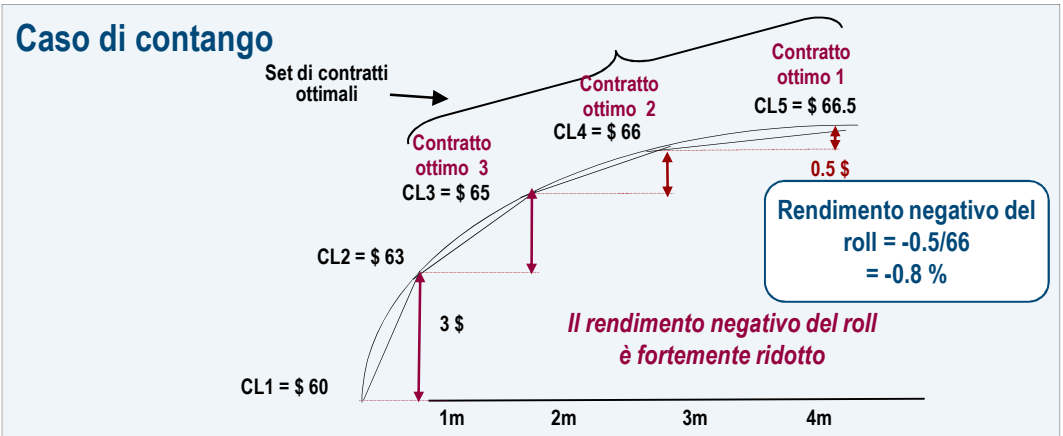
- **I principi di ottimizzazione S&P GSCI® Dynamic Roll :**

- I mono-indici S&P GSCI® Dynamic Roll sono stati concepiti per ottimizzare il rendimento del roll degli indici della materie prime, tenendo conto in maniera dinamica della forma della curva forward
- Ogni mese, lo S&P GSCI® Dynamic Roll seleziona i contratti ottimi su cui l'indice potenzialmente rollerà. I contratti hanno scadenze fino a 4 anni

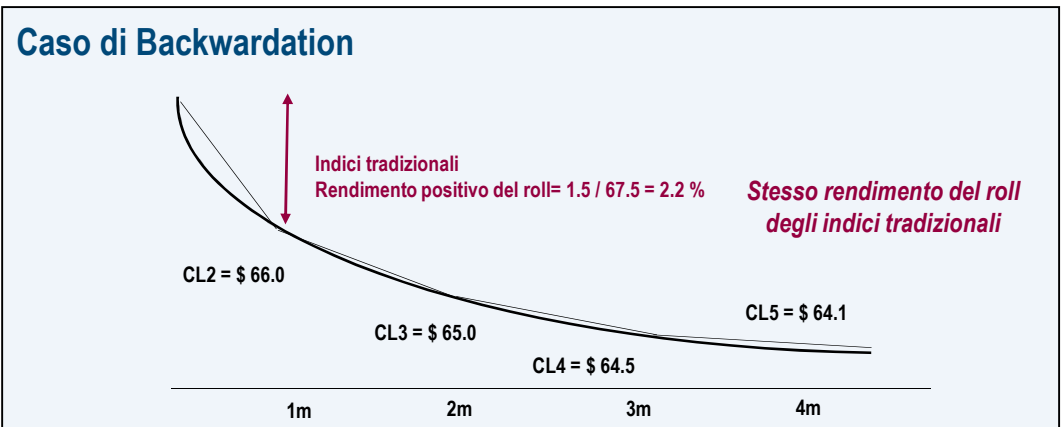
Per ogni sezione, le pendenze della curva forward sono calcolate tra due differenti scadenze



Caso di contango



Caso di Backwardation



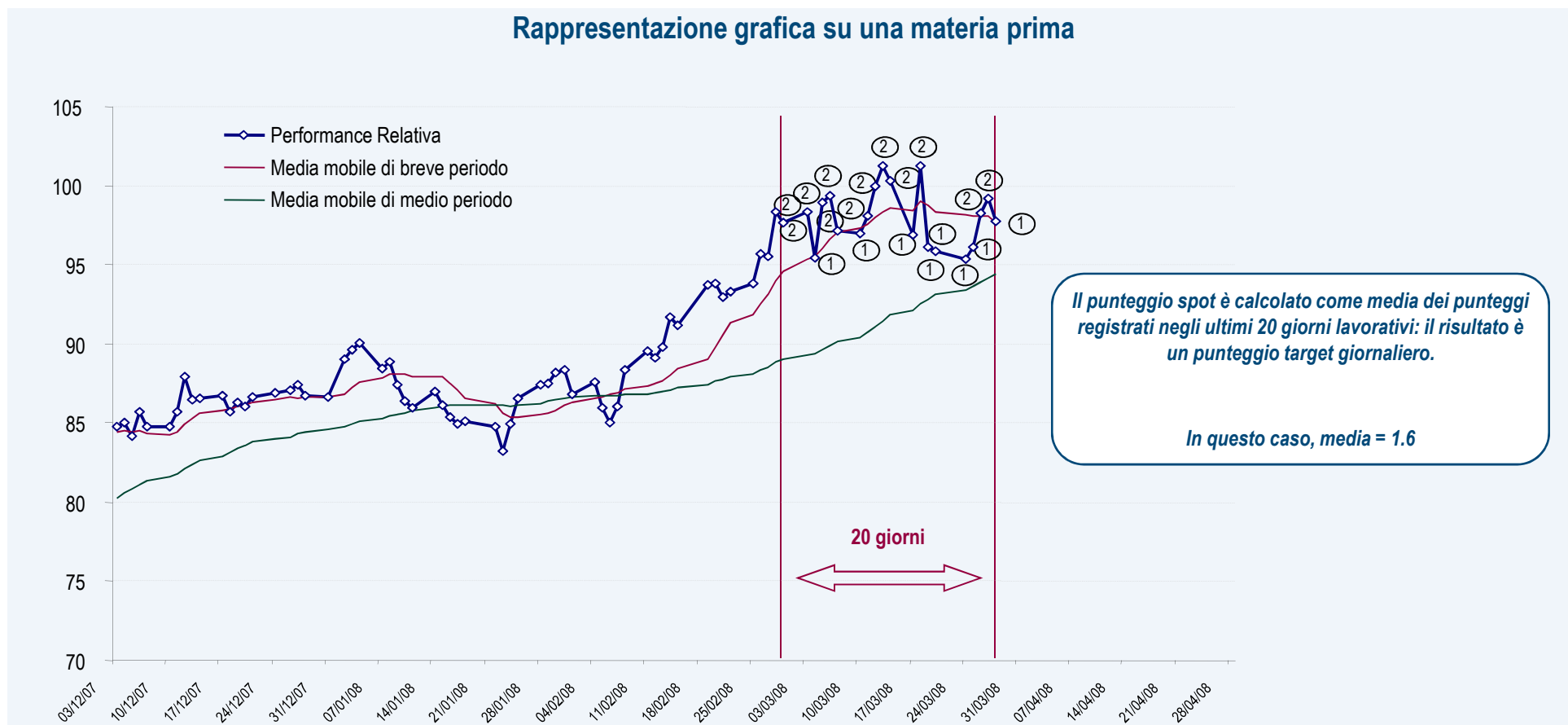


3. Allocazione quantitativa dinamica giornaliera tra le 19 materie prime

- **Momentum e Performance Relativa**

- Il Momentum: è una strategia che si basa sull'acquisto di un attivo che abbia recentemente registrato una performance positiva.
- Performance Relativa: è lo strumento decisionale che permette di misurare la performance di una materia prima confrontandola con il mercato in generale

Rappresentazione grafica su una materia prima



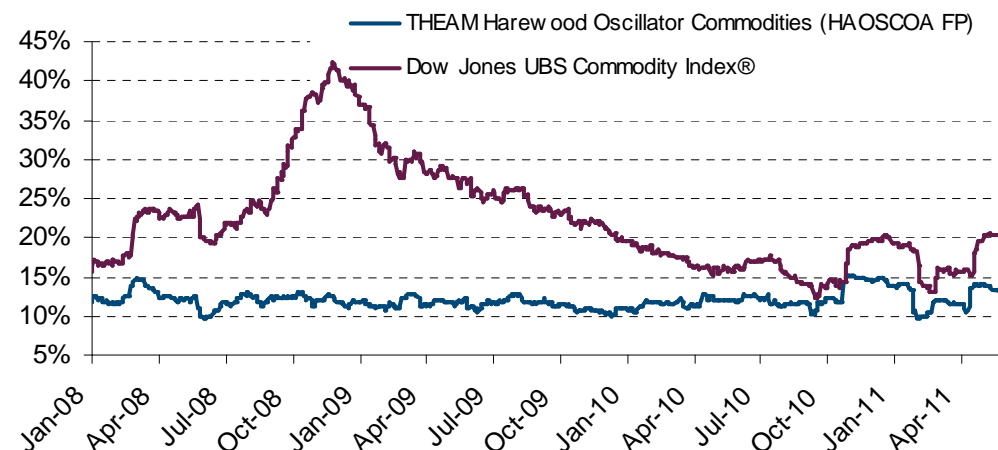


4. Controllo rigoroso della volatilità (obiettivo 11%)

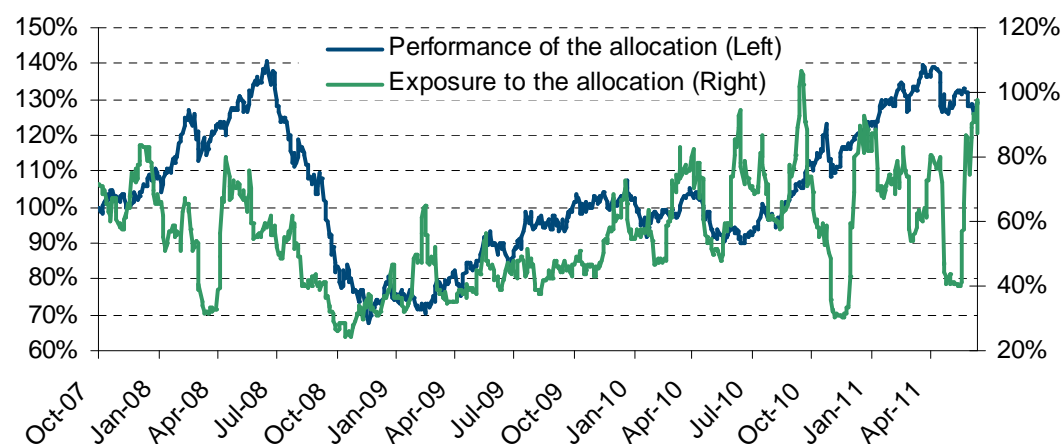
- **Il fondo riduce l'esposizione al mercato in periodi caratterizzati da alta instabilità**
 - Forte reattività: allocazione giornaliera e volatilità misurata nel corso degli ultimi 20 giorni lavorativi
- **11 % livello di volatilità target**
 - L'esposizione alla strategia si riduce quando la volatilità aumenta e viceversa
 - Una volatilità inferiore all'11% permette alla strategia di beneficiare di un effetto leva (fino al 125%)

➔ **Esposizione alle materie prime con un budget di rischio limitato**

Volatilità realizzata a 3 mesi



Adattamento della posizione a seconda delle condizioni di mercato



*Fonte : BNP Paribas, Bloomberg

Le performance sono computate tra 18/10/2007 e 30/06/2011 e fanno riferimento a indici Excess Return in USD.

Il BNP Paribas Oscillator Index è stato lanciato il 18/10/2007

La passata performance non è un indicatore affidabile delle performance future



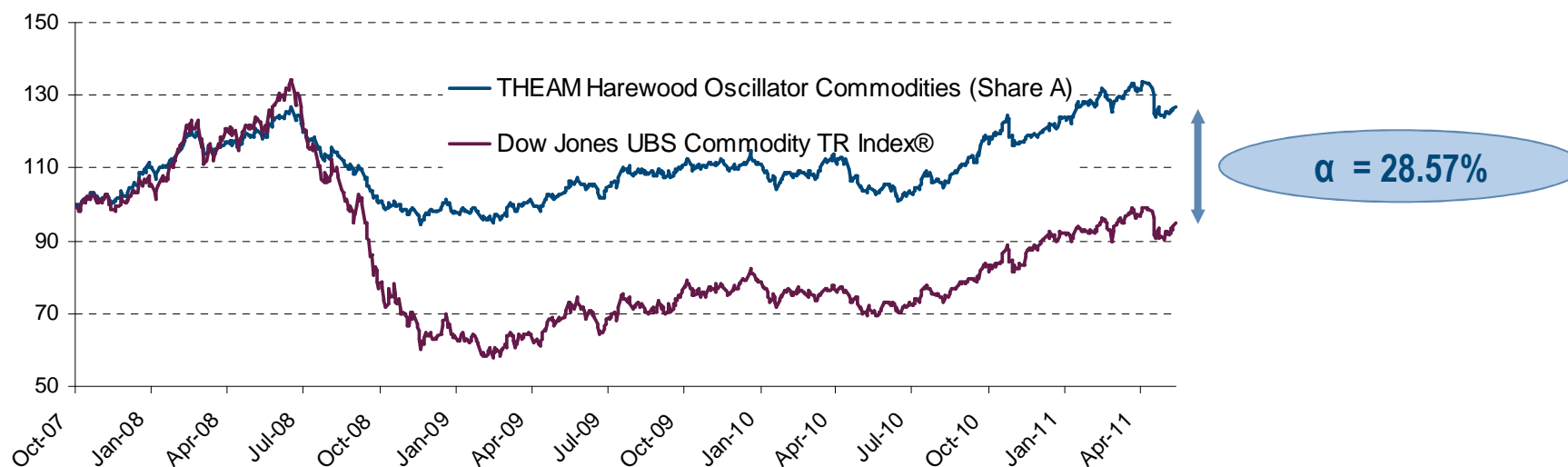
Contenuti

- I vantaggi della gestione quantitativa
 - BNP Paribas Investment Partners e THEAM Harewood
 - (Sotto)performance storica della gestione attiva tradizionale: principali ragioni
 - La gestione passiva
- La strategia GURU
 - La strategia GURU
 - Approccio “long only” e principi di costruzione del portafoglio
 - Confronto di performance e caratteristiche
- THEAM Harewood Oscillator Commodities
 - Materie Prime: una proposta di diversificazione
 - I 4 pilastri della strategia Oscillator Commodities
 - **Confronto di performance e caratteristiche**



Performance del Fondo

Confronto con il benchmark (dal lancio)



	Dal lancio		2011 (YTD)	
Ott. 07 – Giu. 11	Fondo	DJ-UBS TR	FUND	DJ-UBS TR
ARR*	5.9%	-2.8%	1.0%	-2.6%
Volatilità	12.1%	23.0%	12.4%	17.2%
Sharpe ratio*	0.41	-	0.15	-
VaR 95% (5-day return)	-2.9%	-6.0%	-3.5%	-5.4%
Max drawdown	-25.3%	-56.9%	-9.5%	-11.2%

Source: BNP Paribas, Bloomberg

Performance storica del fondo (share A - USD) da 18/10/2007 a 30/06/2011. Da Oct. 18 2007 (lancio del fondo THEAM Harewood Oscillator Commodities) al 2/12/2008 (UCITS III), historical performances of the contractual FCP, not subject to the UCITS III constraints. Since 3/12/2008, historical performances of the UCITS III-compliant FCP.

*ARR refers to Annualised Total Return of the Fund as indicated by the fund NAVs published on Bloomberg. The Sharpe ratio is defined as the ratio of the annualised performance (Excess Return) over the annualised volatility when the annualised performance is positive and as the annualized performance otherwise.

Past performance is not a reliable indicator of future performances.



Caratteristiche del fondo THEAM Harewood Oscillator Commodities

Società di gestione	THEAM
Classificazione AMF	Fondo Diversificato
Attività sottostante	Materie Prime
Tipo di fondo	Fondo di diritto Francese, UCITS III
Orizzonte di investimento consigliato	3 anni
Cut-Off	17h, D-1
Protezione del capitale	No

	Share A – USD	Share A – EUR*	Share A – GBP*	Share B – USD	Share B – EUR*	Share B – GBP*	Share E – USD
Valuta	USD	EUR	GBP	USD	EUR	GBP	USD
Data di lancio	18 October 2007	31 July 2009	16 September 2010	16 April 2009	11 September 2009	20 April 2011	11 December 2009
Codice Bloomberg	HAOSCOA FP Equity	HAOSCAE FP Equity	HAOSCAS FP Equity	HAOSCBD FP Equity	HAOSCOB FP Equity	HAOSCBG FP Equity	HAOSCOE FP Equity
ISIN	FR0010527929	FR0010527937	FR0010942961	FR0010702514	FR0010702209	FR0010942870	FR0010833244
Sottoscrizione minima iniziale	1 Share	1 Share	1 Share	Nessuna	Nessuna	1 Share	None
NAV iniziale	50 000 USD	50 000 EUR	50 000 GBP	1 000 USD	1 000 EUR	1 000 GBP	1 00 USD
Commissioni di gestione	1%	1%	1%	2%	2%	2%	2.5%
Commissioni di sottoscrizione	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Commissioni di uscita	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

*Note: For Share A–EUR, Share B–EUR and Share A–GBP, THEAM aims to hedge the Foreign exchange risk of EUR/USD and GBP/USD. However, this hedge may not be perfect.



Per ulteriori informazioni :



Oliver Buquicchio

Parigi

Telefono: +33 1 40 14 17 32
Cellulare: +33 6 83 01 94 14

Email:
oliver.buquicchio@bnpparibas.com



Stefano Morelli

Londra

Telefono: +44 20 75 95 86 87
Cellulare: +44 78 18 51 00 42

Email:
stefano.morelli@bnpparibas.com



Important notice

The information contained herein is provided to you on a strictly confidential basis and for information purpose only. You agree that it may not be copied, reproduced or otherwise distributed by you, whether in whole or in part (other than to your professional advisers) without THEAM prior written consent. Information contained herein are subject to change. Nothing contained herein constitutes an offer or solicitation for the purchase or sale of any investments or to make any amendment or to enter into any transaction.

Potential investors should have the requisite knowledge and experience in financial and business matters and expertise and be capable of evaluating the merits, risks and suitability of investing in a UCITS including any risk associated with the UCITS, as well as legal, regulatory, accounting, and tax issues raised by such investment. However, THEAM may provide any additional information, reasonably requested by a potential investor in respect of the UCITS. Potential investor could not rely on THEAM regarding regulatory, accounting or tax treatment of the transaction they are contemplating and THEAM could not be viewed as legal, tax or accountant advisor or counsel of a potential investor. Despite the UCITS could benefit from European passport, the offer of the UCITS may be restricted in certain jurisdiction.

Prior any investment, prospective investors should review and understand the prospectus in respect of the UCITS – in particular, the section dealing with risk factors. The simplified prospectus of the UCITS should be read jointly with the full prospectus of the UCITS, such documents detail the whole characteristics of the UCITS and especially disposals relating to investment rules, conditions relating to subscriptions and redemptions and/or any other information relating to its operating rules.

In case of discrepancy between this document and the prospectus of the UCITS, the prospectus shall prevail.

Any performance, examples, analyses or figures contained herein have been prepared in good faith by THEAM and are based on information where considered relevant and are provided for information purpose only. These figures depend on market conditions at the time they were made and are based on historical data, and there can be no assurance that such information will be in any respect indicative of how the UCITS will perform in the future.

THEAM expressly disclaims any responsibility for the accuracy or completeness of any pricing information sources used in its calculations, or any errors or omissions in computing or disseminating this information, and for any use you make of or reliance upon the information provided.

Investors should not place undue reliance on any theoretical historical information regarding such theoretical historical performance contained herein. Past performance is no indicator of future results.

The information and opinions contained in this document have been obtained from public sources believed to be reliable, but no representation or warranty, express or implied, is made by THEAM that such information is accurate or complete and it should not be relied upon as such.

Address: THEAM, 14 rue Bergère, 75009 Paris, France – RCS: 428 753 214 – Share capital: 4,450,000 euros.