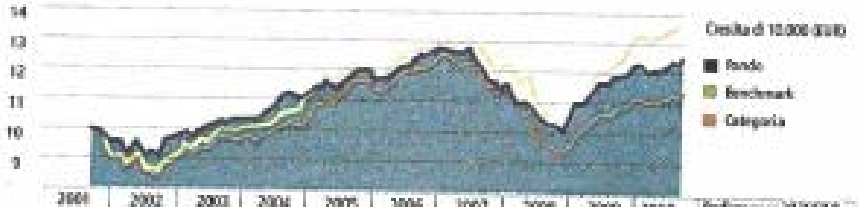
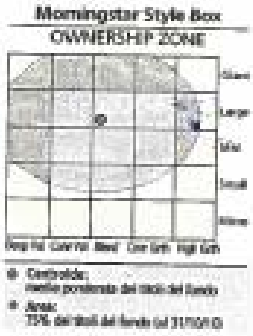
Il team di ricerca di Morningstar assegna il rating qualitativo ai fondi europei da febbraio 2009.



	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
	-	-	8,62	7,62	7,16	5,84	-0,83	-16,78	16,69	5,37	Performance 31/12/10
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Cat Morf Quartile
	-	-	0,15	-0,13	-8,95	1,47	-1,99	0,88	-1,93	n.d.	Rendimento tot
	-	-	0,59	2,09	-6,14	-0,40	-1,67	3,84	2,21	-0,63	+/- Benchmark
	-	-	30	11	87	41	73	42	25	44	+/- Categoria
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	% Percentile Categoria



FONDI AI RAGGI X

NEXTAM PARTNERS
BILANCIATO

Nextam Partners Bilanciato continua a rappresentare una buona alternativa di investimento, grazie all'esperienza del gestore, alla solidità della strategia e ai buoni risultati raggiunti nel tempo. Il fondo è stato lanciato nel 2002, ma gli elementi che lo caratterizzano hanno una storia più lunga. Il gestore, Carlo Gentili, è stato già responsabile per un altro prodotto bilanciato dal 1995 al 2000 (Euromobiliare Capitalfit), utilizzando un analogo processo di investimento. Si ritiene che i buoni risultati raggiunti in quel periodo rappresentino un segnale delle sue capacità di aggiungere valore attraverso questa strategia. È giudicata positivamente l'esperienza di questo team, superiore ai 16 anni, anche se si riconosce che l'assenza di analisti dedicati a questo fondo, unita all'attuale carico di lavoro di Gentili (responsabile di altri tre prodotti), rappresenti un elemento di sfida.

Secondo il *benchmark* del fondo, il portafoglio è idealmente ripartito in modo identico tra azioni e obbligazioni, ma in realtà il gestore può variare il peso di queste componenti a seconda delle proprie convinzioni sul mercato. Per esempio, a inizio 2010, Gentili ha giudicato positivamente le trimestrali americane e, unitamente alle valutazioni sui singoli titoli, ha deciso di incrementare il peso delle azioni; a fine ottobre 2010, queste ultime rappresentavano circa il 60% del totale attivo. A ogni modo, queste scelte attive (scostamenti da benchmark) difficilmente raggiungono livelli estremi. Il portafoglio, infatti, è nel tempo coerente con la definizione di fondo bilanciato moderato. Negli ultimi tre anni, il peso medio delle azioni è stato del 43%, le obbligazioni hanno rappresentato il 46% e la liquidità l'11 per cento. Con oltre 150 titoli in portafoglio, il grado di diversificazione per emittente è elevato. Una peculiarità del fondo è il peso degli investimenti azionari e obbligazionari sul mercato italiano, superiore alla media di categoria Morningstar (sebbene in sottopeso rispetto al benchmark dello stesso fondo nel corso del 2010).

I costi rappresentano un aspetto che può essere migliorato, soprattutto con riferimento alla struttura delle commissioni di incentivo, che non prevedono la presenza di un meccanismo di compensazione (high water mark). Nonostante ciò, data la costanza degli elementi che hanno dato origine alle robuste performance passate, siamo ottimisti sulle possibilità che questo fondo possa fare bene anche in chiave prospettica. Allo stato, si conferma il rating «Superiore».

PREZZO

I costi di gestione (1,65%) sono circa 30 punti base più alti della media di categoria.

PERFORMANCE

Dal 2002 al 2010 il fondo ha battuto la media di categoria di 140 punti base.

PROCESSO

La ripartizione dell'attivo tra azioni e bond può variare a seconda delle condizioni di mercato e delle convinzioni del team di investimento.

RISCHIO/RENDIMENTO

	MORNINGSTAR Rating™	Return	Risk	Rating
3 Anni		Avg	Bel avg	★★★★
5 Anni		Avg	Bel avg	★★★★
Overall		Avg	Bel avg	★★★★

Report del 14 dicembre 2010

GESTORE

Money manager tuttofare

Carlo Gentili è gestore di questo fondo dalla sua costituzione nel 2002. Gentili ha in precedenza gestito portafogli bilanciati presso Euromobiliare, occupandosi in particolare del fondo Euromobiliare Capitalfit, che sotto la sua guida ha generato performance superiori alla media di categoria su orizzonti di lungo termine. Complessivamente, risulta apprezzabile l'esperienza di oltre 16 anni.

Gentili non viene assistito da analisti finanziari nella costruzione del portafoglio. D'altra parte, il confronto con altri gestori di Nextam è frequente e alcune idee di investimento vengono condivise dai diversi fondi offerti. Unico neo è il carico di lavoro: Gentili, infatti, è responsabile di quattro fondi e allo stesso tempo deve assolvere anche ad alcuni impegni di natura amministrativa legati alla società.

SOCIETÀ

NEXTAM PARTNERS

Ok a trasparenza e comunicazione

Nextam Partners è una società di gestione del risparmio indipendente fondata nel 2001 da tre manager, Carlo Gentili, Alessandro Michahelles e Nicola Ricolfi, in precedenza responsabili per i prodotti azionari di Euromobiliare Am Sgr. I tre soci sono tutt'ora coinvolti direttamente nella gestione di Nextam Partners. L'offerta di fondi si concentra su un numero contenuto di strategie di investimento tradizionali, ma i costi sono spesso superiori alla media delle rispettive categorie. In particolare, la struttura delle commissioni di incentivo risulta migliorabile in numerosi casi. Un elemento che riteniamo particolarmente positivo è il grado di trasparenza e la comunicazione con i sottoscrittori, che prevede anche periodici commenti da parte dei gestori sulle scelte di costruzione del portafoglio. Questo aspetto è molto importante in quanto riduce le asimmetrie informative e contribuisce a migliorare l'esperienza degli investitori.

dell'analista, nonché dell'interesse degli investitori. Per informazioni: www.morningstar.it.
Il Morningstar Style Box azionario è una rappresentazione grafica del posizionamento del fondo sulla base di due dimensioni: la capitalizzazione e le caratteristiche di valore o di crescita dei singoli titoli inclusi nel portafoglio; l'ellisse rappresenta l'area all'interno della quale è compreso il 75% dei titoli. Il Morningstar Style Box obbligazionario rappresenta, invece, il posizionamento del fondo in termini di qualità del credito e sensibilità di tassi di interesse: esprime quindi il profilo di rischio del fondo.