

BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A.
appartenente al Gruppo BNP Paribas
e soggetta all'attività di direzione e di coordinamento
di BNP Paribas SA - Parigi.

Offerta pubblica di quote dei fondi comuni
d'investimento mobiliare di diritto italiano
armonizzati⁽¹⁾ e non armonizzati⁽²⁾
alla Direttiva 85/611/CE

Fondi BNL

⁽¹⁾ fondi armonizzati

BNL Cash
BNL Obbligazioni Euro BT
BNL Obbligazioni Euro M/LT
BNL Obbligazioni Dollaro M/LT
BNL Obbligazioni Emergenti
BNL Azioni Europa Dividendo
BNL Azioni Italia
BNL Azioni Italia PMI
BNL Azioni America
BNL Azioni Europa Crescita
BNL Azioni Emergenti
BNL Target Return Liquidità
BNL Protezione
BNL per Telethon

⁽²⁾ fondi non armonizzati

BNL Target Return Conservativo
BNL Target Return Dinamico

PARTE II del prospetto informativo

Illustrazione dei dati storici di
rischio/rendimento, costi
e turnover di portafoglio dei Fondi

La presente PARTE II, depositata in data 22 febbraio 2008,
è valida a decorrere dal 25 febbraio 2008.



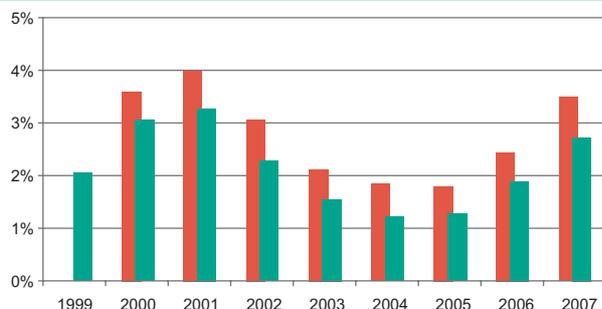
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

Dati storici di rischio/rendimento dei fondi

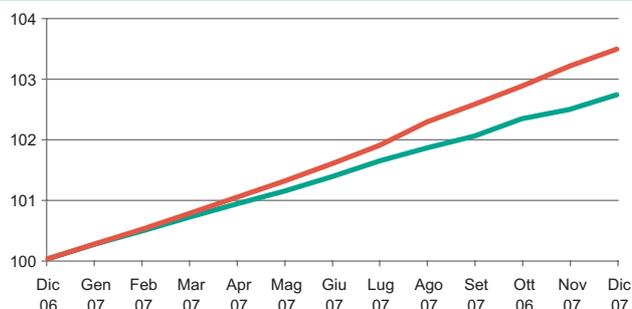
BNL Cash

fondo di liquidità area Euro

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark nell'ultimo anno solare



■ Fondo
■ Benchmark: 100% Merrill Lynch Euro Government Bill Index, in Euro

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione e/o di rimborso a carico dell'investitore.

La quotazione dell'indice ML Euro Government Bill è reperibile in serie completa a far data dal 31/12/1998. Il relativo andamento viene pertanto rappresentato con decorrenza 1/1/2000. Il Fondo ha variato sostanzialmente politica d'investimento con decorrenza 1/3/1998; il relativo rendimento viene pertanto rappresentato a partire dall'anno 1999.

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark. Per una comparazione omogenea i rendimenti del benchmark dall'1/1/1999 sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

Rendimento medio annuo composto

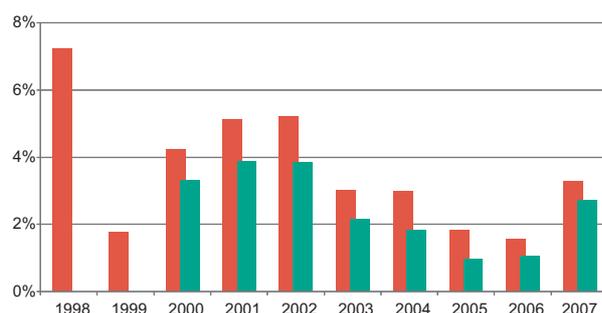
	3 anni	5 anni
Fondo	1,97%	1,74%
Benchmark	2,58%	2,34%

Data inizio collocamento del Fondo	22/01/1985
Durata del Fondo	31/12/2050
Patrimonio netto al 28/12/2007 (mln. Euro)	271,024
Valore quota al 28/12/2007	21,242

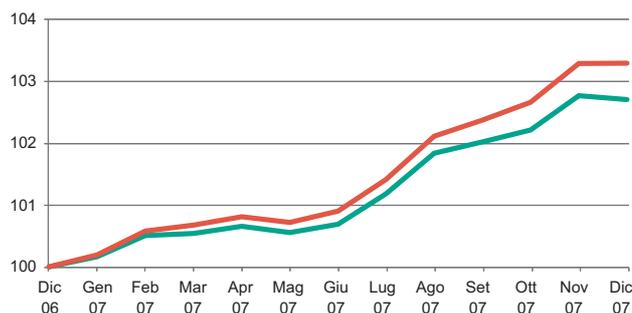
BNL Obbligazioni Euro BT

fondo obbligazionario Euro governativo breve termine

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark nell'ultimo anno solare



■ Fondo
■ Benchmark: 90% Merrill Lynch EMU Direct Government 1-3 Years Index, in Euro
10% Merrill Lynch EMU Corporate 1-3 Years Index, in Euro

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione e/o di rimborso a carico dell'investitore.

Il Fondo ha variato sostanzialmente politica d'investimento con decorrenza 4/12/1999; il relativo rendimento viene pertanto rappresentato a partire dall'anno 2000.

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark. Per una comparazione omogenea i rendimenti del benchmark dall'1/1/1999 sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

Rendimento medio annuo composto

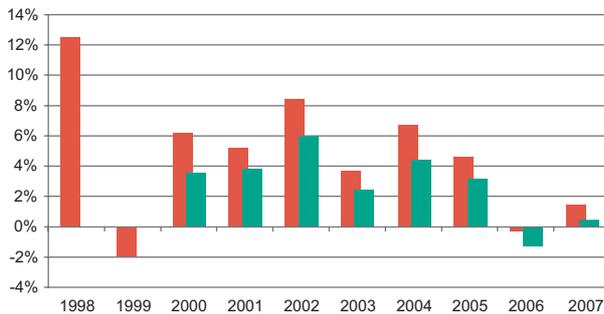
	3 anni	5 anni
Fondo	1,57%	1,74%
Benchmark	2,22%	2,53%

Data inizio collocamento del Fondo	03/11/1997
Durata del Fondo	31/12/2050
Patrimonio netto al 28/12/2007 (mln. Euro)	599,485
Valore quota al 28/12/2007	6,888

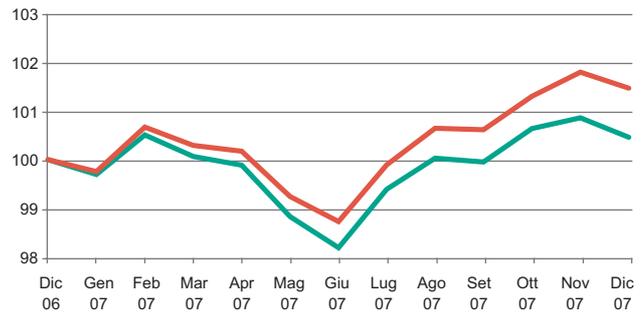
BNL Obbligazioni Euro M/LT

fondo obbligazionario Euro governativo medio/lungo termine

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark nell'ultimo anno solare



■ Fondo
 ■ Benchmark: 90% Merrill Lynch EMU Direct Government Index, in Euro
 10% Merrill Lynch EMU Corporate Index, in Euro

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione e/o di rimborso a carico dell'investitore.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Fondo	0,75%	1,82%
Benchmark	1,90%	3,21%

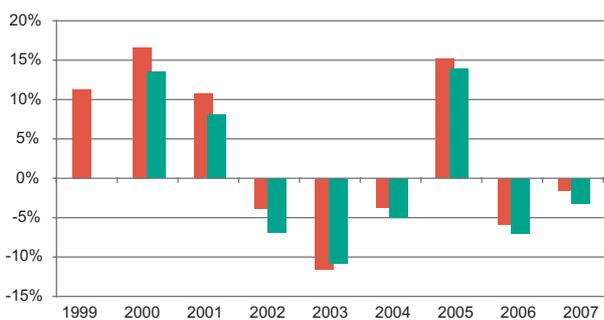
Data inizio collocamento del Fondo	04/10/1999
Durata del Fondo	31/12/2050
Patrimonio netto al 28/12/2007 (mln. Euro)	363,010
Valore quota al 28/12/2007	6,246

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark. Per una comparazione omogenea i rendimenti del benchmark dall'1/1/1999 sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo.

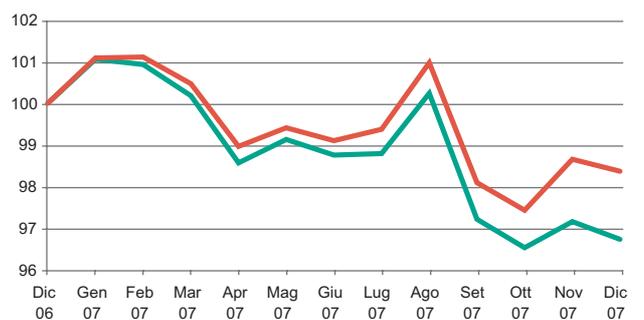
BNL Obbligazioni Dollaro M/LT

fondo obbligazionario Dollaro governativo medio/lungo termine

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark nell'ultimo anno solare



■ Fondo
 ■ Benchmark: 90% Merrill Lynch US Treasury Master Index, convertito in Euro
 10% Merrill Lynch Euro Government Bill Index, in Euro

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione e/o di rimborso a carico dell'investitore.

La quotazione giornaliera dell'indice ML Euro Government Bill è reperibile in serie completa a far data dal 31/12/1998; l'andamento del relativo benchmark viene pertanto rappresentato con decorrenza 1/1/1999.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Fondo	0,82%	-2,78%
Benchmark	2,15%	-1,94%

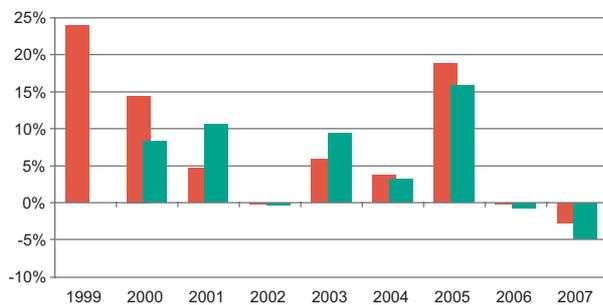
Data inizio collocamento del Fondo	04/10/1999
Durata del Fondo	31/12/2050
Patrimonio netto al 28/12/2007 (mln. Euro)	57,585
Valore quota al 28/12/2007	5,203

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark. Per una comparazione omogenea i rendimenti del benchmark dall'1/1/1999 sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo.

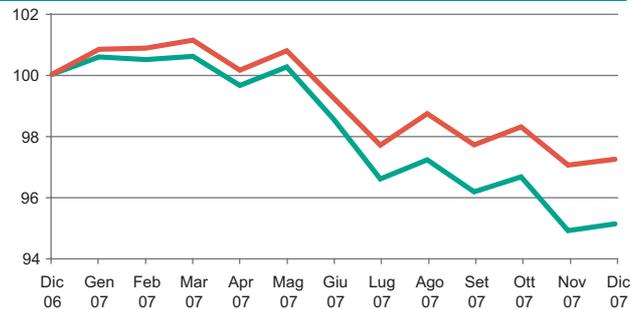
BNL Obbligazioni Emergenti

fondo obbligazionario Paesi emergenti

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark nell'ultimo anno solare



Fondo

Benchmark: 75% Merrill Lynch Emerging Market Sovereign Plus Non Brady Index, in Euro
15% Merrill Lynch EMU Direct Government 1-3 Years Index, in Euro
10% Merrill Lynch Emerging Markets Corporate Plus Index, in Euro

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione e/o di rimborso a carico dell'investitore.

La quotazione giornaliera degli indici è reperibile in serie completa a far data dal 31/12/1998; il relativo andamento viene pertanto rappresentato con decorrenza 1/1/1999.

Il Fondo ha variato sostanzialmente politica d'investimento a far data dal 4/10/1999. Il relativo rendimento viene pertanto rappresentato con decorrenza 1/1/2000.

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

Per una comparazione omogenea i rendimenti del benchmark dall'1/1/1999 sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

Rendimento medio annuo composto

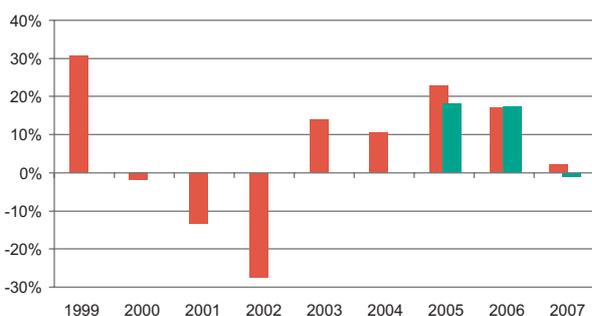
	3 anni	5 anni
Fondo	3,07%	4,34%
Benchmark	4,95%	4,91%

Data inizio collocamento del Fondo	20/11/1991
Durata del Fondo	31/12/2050
Patrimonio netto al 28/12/2007 (mln. Euro)	161,781
Valore quota al 28/12/2007	18,368

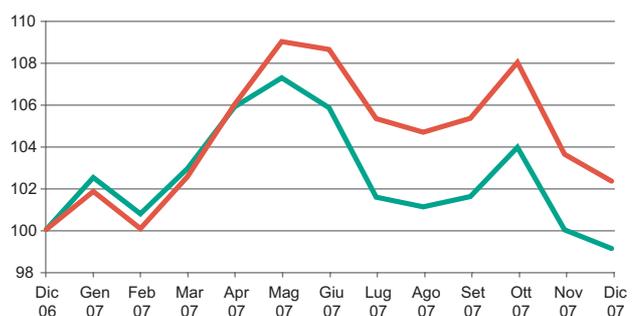
BNL Azioni Europa Dividendo

gestore delegato: BNP Paribas Asset Management SAS Parigi

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark nell'ultimo anno solare



Fondo

Benchmark: 100% MSCI Daily Total Return Net Europe Index in Usd, convertito in Euro

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione e/o di rimborso a carico dell'investitore.

La quotazione giornaliera dell'indice Total Return è reperibile in serie completa a far data dal 31/12/1998; il relativo andamento viene pertanto rappresentato con decorrenza 1/1/1999.

Il Fondo ha variato sostanzialmente politica d'investimento a far data dal 1/7/2004. Il relativo rendimento viene pertanto rappresentato con decorrenza 1/1/2005.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Fondo*	11,21%	n.d.
Benchmark	13,77%	13,18%

Data inizio collocamento del Fondo	03/07/2000
Durata del Fondo	31/12/2050
Patrimonio netto al 28/12/2007 (mln. Euro)	286,937
Valore quota al 28/12/2007	4,248

* non disponibile in assenza di serie storica minima richiesta per il calcolo.

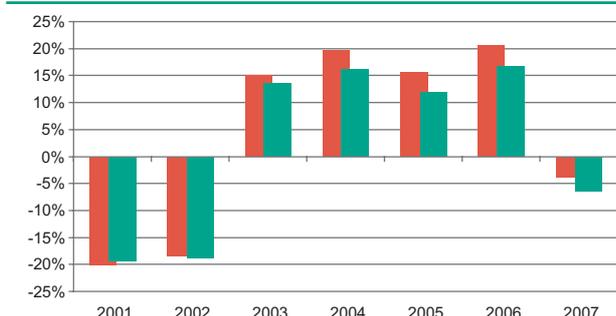
La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

Per una comparazione omogenea i rendimenti del benchmark dall'1/1/1999 sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo.

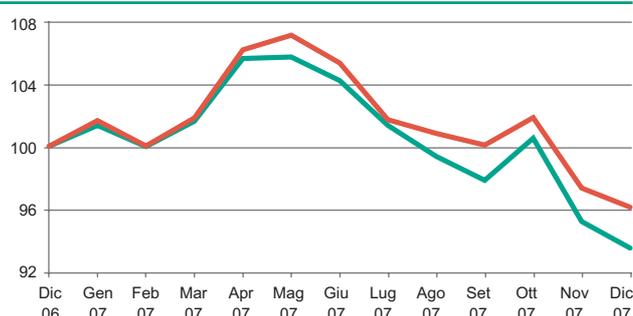
BNL Azioni Italia

fondo azionario Italia

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark nell'ultimo anno solare



■ Fondo
 ■ Benchmark: 100% Borsa Italiana MIB-R Total Return Index, in Euro

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione e/o di rimborso a carico dell'investitore.

La quotazione giornaliera degli indici è reperibile in serie completa a far data dal 30/12/2000; il relativo andamento viene pertanto rappresentato con decorrenza 1/1/2001.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Fondo	6,79%	9,91%
Benchmark	10,23%	13,01%

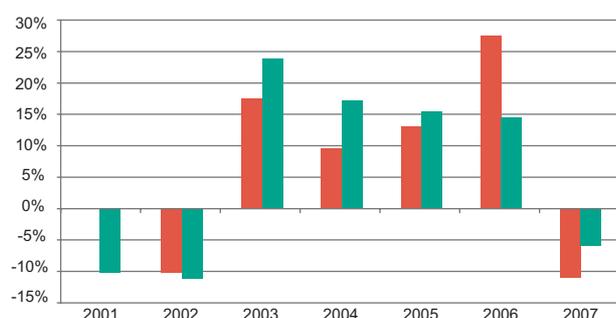
Data inizio collocamento del Fondo	05/04/1988
Durata del Fondo	31/12/2050
Patrimonio netto al 28/12/2007 (mln. Euro)	294,993
Valore quota al 28/12/2007	25,482

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark. Per una comparazione omogenea i rendimenti del benchmark dall'1/1/1999 sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo.

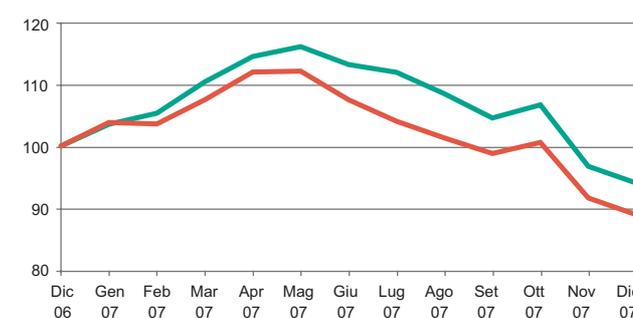
BNL Azioni Italia PMI

fondo azionario Italia

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark nell'ultimo anno solare



■ Fondo
 ■ Benchmark: 70% Borsa Italiana Midex Total Return Index, in Euro
 30% Borsa Italiana ALL STARS Total Return Index, in Euro

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione e/o di rimborso a carico dell'investitore.

La quotazione giornaliera degli indici è reperibile in serie completa a far data dal 30/12/2001; il relativo andamento viene pertanto rappresentato con decorrenza 1/1/2002.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Fondo	7,58%	12,55%
Benchmark	8,62%	10,53%

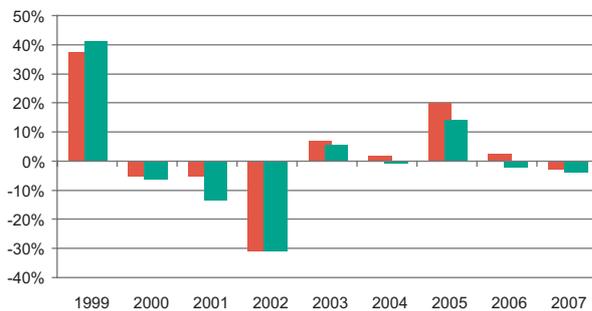
Data inizio collocamento del Fondo	03/07/2000
Durata del Fondo	31/12/2050
Patrimonio netto al 28/12/2007 (mln. Euro)	58,405
Valore quota al 28/12/2007	7,461

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark. Per una comparazione omogenea i rendimenti del benchmark dall'1/1/1999 sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo.

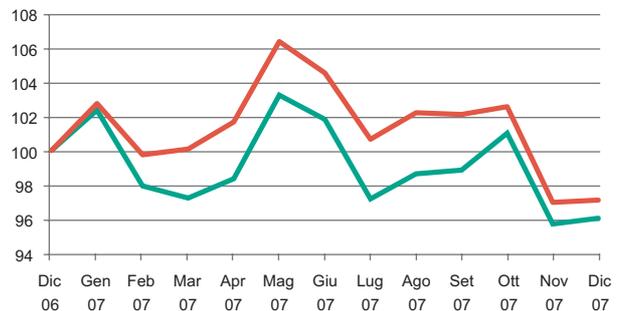
BNL Azioni America

fondo azionario America
gestore delegato: BNP Paribas Asset Management SAS Parigi

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark nell'ultimo anno solare



■ Fondo
■ Benchmark: 100% MSCI Daily Total Return Net North America Index in Usd, convertito in Euro

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione e/o di rimborso a carico dell'investitore.

La quotazione giornaliera degli indici è reperibile in serie completa a far data dal 31/12/1998; il relativo andamento viene pertanto rappresentato con decorrenza 1/1/1999.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Fondo	2,34%	2,38%
Benchmark	6,04%	5,34%

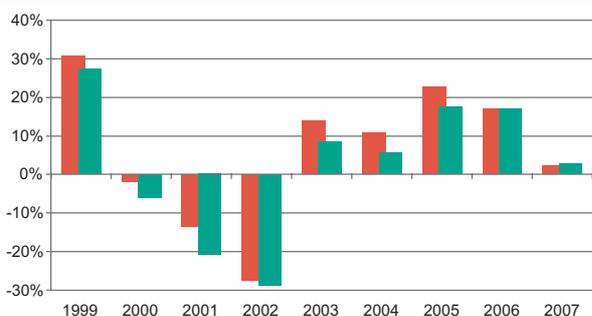
Data inizio collocamento del Fondo	20/11/1991
Durata del Fondo	31/12/2050
Patrimonio netto al 28/12/2007 (mln. Euro)	118,065
Valore quota al 28/12/2007	16,974

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark. Per una comparazione omogenea i rendimenti del benchmark dall'1/1/1999 sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo.

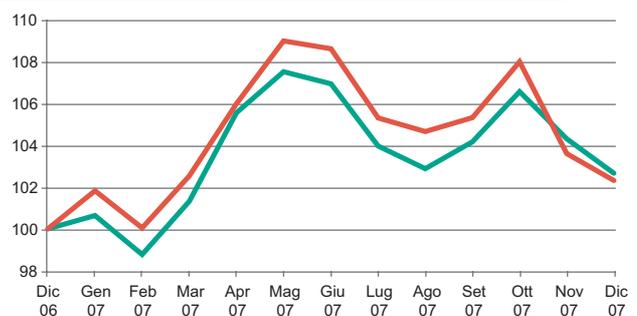
BNL Azioni Europa Crescita

fondo azionario Europa
gestore delegato: BNP Paribas Asset Management SAS Parigi

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark nell'ultimo anno solare



■ Fondo
■ Benchmark: 100% MSCI Daily Total Return Net Europe Index in Usd, convertito in Euro

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione e/o di rimborso a carico dell'investitore.

La quotazione giornaliera degli indici è reperibile in serie completa a far data dal 31/12/1998; il relativo andamento viene pertanto rappresentato con decorrenza 1/1/1999.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Fondo	12,16%	10,14%
Benchmark	13,77%	13,18%

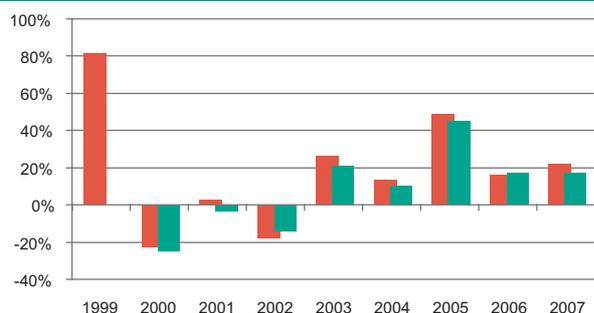
Data inizio collocamento del Fondo	20/11/1991
Durata del Fondo	31/12/2050
Patrimonio netto al 28/12/2007 (mln. Euro)	352,797
Valore quota al 28/12/2007	14,815

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark. Per una comparazione omogenea i rendimenti del benchmark dall'1/1/1999 sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo.

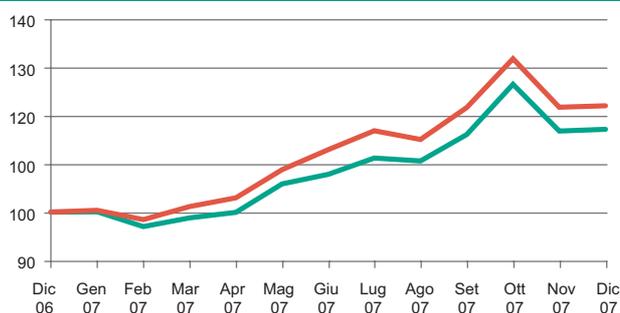
BNL Azioni Emergenti

fondo azionario Paesi emergenti
gestore delegato: BNP Paribas Asset Management SAS Parigi

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark nell'ultimo anno solare



■ Fondo
■ Benchmark: 100% MSCI Daily Total Return Net Emerging Markets Index in Usd, convertito in Euro

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione e/o di rimborso a carico dell'investitore.

La quotazione giornaliera degli indici è reperibile in serie completa a far data dal 31/12/1998; il relativo andamento viene pertanto rappresentato con decorrenza 1/1/1999.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Fondo	25,66%	21,49%
Benchmark	28,16%	24,58%

Data inizio collocamento del Fondo	04/10/1999
Durata del Fondo	31/12/2050
Patrimonio netto al 28/12/2007 (mln. Euro)	281,740
Valore quota al 28/12/2007	10,709

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark. Per una comparazione omogenea i rendimenti del benchmark dall'1/1/1999 sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo.

BNL Target Return Liquidità

fondo obbligazionario flessibile

Rendimento annuo del Fondo

Andamento del valore della quota del Fondo nell'ultimo anno solare

Rappresentazione grafica non disponibile in assenza di serie storica minima richiesta per il calcolo.

■ Fondo
■ Benchmark: non previsto

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione e/o di rimborso a carico dell'investitore.

Misura di rischio ex ante del Fondo: -0,50%

V.a.R. (Value at Risk) o "Valore di Rischio" ovvero la massima perdita potenziale del Fondo, su base mensile.

Misura di rischio ex post del Fondo: n.d.*

Perdita massima subita dal Fondo su base mensile.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Fondo*	n.d.	n.d.
Benchmark	n.p.**	n.p.**

Data inizio collocamento del Fondo	05/05/1993
Durata del Fondo	31/12/2050
Patrimonio netto al 28/12/2007 (mln. Euro)	2.451,192
Valore quota al 28/12/2007	9,632

* non disponibile in assenza di serie storica minima richiesta per il calcolo.

** non previsto.

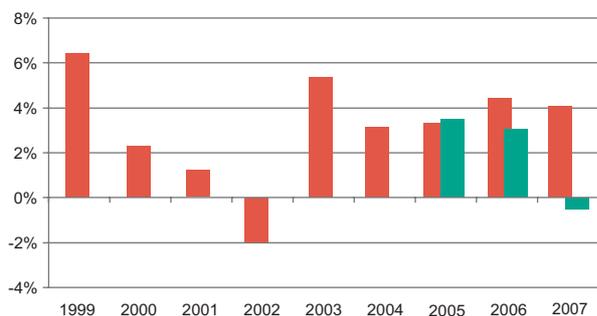
Il Fondo ha variato sostanzialmente politica d'investimento con decorrenza 30/3/2007; il relativo rendimento viene pertanto rappresentato a partire dall'anno 2008.

La politica d'investimento perseguita dal Fondo non è confrontabile con un "parametro oggettivo di riferimento" (c.d. benchmark). In sua vece vengono pertanto rappresentate le misure di rischio ex ante (V.a.R. su base mensile) ed ex post (perdita massima subita dal Fondo nel periodo di riferimento, su base mensile).

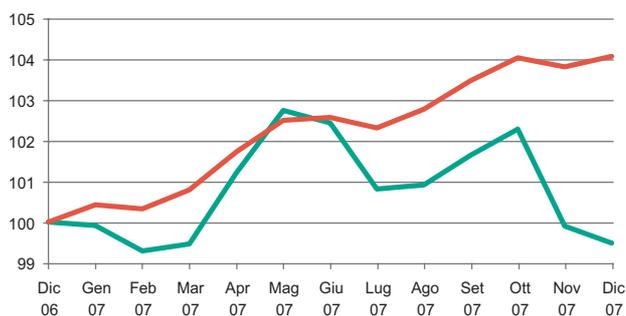
BNL Protezione

fondo bilanciato obbligazionario a capitale protetto
gestore delegato: BNP Paribas Asset Management SAS Parigi

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark nell'ultimo anno solare



Fondo

Benchmark: 80% Merrill Lynch Euro Gov. Bill Index, in Euro
10% Standard & Poor's 500 Total Return Net Index, in Usd
7% Dow Jones Euro Stoxx 50 Total Return Net Index, in Euro
3% Nikkei 225 Index, in Yen Giapponesi

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione e/o di rimborso a carico dell'investitore.

La quotazione giornaliera degli indici è reperibile in serie completa a far data dal 31/12/1998; il relativo andamento viene pertanto rappresentato con decorrenza 1/1/1999. Il Fondo ha variato sostanzialmente politica d'investimento con decorrenza 1/7/2004; il relativo rendimento viene pertanto rappresentato a partire dall'anno 2005.

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

Per una comparazione omogenea i rendimenti del benchmark dall'1/1/1999 sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Fondo*	1,99%	n.d.
Benchmark	3,94%	4,06%

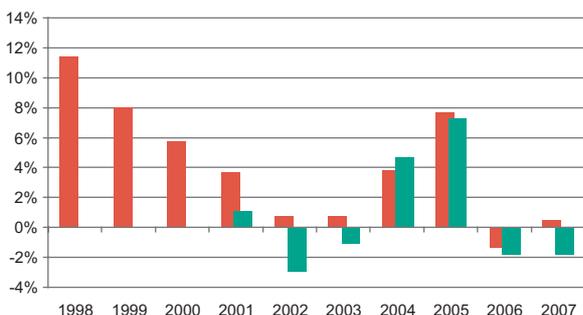
Data inizio collocamento del Fondo	22/01/1985
Durata del Fondo	31/12/2050
Patrimonio netto al 28/12/2007 (mln. Euro)	673,086
Valore quota al 28/12/2007	20,772

* non disponibile in assenza di serie storica minima richiesta per il calcolo.

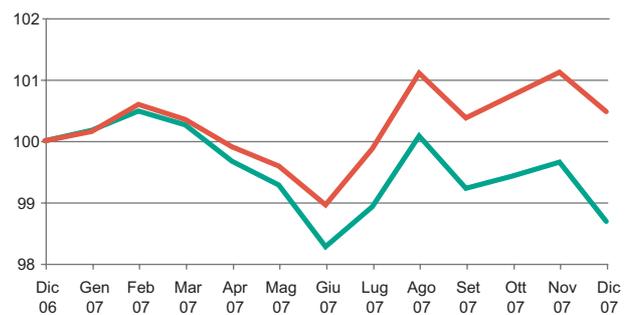
BNL per Telethon

fondo obbligazionario misto di tipo etico

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark nell'ultimo anno solare



Fondo

Benchmark: 60% Merrill Lynch EMU Direct Government Index, in Euro
30% Merrill Lynch Global Government Index II excluding EMU, in Euro,
10% Dow Jones World Composite Sustainability Total Return Net Index in Usd, convertito in Euro.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione e/o di rimborso a carico dell'investitore.

La quotazione giornaliera degli indici è reperibile in serie completa a far data dal 31/12/1997; il relativo andamento viene pertanto rappresentato con decorrenza 1/1/1998.

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

Per una comparazione omogenea i rendimenti del benchmark dall'1/1/1999 sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Fondo	1,31%	1,49%
Benchmark	2,19%	2,22%

Data inizio collocamento del Fondo	15/11/2000
Durata del Fondo	31/12/2050
Patrimonio netto al 28/12/2007 (mln. Euro)	16,298
Valore quota al 28/12/2007	5,312

BNL Target Return Conservativo

fondo flessibile

Rendimento annuo del Fondo

Andamento del valore della quota del Fondo nell'ultimo anno solare

Rappresentazione grafica non disponibile in assenza di serie storica minima richiesta per il calcolo.

- Fondo
- Benchmark: non previsto

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione e/o di rimborso a carico dell'investitore.

Misura di rischio ex ante del Fondo: -2,00%

V.a.R. (Value at Risk) o "Valore di Rischio" ovvero la massima perdita potenziale del Fondo, su base mensile.

Misura di rischio ex post del Fondo: n.d.*

Perdita massima subita dal Fondo su base mensile.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Fondo*	n.d.	n.d.
Benchmark	n.p.**	n.p.**

Data inizio collocamento del Fondo 30/10/2000

Durata del Fondo 31/12/2050

Patrimonio netto al 28/12/2007 (mln. Euro) 501,624

Valore quota al 28/12/2007 5,496

* non disponibile in assenza di serie storica minima richiesta per il calcolo.

** non previsto.

Il Fondo ha variato sostanzialmente politica d'investimento con decorrenza 30/3/2007; il relativo rendimento viene pertanto rappresentato a partire dall'anno 2008.

La politica d'investimento perseguita dal Fondo non è confrontabile con un "parametro oggettivo di riferimento" (c.d. benchmark). In sua vece vengono pertanto rappresentate le misure di rischio ex ante (V.a.R. su base mensile) ed ex post (perdita massima subita dal Fondo nel periodo di riferimento, su base mensile).

BNL Target Return Dinamico

fondo flessibile

Rendimento annuo del Fondo

Andamento del valore della quota del Fondo nell'ultimo anno solare

Rappresentazione grafica non disponibile in assenza di serie storica minima richiesta per il calcolo.

- Fondo
- Benchmark: non previsto

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione e/o di rimborso a carico dell'investitore.

Misura di rischio ex ante del Fondo: -5,00%

V.a.R. (Value at Risk) o "Valore di Rischio" ovvero la massima perdita potenziale del Fondo, su base mensile.

Misura di rischio ex post del Fondo: n.d.*

Perdita massima subita dal Fondo su base mensile.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Fondo*	n.d.	n.d.
Benchmark	n.p.**	n.p.**

Data inizio collocamento del Fondo 05/04/1988

Durata del Fondo 31/12/2050

Patrimonio netto al 28/12/2007 (mln. Euro) 373,784

Valore quota al 28/12/2007 14,477

* non disponibile in assenza di serie storica minima richiesta per il calcolo.

** non previsto.

Il Fondo ha variato sostanzialmente politica d'investimento con decorrenza 30/3/2007; il relativo rendimento viene pertanto rappresentato a partire dall'anno 2008.

La politica d'investimento perseguita dal Fondo non è confrontabile con un "parametro oggettivo di riferimento" (c.d. benchmark). In sua vece vengono pertanto rappresentate le misure di rischio ex ante (V.a.R. su base mensile) ed ex post (perdita massima subita dal Fondo nel periodo di riferimento, su base mensile).



2 Total expense ratio: costi e spese effettive dei fondi

fondo	2005	2006	2007
BNL Cash	0,72%	0,71%	0,56%
BNL Obbligazioni Euro BT	0,81%	0,81%	0,74%
BNL Obbligazioni Euro M/LT	1,37%	1,30%	1,23%
BNL Obbligazioni Dollaro M/LT	1,53%	1,43%	1,23%
BNL Obbligazioni Emergenti	1,79%	1,69%	1,61%
BNL Azioni Europa Dividendo	2,02%	1,94%	2,19%
BNL Azioni Italia	2,06%	2,08%	2,21%
BNL Azioni Italia PMI	2,02%	2,02%	2,25%
BNL Azioni America	2,11%	2,09%	2,23%
BNL Azioni Europa Crescita	2,03%	2,30%	2,23%
BNL Azioni Emergenti	2,26%	2,19%	2,27%
BNL Target Return Liquidità	0,90%	0,90%	0,88%
BNL Protezione	1,43%	1,42%	1,39%
BNL per Telethon	1,44%	1,33%	1,31%
BNL Target Return Conservativo	1,23%	1,19%	1,20%
BNL Target Return Dinamico	1,98%	1,94%	2,02%

Per effettuare il calcolo di cui sopra sono stati presi in considerazione gli oneri illustrati nella seguente tabella, il cui dettaglio è relativo all'ultimo triennio:

fondo	Anno	Provvigioni gestione incentivo forfettaria		TER OICR sottostanti	Compenso ⁽¹⁾ Banca Depositaria	Spese di revisione	Spese legali	Spese di pubblic.ne	Altri oneri ⁽²⁾	Totale
			Totale							
BNL Cash	2005	0,60%	0,00%	0,60%	0,00%	0,10%	0,01%	0,00%	0,01%	0,72%
	2006	0,60%	0,00%	0,60%	0,00%	0,10%	0,01%	0,00%	0,00%	0,71%
	2007	0,55%	0,00%	0,55%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,56%
BNL Obbligazioni Euro BT	2005	0,74%	0,00%	0,74%	0,00%	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,81%
	2006	0,74%	0,00%	0,74%	0,00%	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,81%
BNL Obbligazioni Euro M/LT	2005	1,21%	0,09%	1,30%	0,00%	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	1,37%
	2006	1,17%	0,06%	1,23%	0,00%	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	1,30%
	2007	1,23%	0,00%	1,23%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,23%
BNL Obbligazioni Dollaro M/LT	2005	1,23%	0,13%	1,36%	0,00%	0,10%	0,01%	0,00%	0,06%	1,53%
	2006	1,16%	0,12%	1,28%	0,00%	0,14%	0,01%	0,00%	0,00%	1,43%
	2007	1,22%	0,00%	1,22%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	1,23%
BNL Obbligazioni Emergenti	2005	1,50%	0,18%	1,68%	0,00%	0,10%	0,00%	0,00%	0,01%	1,79%
	2006	1,43%	0,15%	1,58%	0,00%	0,11%	0,00%	0,00%	0,00%	1,69%
	2007	1,57%	0,03%	1,60%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	1,61%
BNL Azioni Europa Dividendo	2005	1,92%	0,00%	1,92%	0,00%	0,06%	0,01%	0,00%	0,01%	2,02%
	2006	1,87%	0,00%	1,87%	0,00%	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	1,94%
	2007	2,18%	0,00%	2,18%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	2,19%
BNL Azioni Italia	2005	1,80%	0,16%	1,96%	0,00%	0,10%	0,00%	0,00%	0,00%	2,06%
	2006	1,82%	0,16%	1,98%	0,00%	0,10%	0,00%	0,00%	0,00%	2,08%
	2007	2,17%	0,04%	2,21%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,21%
BNL Azioni Italia PMI	2005	1,87%	0,05%	1,92%	0,00%	0,06%	0,01%	0,00%	0,01%	2,00%
	2006	1,82%	0,12%	1,94%	0,00%	0,07%	0,01%	0,00%	0,00%	2,02%
	2007	2,21%	0,04%	2,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,25%
BNL Azioni America	2005	1,81%	0,16%	1,97%	0,00%	0,10%	0,00%	0,00%	0,04%	2,11%
	2006	1,78%	0,16%	1,94%	0,00%	0,15%	0,00%	0,00%	0,00%	2,09%
	2007	2,15%	0,05%	2,20%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	2,23%
BNL Azioni Europa Crescita	2005	1,80%	0,12%	1,92%	0,00%	0,08%	0,01%	0,00%	0,02%	2,03%
	2006	1,84%	0,35%	2,19%	0,00%	0,10%	0,01%	0,00%	0,00%	2,30%
	2007	2,17%	0,04%	2,21%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%	2,23%
BNL Azioni Emergenti	2005	1,85%	0,24%	2,09%	0,00%	0,10%	0,00%	0,00%	0,07%	2,26%
	2006	1,82%	0,24%	2,06%	0,00%	0,13%	0,00%	0,00%	0,00%	2,19%
	2007	2,24%	0,02%	2,26%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	2,27%
BNL Target Return Liquidità	2005	0,83%	0,00%	0,83%	0,00%	0,06%	0,00%	0,00%	0,01%	0,90%
	2006	0,84%	0,00%	0,84%	0,00%	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%	0,90%
	2007	0,88%	0,00%	0,88%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,88%
BNL Protezione	2005	1,32%	0,00%	1,32%	0,00%	0,08%	0,00%	0,00%	0,03%	1,43%
	2006	1,32%	0,00%	1,32%	0,00%	0,10%	0,00%	0,00%	0,00%	1,42%
	2007	1,39%	0,00%	1,39%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,39%
BNL per Telethon ⁽²⁾	2005	0,62%	0,00%	0,62%	0,00%	0,11%	0,02%	0,00%	0,01%	0,68%
	2006	0,59%	0,00%	0,59%	0,00%	0,12%	0,02%	0,00%	0,60%	1,33%
	2007	1,29%	0,00%	1,29%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	1,31%
BNL Target Return Conservativo	2005	1,11%	0,00%	1,11%	0,00%	0,07%	0,01%	0,00%	0,04%	1,23%
	2006	1,07%	0,00%	1,07%	0,00%	0,12%	0,00%	0,00%	0,00%	1,19%
	2007	1,16%	0,00%	1,16%	0,03%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	1,20%
BNL Target Return Dinamico	2005	1,80%	0,00%	1,80%	0,00%	0,09%	0,00%	0,00%	0,09%	1,98%
	2006	1,80%	0,00%	1,80%	0,00%	0,14%	0,00%	0,00%	0,00%	1,94%
	2007	1,97%	0,00%	1,97%	0,04%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	2,02%

⁽¹⁾ Si tratta del compenso per lo svolgimento delle funzioni di banca depositaria ai sensi di legge, nonché delle spese legate alle attività generali di settlement e di tenuta conti; la Banca Depositaria svolge attività di calcolo del NAV con decorrenza 2/5/2007.

⁽²⁾ Relativamente al fondo "BNL per Telethon", nella colonna "altri oneri" viene computato sino al 2006 anche il contributo devoluto direttamente dal Fondo a favore della "Fondazione Telethon", a sostegno della propria attività di ricerca. Dal 2007 la copertura del contributo (pari allo 0,60% del patrimonio del Fondo su base annua) viene effettuata tramite quota parte della commissione forfettaria.

Con decorrenza 1/1/2007 le provvigioni di gestione e d'incentivo nonché tutte le spese inerenti l'attività ordinaria dei Fondi - sino al 31/12/2006 direttamente a carico di ognuno di essi così come indicato in tabella - sono state sostituite dalla **provvigione forfettaria**, principale voce di costo a carico di ciascun Fondo comprensiva sia della remunerazione a favore del gestore che di tutte le spese di natura ordinaria necessarie per il corretto svolgimento dell'attività gestionale.

Nella quantificazione degli oneri non si tiene conto dei costi di negoziazione che possono gravare sul patrimonio del Fondo, né degli oneri fiscali sostenuti.

La quantificazione degli oneri non tiene conto degli oneri gravanti direttamente sul sottoscrittore, eventualmente da pagare al momento della sottoscrizione o del rimborso, così come indicato al Paragrafo 12.1, Sezione C della Parte I.

Ulteriori informazioni sui costi sostenuti da ciascun Fondo nell'ultimo anno sono reperibili nella "Nota Integrativa" del Rendiconto di ognuno di essi (Parte C, Sezione IV).

Turnover di portafoglio dei fondi

Il tasso di movimentazione del portafoglio di ciascun Fondo (c.d. turnover) riferito all'ultimo triennio è indicato nella seguente tabella:

fondo	Turnover di portafoglio ⁽¹⁾			Compravendite effettuate tramite negozianti del Gruppo		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
BNL Cash	-19,52%	-17,51%	57,35%	42,56%	50%	37,40%
BNL Obbligazioni Euro BT	102,05%	37,73%	128,15%	44,46%	87%	64,89%
BNL Obbligazioni Euro M/LT	301,30%	369,35%	110,31%	48,51%	74%	29,28%
BNL Obbligazioni Dollaro M/LT	-14,39%	47,73%	55,37%	4,56%	13%	5,28%
BNL Obbligazioni Emergenti	72,31%	36,66%	50,41%	30,05%	15%	5,62%
BNL Azioni Europa Dividendo	170,13%	59,54%	170,24%	20,16%	27%	34,87%
BNL Azioni Italia	62,23%	80,10%	104,64%	40,60%	25%	19,71%
BNL Azioni Italia PMI	132,00%	107,37%	142,33%	41,96%	40%	23,38%
BNL Azioni America	207,33%	367,14%	284,67%	7,07%	5%	0,96%
BNL Azioni Europa Crescita	246,20%	191,17%	312,60%	17,19%	15%	3,27%
BNL Azioni Emergenti	-25,92%	-14,29%	78,90%	5,55%	2%	0,00%
BNL Target Return Liquidità	188,17%	73,27%	61,98%	49,86%	57%	31,13%
BNL Protezione	221,77%	280,04%	58,71%	54,82%	70%	65,51%
BNL per Telethon	213,37%	11,35%	55,98%	33,28%	54%	26,86%
BNL Target Return Conservativo	183,02%	179,63%	154,90%	45,32%	47%	32,94%
BNL Target Return Dinamico	304,86%	207,65%	306,23%	33,11%	25%	24,21%

⁽¹⁾ Il turnover di portafoglio è espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di azioni, obbligazioni e fondi/sicav - al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi di quote - ed il patrimonio netto medio su base giornaliera di ciascun Fondo.

L'indicatore evidenzia l'attività di negoziazione e di ribilanciamento del portafoglio effettuata dal gestore nel corso del periodo di riferimento e, seppur indirettamente, l'entità dei costi di transazione ad essa correlati (spread denaro/lettera, oneri d'intermediazione, tassazione).

La tabella riporta inoltre il peso percentuale delle compravendite effettuate tramite intermediari negozianti del Gruppo di appartenenza della SGR.

www.bnpparibas-am.com

numero verde 800 900 900



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT