

BNP PARIBAS RETRAITE 5

31/07/2009

part P

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le Compartiment recherche la valorisation des actifs à court terme par une gestion prudente sur les marchés financiers européens et internationaux, en investissant dans des titres de sociétés qui, tout en présentant des perspectives attrayantes, respectent dans leur fonctionnement des critères de développement durable. L'actif se répartit entre environ 5% d'actions et 95% de produits de taux et de liquidités. Le gérant peut modifier cette répartition, dans une fourchette de +/- 10%, afin de tenir compte des conditions de marché.

COMMENTAIRE DE GESTION AU 30/06/2009

- Explication de la performance

Le trimestre écoulé a été marqué par le fort rebond des marchés actions jusqu'en mai, puis par une période de consolidation en juin. Le portefeuille a tiré profit de son exposition aux secteurs cycliques (mines, automobile), ainsi que de sa sélection de valeurs au sein du secteur financier (BNP Paribas, Credit Suisse, Barclays) et de sa sous-exposition au secteur pétrolier (Total). Le portefeuille obligataire a par ailleurs surperformé son indice de référence.

- Principales décisions de gestion

Nous avons modifié la stratégie d'investissement du portefeuille obligataire afin de jouer désormais l'aplatissement de la courbe des taux. Concernant le portefeuille actions, des arbitrages en fin de période nous ont permis de renforcer nos positions dites défensives, dans les secteurs de la consommation de base (Heineken, Unilever, Danone), des télécommunications (France Télécom), de la pharmacie (Glaxosmithkline, Sanofi-aventis), de l'énergie (Exxon, BG group, Eni, Schlumberger) et des technologies (Ericsson, STMI).

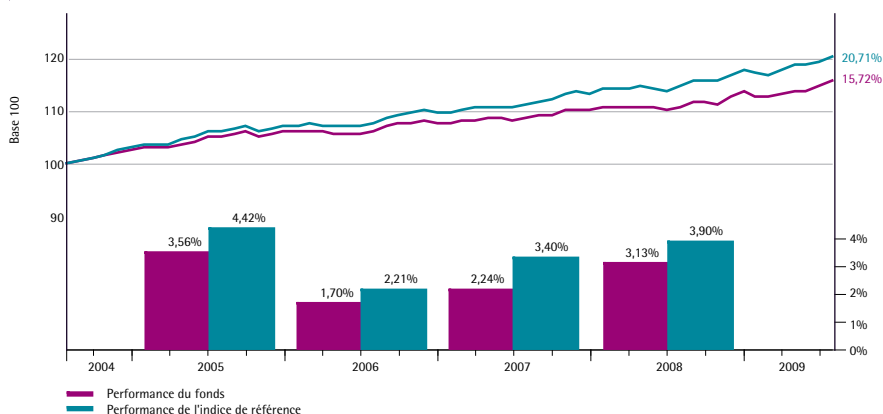
- Perspectives du portefeuille

Le récent rééquilibrage du portefeuille doit être replacé dans le contexte d'une période d'incertitudes liées à la faible visibilité sur la sortie de la crise.

PERFORMANCES AU 31/07/2009 (EUR)

Cumulées (%)	Fonds	Indice
1 mois	0,81	1,02
3 mois	1,35	1,35
depuis le début de l'année	1,63	2,22
1 an	4,37	4,91
3 ans	8,66	11,70
5 ans	15,72	20,71
depuis création (30/10/2003)	16,75	23,26
Annualisées (%)		
3 ans	2,81	3,76
5 ans	2,96	3,83
depuis création (30/10/2003)	2,73	3,70

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (EUR)



ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : supérieur à un an



GÉRANT

Hélène Nottin

INDICE DE RÉFÉRENCE

5% actions (hedge) + 40% obligataire + 55% Euribor 3 mois

CHIFFRES CLÉS - EUR

Valeur liquidative	
Part capitalisante	22,47
Maxi 2009	22,47
Mini 2009	21,85
Actif du compartiment (mln)	41,25

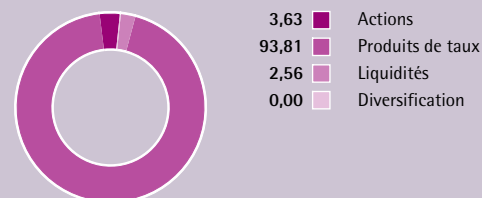
CODES CAPI.

ISIN	Capitalisation FR0010146837
------	--------------------------------

SENSIBILITÉ DE LA POCHÉ OBLIGATAIRE

Fonds	2,92
Indice de référence	2,32

REPARTITION PAR TYPE D'ACTIF (%)

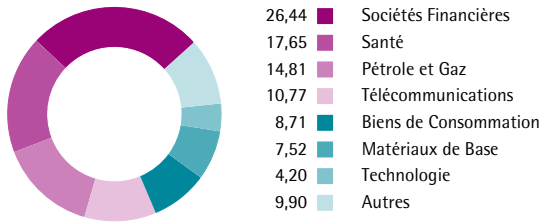


PRINCIPALES POSITIONS

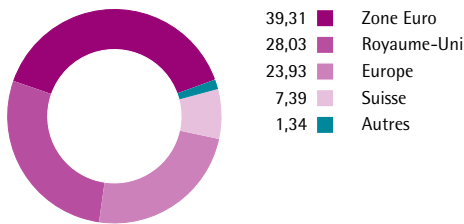
PARVEST EURO GOVERNMENT BOND	18,72%	Zone Euro
BNP PARIBAS OBLI ETHEIS C	8,49%	Zone Euro
ITALIE TV	7,55%	Italie
ITALIE TV	7,31%	Italie
BNP PARIBAS OBLI INFLATION	5,37%	Zone Euro
ITALIE TV 4,5	4,90%	Italie
ITALIE TV	3,68%	Italie
BNP PARIBAS ETHEIS	0,74%	Europe
BP	0,18%	Royaume-Uni
HSBC	0,18%	Royaume-Uni

Nombre total de positions : 49

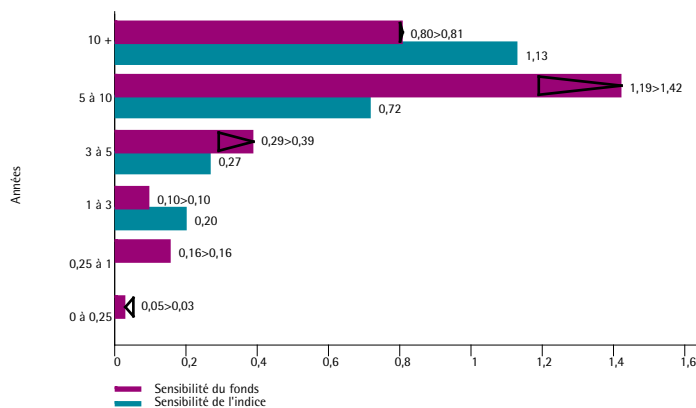
RÉPARTITION SECTORIELLE - ACTIONS (%)



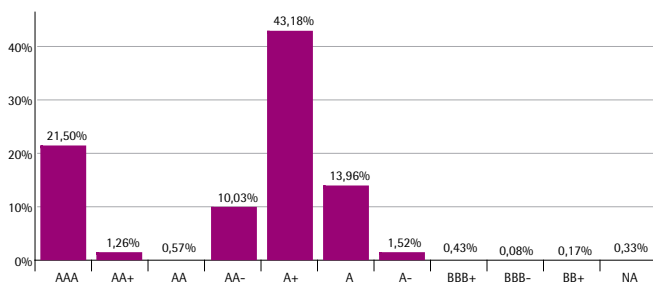
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE - ACTIONS (%)



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ (31/07/09 ; 30/06/09)



RÉPARTITION PAR NOTATION ÉMISSION* (OPCVM EXCLUS)



* ou émetteur LT si non renseigné.

Ce document est établi par BNP Paribas Asset Management, société de gestion de portefeuille de droit français. Il contient des éléments d'information, des opinions et des données chiffrées que BNP Paribas Asset Management considère comme fondées ou exactes au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier ou boursier du moment. Ce document est produit à titre d'information uniquement et ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de prescription. Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Ce document est fourni sans que nous ayons une connaissance précise de votre profil de risque, qui sera établi à l'occasion d'un test d'adéquation avant tout engagement contractuel avec vous. Avant toute décision d'investissement, vous devez lire attentivement la Notice d'Information ou le Prospectus Simplifié agréé par l'autorité de tutelle (Commission des Opérations de Bourse ou Autorité des Marchés Financiers) disponibles auprès de BNP Paribas Asset Management - Service Marketing et Communication - 5 avenue Kléber 75116 Paris ou des distributeurs commercialisant l'OPCVM. - prendre connaissance des statuts de la SICAV ou du règlement du FCP, ou de la Note Détaillée de l'OPCVM et des derniers documents périodiques de l'OPCVM établis par la Société de Gestion, qui sont également tenus à votre disposition auprès de BNP Paribas Asset Management - Service Marketing et Communication - 5 avenue Kléber - 75798 Paris Cedex 16. - enfin consulter vos propres conseils juridiques, fiscaux, financiers ou autres pour vous assurer de l'adéquation du produit à votre situation et à vos objectifs. Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, BNP Paribas Asset Management ne peut donner aucune assurance que l'OPCVM atteindra l'objectif indiqué. La valeur des parts/actions peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres des performances sont exprimés nets de frais et sont calculés en utilisant des rendements globaux pondérés par le facteur temps, avec dividendes nets et intérêts réinvestis et sont également indiqués bruts de frais éventuels de souscription-rachat, conversion et de taxe. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

ANALYSE DE RISQUE (sur 3 ans)

Volatilité	1,45%
Tracking error	0,58%
Ratio d'information	-1,64
Ratio de Sharpe	-0,82
Alpha	-0,51%
Bêta	0,89
R ²	0,85

CARACTÉRISTIQUES

Date de création	19/09/2003
Devise de référence	EUR
Forme juridique	Compartiment de SICAV

MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

Droits d'entrée (1)

Parts "P" : 2% si < EUR 30 000 ; 1% si >= EUR 30 000 et < EUR 150 000 ; 0,75% si >= EUR 150 000 et < EUR 800 000 ; 0,50% si >= EUR 800 000 (dont part acquise au Compartiment : néant)

Parts "I" : 5 % (dont part acquise au Compartiment : néant)

Conditions de souscriptions dans la part "I" : voir prospectus simplifié.

Droits de sortie

Néant

Commission de gestion max

Parts "P" : 1,20 % TTC max. de l'actif net par an

Parts "I" : 0,60 % TTC max. de l'actif net par an

Calcul de la valeur liquidative

Quotidienne, à l'exception des samedis, dimanches, des jours fériés légaux en France et des jours de fermeture des Marchés Français (calendrier officiel d'Euronext) ou, en cas d'impossibilité, le dernier jour ouvrable précédant cette date.

Centralisation des ordres

17 heures

Exécution

Cours super inconnu

Règlement livraison

VL : J+1, Débit/Crédit : J+3

Promoteur

Groupe BNP Paribas

Société de gestion

BNP Paribas Asset Management

Dépositaire

BNP Paribas Securities Services