

BNP PARIBAS RETRAITE HORIZON

31/07/2009

part P

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le Compartiment recherche la valorisation des actifs à long terme par une gestion dynamique sur les marchés financiers internationaux et majoritairement européens, en investissant dans des titres de sociétés qui respectent des critères de développement durable. L'actif est constitué de valeurs mobilières négociées sur les marchés internationaux et majoritairement de la Communauté Européenne. L'actif comprend au minimum 90 % d'actions, la différence étant composée de produits de taux (monétaire et/ou obligations) et de liquidités.

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 non seulement de sa diversification sur les zones émergentes, celles-ci ayant surperformé les autres zones du monde (Chine, Brésil, Inde), mais aussi de son exposition aux secteurs cycliques (mines, automobile). Enfin, le portefeuille a également bénéficié de sa sélection de valeurs au sein du secteur financier (BNP Paribas, Credit Suisse, Barclays).

- Principales décisions de gestion

Le renforcement de nos expositions à des valeurs cycliques dans un contexte baissier au premier trimestre a permis au portefeuille de profiter du rebond au deuxième trimestre. En fin de période, des arbitrages nous ont permis de renforcer nos positions dites défensives, dans les secteurs de la consommation de base (Heineken, Unilever, Danone), des télécoms (France Télécom), de la pharmacie (Glaxosmithkline, Sanofi-aventis), de l'énergie (Exxon, BG group, Eni, Schlumberger) et des technologies (Ericsson, STMI).

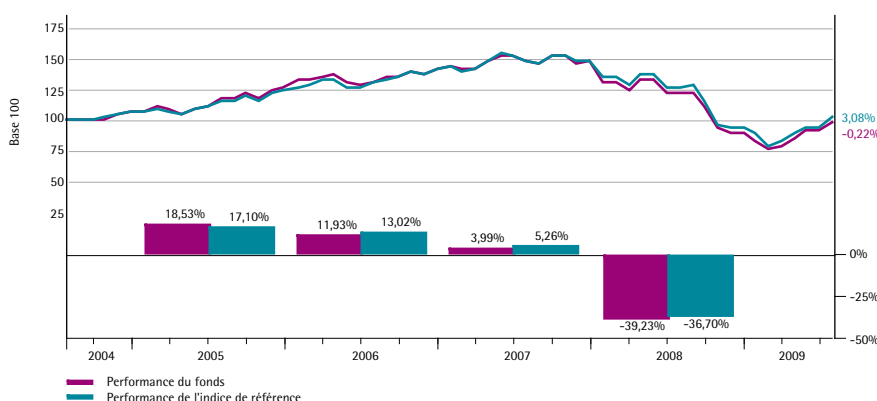
- Perspectives du portefeuille

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 | 8,83 | 9,08 |
| 3 mois | 14,83 | 14,30 |
| depuis le début de l'année | 10,50 | 8,66 |
| 1 an | -18,13 | -18,28 |
| 3 ans | -24,74 | -21,01 |
| 5 ans | -0,22 | 3,08 |
| depuis création (30/10/2003) | 3,19 | 7,96 |
| Annualisées (%) | Fonds | Indice |
| 3 ans | -9,04 | -7,56 |
| 5 ans | -0,04 | 0,61 |
| depuis création (30/10/2003) | 0,55 | 1,34 |

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (EUR)



ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : supérieur à vingt et un

5

GÉRANT

Serge Guerineau

INDICE DE RÉFÉRENCE

 (65% DJ Stoxx 50 + 28% DJ Ind.
 + 7% Topix Core 30) hedge Eur

CHIFFRES CLÉS - EUR

Valeur liquidative

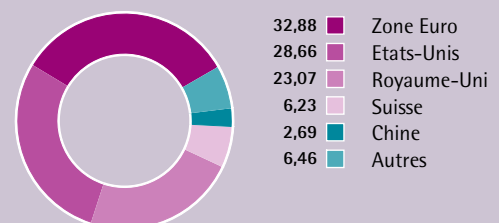
| | |
|-----------------------------|--------|
| Part capitalisante | 18,74 |
| Maxi 2009 | 18,74 |
| Mini 2009 | 13,09 |
| Actif du compartiment (mln) | 149,94 |

CODES CAPI.

ISIN Capitalisation

FR0010147512

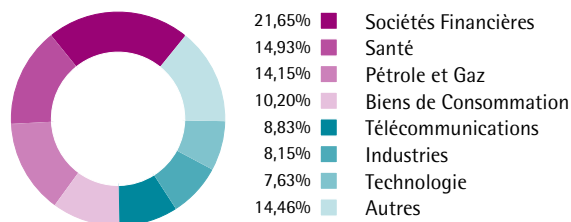
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (%)



PRINCIPALES POSITIONS

| | | |
|-------------------|-------|-----------------------|
| HSBC | 3,96% | Sociétés Financières |
| BP | 3,77% | Pétrole et Gaz |
| ROYAL DUTCH SHELL | 2,83% | Pétrole et Gaz |
| SANOFI AVENTIS | 2,74% | Santé |
| GLAXOSMITHKLINE | 2,70% | Santé |
| I. B. M. | 2,62% | Technologie |
| BNP PARIBAS | 2,62% | Sociétés Financières |
| ROCHE HOLDING AG | 2,39% | Santé |
| FRANCE TELECOM | 2,35% | Télécommunications |
| UNILEVER NV | 2,24% | Biens de Consommation |

Nombre total de positions : 687

RÉPARTITION SECTORIELLE

EXPOSITION SECTORIELLE

| | du portefeuille | par rapport à l'indice |
|----------------------------|-----------------|------------------------|
| Sociétés Financières | 21,65% | -0,65 |
| Santé | 14,93% | 2,59 |
| Pétrole et Gaz | 14,15% | 1,12 |
| Biens de Consommation | 10,20% | -3,27 |
| Télécommunications | 8,83% | 0,79 |
| Industries | 8,15% | -0,02 |
| Technologie | 7,63% | -0,60 |
| Matériaux de Base | 7,50% | 0,14 |
| Services aux Consommateurs | 4,80% | 1,20 |
| Services aux Collectivités | 2,17% | -1,28 |

PRINCIPALES POSITIONS ACTIVES PAR RAPPORT À L'INDICE

| Valeurs | Surpondérations | Valeurs | Sous-pondérations |
|-----------------------|-----------------|------------------------|-------------------|
| France Telecom | 1,41% | Nestle | -2,98% |
| Unilever Nv | 1,40% | Total | -2,39% |
| Danone Groupe | 1,38% | E.on Ag | -1,55% |
| Sanofi Aventis | 1,37% | Astrazeneca | -1,39% |
| Bnp Paribas | 1,36% | Brit. American Tobacco | -1,29% |
| Xstrata Plc | 1,35% | Bbva | -1,26% |
| Carrefour | 1,21% | Wal Mart Stores | -1,15% |
| Reckitt Benckiser Plc | 1,14% | Rio Tinto | -1,15% |
| Royal Dutch Shell | 0,96% | Tesco Plc | -0,99% |
| Gdf Suez | 0,78% | Ubs Ag | -0,96% |

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 fondés ou exacts 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 | 18,79% |
| Tracking error | 2,35% |
| Ratio d'information | -0,63 |
| Ratio de Sharpe | -0,69 |
| Alpha | -1,46% |
| Bêta | 1,01 |
| R ² | 0,99 |

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 100" et "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 100" et "I" :

5 % (dont part acquise au Compartiment : néant)

Conditions de souscriptions de la part "I 100" : voir le prospectus simplifié.

Droits de sortie

Néant

Commission de gestion max

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

Parts "I" et "I Horizon" : 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