

NOTA DETTAGLIATA DEL FONDO
«FONDO BNP PARIBAS INFLAZIONE E RENDIMENTO – FEBBRAIO 2012»**I. CARATTERISTICHE GENERALI****I.1 - FORMA DELL'OICVM**

DENOMINAZIONE: Fondo BNP Paribas Inflazione e Rendimento – Febbraio 2012

FORMA GIURIDICA E STATO MEMBRO NEL QUALE L'OICVM È STATO COSTITUITO: Fondo comune di investimento costituito in Francia.

DATA DI CREAZIONE E DURATA DI ESISTENZA PREVISTA: FCI creato il 26 ottobre 2011, per una durata di 5 anni, 3 mesi e 29 giorni.

SINTESI DELL'OFFERTA DI GESTIONE:

Codice ISIN	Destinazione degli utili	Valuta di denominazione	Sottoscrittori interessati	Frazionamento delle quote	Importo minimo di sottoscrizione
FR0011081785	Capitalizzazione	EURO	Tutti i sottoscrittori.	Millesimi	Sottoscrizione iniziale: 1.000 euro Sottoscrizioni successive: 500 euro

RECAPITO PRESSO IL QUALE È REPERIBILE L'ULTIMA RELAZIONE ANNUALE E L'ULTIMA RELAZIONE PERIODICA:

Gli ultimi documenti annuali e periodici sono inviati entro il termine di una settimana su semplice richiesta scritta indirizzata a:

BNP Paribas Asset Management - Service Marketing & Communication
TSA 47000– 75318 PARIS Cedex 09

Tali documenti sono inoltre disponibili sul sito «www.bnpparibas-ip.com».

Se necessario, è possibile ricevere ulteriori informazioni presso le agenzie BNP PARIBAS.

I. 2 - OPERATORI

SOCIETÀ DI GESTIONE:

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

Società per azioni semplificata
Sede legale: 1, Boulevard Haussmann– 75009 Parigi
Indirizzo: TSA 47000 – 75318 Paris cedex 09
Società di Gestione di Portafoglio autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers (ex COB) in data 19 aprile 1996 con il n. GP 96-02

BANCA DEPOSITARIA E CUSTODE:

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

Società in Accomandita per Azioni
Sede legale: 3 rue d'Antin – 75002 Parigi
Indirizzo degli uffici: Grands Moulins de Pantin - 9, rue du Débarcadère 93500 Pantin
Istituto di credito autorizzato dall'Autorité de Contrôle Prudential

**AGENTE CENTRALE DI RACCOLTA DEGLI ORDINI
DI SOTTOSCRIZIONE O DI RIMBORSO
PER DELEGA:**

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

**RESPONSABILE DEL CONTO EMITTENTE
PER DELEGA:**

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

REVISORE DEI CONTI:

DELOITTE & ASSOCIÉS

185, Avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine

SOCIETÀ DI COLLOCAMENTO:

BNP PARIBAS

Société Anonyme,
16, Boulevard des Italiens – 75009 PARIGI

e le società del gruppo BNP PARIBAS

Il fondo è ammesso in Euroclear France, pertanto le sue quote possono essere sottoscritte o rimborsate presso intermediari finanziari che la società di gestione non conosce.

DELEGATO DI GESTIONE CONTABILE:

PARIBAS FUND SERVICES FRANCE

Società per azioni semplificata
3 rue d'Antin – 75002 Parigi

Il delegato della gestione contabile assicura le funzioni di amministrazione dei fondi (contabilizzazione, calcolo del valore patrimoniale netto) e di middle office.

CONSULENTE:

Nessuno

II. MODALITÀ DI FUNZIONAMENTO E DI GESTIONE

II.1 - CARATTERISTICHE GENERALI

CARATTERISTICHE DELLE QUOTE:

NATURA DEI DIRITTI CONNESSI ALLA CATEGORIA DI QUOTE:

Ogni investitore di quote gode di un diritto di comproprietà sul patrimonio del Fondo, proporzionale al numero di quote possedute.

PRECISAZIONI SULLE MODALITÀ DI GESTIONE DEL PASSIVO:

Nell'ambito della gestione del passivo del Fondo, le funzioni di centralizzazione degli ordini di sottoscrizione e rimborso, nonché di gestione del conto dell'emittente delle quote vengono effettuate dalla banca depositaria in relazione alla società Euroclear France, dove è ammesso il Fondo.

FORMA DELLE QUOTE:

nominativa amministrata, nominativa o al portatore. Il Fondo è ammesso in Euroclear France.

DECIMALIZZAZIONE:

Le sottoscrizioni e i rimborsi possono essere effettuati su un numero intero di quote o su una frazione di quota e ogni quota viene divisa in millesimi.

DIRITTI DI VOTO:

Trattandosi di un fondo comune di investimento, nessun diritto di voto è collegato alle quote; le decisioni sono prese dalla società di gestione.

Tuttavia, un'informazione sulle modifiche del funzionamento del Fondo comune di investimento è data ai detentori sia individualmente, sia a mezzo stampa, sia con qualsiasi altro mezzo conformemente all'istruzione n. 2005-01 del 25 gennaio 2005.

DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO:

Ultimo giorno di borsa del mese di dicembre (1° esercizio: ultimo giorno di borsa del mese di dicembre 2012)

REGIME FISCALE:

Il Fondo non è soggetto all'imposta sulle società.

Il regime fiscale applicabile alle plusvalenze o minusvalenze latenti o realizzate dall'OICVM dipende dalle disposizioni fiscali applicabili alla situazione specifica dell'investitore e/o dalla giurisdizione di investimento dell'OICVM.

Si richiama l'attenzione dell'investitore su qualsiasi elemento riguardante la sua situazione specifica. In caso di incertezza sulla sua situazione fiscale, l'investitore deve rivolgersi eventualmente alla società di collocamento dell'OICVM o a un consulente fiscale professionista.

II.2 - DISPOSIZIONI PARTICOLARI

CODICE ISIN: FR0011081785

CLASSIFICAZIONE: Obbligazioni e altri titoli di credito internazionali

GARANZIA: Si ¹

¹ Si veda la voce «Garanzia o protezione»

OBIETTIVO DI GESTIONE :

L'obiettivo di gestione dell'OICVM consiste (i) nel partecipare in parte a strategie attive sui tassi (obbligazionari e monetari) attuate da BNP Paribas Asset Management, al fine di offrire un rendimento superiore a quello dell'inflazione in un orizzonte temporale di 5 anni (ii) garantendo il capitale inizialmente investito, maggiorato del 50% del tasso d'inflazione dell'area Euro nel periodo.

ASPETTATIVE DELL' INVESTITORE DEL FONDO :

Il Fondo è rivolto agli investitori che intendono partecipare parzialmente alla performance di strategie di allocazione attive sui tassi (obbligazionari e monetari) beneficiando della garanzia alla scadenza del Fondo.

VANTAGGI – INCONVENIENTI DEL FONDO:

VANTAGGI	INCONVENIENTI
<ul style="list-style-type: none"> ▪ BNP Paribas garantisce alla scadenza, il 24 febbraio 2017, il capitale inizialmente investito¹ per tutti i detentori che hanno effettuato la sottoscrizione durante il periodo di commercializzazione. ▪ Inoltre, BNP Paribas garantisce alla scadenza una performance minima pari al 50% del tasso d'inflazione dell'area Euro¹ nel periodo, misurata dall'indice IPCH, tabacchi esclusi, come calcolato dalla Commissione europea (Eurostat). ▪ Il Fondo mira a trarre vantaggio dalle differenze di andamento dei tassi di interesse, attraverso i suoi attivi a rischio, al fine di generare una performance aggiuntiva nel periodo in una forbice di sensibilità compresa fra -1,5 e 1,5 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ La società di gestione si riserva il diritto di chiudere il periodo di commercializzazione prima del 15 febbraio 2012 qualora le condizioni di mercato non consentano di accettare nuove sottoscrizioni. ▪ Qualsiasi rimborso effettuato da un investitore prima del 24 febbraio 2017 non gli consentirebbe di beneficiare della garanzia del capitale inizialmente investito, maggiorato del 50% del tasso d'inflazione dell'area Euro.¹. ▪ In caso di -elevata performance negativa delle strategie di allocazione attive sui tassi (obbligazionari e monetari), il Fondo potrà investire esclusivamente nei cosiddetti attivi «non a rischio». Il Fondo è quindi esposto a un rischio di monetizzazione, pertanto non potrà beneficiare di un eventuale rialzo successivo dei prezzi degli attivi a rischio. ▪ Il Fondo subisce la performance negativa delle strategie di allocazione attive sui tassi (obbligazionari e monetari). ▪ A causa della garanzia alla scadenza del capitale investito¹, l'investitore può partecipare solo in parte al rialzo degli attivi a rischio. La garanzia di rendimento legata all'inflazione dell'area Euro¹ nel periodo è un limite aggiuntivo a questa partecipazione.

INDICE DI RIFERIMENTO:

L'indice di riferimento è l'Indice dei Prezzi al Consumo Armonizzato (IPCA), prodotti del tabacco esclusi, dell'area Euro, pubblicato dalla Commissione europea (Eurostat).

¹ Si veda la voce «Garanzia o protezione»

STRATEGIA D'INVESTIMENTO:

1. STRATEGIA UTILIZZATA PER RAGGIUNGERE L'OBIETTIVO DI GESTIONE:

Per realizzare l'obiettivo di gestione, il fondo attua strategie di allocazione attive sui tassi (obbligazionari e monetari) abbinata a investimenti nei cosiddetti attivi «a basso rischio».

I cosiddetti attivi «a basso rischio» sono costituiti attraverso:

- titoli di credito o obbligazioni a tasso fisso o variabile, con rating minimo AA-(o equivalente) di S&P, Moody's o Fitch, o A1/P1 (S&P o Moody's) al momento dell'acquisto e con scadenza anteriore al 24 febbraio 2017; il limite minimo di rating non si applica ai titoli di credito o alle obbligazioni a rendimento fisso o variabile emessi da BNP Paribas S.A.
- depositi a termine e operazioni pronti contro termine
- OICVM monetari e/o monetari a breve termine o obbligazionari
- derivati su tassi (con adeguamento della sensibilità)
- derivati indicizzati all'inflazione: swap e/o opzioni sull'inflazione (per la copertura della garanzia)

La forbice di sensibilità di questi attivi «a basso rischio» è compresa fra 0 e +5.

Inoltre, il fondo potrà ricorrere all'utilizzo di derivati su cambio per adeguare l'esposizione al rischio di cambio, il quale non potrà rappresentare più del 10% dell'attivo del fondo.

Il team di gestione attua strategie di gestione attive su tassi (obbligazionari e monetari). Queste strategie comprendono, in particolare, un'allocazione attiva tra emittenti di debito sovrano, allo scopo di generare rendimenti assoluti sfruttando le differenze tra i rendimenti obbligazionari fra questi paesi, tra cui ad esempio Australia, Canada, Germania, Giappone, Regno Unito e Stati Uniti. Queste strategie vengono implementate mediante contratti future sui tassi.

L'esposizione della strategia di allocazione all'andamento dei future su tassi varierà per l'intera durata del Fondo, in particolare in funzione:

- della performance passata di queste strategie di allocazione,
- di condizioni di mercato, segnatamente dei mercati dei tassi d'interesse.

La forbice di sensibilità di queste strategie è compresa fra -1,5 e +1,5.

La forbice di sensibilità del fondo è compresa fra -1,5 e +6,5.

2. PRINCIPALI CATEGORIE DI ATTIVI UTILIZZATI (ESCLUSI DERIVATI INTEGRATI):

Forbice di sensibilità	L'OICVM è gestito in una forbice di sensibilità ai tassi di interesse compresa fra -1,5 e 6,5.
Area geografica degli emittenti di titoli cui l'OICVM è esposto	Il Fondo potrà investire in titoli di credito e strumenti del mercato monetario emessi da società dei paesi dell'OCSE.
Rischio di cambio	Legato agli investimenti in future su tassi (max. 10% dell'attivo netto).

Il portafoglio del Fondo è costituito dalle categorie di attivi e strumenti finanziari seguenti:

. **Azioni:** Nessuna

. **Titoli di credito e strumenti del mercato monetario:**

Il Fondo può investire fino al 100% dell'attivo netto in titoli di credito e/o strumenti del mercato monetario con rating minimo AA- (o equivalente) di S&P, Moody's o Fitch o A1/P1 (S&P, Moody's) al momento

dell'acquisto. Il limite minimo di rating non si applica ai titoli di credito o alle obbligazioni a rendimento fisso o variabile emessi da BNP Paribas S.A.

La scadenza di questi strumenti è anteriore al 24 febbraio 2017.

La forbice di sensibilità è compresa fra 0 e +5.

. Quote o azioni di OICVM:

Il Fondo può investire fino al 100% dell'attivo netto in quote o azioni di OICVM francesi coordinati o non coordinati e/o europei coordinati che rientrano nelle classificazioni AMF o nelle categorie seguenti: monetari e/o monetari a breve termine o obbligazionari.

Gli OICVM in cui il Fondo investe possono essere gestiti da BNPP AM e dalle società collegate.

3. STRUMENTI DERIVATI:

L'obiettivo del Fondo consiste nell'intervenire sui mercati a termine regolamentati e OTC.

Su tali mercati, il Fondo può ricorrere ai seguenti prodotti:

- future su valute, su tassi d'interesse, su obbligazioni di Stato e su indici (a titolo di copertura e/o esposizione)
- opzioni di cambio, su tassi e su indici di borsa (a titolo di copertura e/o esposizione)
- swap di tasso, di cambio, d'inflazione con componente opzionale (a titolo di copertura e/o esposizione)
- acquisto di valute a termine (a titolo di copertura e/o esposizione)
- vendita di valute a termine (a titolo di copertura e/o esposizione)
- cap, floor, soprattutto d'inflazione (a titolo di copertura e/o esposizione).

4. STRUMENTI CHE INTEGRANO DERIVATI:

Nessuno

5. DEPOSITI:

Il Fondo potrà effettuare depositi della durata massima di 12 mesi presso uno o più istituti di credito ed entro il limite del 100% dell'attivo netto.

6. PRESTITI IN CONTANTI:

Nell'ambito del suo normale funzionamento, il Fondo può trovarsi temporaneamente in posizione debitoria e ricorrere in tal caso a prestiti in contanti nel limite del 10% del suo attivo netto.

7. OPERAZIONI DI ACQUISIZIONE E DI CESSIONE TEMPORANEA DI TITOLI:

Il Fondo può ricorrere, nel limite del 100% del proprio attivo, ad assunzioni e concessioni di titoli in prestito e a pronti contro termine attivi e passivi come previsto dal Code monétaire et financier.

PROFILO DI RISCHIO E DI RENDIMENTO:

La categoria di rischio del Fondo viene determinata utilizzando il metodo di calcolo «Fonds Total Return», come definito dall'European Securities and Markets Authority.

L'OICVM è classificato «Obbligazioni e altri titoli di credito internazionali».

Il Fondo è costantemente esposto su uno o più mercati dei tassi internazionali.

Conseguentemente, presenta:

- **un rischio di perdita di capitale prima della scadenza della garanzia:** si richiama l'attenzione dell'investitore che sottoscrive e/o rimborsa le proprie quote su valori patrimoniali diversi dal valore patrimoniale garantito sul fatto che la performance dell'OICVM può non essere conforme ai suoi obiettivi e che il suo capitale investito, al netto delle imposte e della commissione di sottoscrizione, potrebbe non essergli totalmente restituita.
- **un rischio di monetizzazione del Fondo:** in caso di sottoperformance delle strategie di allocazione attive su tassi (obbligazionari e monetari), esiste il rischio che il valore patrimoniale del Fondo evolva esclusivamente in funzione dei cosiddetti attivi «a basso rischio».
- **un rischio legato a una gestione discrezionale:** lo stile di gestione discrezionale è basato sull'anticipazione dell'andamento dei diversi titoli dell'universo d'investimento. Sussiste il rischio che il portafoglio del Fondo non sia composto in qualsiasi momento dai titoli più performanti.
- **un rischio di tasso:** Si tratta del rischio di diminuzione dei prezzi degli strumenti di tasso che derivano dalle variazioni di tassi di interesse. Tale rischio è misurato dalla sensibilità. In periodo di rialzo (in caso di sensibilità positiva) o di ribasso (in caso di sensibilità negativa) dei tassi di interesse, il valore patrimoniale netto potrà diminuire in modo sensibile.
- **un rischio di credito:** Rappresenta il rischio eventuale di peggioramento del rating dell'emittente e/o il rischio che l'emittente non possa far fronte ai propri impegni, il che comporterà un calo del titolo e, di conseguenza, del valore patrimoniale.
- **un rischio di controparte:** rappresenta una perdita di capitale in caso di inadempienza di una controparte sui mercati over-the-counter, che può comportare una riduzione del valore patrimoniale del Fondo.
- **un rischio di cambio:** Si tratta del rischio di ribasso delle valute di investimento rispetto alla valuta di riferimento del portafoglio, ovvero l'Euro. In caso di ribasso di una valuta rispetto all'Euro, il valore patrimoniale del Fondo potrà diminuire. Può rappresentare fino al 10% dell'attivo netto. Il rischio di cambio potrà essere coperto, in toto o in parte, attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari a termine.

GARANZIA

1. Modalità della garanzia:

Istituto garante: BNP PARIBAS

La garanzia del capitale inizialmente investito, citata nel precedente paragrafo «Obiettivo di gestione» si traduce nell'impegno di versare all'investitore, al momento del rimborso alla scadenza finale e per ogni quota sottoscritta durante il periodo di commercializzazione, il Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, come definito di seguito:

Il Valore Patrimoniale Netto di Riferimento è definito come il maggiore Valore Patrimoniale Netto rilevato per le sottoscrizioni ricevute durante il periodo di commercializzazione, ovvero a partire dal giorno successivo alla creazione del Fondo fino alle ore 13.00 (ora di Parigi) del 15 febbraio 2012 incluso. Le sottoscrizioni sono prese in considerazione per il loro ammontare al netto delle imposte e dei contributi sociali e al netto della commissione di sottoscrizione.

La società di gestione si riserva il diritto di chiudere il periodo di commercializzazione prima del 15 febbraio 2012 qualora le condizioni di mercato non consentano più di accettare nuove sottoscrizioni (le condizioni di mercato sono illustrate in dettaglio nel paragrafo «Modalità di sottoscrizione e di rimborso» della presente Nota dettagliata del Fondo).

In questo caso, il Valore Patrimoniale Netto di Riferimento sarà definito come il maggiore Valore Patrimoniale Netto rilevato per le sottoscrizioni ricevute durante questo periodo limitato di commercializzazione.

La società di gestione diffonderà immediatamente una comunicazione relativa all'interruzione del periodo di commercializzazione del Fondo, in particolare sul proprio sito Internet.

Condizioni di accesso e oggetto della Garanzia:

BNP Paribas si impegna nei confronti del Fondo affinché gli investitoriche abbiano effettuato la sottoscrizione durante il periodo di commercializzazione, come precedentemente definito, e abbiano conservato le loro quote fino al 24 febbraio 2017, beneficino a tale data di un Valore Patrimoniale Garantito pari almeno al Valore Patrimoniale Netto di Riferimento maggiorato del 50% del tasso di inflazione dell'area Euro a 5 anni, secondo il seguente rapporto:

$$VLG = VLR \times (1 + \text{MAX} [50\% \times \frac{\{IPCH_{\text{finale}} - IPCH_{\text{iniziale}}\}}{IPCH_{\text{iniziale}}}; 0])$$

Dove:

IPCH iniziale: L'Indice dei Prezzi al Consumo Armonizzato, tabacchi esclusi (non rivisto) pubblicato da Eurostat per il terzo mese precedente la data di fine commercializzazione

IPCH finale: L'Indice dei Prezzi al Consumo Armonizzato, tabacchi esclusi (non rivisto) pubblicato da Eurostat 5 anni dopo l'IPCH iniziale (descritto di seguito)

Nel caso in cui, nel periodo interessato, il tasso d'inflazione in tal modo definito risultasse negativo (traducendo la deflazione), il rapporto

$$\frac{\{IPCH_{\text{finale}} - IPCH_{\text{iniziale}}\}}{\{IPCH_{\text{iniziale}}\}}$$

sarebbe considerato nullo e il valore patrimoniale di rimborso alla scadenza finale sarebbe almeno pari al Valore Patrimoniale Netto di Riferimento.

In caso di mancata pubblicazione, l'indice di riferimento preso in considerazione sarebbe quello stabilito nell'OATei 3.15% 07/2032.

Gli investitori che chiedono il rimborso delle loro quote sulla base di un valore patrimoniale diverso da quello del 24 febbraio 2017, indipendentemente dalla data di sottoscrizione delle loro quote, non beneficranno della Garanzia precedentemente descritta; infatti, essendo soggetto all'andamento dei mercati, il valore patrimoniale può essere diverso dal Valore Patrimoniale Garantito precedentemente descritto.

La Garanzia è attivata dalla società di gestione.

2. Regime fiscale

La Garanzia è concessa dal Garante allo stato dei testi legislativi e normativi vigenti, in Francia e negli Stati in cui il Fondo effettua contrattazioni, alla data di creazione del Fondo.

In caso di cambiamento dei suddetti testi (o di interpretazione da parte della giurisprudenza e/o l'amministrazione degli Stati interessati) intervenuto dopo la data di creazione del Fondo, ove del caso in forma retroattiva, e che comporti un nuovo onere finanziario, diretto o indiretto, che abbia per effetto la diminuzione del valore patrimoniale delle quote del Fondo in seguito alla modifica dei prelievi obbligatori che gli sono applicabili (o che sono applicabili ai prodotti che percepisce), il Garante potrà diminuire le somme dovute a titolo della Garanzia dell'effetto di questo nuovo onere finanziario, con riserva dell'approvazione dell'Autorité des Marchés Financiers.

I detentori del Fondo saranno informati dalla società di gestione nel caso si verifichi tale evento e tale modifiche della Garanzia.

SOTTOSCRITTORI INTERESSATI E PROFILO DELL'INVESTITORE TIPO:

Tutti i sottoscrittori.

Questo fondo è rivolto agli investitori che cercano una performance superiore all'inflazione dell'area Euro capitalizzata per la durata d'investimento raccomandata, beneficiando di una garanzia del capitale investito¹.

¹ Al netto delle imposte e della commissione di sottoscrizione, secondo le modalità descritte alla voce «Garanzia o protezione»

L'importo che è ragionevole investire in questo OICVM dipende dalla situazione specifica del singolo investitore. Per determinarlo, si deve tenere conto della sua ricchezza attuale e in un orizzonte temporale di 5 anni, ma anche del suo desiderio di correre dei rischi o invece di privilegiare un investimento prudente. Si consiglia vivamente inoltre di diversificare in misura adeguata gli investimenti, al fine di evitare di esporsi esclusivamente ai rischi propri di questo OICVM.

DURATA MINIMA CONSIGLIATA DELL'INVESTIMENTO: 5 anni.

MODALITÀ DI DETERMINAZIONE E DI DESTINAZIONE DEI RISULTATI:

Capitalizzazione.

La contabilizzazione degli interessi si farà secondo il metodo degli interessi incassati.

MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE E DI RIMBORSO:

Le domande di sottoscrizione e rimborso sono centralizzate dal lunedì al venerdì, ore 13.00, ora di Parigi. Gli ordini centralizzati in un determinato giorno alle ore 13.00, ora di Parigi, saranno eseguiti sulla base del Valore Patrimoniale Netto del giorno successivo.

Le domande ricevute il sabato sono centralizzate il primo giorno lavorativo successivo.

Le richieste di sottoscrizione vanno effettuate per importo, mentre le richieste di riscatto vanno effettuate per numero intero o frazione di quote. Ogni quota è divisa in millesimi.

Le domande di sottoscrizione vengono centralizzate durante il periodo di commercializzazione del Fondo, ovvero il giorno successivo alla creazione del Fondo e fino alle ore 13 (ora di Parigi) del 15 febbraio 2012 incluso.

Tutte le domande pervenute dopo il periodo di commercializzazione saranno rifiutate.

La società di gestione si riserva la possibilità di interrompere il periodo di commercializzazione prima della data limite del 15 febbraio 2012, se il totale degli attivi destinati alle strategie attive su tassi (obbligazionari e monetari) (il «Cuscino») è inferiore al 6% dell'attivo netto del Fondo.

Il Cuscino disponibile al lancio del Fondo dipende dalle condizioni nei 4 seguenti parametri di mercato osservabili (i codici e i campi Bloomberg associati fra parentesi):

1. il margine pagato dagli attivi non a rischio superiore ai tassi swap a 5 anni, "margine" (campi "YAS_ZSPREAD", codice "FR0010843375 Corp")
2. i tassi swap zero coupon a 5 anni, "sw" (campi "PX_LAST", codice "I05305Y Curncy")
3. i tassi swap inflazione zero coupon a 5 anni, "swi" (campi "PX_LAST", codice "EUSWI5 Curncy")
4. il premio dei floor d'indice d'inflazione a 5 anni, "prime" (campi "PX_LAST", codice "EUIZF05 Curncy")

Il cuscino al lancio del Fondo può essere indicato approssimativamente dalla seguente formula:

$$\text{Cuscino} = 1 - \frac{1}{(1 + sw - swi \times 50\% + margine)^5} - premio \times 50\%$$

La società di gestione diffonderà immediatamente una comunicazione relativa all'interruzione del periodo di commercializzazione del Fondo, in particolare sul proprio sito Internet.

IMPORTO MINIMO DELLE SOTTOSCRIZIONI INIZIALI:

1.000 euro

IMPORTO MINIMO DELLE SOTTOSCRIZIONI SUCCESSIVE:

500 euro

ORGANISMO DESIGNATO PER RICEVERE LE SOTTOSCRIZIONI E I RIMBORSI: BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES.

VALORE PATRIMONIALE NETTO INIZIALE:

100 euro

PERIODICITÀ DI CALCOLO DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO:

Quotidiano, ad eccezione del sabato, della domenica, dei giorni festivi legali in Francia e dei giorni di chiusura dei Mercati (calendario ufficiale di Euronext).

Il valore patrimoniale netto che precede un periodo non lavorativo (week-end e giorni festivi) tiene conto degli interessi maturati in quel periodo. Tale valore è datato l'ultimo giorno del periodo non lavorativo.

VALORE PATRIMONIALE DISPONIBILE PRESSO: Agenzie di BNP PARIBAS e sul sito Internet «www.bnpparibas-ip.com».

COMMISSIONI E SPESE:

COMMISSIONI DI SOTTOSCRIZIONE E DI RIMBORSO:

Definizione generale: le commissioni di sottoscrizione e di rimborso vanno ad aumentare il prezzo di sottoscrizione pagato dall'investitore o a diminuire il prezzo di rimborso. Le commissioni acquisite dall'OICVM servono a compensare le spese sostenute dallo stesso per investire o disinvestire i capitali affidati in gestione. Le commissioni non acquisite spettano alla società di gestione, alla società di collocamento, ecc.

COMMISSIONI A CARICO DELL'INVESTITORE, PRELEVATE ALL'ATTO DELLA SOTTOSCRIZIONE E DEL RIMBORSO	BASE DI CALCOLO	TASSI ALIQUOTA
COMMISSIONE DI SOTTOSCRIZIONE MASSIMA NON ADDEBITATA ALL'OICVM	Valore patrimoniale X Numero di quote	2% fino al 15 febbraio 2012
COMMISSIONE DI SOTTOSCRIZIONE RICONOSCIUTA ALL'OICVM	/	Nessuna
COMMISSIONE DI RIMBORSO NON ADDEBITATA ALL'OICVM	Valore patrimoniale X Numero di quote	Nessuna
COMMISSIONE DI RIMBORSO RICONOSCIUTA ALL'OICVM	/	Nessuna

COMMISSIONI OPERATIVE E DI GESTIONE:

Definizione generale: queste spese comprendono tutte le commissioni addebitate direttamente all'OICVM, ad eccezione delle spese di transazione. Le spese di transazione includono le spese di intermediazione e la commissione di movimentazione, se prevista, che può essere percepita in particolare dalla Banca depositaria e dalla società di gestione.

Alle spese operative e di gestione si possono aggiungere:

- commissioni di sovraperformance. Spettano alla società di gestione se l'OICVM consegue un rendimento superiore al suo obiettivo di performance e sono addebitate all'OICVM;
- commissioni di trasferimento a carico dell'OICVM;
- una quota dei proventi da operazioni di acquisizione e cessione temporanea di titoli.

COMMISSIONI ADDEBITATE ALL'OICVM	BASE DI CALCOLO	ALIQUOTA MASSIMA
SPESE OPERATIVE E DI GESTIONE MASSIME (TASSE INCLUSE) Comprendono tutte le spese diverse dalle commissioni di transazione e di incentivo e quelle connesse agli investimenti in OICVM o in fondi d'investimento	Attivo netto annuo	0,90%
COMMISSIONE DI SOVRAPERFORMANCE (TASSE INCLUSE) (1)	/	Nessuna
COMMISSIONI DI TRASFERIMENTO MASSIME (TASSE INCLUSE)	/	Nessuna
SPESE DI GESTIONE INDIRETTE MASSIME (TASSE INCLUSE)	Attivo netto dell'OICVM sottostante	1%

Avvertenza per gli investitori stranieri:

Vi è la possibilità che gli investitori residenti in Italia debbano nominare l'Agente incaricato dei pagamento per agire come mandatario (il "Mandatario") per tutte le operazioni legate al possesso di quote nel Fondo.

Sulla base di tale mandato, egli dovrà in particolare:

- inviare al Fondo le domande di sottoscrizione, rimborso e conversione, raggruppate per categoria di quote, comparto e distributore;
- essere citato nel registro del Fondo a suo nome "per conto di terzi" e
- esercitare il suo diritto di voto (ove del caso) seguendo le istruzioni degli investitori.

Il Mandatario si impegnerà a tenere aggiornato un elenco elettronico contenente i dati degli investitori e il numero di quote detenute; lo status di investitore potrà essere verificato grazie alla lettera di conferma inviata all'investitore dal Mandatario.

Si informano gli investitori che esiste la possibilità che debbano pagare spese supplementari legate all'attività del summenzionato Mandatario.

Inoltre, in Italia possono essere consentiti piani di risparmio e programmi di rimborso e conversione, che possono essere soggetti a spese supplementari.

Per ulteriori dettagli, gli investitori residenti in Italia sono invitati a leggere il Modulo di sottoscrizione disponibile presso il loro consueto distributore.

INFORMAZIONI COMPLEMENTARI RIGUARDANTI LE OPERAZIONI DI ACQUISIZIONE E DI CESSIONE TEMPORANEA DI TITOLI:

Se si procede a tali operazioni, queste vengono effettuate alle condizioni di mercato attraverso i servizi di Agente di BNP Paribas Securities Services. Il ricavato di tali operazioni (al netto delle spese dell'agente) è diviso al 50% fra l'OICVM e la società di gestione.

Il ricavato delle operazioni pronti contro termine viene percepito integralmente dall'OICVM.

III. INFORMAZIONI DI ORDINE COMMERCIALE

III.1 - MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE E RIMBORSO DELLE QUOTE

Nel quadro delle disposizioni della nota dettagliata, le sottoscrizioni e i rimborso di quote del Fondo possono essere effettuati presso le agenzie di BNP PARIBAS e, ove del caso, presso gli intermediari finanziari affiliati a Euroclear France.

III.2 - MODALITÀ DI INFORMAZIONE DEI DETENTORI

COMUNICAZIONE DEL PROSPETTO COMPLETO, DEGLI ULTIMI DOCUMENTI ANNUALI E PERIODICI:

Il prospetto completo dell'OICVM e gli ultimi documenti annuali e periodici devono essere inviati entro una settimana su semplice richiesta scritta dell' investitore presso BNP Paribas Asset Management - Service Marketing & Communication - TSA 47000– 75318 PARIS Cedex 09.

Tali documenti sono inoltre disponibili sul sito «www.bnpparibas-ip.com».

Se necessario, è possibile ricevere ulteriori informazioni presso le agenzie BNP PARIBAS.

MODALITÀ DI COMUNICAZIONE DEL VALORE PATRIMONIALE:

Il valore patrimoniale può essere consultato presso le agenzie di BNP PARIBAS e sul sito Internet «www.bnpparibas-ip.com».

MESSA A DISPOSIZIONE DELLA DOCUMENTAZIONE COMMERCIALE DEL FONDO:

La documentazione commerciale del Fondo è messa a disposizione dei detentori di quote nelle agenzie del Gruppo BNP PARIBAS e sul sito Internet «www.bnpparibas-ip.com».

INFORMAZIONE IN CASO DI MODIFICA DELLE MODALITÀ DI FUNZIONAMENTO DEL FONDO:

Un'informazione sulle modifiche apportate alle modalità di funzionamento del Fondo è data ai detentori individualmente, o a mezzo stampa, oppure con qualsiasi altro mezzo conformemente all'istruzione n. 2005-01 del 25 gennaio 2005. Questa comunicazione può essere eventualmente effettuata mediante Euroclear France e gli intermediari finanziari affiliati.

INFORMAZIONI DISPONIBILI PRESSO L'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS:

Il sito Internet dell'AMF (www.amf-France.org) contiene informazioni complementari sull'elenco dei documenti regolamentari e l'insieme delle disposizioni relative alla protezione degli investitori.

IV. REGOLE DI INVESTIMENTO

L'OICVM applica i coefficienti normativi degli OICVM che possono investire fino al 100% del patrimonio in quote o azioni di OICVM o di fondi d'investimento conformi alle definizioni del Code monétaire et financier.

Gli strumenti finanziari e tecnici di gestione utilizzati dall'OICVM sono indicati nel capitolo II.2 «Disposizioni particolari» della nota dettagliata.

V. CONTROLLO DEI RISCHI

Le modalità di valutazione e controllo dei rischi applicate per la gestione del Fondo sono già attuate dalla società di gestione.

L'investimento di questo Fondo è calcolato secondo il metodo del value-at-risk. Value-at-Risk (VaR), misurato in un intervallo di fiducia del 99% per un periodo di detenzione di 20 giorni lavorativi. Il limite di tale investimento è fissato al 20% del valore patrimoniale netto del Fondo.

VI. REGOLE DI VALUTAZIONE E METODO DI CONTABILIZZAZIONE DEGLI ATTIVI

VI.1 - REGOLE DI VALUTAZIONE DEGLI ATTIVI

Le regole di valutazione sono fissate dalla società di gestione, sotto la propria responsabilità.

La valuta di contabilità è l'Euro.

Il calcolo del Valore Patrimoniale Netto della quota è effettuato tenendo conto delle regole di valutazione precisate qui di seguito:

– Gli strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato francese o estero, sono valutati al prezzo del mercato. La valutazione al prezzo del mercato di riferimento è effettuata secondo le modalità stabilite dalla società di gestione. Tali modalità di applicazione sono precisate nell'allegato al bilancio annuale.

Tuttavia, gli strumenti finanziari seguenti sono valutati secondo i metodi specifici indicati di seguito:

- Gli strumenti finanziari che non sono negoziati su un mercato regolamentato sono valutati sotto la responsabilità della società di gestione al loro valore probabile di negoziazione.
- I contratti su strumenti finanziari a termine sono valutati al suo valore di mercato o a un valore stimato secondo le modalità stabilite dalla società di gestione e precisate nell'allegato del bilancio annuale.
- Gli strumenti finanziari il cui valore non è stato constatato il giorno della valutazione o il cui valore è stato corretto sono valutati al loro valore probabile di negoziazione sotto la responsabilità della società di gestione. Queste valutazioni e la loro giustificazione sono comunicate al revisore dei conti in occasione dei suoi controlli.
- I titoli di credito e assimilati negoziabili che non sono oggetto di transazioni significative sono valutati con l'applicazione di un metodo attuariale, e il tasso scelto è quello delle emissioni di titoli equivalenti modificato, eventualmente, da uno scarto rappresentativo delle caratteristiche intrinseche dell'emittente del titolo. Tuttavia, i titoli di credito negoziabili con una durata di vita residua inferiore o pari a 3 mesi e in assenza di sensibilità particolare potranno essere valutati secondo il metodo lineare. Le modalità d'applicazione di queste regole sono fissate dalla società di gestione. Tali modalità sono precisate nell'allegato al bilancio annuale.
- Le quote o azioni di OICVM sono valutate sulla base dell'ultimo Valore Patrimoniale Netto conosciuto.
- I titoli che sono oggetto di contratti di cessione o di acquisizione temporanea sono valutati in conformità con la regolamentazione in vigore, e le modalità d'applicazione sono decretate dalla società di gestione nell'allegato al bilancio annuale.

VI.2 - METODO DI CONTABILIZZAZIONE

Gli interessi vengono contabilizzati secondo il metodo degli interessi incassati.

Il Valore Patrimoniale Netto che precede un periodo non lavorativo (week-end e giorni festivi) tiene conto degli interessi maturati in quel periodo.

DATA DI PUBBLICAZIONE DELLA NOTA DETTAGLIATA: 26 Ottobre 2011

La presente Nota dettagliata è traduzione fedele dell'ultima *Note détaillée* approvata dall' "Autorité des Marchés Financiers" della Repubblica Francese.

Nota dettagliata pubblicata mediante deposito presso l'Archivio Prospetti della CONSOB in data 28/10/2011.