

PROSPETTO SEMPLIFICATO
FONDO PROTETTO BNP PARIBAS - AZIENDE STABILI

FONDO A FORMULA

L'OICVM FONDO PROTETTO BNP PARIBAS - AZIENDE STABILI è concepito nella prospettiva di un investimento fino alla data di scadenza della protezione, il 16 giugno 2016 (nel prosieguo, la "Data di Scadenza") o fino alla data di scadenza anticipata della protezione (nel prosieguo, la "Data di Scadenza Anticipata"), il 16 dicembre 2013. Si raccomanda quindi vivamente di acquistare quote di questo fondo (nel prosieguo, il "Fondo") solo se si ha l'intenzione di conservarle fino alla Data di Scadenza. Se si riscattano le quote prima della Data di Scadenza, il valore proposto sarà funzione dei parametri di mercato applicabili alla data dell'operazione. Tale valore potrà essere diverso (inferiore o superiore) dall'importo risultante dall'applicazione della formula prevista.

SEZIONE A PARTE STATUTARIA

1 PRESENTAZIONE SINTETICA

Codice ISIN :	FR0010957381
Denominazione :	FONDO PROTETTO BNP PARIBAS - AZIENDE STABILI
Forma giuridica:	FCI di diritto francese
Comparti/Feeder Fund:	Nessuno
Società di gestione:	BNP Paribas Asset Management
Gestore contabile: (delegato)	BNP Paribas Fund Services France
Durata prevista :	OICVM inizialmente costituito per una durata di 5 anni, 4 mesi e 19 giorni
Banca depositaria:	BNP Paribas Securities Services
Revisore dei conti:	Mazars
Distributore:	BNP PARIBAS e le società del gruppo BNP Paribas.

2 INFORMAZIONI RELATIVE AGLI INVESTIMENTI E ALLA GESTIONE

a. Classificazione: Fondo a formula

b. OICVM di OICVM: Il livello di esposizione del Fondo agli altri OICVM è inferiore al 50% del suo attivo netto.

c. Garanzia: No¹

d. Obiettivo di gestione:

L'obiettivo di gestione del Fondo FONDO PROTETTO BNP PARIBAS - AZIENDE STABILI è quello di permettere all'investitore che abbia sottoscritto le quote del Fondo non oltre il 6 giugno 2011 di beneficiare di una performance legata all'andamento di un paniere di 20 azioni internazionali (il "Paniere").

Se, in un orizzonte temporale di 2 anni e mezzo, il 5 dicembre 2013, la performance del Paniere calcolata tra la Data di Rilevazione Iniziale e la Data di Rilevazione Intermedia ("Performance Intermedia"), è superiore o uguale al 7% (nel prosieguo, la "Condizione di Liquidazione Anticipata"), il Fondo garantisce all'investitore un Valore Patrimoniale Netto uguale almeno alla somma:

- del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento²,

¹ Vedere la voce i. "Garanzia o protezione".

² Così come definito alla voce i. "Garanzia o protezione".

- e di un Guadagno Anticipato del 15%, pari a un rendimento attuariale del 5,68%³.

In tal caso, il Fondo sarà liquidato il 16 dicembre 2013.

Altrimenti, in un orizzonte temporale di 5 anni, il 16 giugno 2016, il Fondo garantisce all'investitore un Valore Patrimoniale Netto almeno uguale al:

- 95% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento⁴,
- maggiorato di una Performance di Riferimento del Paniere compresa tra lo 0% e il 50%, pari alla performance del Paniere al 6 giugno 2016, calcolata dall'inizio⁵, in cui le performance delle azioni che hanno fatto registrare un incremento superiore al 50% ad una Data di Rilevazione Mensile vengono considerate al 50%, mentre le altre performance, inferiori al 50% in occasione di tutte le rilevazioni mensili, vengono considerate al loro valore reale.

Se la performance del Paniere è negativa, essa sarà considerata nulla.

Il Valore Patrimoniale Netto del Fondo in un orizzonte temporale di 5 anni, il 16 giugno 2016, sarà dunque compreso tra il 95% e il 145% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, vale a dire pari ad un rendimento attuariale compreso, rispettivamente, tra -1,01%⁶ e 7,66%⁶.

In tal modo, in funzione della Performance di Riferimento del Paniere è possibile distinguere due casi:

- se la Performance di Riferimento del Paniere è inferiore al 5% in un orizzonte temporale di 5 anni, l'investitore si espone ad un rischio di perdita di capitale limitata al 5% del capitale inizialmente investito⁷.
- se la Performance di Riferimento del Paniere è superiore o uguale al 5% in un orizzonte temporale di 5 anni, l'investitore riceverà il 95% del capitale inizialmente investito⁷ maggiorato della Performance di Riferimento del Paniere.

e. Descrizione dell'economia dell'OICVM

1. Aspettative del sottoscrittore del Fondo

Il sottoscrittore del Fondo si aspetta un rialzo delle azioni del Paniere in un orizzonte di 2 anni e mezzo o 5 anni.

In effetti, quale contropartita per la rinuncia al 5% del capitale investito, ai dividendi legati alle azioni che costituiscono il Paniere e per l'incertezza sulla durata dell'investimento (2 anni e mezzo oppure 5 anni), il sottoscrittore beneficia della protezione del capitale investito, e si aspetta in particolare:

- un rialzo medio del Paniere in un orizzonte di 2 anni e mezzo pari almeno al 7%, per poter beneficiare a tale data di un Guadagno Anticipato del 15% (pari ad un rendimento attuariale del 5,68%⁸),

e, in subordine, se non si realizzasse questa condizione,

- il maggior rialzo possibile delle azioni del Paniere alla Data di Rilevazione Finale, a meno che tali azioni abbiano avuto un rialzo superiore al 50% nel corso della durata del Fondo a una Data di

³ Rendimento attuariale calcolato tra il 6 giugno 2011 escluso e il 16 dicembre 2013 compreso, su base Exact/365 (al lordo degli oneri fiscali e sociali).

⁴ Così come definito alla voce i. "Garanzia o protezione".

⁵ Vedere la voce "Descrizione del meccanismo del Guadagno anticipato e della Performance finale del Fondo".

⁶ Rendimento attuariale calcolato tra il 6 giugno 2011 escluso e il 16 giugno 2016 compreso, su base Exact/365 (al lordo degli oneri fiscali e sociali).

⁷ Vedere la voce i. "Garanzia o protezione".

⁸ Rendimento attuariale calcolato tra il 6 giugno 2011 escluso e il 16 dicembre 2013 compreso, su base Exact/365 (al lordo degli oneri fiscali e sociali).

PROSPETTO SEMPLIFICATO - FONDO PROTETTO BNP PARIBAS – AZIENDE STABILI

Rilevazione Mensile (compresa la Data di Rilevazione Finale). In effetti, in tal caso, le performance delle azioni che abbiano superato il 50% vengono fissate al 50% in un orizzonte temporale di 5 anni, indipendentemente dal loro valore reale. In caso contrario, le performance delle azioni vengono considerate al valore reale.

2. Vantaggi - Inconvenienti del Fondo

CASI	VANTAGGI	INCONVENIENTI
In tutti i casi	<ul style="list-style-type: none"> - Il sottoscrittore beneficia di una diversificazione geografica all'interno del Paniere. 	<ul style="list-style-type: none"> - Prima del 5 dicembre 2013, il sottoscrittore non conosce la scadenza esatta della formula. - Il sottoscrittore non beneficia dei dividendi legati alle azioni che compongono il Paniere.
1/ La Condizione di Liquidazione Anticipata si verifica:	<ul style="list-style-type: none"> - Il sottoscrittore ottiene un Guadagno Anticipato fissato al 15% in un orizzonte temporale di 2 anni e mezzo, il 16 dicembre 2013 (pari ad un Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza Anticipata del 115% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, ovvero un tasso di rendimento attuariale fissato al 5,68%⁹). 	<ul style="list-style-type: none"> - Il Guadagno Anticipato è limitato al 15% (pari ad un Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza Anticipata del 115% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, ovvero un tasso di rendimento attuariale fissato al 5,68%⁹).
2/ La Condizione di Liquidazione Anticipata non si verifica:	<ul style="list-style-type: none"> - Il capitale investito¹⁰ è protetto fino ad un limite del 95% il 16 giugno 2016. - In un orizzonte temporale di 5 anni, il sottoscrittore beneficia del rialzo individuale delle azioni fino al 50% se in nessuna Data di Rilevazione Mensile il rialzo supera il 50%. - La performance di un'azione che ha superato il 50% ad una Data di Rilevazione Mensile è fissata al 50%, e ciò anche nel caso in cui l'azione sia in ribasso alla Data di Rilevazione Finale (meccanismo "anti-inversione"). A titolo d'esempio, la performance di un'azione in rialzo del 56% ad una Data di Rilevazione Mensile e poi in ribasso del 40% alla Data di Rilevazione Finale sarà considerata al 50%. 	<ul style="list-style-type: none"> - Per beneficiare della protezione del capitale investito nel limite del 95%, l'investitore deve aver sottoscritto le quote prima del 6 giugno 2011 entro le ore 13.00 e averle conservate fino al 16 giugno 2016. - Poiché la performance delle singole azioni è limitata al 50%, la Performance di Riferimento è pertanto limitata al 50%, e il Valore Patrimoniale Netto massimo del Fondo di cui l'investitore può beneficiare alla Data di Scadenza è pari al 145% (= 95% + 50%) del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, pari ad un rendimento attuariale massimo del 7,66%¹¹. - In un orizzonte temporale di 5 anni, il sottoscrittore beneficia del rialzo delle azioni solo fino al 50%, dal momento che la performance delle azioni con rialzo superiore al 50% in una Data di Rilevazione Mensile è considerata al 50%. A titolo d'esempio, la performance di un'azione in rialzo del 54% in una Data di Rilevazione Mensile (diversa dalla Data di Scadenza) che presenta un rialzo del 58% alla Data di Rilevazione Finale sarà considerata al 50%. - Le performance delle azioni in ribasso in un orizzonte temporale di 5 anni, il cui rialzo non sia stato superiore al 50% in una Data di Rilevazione Mensile, vengono considerate al loro valore reale negativo.

⁹ Rendimento attuariale calcolato tra il 6 giugno 2011 escluso e il 16 dicembre 2013 compreso, su base Exact/365 (al lordo degli oneri fiscali e sociali)

¹⁰ Così come definito alla voce i. "Garanzia o protezione".

¹¹ Rendimento attuariale calcolato tra il 6 giugno 2011 escluso e il 16 giugno 2016 compreso, su base Exact/365 (al lordo degli oneri fiscali e sociali).

f. Indice di riferimento:

La gestione del Fondo non è parametrata ad alcun indice di riferimento predeterminato.

Inoltre, anche se la performance del Fondo dipende dall'andamento della performance di un paniere di 20 azioni internazionali (descritte al paragrafo "Strategia d'investimento"), essa potrà comunque essere diversa dalla performance di tale Paniere in ragione della formula.

Un grafico di confronti storici simulati dei rendimenti attuariali del Paniere, della formula e del tasso privo di rischio in funzione della data di partenza della simulazione è presentato di seguito alla voce g.4 "Strategia d'investimento: Simulazioni sui dati storici di mercato".

g. Strategia d'investimento:

1. Descrizione del meccanismo del Guadagno Anticipato e della Performance di Riferimento

➤ Composizione del Paniere

Il Fondo è un fondo a formula la cui Performance di Riferimento è legata all'andamento di un paniere composto da 20 azioni internazionali riportate nella tabella seguente. Il paniere è stato costruito¹² scegliendo tra i titoli a maggiore capitalizzazione all'interno degli indici Euro Stoxx 50 (zona euro) e S&P 500 (Stati Uniti), quelli che presentano il minor livello di volatilità storica.

Codice ISIN	Nome	Bloomberg	Paese	Borsa di quotazione	Settore
US4781601046	Johnson & Johnson	JNJ UN Equity	Stati Uniti	New York	Consumi non ciclici
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc	WMT UN Equity	Stati Uniti	New York	Consumi ciclici
US02209S1033	Altria Group Inc	MO UN Equity	Stati Uniti	New York	Consumi non ciclici
US0028241000	Abbott Laboratories	ABT UN Equity	Stati Uniti	New York	Consumi non ciclici
US7427181091	Procter & Gamble Co/The	PG UN Equity	Stati Uniti	New York	Consumi non ciclici
US1912161007	Coca-Cola Co/The	KO UN Equity	Stati Uniti	New York	Consumi non ciclici
US7134481081	PepsiCo Inc/NC	PEP UN Equity	Stati Uniti	New York	Consumi non ciclici
US5801351017	McDonald's Corp	MCD UN Equity	Stati Uniti	New York	Consumi ciclici
US00206R1023	AT&T Inc	T UN Equity	Stati Uniti	New York	Comunicazioni
US92343V1044	Verizon Communications Inc	VZ UN Equity	Stati Uniti	New York	Comunicazioni
DE0007037129	RWE AG	RWE GY Equity	Germania	Xetra	Servizi alle collettività
DE0008430026	Muenchener Rueckversicherungs AG	MUV2 GY Equity	Germania	Xetra	Finanze
DE0007164600	SAP AG	SAP GY Equity	Germania	Xetra	Tecnologia
FR0000133308	France Telecom SA	FTE FP Equity	Francia	Euronext Paris	Comunicazioni
DE0005557508	Deutsche Telekom AG	DTE GY Equity	Germania	Xetra	Comunicazioni
FR0000120644	Danone	BN FP Equity	Francia	Euronext Paris	Consumi non ciclici
NL0000009355	Unilever NV	UNA NA Equity	Paesi Bassi	Euronext Amsterdam	Consumi non ciclici
IT0003128367	Enel SpA	ENEL IM Equity	Italia	Borsaitaliana	Servizi alle collettività
FR0000120578	Sanofi-Aventis SA	SAN FP Equity	Francia	Euronext Paris	Consumi non ciclici
FR0000120271	Total SA	FP FP Equity	Francia	Euronext Paris	Energia

Il paniere resta fisso per tutta la durata del Fondo.

Tuttavia, la composizione del Paniere può variare qualora sopravvenga uno degli eventi di mercato descritti al paragrafo "Modalità di sostituzione di un'azione" della Nota Dettagliata del Fondo.

Il corso di un'azione è il suo corso di chiusura sulla Borsa di quotazione.

➤ Modalità di calcolo del Guadagno Anticipato e della Performance di Riferimento

La "Condizione di Liquidazione Anticipata" si verifica se, alla data del 5 dicembre 2013, la Performance Intermedia del Paniere è superiore o uguale al 7%.

- Se la Condizione di Liquidazione Anticipata si verifica il **5 dicembre 2013**, il Fondo sarà oggetto di liquidazione anticipata alla Data di Scadenza Anticipata, il **16 dicembre 2013**. Il Valore Patrimoniale Netto a tale data sarà pari al Valore Patrimoniale Netto di Riferimento¹³ maggiorato del Guadagno Anticipato di seguito descritto.

La durata della formula sarà pertanto quindi di 2 anni, 6 mesi e 10 giorni.

¹² Al momento della scelta; le azioni del Paniere rispettavano anche un criterio di liquidità minimo.

¹³ Così come definito alla voce i. "Garanzia o protezione".

- Se la Condizione di Liquidazione Anticipata non si verifica il 5 dicembre 2013, il capitale inizialmente investito¹⁴ è protetto al 16 giugno 2016. Il Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza sarà pari al 95% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento maggiorato della Performance di Riferimento di seguito descritta.
In tal caso, la durata della formula sarà di 5 anni e 10 giorni.

Le definizioni del Guadagno Anticipato e della Performance di Riferimento si basano sul seguente calendario:

- Data di Rilevazione Iniziale: 8 giugno 2011
- Data di Rilevazione Intermedia: 5 dicembre 2013
- Data di Rilevazione Finale: 6 giugno 2016
- Data di Scadenza Anticipata: 16 dicembre 2013
- Date di Rilevazione Mensile (l'ultima Data di Rilevazione Mensile corrisponde alla Data di Rilevazione Finale):

Data di Rilevazione Mensile 1	8 luglio 2011	Data di Rilevazione Mensile 31	8 gennaio 2014
Data di Rilevazione Mensile 2	8 agosto 2011	Data di Rilevazione Mensile 32	7 febbraio 2014
Data di Rilevazione Mensile 3	8 settembre 2011	Data di Rilevazione Mensile 33	7 marzo 2014
Data di Rilevazione Mensile 4	7 ottobre 2011	Data di Rilevazione Mensile 34	8 aprile 2014
Data di Rilevazione Mensile 5	8 novembre 2011	Data di Rilevazione Mensile 35	7 maggio 2014
Data di Rilevazione Mensile 6	8 dicembre 2011	Data di Rilevazione Mensile 36	6 giugno 2014
Data di Rilevazione Mensile 7	9 gennaio 2012	Data di Rilevazione Mensile 37	8 luglio 2014
Data di Rilevazione Mensile 8	8 febbraio 2012	Data di Rilevazione Mensile 38	8 agosto 2014
Data di Rilevazione Mensile 9	8 marzo 2012	Data di Rilevazione Mensile 39	8 settembre 2014
Data di Rilevazione Mensile 10	10 aprile 2012	Data di Rilevazione Mensile 40	8 ottobre 2014
Data di Rilevazione Mensile 11	7 maggio 2012	Data di Rilevazione Mensile 41	7 novembre 2014
Data di Rilevazione Mensile 12	8 giugno 2012	Data di Rilevazione Mensile 42	8 dicembre 2014
Data di Rilevazione Mensile 13	9 luglio 2012	Data di Rilevazione Mensile 43	8 gennaio 2015
Data di Rilevazione Mensile 14	8 agosto 2012	Data di Rilevazione Mensile 44	9 febbraio 2015
Data di Rilevazione Mensile 15	7 settembre 2012	Data di Rilevazione Mensile 45	9 marzo 2015
Data di Rilevazione Mensile 16	8 ottobre 2012	Data di Rilevazione Mensile 46	8 aprile 2015
Data di Rilevazione Mensile 17	8 novembre 2012	Data di Rilevazione Mensile 47	7 maggio 2015
Data di Rilevazione Mensile 18	7 dicembre 2012	Data di Rilevazione Mensile 48	8 giugno 2015
Data di Rilevazione Mensile 19	8 gennaio 2013	Data di Rilevazione Mensile 49	8 luglio 2015
Data di Rilevazione Mensile 20	8 febbraio 2013	Data di Rilevazione Mensile 50	7 agosto 2015
Data di Rilevazione Mensile 21	8 marzo 2013	Data di Rilevazione Mensile 51	8 settembre 2015
Data di Rilevazione Mensile 22	8 aprile 2013	Data di Rilevazione Mensile 52	8 ottobre 2015
Data di Rilevazione Mensile 23	7 maggio 2013	Data di Rilevazione Mensile 53	9 novembre 2015
Data di Rilevazione Mensile 24	7 giugno 2013	Data di Rilevazione Mensile 54	8 dicembre 2015
Data di Rilevazione Mensile 25	8 luglio 2013	Data di Rilevazione Mensile 55	8 gennaio 2016
Data di Rilevazione Mensile 26	7 agosto 2013	Data di Rilevazione Mensile 56	8 febbraio 2016
Data di Rilevazione Mensile 27	9 settembre 2013	Data di Rilevazione Mensile 57	8 marzo 2016
Data di Rilevazione Mensile 28	8 ottobre 2013	Data di Rilevazione Mensile 58	8 aprile 2016
Data di Rilevazione Mensile 29	7 novembre 2013	Data di Rilevazione Mensile 59	9 maggio 2016
Data di Rilevazione Mensile 30	5 dicembre 2013	Data di Rilevazione Mensile 60	6 giugno 2016

Tali Date di Rilevazione possono subire modifiche nel caso sopravvengano eventi di mercato.

La Performance di Riferimento e il Guadagno Anticipato, se la Condizione di Liquidazione Anticipata si verifica il 5 dicembre 2013, vengono calcolati come segue:

Alla Data di Rilevazione Intermedia:

Calcolo della Performance Individuale delle singole azioni del Paniere e calcolo della Performance Intermedia del Paniere

La Performance Individuale di un'azione del Paniere alla Data di Rilevazione Intermedia è uguale a:

¹⁴ Vedere la voce i. "Garanzia o protezione".

$$\frac{\text{Corso Intermedio}}{\text{Corso di Riferimento}} - 1, \text{ espressa in percentuale}$$

dove:

- il *Corso di Riferimento* è uguale al corso di chiusura dell'azione sulla Borsa di quotazione alla Data di Rilevazione Iniziale,
- il *Corso Intermedio* è uguale al corso di chiusura dell'azione sulla Borsa di quotazione alla Data di Rilevazione Intermedia,

Alla Data di Rilevazione della Condizione di Liquidazione Anticipata:

Prima fase: Calcolo della Performance Intermedia

La Performance Intermedia del Paniere è uguale alla media aritmetica delle 20 Performance Individuali delle azioni del Paniere alla Data di Rilevazione Intermedia.

Seconda fase: Determinazione del Guadagno Anticipato

Se la Performance Intermedia così calcolata è superiore o uguale al 7%, allora si realizza la Condizione di Liquidazione Anticipata e il Guadagno Anticipato è uguale al 15%, ossia pari ad un rendimento attuariale del 5,68%¹⁵.

Se la Condizione di Liquidazione Anticipata non è soddisfatta il 5 dicembre 2013:

Alle singole Date di Rilevazione Mensili:

Calcolo della Performance Individuale delle singole azioni del Paniere

La Performance Individuale di un'azione del Paniere alla Data di rilevazione mensile è uguale a:

$$\frac{\text{Corso Mensile}_{(t)}}{\text{Corso di Riferimento}} - 1, \text{ espresso in percentuale, per } t = 1, \dots, 60$$

dove:

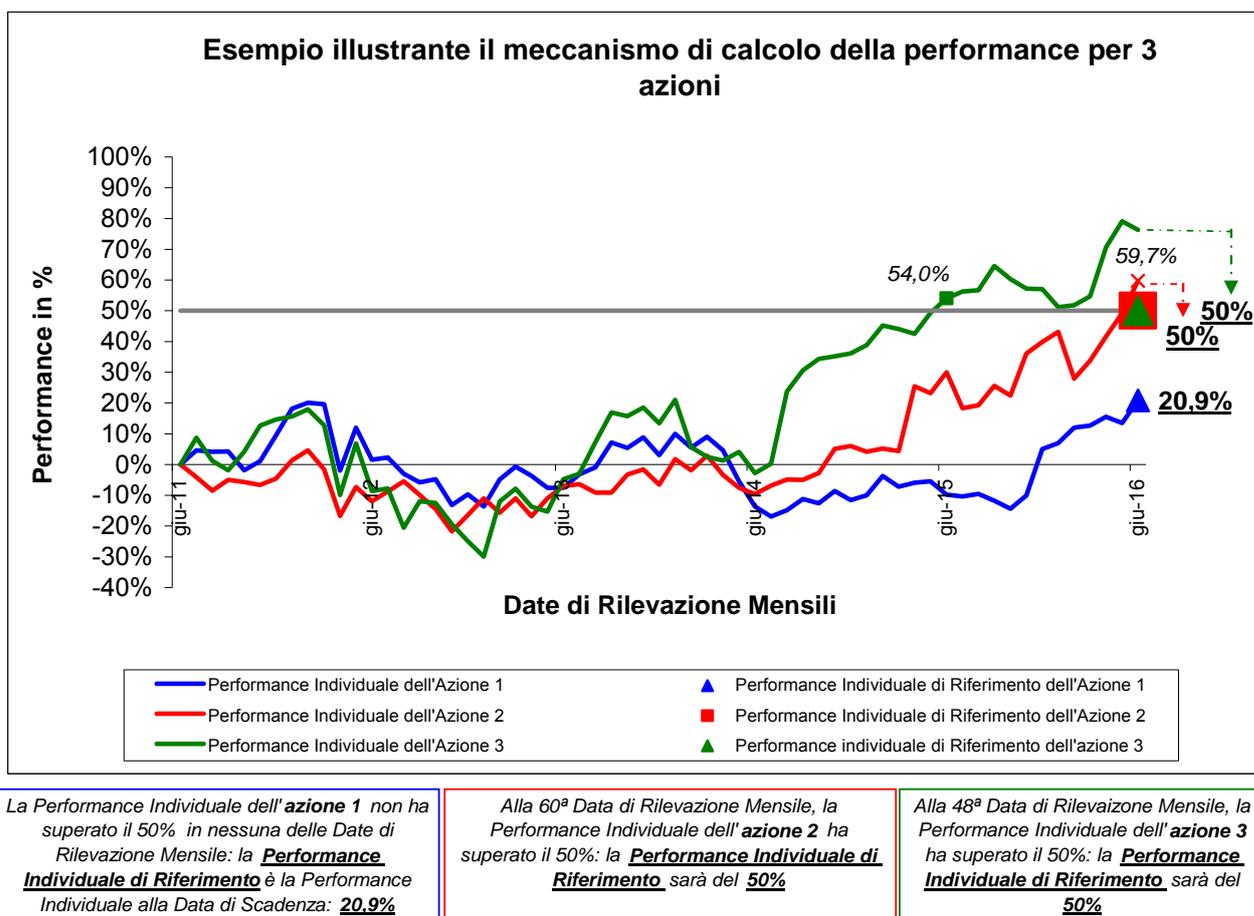
- il *Corso Mensile*_(t) è uguale al corso di chiusura dell'azione sulla rispettiva Borsa di quotazione alla Data di rilevazione mensile "t",
- il *Corso di Riferimento* è uguale al corso di chiusura dell'azione sulla Borsa di quotazione alla Data di rilevazione iniziale.

Alla Data di Rilevazione Finale:

Terza fase: Calcolo della Performance Individuale di Riferimento delle singole azioni del Paniere

La Performance Individuale di Riferimento di un'azione del Paniere è uguale alla sua Performance Individuale, calcolata alla Data di Rilevazione Finale (o Data di Rilevazione Mensile 60), a meno che ad una Data di Rilevazione Mensile la Performance Individuale dell'azione non sia stata superiore al 50%, nel qual caso la Performance Individuale di Riferimento sarà pari al 50%.

Rendimento attuariale calcolato tra il 6 giugno 2011 escluso e il 16 dicembre 2013 compreso, su base Exact/365 (al lordo degli oneri fiscali e sociali)



Quarta fase: Calcolo della Performance di Riferimento

La Performance di Riferimento è uguale alla media aritmetica delle 20 Performance Individuali di Riferimento delle azioni del Paniere ed è compresa tra 0% e 50%.

➤ **Modalità di calcolo del Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza, se la Condizione di Liquidazione Anticipata non è soddisfatta il 5 dicembre 2013.**

Il Valore Patrimoniale Netto del Fondo alla Data di Scadenza in un orizzonte temporale di 5 anni sarà almeno pari al 95% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento maggiorato della Performance di Riferimento.

In tal modo, il Valore Patrimoniale Netto del Fondo alla Data di Scadenza, in un orizzonte temporale di 5 anni, sarà compreso tra il 95% e il 145% (= 95% + 50%) del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, vale a dire pari ad una performance del Fondo compresa tra -5% e 45% (corrispondente ad un rendimento attuariale compreso, rispettivamente, tra -1,01%¹⁶ e 7,66%)¹⁶.

2. Aspettative del mercato che consentono di massimizzare il risultato della formula

In un orizzonte temporale di 2 anni e mezzo, per poter beneficiare del Guadagno Anticipato del 15%, l'investitore si aspetta un rialzo sufficientemente consistente del Paniere, in modo che la Performance Intermedia possa essere superiore o uguale al 7%.

In mancanza di un tale risultato, l'investitore si aspetta in un orizzonte temporale di 5 anni il massimo rialzo possibile delle azioni del Paniere a meno che le loro performance siano state superiori al 50% nel corso della vita

¹⁶ Rendimento attuariale calcolato tra il 6 giugno 2011 escluso e il 16 giugno 2016 compreso, su base Exact/365 (al lordo degli oneri fiscali e sociali).

ad una Data di Rilevazione Mensile (compresa la Data di Rilevazione Finale). In tal caso, le performance delle azioni che superano il 50% vengono fissate al 50% in un orizzonte temporale di 5 anni, indipendentemente dal loro valore reale.

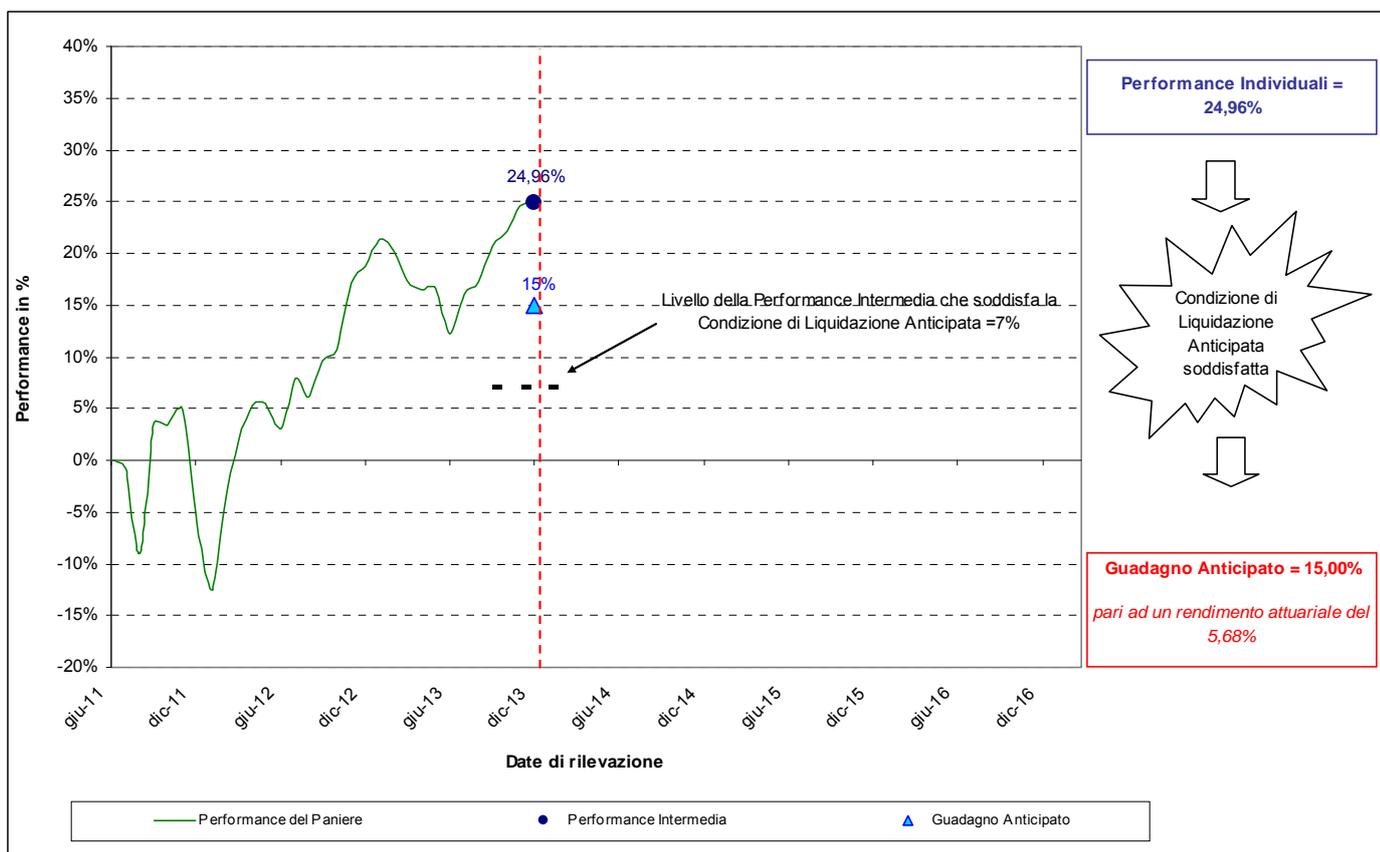
3. Esempi

1ª ipotesi: la Condizione di Liquidazione Anticipata è soddisfatta

A titolo informativo, alla data del 16 dicembre 2010, il tasso privo di rischio era dell'1,61% (OAT gennaio 2014, con scadenza prossima alla Data di Scadenza Anticipata).

Il rendimento attuariale citato deve essere inteso come un tasso di rendimento attuariale calcolato tra il 6 giugno 2011 escluso e la Data di Scadenza Anticipata, il 16 dicembre 2013, su base Exact/365 e senza tener conto dell'eventuale impatto della fiscalità.

	Corso di Riferimento	Corso Intermedio	Performance Individuali
Azione 1	100,00	147,80	47,80%
Azione 2	100,00	91,30	-8,70%
Azione 3	100,00	93,56	-6,44%
Azione 4	100,00	73,25	-26,75%
Azione 5	100,00	145,17	45,17%
Azione 6	100,00	125,52	25,52%
Azione 7	100,00	113,63	13,63%
Azione 8	100,00	140,04	40,04%
Azione 9	100,00	87,14	-12,86%
Azione 10	100,00	130,49	30,49%
Azione 11	100,00	101,84	1,84%
Azione 12	100,00	125,21	25,21%
Azione 13	100,00	133,08	33,08%
Azione 14	100,00	145,52	45,52%
Azione 15	100,00	171,99	71,99%
Azione 16	100,00	125,87	25,87%
Azione 17	100,00	133,20	33,20%
Azione 18	100,00	125,49	25,49%
Azione 19	100,00	123,34	23,34%
Azione 20	100,00	165,67	65,67%
Performance intermedia pari alla media aritmetica delle Performance Individuali delle azioni del Paniere			24,96%
Condizione di Liquidazione Anticipata soddisfatta? Performance intermedia $\geq 7\%$			Si
Guadagno Anticipato			15,00%
Rendimento attuariale			5,68%



Questa ipotesi corrisponde ad uno scenario del mercato rialzista in un orizzonte temporale di 2 anni e mezzo in cui il Paniere è in rialzo del 24,96% nel periodo. La Condizione di Liquidazione Anticipata è soddisfatta poiché la Performance Intermedia è superiore al 7%.

In tal modo, il Guadagno Anticipato il 16 dicembre 2013 è del 15%, pari a un rendimento attuariale del 5,68%.

In questo esempio, se il Valore Patrimoniale Netto di Riferimento fosse di 100 euro, il Valore Patrimoniale Netto il 16 dicembre 2013 sarebbe pari a 115 euro.

2ª ipotesi: la Condizione di Liquidazione Anticipata non è soddisfatta

A titolo informativo, alla data del 16 dicembre 2010, il tasso privo di rischio era del 2,64% (OAT Zero Coupon ottobre 2016, con scadenza prossima alla Data di Scadenza).

I tassi dei rendimenti attuariali annuali sono calcolati entro il 6 giugno 2011 escluso e il 16 giugno 2016 compreso, su base Exact/365 e senza tener conto dell'eventuale impatto della fiscalità.

PROSPETTO SEMPLIFICATO - FONDO PROTETTO BNP PARIBAS – AZIENDE STABILI

1) Scenario favorevole

Azione	Data di Rilevazione Iniziale (corso su base 100)	Date di Rilevazione Mensile										Performance Individuali di Riferimento
		1	2	3	4	5	6	...	58	59	60	
1	100	81,75	87,05	76,02	80,78	67,06	64,76	...	196,28	206,20	194,74	50,00%
2	100	68,04	70,04	43,26	84,02	86,59	88,50	...	145,40	149,90	152,99	50,00%
3	100	81,43	66,32	56,74	85,41	123,13	124,10	...	166,04	173,44	153,66	50,00%
4	100	94,91	89,35	83,98	114,81	132,12	151,97	...	105,23	96,12	88,03	50,00%
5	100	67,79	66,22	40,04	55,34	51,91	48,67	...	54,97	58,39	56,13	-43,87%
6	100	82,14	90,46	87,23	95,27	91,75	93,47	...	175,61	165,91	177,19	50,00%
7	100	86,62	87,73	93,38	95,09	87,21	87,58	...	103,45	98,19	102,07	2,07%
8	100	97,53	98,32	89,35	111,21	107,06	101,01	...	197,67	198,61	194,84	50,00%
9	100	82,98	81,25	80,95	83,22	78,31	82,92	...	135,39	135,99	146,27	46,27%
10	100	81,47	93,49	94,43	93,86	86,98	92,67	...	108,44	111,27	108,45	8,45%
11	100	91,78	99,69	104,32	109,71	102,34	104,07	...	118,12	115,97	114,09	14,09%
12	100	81,43	90,96	92,41	97,18	94,68	89,29	...	86,20	90,21	85,88	-14,13%
13	100	102,79	104,22	129,25	136,01	140,57	151,10	...	200,00	203,81	205,19	50,00%
14	100	85,64	87,39	90,22	82,10	79,74	79,23	...	94,23	92,65	93,27	-6,73%
15	100	85,63	78,92	62,86	68,00	67,46	57,90	...	179,31	182,65	183,94	50,00%
16	100	101,01	100,88	109,13	115,96	110,76	107,93	...	166,35	158,33	154,73	50,00%
17	100	85,11	77,13	76,92	91,48	89,88	90,23	...	140,17	140,58	137,03	37,03%
18	100	97,29	99,97	98,49	98,73	94,83	96,63	...	138,87	141,21	137,23	37,23%
19	100	77,53	75,65	86,40	102,08	100,46	104,01	...	108,50	114,11	112,03	12,03%
20	100	82,33	74,04	68,20	87,44	82,81	91,10	...	124,54	127,73	129,21	29,21%

Media aritmetica delle 20 Performance Individuali di Riferimento **28,58%**

Performance di Riferimento **28,58%**

= media aritmetica delle 20 Performance Individuali di Riferimento, con un minimo di 0%

Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza **123,58%**
in % del Valore patrimoniale netto di riferimento (95,00% + 28,58%)

Rendimento attuariale **4,30%**

151,10 Prima Data di Rilevazione Mensile in cui la Performance Individuale dell'azione supera il 50%

Questa ipotesi corrisponde ad uno scenario in cui la Condizione di Liquidazione Anticipata non è soddisfatta.

Alla Data di Rilevazione Finale, 9 delle 20 azioni del Paniere hanno fatto registrare un rialzo pari almeno al 50% e pertanto le rispettive Performance Individuali di Riferimento sono pari al 50%. A 5 anni, la Performance di Riferimento è uguale alla media delle Performance Individuali di Riferimento delle azioni del Paniere, vale a dire 28,58%.

Pertanto, il Valore Patrimoniale Netto del Fondo il 16 giugno 2016 è pari al 123,58% (= 95% + 28,58%) del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, il che equivale a un rendimento attuariale del 4,30%.

In questo esempio, se il Valore Patrimoniale Netto di Riferimento fosse di 100 euro, il Valore Patrimoniale Netto del Fondo il 16 giugno 2016 sarebbe pari a 123,58 euro.

PROSPETTO SEMPLIFICATO - FONDO PROTETTO BNP PARIBAS – AZIENDE STABILI

2) Scenario intermedio

Azione	Data di Rilevazione Iniziale (corso su base 100)	Date di rilevazione mensile										Performance Individuali di Riferimento
		1	2	3	4	5	6	...	58	59	60	
1	100	106,04	102,13	98,38	103,73	98,04	100,29	...	152,38	171,98	171,48	50,00%
2	100	111,86	111,17	128,82	143,68	138,84	149,91	...	130,19	131,24	135,91	50,00%
3	100	123,55	159,52	145,00	129,52	97,42	99,97	...	60,76	61,20	64,79	50,00%
4	100	118,15	127,73	123,96	114,95	97,19	108,69	...	77,25	72,40	75,46	-24,54%
5	100	118,61	116,94	114,38	109,58	108,61	117,14	...	42,38	48,05	49,63	-50,37%
6	100	93,51	92,88	91,33	91,89	94,22	95,42	...	137,73	149,65	153,88	50,00%
7	100	89,79	99,45	96,18	99,53	104,44	104,13	...	81,14	84,32	88,71	-11,29%
8	100	121,74	146,30	139,91	126,58	121,10	123,42	...	126,64	132,33	129,73	29,73%
9	100	105,18	94,23	99,20	103,52	109,22	114,13	...	135,82	143,08	133,72	33,72%
10	100	109,79	103,36	105,48	106,51	105,27	113,01	...	99,73	107,40	109,38	9,38%
11	100	103,49	107,35	101,13	107,18	102,54	115,73	...	109,10	115,07	114,28	14,28%
12	100	118,84	125,23	126,93	129,00	136,43	144,89	...	97,77	101,43	109,59	9,59%
13	100	102,27	98,42	96,01	100,20	105,21	106,93	...	157,36	165,13	170,02	50,00%
14	100	88,21	99,46	91,93	89,74	93,53	96,89	...	85,06	88,01	88,84	-11,16%
15	100	103,59	98,70	91,83	93,31	94,26	101,20	...	122,34	127,70	132,95	32,95%
16	100	105,32	102,97	106,87	113,60	113,48	106,89	...	94,11	103,95	104,69	4,69%
17	100	100,54	103,88	98,96	101,48	104,13	106,20	...	130,02	130,81	135,76	35,76%
18	100	93,63	105,62	107,04	106,89	114,00	116,79	...	149,75	161,88	163,38	50,00%
19	100	105,72	101,00	97,11	100,04	91,59	95,78	...	63,41	68,73	71,91	-28,09%
20	100	97,47	88,33	90,18	83,25	83,79	88,04	...	60,38	68,74	71,92	-28,08%

Media aritmetica delle 20 Performance Individuali di Riferimento **15,83%**

Performance di Riferimento **15,83%**
 = media aritmetica delle 20 Performance individuali di Riferimento, con un minimo di 0%

Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza **110,83%**
 in % del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento (95,00% + 15,83%)

Rendimento attuariale **2,06%**

1 Prima Data di Rilevazione Mensile in cui la Performance Individuale dell'azione supera il 50%

Questa ipotesi corrisponde ad uno scenario in cui la Performance intermedia è inferiore al 7% e pertanto la Condizione di Liquidazione Anticipata non è soddisfatta.

Alla Data di Rilevazione Finale, 6 delle 20 azioni del Paniere hanno fatto registrare un rialzo pari almeno al 50% e pertanto le rispettive Performance Individuali di Riferimento sono pari al 50%. A 5 anni, la Performance di Riferimento è uguale alla media delle Performance Individuali di Riferimento delle azioni del Paniere, vale a dire 15,83%.

Pertanto, il Valore Patrimoniale Netto del Fondo il 16 giugno 2016 è pari al 110,83% (= 95% + 15,83%) del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, il che equivale a un rendimento attuariale di 2,06%.

In questo esempio, se il Valore Patrimoniale Netto di Riferimento fosse di 100 euro, il Valore Patrimoniale Netto del Fondo il 16 giugno 2016 sarebbe pari a 110,83 euro.

3) Scenario sfavorevole

Data di Rilevazione Iniziale (corso su base 100)	Date di Rilevazione Mensile										Performance Individuali di Riferimento
	1	2	3	4	5	6	...	58	59	60	
100	92,38	109,66	116,38	111,49	102,54	98,62	...	123,59	132,14	126,51	26,51%
100	95,32	85,93	64,72	51,79	71,49	60,95	...	64,48	65,40	62,30	-37,70%
100	90,08	90,15	82,20	70,87	73,22	50,95	...	19,82	21,32	21,30	-78,70%
100	86,68	95,26	90,29	74,22	79,23	59,57	...	33,23	36,55	34,40	-65,60%
100	104,09	108,77	113,32	112,11	110,53	108,62	...	29,16	31,12	30,15	-69,85%
100	102,39	111,51	99,48	102,26	98,64	98,32	...	93,66	109,25	109,77	9,77%
100	96,69	110,56	123,60	123,97	110,38	111,75	...	99,08	101,47	101,74	1,74%
100	106,78	106,50	91,45	82,80	99,14	85,60	...	71,03	71,77	70,50	-29,50%
100	95,13	97,68	99,07	88,17	90,72	90,66	...	113,11	119,78	119,32	19,32%
100	104,91	102,60	110,36	106,24	98,67	99,70	...	71,65	78,26	76,98	-23,02%
100	98,95	97,58	99,61	107,27	96,33	100,33	...	151,17	131,33	129,80	50,00%
100	93,17	86,34	89,81	100,62	106,58	101,51	...	94,15	98,44	90,83	-9,17%
100	87,72	112,28	110,92	138,99	147,35	152,32	...	203,20	207,06	216,70	50,00%
100	98,21	104,80	105,36	107,03	103,46	93,70	...	75,36	78,02	77,80	-22,20%
100	98,56	95,46	111,13	107,22	95,67	98,57	...	93,29	100,16	110,45	10,45%
100	110,60	121,94	126,72	115,07	110,30	117,49	...	125,15	116,78	114,20	14,20%
100	103,95	109,94	104,09	114,33	103,07	108,26	...	126,95	127,42	127,04	27,04%
100	98,31	119,42	117,33	118,63	110,36	113,32	...	168,35	175,65	175,17	50,00%
100	100,87	118,60	123,55	115,70	120,64	118,49	...	80,16	79,37	75,81	-24,19%
100	118,99	133,38	138,44	114,70	114,40	123,25	...	57,58	58,90	58,09	-41,91%

Media aritmetica delle 20 Performance Individuali di Riferimento **-7,14%**

Performance di Riferimento **0,00%**
 = media aritmetica delle 20 Performance Individuali di Riferimento, con un minimo di 0%

Valore patrimoniale netto alla Data di scadenza **95,00%**
 in % del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento (95,00% + ,00%)

Rendimento attuariale **-1,01%**

152,32 Prima Data di Rilevazione Mensile in cui la Performance Individuale dell'azione supera il 50%

Questa ipotesi corrisponde ad uno scenario in cui la Performance intermedia è inferiore al 7% e pertanto la Condizione di Liquidazione Anticipata non è soddisfatta.

Alla Data di Rilevazione Finale, 3 delle 20 azioni del Paniere hanno fatto registrare un rialzo pari almeno al 50% e pertanto le rispettive Performance Individuali di Riferimento sono pari al 50%. A 5 anni, la media delle Performance Individuali di Riferimento delle azioni del Paniere è pari a -7,14%. Essendo negativa, la Performance di Riferimento sarà considerata nulla.

Pertanto, il Valore Patrimoniale Netto del Fondo il 16 giugno 2016 è pari al 95% (= 95% + 0%) del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, il che equivale a un rendimento attuariale di -1,01%.

In questo esempio, se il Valore Patrimoniale Netto di Riferimento fosse di 100 euro, il Valore Patrimoniale Netto del Fondo il 16 giugno 2016 sarebbe pari a 95 euro.

In ogni caso, il Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza sarà pari almeno al 95% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento¹⁷. Ciò vale in particolare per lo scenario sfavorevole.

¹⁷ Così come definito alla voce i. "Garanzia o protezione".

4. Simulazioni sui dati storici di mercato

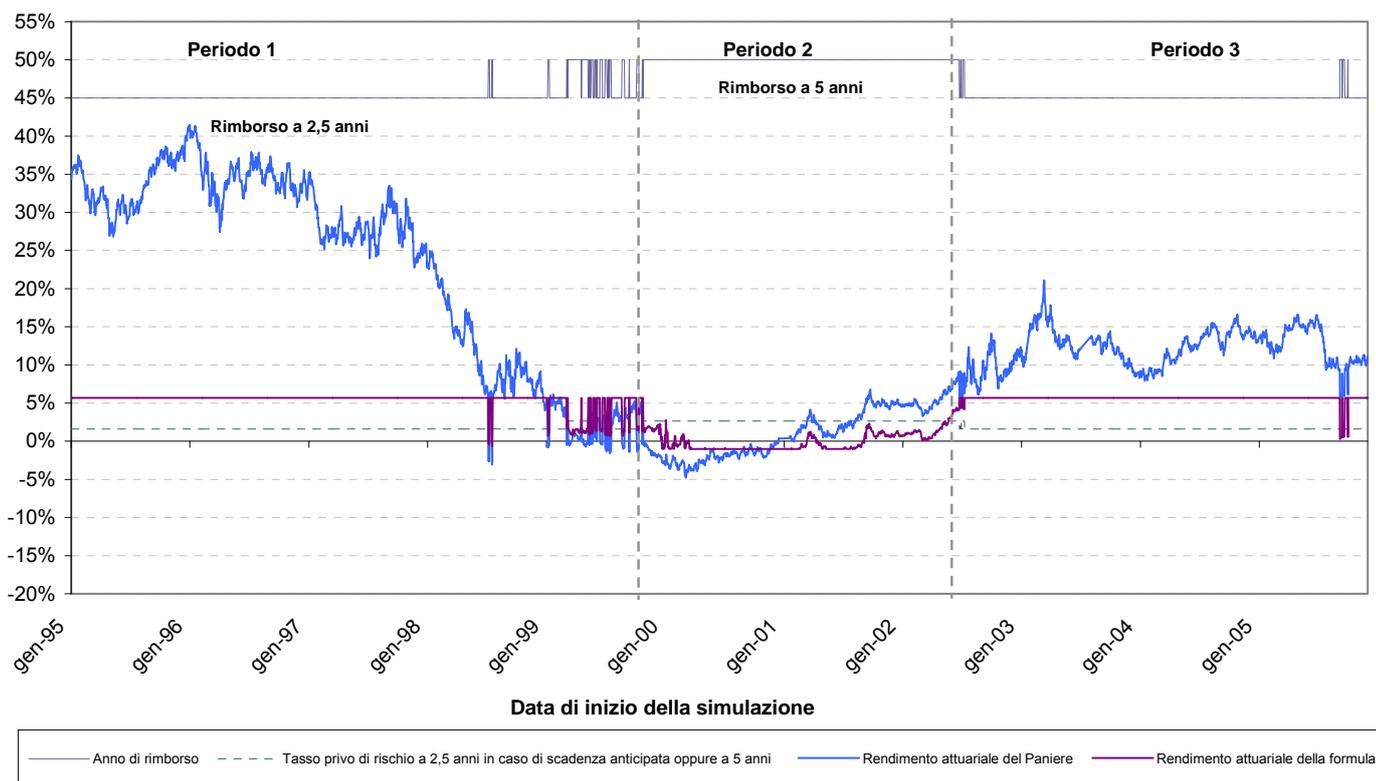
Le simulazioni sui dati storici di mercato consentono di calcolare i rendimenti che avrebbe avuto il Fondo se fosse stato commercializzato in passato. Tali rendimenti vengono presentati in base alla data di partenza delle simulazioni. Le simulazioni consentono di comprendere il comportamento della formula in occasione delle varie fasi di mercato degli ultimi anni. Si fa presente tuttavia che gli andamenti passati non sono rappresentativi dell'andamento futuro dei mercati, né delle performance del Fondo.

Più precisamente, il tasso di rendimento attuariale del Paniere viene calcolato di data in data su periodi variabili di 2 anni e mezzo se la Condizione di Liquidazione è soddisfatta e di 5 anni in caso contrario. Il tasso di rendimento attuariale della formula è basato sulle azioni del Paniere esclusi i dividendi mentre il tasso di rendimento attuariale del Paniere viene calcolato con i dividendi reinvestiti.

Ai fini della simulazione, la società di gestione ha scelto l'indice Euro Stoxx 50 in sostituzione delle azioni europee che non esistevano in alcuni periodi della simulazione per il calcolo del rendimento attuariale del Paniere con reinvestimento dei dividendi e della formula (indici con reinvestimento dei dividendi nel primo caso e senza reinvestimento dei dividendi nel secondo). Pertanto, questi 2 indici sono stati utilizzati in sostituzione delle seguenti azioni: France Télécom 20 ottobre 1997 e Deutsche Telekom fino al 18 novembre 1996, ENEL SpA fino al 1° novembre 1999.

Rappresentazione grafica delle simulazioni:

Rendimento attuariale della formula, del Paniere di azioni (senza reinvestimento di dividendi) e del tasso privo di rischio in funzione della scadenza



Il grafico è costituito da 3 periodi:

A) Periodo 1: simulazioni con inizio tra gennaio 1995 e ottobre 1999

Questo periodo corrisponde ad una fase di mercato in cui la Performance Intermedia del Paniere (in un orizzonte temporale di 2,5 anni) è spesso superiore o uguale alla Condizione di Liquidazione Anticipata del 7% (con un Guadagno Anticipato del 15%). In tal modo, spesso l'investitore è rimborsato in anticipo al 115% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento a 2 anni e mezzo.

Il tasso di rendimento attuariale della formula è molto spesso superiore al tasso privo di rischio, benché inferiore al tasso di rendimento attuariale del Paniere nella maggioranza dei casi. Lo scarto tra il tasso di rendimento attuariale del Paniere e quello della formula si spiega con il calcolo della performance della formula, effettuato considerando le azioni a dividendi non reinvestiti, e con il Guadagno Anticipato fissato al 15%.

B) Periodo 2: simulazioni con inizio tra novembre 1999 e maggio 2002

Questo periodo corrisponde ad una fase di mercato nella quale la Performance Intermedia del Paniere (in un orizzonte temporale di 2,5 anni) non è mai superiore o uguale alla Condizione di Liquidazione Anticipata. In tal modo l'investitore non è mai rimborsato in anticipo a 2 anni e mezzo.

In un primo tempo durante questo periodo, il rendimento attuariale della formula in un orizzonte di 5 anni è spesso superiore al rendimento del Paniere. In particolare, tra gennaio 2000 e settembre 2001, il rendimento attuariale della formula è spesso negativo. A partire da gennaio 2001, il rendimento attuariale del Paniere diventa positivo e sistematicamente superiore al rendimento attuariale della formula.

Il fatto che il rendimento attuariale della formula sia inferiore a quello del Paniere si spiega con la modalità di calcolo del rendimento del Paniere (calcolato sulla base delle azioni a dividendi reinvestiti) e con il fatto che il calcolo della formula in un orizzonte di 5 anni:

- la performance delle singole azioni viene limitata al 50%, se ad una Data di Rilevazione Mensile ha superato il 50%;
- il Valore Patrimoniale Netto del Fondo si determina a partire dal 95% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento (maggiorato della Performance di Riferimento).

Durante questo periodo, il rendimento attuariale della formula è quasi in tutti i casi inferiore al tasso privo di rischio.

C) Periodo 3: simulazioni con inizio tra giugno 2002 e dicembre 2005

Questo periodo corrisponde ad una fase di mercato in cui la Performance Intermedia del Paniere (in un orizzonte temporale di 2,5 anni) è quasi sempre superiore o uguale alla Condizione di Liquidazione Anticipata del 7% (con un Guadagno Anticipato del 15%). In tal modo, l'investitore viene rimborsato in anticipo al 115% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento a 2 anni e mezzo in quasi tutti i casi.

Il tasso di rendimento attuariale della formula è quasi sempre superiore al tasso privo di rischio, benché inferiore al tasso di rendimento attuariale del Paniere in tutti i casi. Lo scarto tra il tasso di rendimento attuariale del Paniere e quello della formula si spiega con il calcolo della performance della formula, effettuato sulla base delle azioni a dividendi non reinvestiti, e in ragione di un Guadagno Anticipato stabilito nella misura del 15%.

5. Descrizione delle categorie di attivi

Il portafoglio sarà composto principalmente da strumenti obbligazionari e/o monetari. Parallelamente, il Fondo può intervenire sui mercati a termine regolamentati e OTC, e sottoscriverà uno o più swap che gli permettano di ottenere alla Data di Scadenza un importo che, tenuto conto dei titoli in portafoglio, consentirà di realizzare l'obiettivo di gestione. Il livello di esposizione del Fondo su gli altri OICVM è inferiore al 50% del suo attivo netto.

A partire dalla data di costituzione del Fondo e fino alle ore 13.00 del 6 giugno 2011, la gestione sarà adattata affinché il Valore Patrimoniale Netto si muova in linea con il mercato monetario.

Una descrizione precisa delle categorie di attivi utilizzati è riportata al paragrafo "Strategia d'investimento" della Nota dettagliata del Fondo.

h. Profilo di rischio del Fondo:

Il capitale di ciascun investitore sarà investito principalmente in strumenti finanziari selezionati dalla società di gestione. Tali strumenti saranno soggetti agli andamenti e ai rischi dei mercati.

Rischi derivanti dalla classificazione dell'OICVM

- Il Fondo FONDO PROTETTO BNP PARIBAS - AZIENDE STABILI è costituito nella prospettiva di un investimento fino alla Data di Scadenza Anticipata - se la Condizione di Liquidazione Anticipata è soddisfatta - altrimenti fino alla Data di Scadenza. Prima della Data di Scadenza, o prima della Data di Scadenza Anticipata se la Condizione di Liquidazione Anticipata è soddisfatta, il Valore Patrimoniale

Netto del Fondo è soggetto all'andamento dei mercati e ai rischi tipici di ogni investimento. Il Valore Patrimoniale Netto può oscillare al rialzo o al ribasso. Un'uscita dall'OICVM in una data diversa avverrà a un prezzo che dipenderà dai parametri di mercato applicabili alla data dell'operazione. Di conseguenza, l'investitore si assume un rischio in conto capitale non misurabile a priori qualora sia obbligato a riscattare le proprie quote in una data diversa dalla Data di Scadenza o dalla Data di Scadenza Anticipata.

- Alla Data di Scadenza il Fondo è protetto solo fino al 95%: esiste pertanto un rischio di perdita limitata al 5% del capitale investito (definito al paragrafo "Garanzia o protezione"). Se la Performance di Riferimento è inferiore al 5%, il Valore Patrimoniale Netto del Fondo il 16 giugno 2016 sarà inferiore al 100% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento.
- La protezione del capitale investito fino al 95% non tiene conto dell'andamento dell'inflazione alla Data di Scadenza.

Rischi legati alle specificità della strategia d'investimento dell'OICVM

- La durata della formula è di 2 anni, 6 mesi e 10 giorni o di 5 anni e 10 giorni a seconda del fatto che la Condizione di Liquidazione Anticipata sia soddisfatta o meno. In tal modo, il sottoscrittore assume un rischio relativamente alla durata dell'investimento.
- Rischio di ribasso dei mercati azionari internazionale se la Condizione di Liquidazione Anticipata non è soddisfatta.

Rischi di mercato

- Rischio legato al mercato dei tassi: prima della Data di Scadenza, un aumento dei tassi d'interesse con scadenza uguale alla scadenza della protezione provoca una flessione del Valore Patrimoniale Netto.
- Rischio legato ai mercati del credito: prima della Data di Scadenza, un aumento degli spread del credito con scadenza uguale alla scadenza della protezione provoca una flessione del Valore Patrimoniale Netto.
- Rischio legato ai mercati azionari: prima della Data di Scadenza, un andamento al ribasso del corso delle azioni del Paniere può comportare una flessione del Valore Patrimoniale Netto.

i. Garanzia o protezione:

1. Modalità della protezione

Istituto garante: BNP PARIBAS

Oggetto: La protezione riguarda il Valore patrimoniale Netto di Riferimento, definito come il più elevato Valore Patrimoniale Netto rilevato per sottoscrizioni trasmesse a partire dal giorno successivo alla costituzione del Fondo e fino alle 13.00 (ora di Parigi) del 6 giugno 2011 compreso; le sottoscrizioni verranno prese in considerazione per il loro importo al lordo degli oneri fiscali e sociali e al netto della commissione di sottoscrizione.

Condizioni d'accesso: La protezione concessa al Fondo da BNP PARIBAS è diversa a seconda del fatto che la Condizione di Liquidazione Anticipata sia soddisfatta o meno:

- Se la Condizione di Liquidazione Anticipata non è soddisfatta, BNP PARIBAS garantisce al Fondo che tutti gli investitori che abbiano effettuato una sottoscrizione a partire dal giorno successivo alla data di costituzione del Fondo e fino alle 13.00 (ora di Parigi) del 6 giugno 2011 compreso, ed abbiano conservato le proprie quote fino al 16 giugno 2016, beneficerà alla Data di Scadenza di un Valore Patrimoniale Netto pari almeno al 95% del Valore Patrimoniale Netto di riferimento maggiorato della Performance di Riferimento (calcolata secondo le modalità sopra esposte).
- Se la Condizione di Liquidazione Anticipata è soddisfatta, BNP PARIBAS garantisce al Fondo che tutti gli investitori che abbiano effettuato una sottoscrizione a partire dal giorno successivo alla data di costituzione del Fondo e fino alle 13.00 (ora di Parigi) del 6 giugno 2011 compreso, ed abbiano conservato le proprie quote fino al 16 dicembre 2013, beneficerà a tale data di un Valore Patrimoniale Netto pari almeno al Valore Patrimoniale netto di Riferimento maggiorato del Guadagno anticipato (calcolata secondo le modalità sopra esposte).

Indipendentemente dalla data di sottoscrizione delle quote, gli investitori che richiedano il riscatto delle quote sulla base di un Valore Patrimoniale Netto diverso da quello del 16 dicembre 2013 (in caso di liquidazione anticipata) o da quello del 16 giugno 2016 (in assenza di liquidazione anticipata), non beneficeranno della protezione di BNP Paribas sopra descritta.

La protezione viene escussa dalla Società di Gestione.

2. Impatto della fiscalità.

La protezione è prestata dal garante secondo le norme legali e regolamentari in vigore alla data di costituzione del Fondo in Francia e negli stati in cui il Fondo è attivo.

Qualora dopo la data di costituzione del Fondo intervengano cambiamenti della legislazione (o nella loro interpretazione da parte della giurisprudenza e/o delle amministrazioni degli stati interessati) che abbiano valore retroattivo e che implicino un nuovo onere finanziario, diretto o indiretto, con l'effetto di diminuire il Valore Patrimoniale Netto delle quote del Fondo a causa dei nuovi prelievi fiscali applicabili (ovvero applicabili ai proventi che percepisce), il garante potrà ridurre le somme dovute a titolo della garanzia per l'effetto di tale nuovo onere finanziario, ferma restando l'autorizzazione dell'*Autorité des Marchés Financiers*.

Gli investitori del Fondo saranno informati dalla Società di gestione qualora intervenga una siffatta modifica della protezione.

Inoltre, poiché la protezione si applica al Valore Patrimoniale Netto delle quote del Fondo ed è versata direttamente al Fondo, non può essere escussa a causa di un cambiamento delle normative fiscali (o dell'interpretazione di tali normative) riguardante l'importo delle imposte o dei contributi sociali eventualmente sostenuti a titolo personale dal sottoscrittore al momento del riscatto delle quote.

j. Sottoscrittori interessati e profilo dell'investitore tipo:

Tutti i sottoscrittori.

Profilo dell'investitore tipo: questo Fondo è rivolto a persone fisiche che dispongono di un patrimonio finanziario sufficientemente ampio e stabile per la durata della protezione e che desiderino beneficiare dell'andamento dei mercati azionari europei.

La proporzione del portafoglio finanziario che è ragionevole investire in questo Fondo può corrispondere a una parte della diversificazione di questo patrimonio finanziario stabile, ma non deve costituirne la totalità. Di conseguenza, il sottoscrittore deve essere certo di disporre di un patrimonio finanziario sufficiente a permettergli di non essere costretto a riscattare le quote prima della Data di Scadenza.

Durata della formula: La durata necessaria per beneficiare della formula è la durata della protezione, ossia 5 anni e 10 giorni (fino al 16 giugno 2016). Nel caso in cui la Condizione di Liquidazione Anticipata è soddisfatta, la durata di investimento necessaria per beneficiare della formula è di 2 anni, 6 mesi e 10 giorni (fino al 16 dicembre 2013).

k. Centralizzatore unico per i contratti di swap:

Per l'esposizione ai prodotti derivati, l'esposizione alle controparti può essere indiretta: in tal caso, tutte le operazioni sono centralizzate dall'istituto bancario BNP Paribas Fin'AMS.

3 INFORMAZIONI SU SPESE, COMMISSIONI E TASSAZIONE

a) Spese e commissioni

1. Commissioni di sottoscrizione e di riscatto:

Le commissioni di sottoscrizione e di riscatto vanno ad aumentare il prezzo di sottoscrizione pagato dall'investitore o a diminuire il valore di riscatto. Le commissioni a favore dell'OICVM servono a compensare le spese sostenute dall'OICVM per investire o disinvestire le somme affidate. Le commissioni non a favore dell'OICVM sono a favore della società di gestione, del distributore etc..

COMMISSIONI A CARICO DELL'INVESTITORE, PRELEVATE IN OCCASIONE DELLE SOTTOSCRIZIONI E DEI RISCATTI	BASE DI CALCOLO	STRUTTURA DELLE COMMISSIONI DELL'OICVM FONDO PROTETTO BNP PARIBAS - AZIENDE STABILI
Commissione di sottoscrizione massima non a favore dell'OICVM	Valore Patrimoniale Netto x numero di quote	2% massimo fino alle ore 13.00 del 6 giugno 2011 Nessuna commissione a partire dalle ore 13.00 del 6 giugno 2011
Commissione di sottoscrizione a favore dell'OICVM	Valore Patrimoniale Netto x numero di quote	Nessuna commissione fino alle ore 13.00 del 6 giugno 2011 5% a partire dalle ore 13.00 del 6 giugno 2011
Commissione di riscatto non a favore dell'OICVM	/	Nessuna commissione
Commissione di riscatto a favore dell'OICVM	/	Nessuna commissione

Questa struttura è applicabile a partire dal giorno successivo alla costituzione del Fondo.

2. Spese di funzionamento e di gestione:

Queste spese coprono tutte le spese fatturate direttamente all'OICVM, ad eccezione delle spese per le operazioni. Le spese per le operazioni comprendono le spese di intermediazione (commissioni etc.) e l'eventuale commissione di movimentazione che può essere percepita in particolare dalla banca depositaria e dalla società di gestione.

Alle spese di funzionamento e di gestione possono aggiungersi:

- Commissioni di sovraperformance, che compensano la società di gestione quando l'OICVM ha superato gli obiettivi di performance e vengono pertanto fatturate all'OICVM.
- Commissioni di movimentazione fatturate all'OICVM;
- Parte dei proventi delle operazioni di acquisizione e cessione temporanea di titoli;

Per ulteriori informazioni sulle spese effettivamente fatturate all'OICVM vedere la parte B del presente prospetto semplificato.

SPESE FATTURATE ALL'OICVM	BASE DI CALCOLO	STRUTTURA DELLE COMMISSIONI DELL'OICVM FONDO PROTETTO BNP PARIBAS - AZIENDE STABILI
<p>Spese di funzionamento e di gestione massime (tasse comprese) (comprehensive di tutte le spese, tranne le spese delle operazioni, di sovraperformance e delle spese legate agli investimenti in OICVM o in fondi d'investimento)</p>	Attivo netto per anno	2% massimo
<p>Commissioni di sovraperformance (tasse comprese)</p>	/	Nessuna commissione
<p>Commissioni di movimentazione massime (tasse comprese)</p>	/	Nessuna commissione

Avvertenza per gli investitori stranieri.

Oltre alle spese e commissioni indicate nel prospetto, potranno essere addebitate agli investitori di alcuni paesi ulteriori spese legate all'attività svolta dal soggetto incaricato dei pagamenti come riportato nell'ultima versione del modulo di sottoscrizione del Fondo o documento equivalente in vigore nel rispettivo paese.

Inoltre, in alcuni paesi possono essere previsti piani di accumulo, programmi di conversione e riscatto che possono essere soggetti al pagamento di ulteriori spese.

Per ulteriori informazioni vedere l'ultima versione del modulo di sottoscrizione o documento equivalente in vigore, disponibile presso i collocatori autorizzati del Fondo nei rispettivi paesi.

b) Regime fiscale:

Il regime fiscale applicabile agli importi distribuiti dal Fondo o alle plusvalenze o minusvalenze maturate o realizzate dal Fondo dipende dalle disposizioni fiscali applicabili alla specifica situazione dell'investitore, dal paese di residenza fiscale e/o dalla giurisdizione d'investimento del Fondo.

Avvertenza: A seconda del regime fiscale dell'investitore, eventuali plusvalenze e proventi legati alla detenzione di quote del fondo possono essere soggetti a tassazione. Si consiglia di informarsi in merito presso il distributore del Fondo

4 INFORMAZIONI DI CARATTERE COMMERCIALE:**Condizioni di sottoscrizione e di riscatto**

Le richieste di sottoscrizione e di riscatto sono centralizzate da BNP Paribas Securities Services dal lunedì al venerdì fino alle 13.00 (ora di Parigi), e sono eseguite sulla base del Valore Patrimoniale Netto datato il giorno successivo (cioè: ordine fino alle ore 13.00 del giorno G per esecuzione a un Valore Patrimoniale Netto datato G+1).

Le richieste ricevute il sabato vengono 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.

Valore Patrimoniale Netto iniziale: EUR 1.000

Data di chiusura dell'esercizio: ultimo giorno di Borsa del mese di marzo (1° esercizio: ultimo giorno della Borsa di Parigi del mese di marzo 2012).

Destinazione degli utili: accumulazione. Contabilizzazione degli interessi secondo il metodo degli interessi incassati.

Periodicità di calcolo del Valore Patrimoniale Netto:

Fino al 7 giugno 2011 compreso: quotidiana, ad eccezione di sabati domeniche, giorni festivi in Francia e giorni di chiusura dei mercati francesi (calendario ufficiale Euronext).

A partire dal 7 giugno 2011 escluso: quotidiana, ad eccezione di sabati, domeniche, giorni festivi in Francia e giorni di chiusura dei mercati francesi (calendario ufficiale Euronext Paris, EuroNext Amsterdam, Borsa Italiana, Xetra Stock Exchange e New York Stock Exchange), con riserva di ulteriore modifica legata ad un'eventuale sostituzione delle azioni del Paniere.

Il Valore Patrimoniale Netto precedente un periodo non lavorativo (week-end e giorni festivi) tiene conto degli interessi maturati in questo periodo ed è datato l'ultimo giorno del periodo non lavorativo.

Luogo e modalità di pubblicazione o di comunicazione del Valore Patrimoniale Netto

Sul sito Internet www.bnpparibas-ip.com e su un quotidiano italiano a diffusione nazionale.

Valuta di denominazione delle quote: EURO

Date di autorizzazione e costituzione: l'OICVM è stato autorizzato dall'*Autorité des marchés financiers* il 5 novembre e costituito il 28 gennaio 2011.

5 ULTERIORI INFORMAZIONI

Per ricevere entro una settimana il prospetto completo e gli ultimi rendiconti annuali e periodici del FCI è sufficiente inoltrare una semplice richiesta scritta a:

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

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES
Succursale di Milano
Via Ansperto 5
20123 Milano, Italia

I documenti sono inoltre disponibili sul sito www.bnpparibas-ip.com
Il sito dell'AMF (www.amf-france.org) contiene ulteriori informazioni sull'elenco dei documenti regolamentari e l'insieme delle disposizioni relative alla tutela degli investitori.

Il presente prospetto dev'essere consegnato ai sottoscrittori prima della sottoscrizione.

PARTE B STATISTICA

Dal momento che il Fondo è di recente costituzione, le informazioni relative a questa sezione non sono ancora disponibili.

DATA DI PUBBLICAZIONE DEL PROSPETTO SEMPLIFICATO: 28 gennaio 2011

Il presente Prospetto Semplificato è traduzione fedele dell'ultimo Prospectus Simplifié approvato dall' "Autorité des Marchés Financiers" della Repubblica francese.

Prospetto Semplificato pubblicato mediante deposito presso l'Archivio Prospetti della CONSOB in data 28 gennaio 2011.