



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

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

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

Fondi BNL

⁽¹⁾*fondi armonizzati*

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

⁽²⁾*fondi non armonizzati*

BNL Target Return Conservativo
BNL Target Return Dinamico

Supplemento di aggiornamento al Prospetto Informativo

Il presente *Supplemento di aggiornamento*, depositato in data 30 gennaio 2009, è valido a decorrere dal **2 febbraio 2009** e costituisce parte integrante e necessaria del Prospetto Informativo sopra indicato.

**INFORMAZIONI SOGGETTE ALLA PROCEDURA DI AGGIORNAMENTO
DI CUI ALL'ART. 23-BIS, COMMA 2, sub a) DEL REGOLAMENTO CONSOB N° 11971/99
E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI ED INTEGRAZIONI.**

Il presente **Supplemento** aggiorna i contenuti del Prospetto Informativo depositato in data 22 febbraio 2008 e valido a decorrere dal 25 febbraio 2008 a seguito dell'approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione della SGR riunitosi in data 19 dicembre 2008, delle modifiche regolamentari concernenti la variazione dei costi a carico dei partecipanti che sottoscrivano quote dei Fondi in modalità **PAC** e **ContoPAC**.

La nuova disciplina regolamentare, approvata in via generale dalla Banca d'Italia, si applica alle sottoscrizioni in modalità **PAC** e **ContoPAC** effettuate a partire dal **2 febbraio 2009**. A decorrere dalla stessa data, il Prospetto Informativo vigente viene aggiornato nei punti di seguito indicati:

PARTE I **C. Informazioni economiche**
(Costi, agevolazioni, regime fiscale)

9.1 Oneri a carico del sottoscrittore

(pag. 25 di 32)

Previsione attuale			Nuova previsione																																																								
<p><i>Gli oneri direttamente a carico del sottoscrittore dei Fondi oggetto della presente offerta sono riportati nelle tabelle che seguono:</i></p> <p style="text-align: center;">(omissis)</p> <p>PAC (Piano di Accumulo gravato da commissioni di sottoscrizione)</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="background-color: #e0e0e0;">Modalità di partecipazione Tipologia degli oneri</th> <th style="background-color: #e0e0e0;">Misura degli oneri</th> <th style="background-color: #e0e0e0;">Quota parte percepita in media dai collocatori</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">(omissis)</td> </tr> <tr> <td>Diritto fisso di sottoscrizione</td> <td style="text-align: center;">1,00 Euro</td> <td style="text-align: center;">0%</td> </tr> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">(omissis)</td> </tr> </tbody> </table> <p>ContoPac (Piano di Accumulo automatico gravato da commissioni di sottoscrizione)</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="background-color: #e0e0e0;">Modalità di partecipazione Tipologia degli oneri</th> <th style="background-color: #e0e0e0;">Misura degli oneri</th> <th style="background-color: #e0e0e0;">Quota parte percepita in media dai collocatori</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">(omissis)</td> </tr> <tr> <td>Diritto fisso di sottoscrizione</td> <td style="text-align: center;">Nessun onere</td> <td style="text-align: center;">0%</td> </tr> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">(omissis)</td> </tr> </tbody> </table>			Modalità di partecipazione Tipologia degli oneri	Misura degli oneri	Quota parte percepita in media dai collocatori	(omissis)			Diritto fisso di sottoscrizione	1,00 Euro	0%	(omissis)			Modalità di partecipazione Tipologia degli oneri	Misura degli oneri	Quota parte percepita in media dai collocatori	(omissis)			Diritto fisso di sottoscrizione	Nessun onere	0%	(omissis)			<p><i>Gli oneri direttamente a carico del sottoscrittore dei Fondi oggetto della presente offerta sono riportati nelle tabelle che seguono:</i></p> <p style="text-align: center;">(omissis)</p> <p>PAC (Piano di Accumulo)</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="background-color: #e0e0e0;">Modalità di partecipazione Tipologia degli oneri</th> <th style="background-color: #e0e0e0;">Misura degli oneri</th> <th style="background-color: #e0e0e0;">Quota parte percepita in media dai collocatori</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">(omissis)</td> </tr> <tr> <td>Diritto fisso sul primo versamento</td> <td style="text-align: center;">25,00 Euro</td> <td style="text-align: center;">0%</td> </tr> <tr> <td>Diritto fisso sui versamenti successivi</td> <td style="text-align: center;">0,90 Euro</td> <td style="text-align: center;">0%</td> </tr> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">(omissis)</td> </tr> </tbody> </table> <p>ContoPac (Piano di Accumulo automatico)</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="background-color: #e0e0e0;">Modalità di partecipazione Tipologia degli oneri</th> <th style="background-color: #e0e0e0;">Misura degli oneri</th> <th style="background-color: #e0e0e0;">Quota parte percepita in media dai collocatori</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">(omissis)</td> </tr> <tr> <td>Diritto fisso sul primo versamento</td> <td style="text-align: center;">25,00 Euro</td> <td style="text-align: center;">0%</td> </tr> <tr> <td>Diritto fisso sui versamenti successivi</td> <td style="text-align: center;">0,90 Euro</td> <td style="text-align: center;">0%</td> </tr> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">(omissis)</td> </tr> </tbody> </table>			Modalità di partecipazione Tipologia degli oneri	Misura degli oneri	Quota parte percepita in media dai collocatori	(omissis)			Diritto fisso sul primo versamento	25,00 Euro	0%	Diritto fisso sui versamenti successivi	0,90 Euro	0%	(omissis)			Modalità di partecipazione Tipologia degli oneri	Misura degli oneri	Quota parte percepita in media dai collocatori	(omissis)			Diritto fisso sul primo versamento	25,00 Euro	0%	Diritto fisso sui versamenti successivi	0,90 Euro	0%	(omissis)		
Modalità di partecipazione Tipologia degli oneri	Misura degli oneri	Quota parte percepita in media dai collocatori																																																									
(omissis)																																																											
Diritto fisso di sottoscrizione	1,00 Euro	0%																																																									
(omissis)																																																											
Modalità di partecipazione Tipologia degli oneri	Misura degli oneri	Quota parte percepita in media dai collocatori																																																									
(omissis)																																																											
Diritto fisso di sottoscrizione	Nessun onere	0%																																																									
(omissis)																																																											
Modalità di partecipazione Tipologia degli oneri	Misura degli oneri	Quota parte percepita in media dai collocatori																																																									
(omissis)																																																											
Diritto fisso sul primo versamento	25,00 Euro	0%																																																									
Diritto fisso sui versamenti successivi	0,90 Euro	0%																																																									
(omissis)																																																											
Modalità di partecipazione Tipologia degli oneri	Misura degli oneri	Quota parte percepita in media dai collocatori																																																									
(omissis)																																																											
Diritto fisso sul primo versamento	25,00 Euro	0%																																																									
Diritto fisso sui versamenti successivi	0,90 Euro	0%																																																									
(omissis)																																																											

BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A.
(L'Amministratore Delegato)



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

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

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

Fondi BNL

⁽¹⁾*fondi armonizzati*

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

⁽²⁾*fondi non armonizzati*

BNL Target Return Conservativo
BNL Target Return Dinamico

Supplemento di aggiornamento al Prospetto Informativo

Il presente *Supplemento di aggiornamento*, depositato in data **29 aprile 2008**, è valido a decorrere dal **1° maggio 2008** e costituisce parte integrante e necessaria del Prospetto Informativo sopra indicato.

**INFORMAZIONI SOGGETTE ALLE PROCEDURE DI AGGIORNAMENTO
DI CUI ALL'ART. 23-BIS, COMMI 1 E 2
DEL REGOLAMENTO CONSOB N° 11971/99
E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI ED INTEGRAZIONI.**

Il presente **Supplemento** aggiorna i contenuti del Prospetto Informativo depositato in data 22 febbraio 2008 e valido a decorrere dal 25 febbraio 2008, come di seguito indicato:

PARTE I A. Informazioni generali

1. SGR e Gruppo di appartenenza

(pag. 3 di 32)

Previsione attuale	Nuova previsione
BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A., appartenente al Gruppo BNP Paribas e soggetta all'attività di direzione e di coordinamento di BNP Paribas SA – Parigi. Via Achille n. 4, 20151 – Milano. Telefono: 02/7247.1 (centralino) - Telefax: 02/4009.3266. (omissis)	BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A., appartenente al Gruppo BNP Paribas e soggetta all'attività di direzione e di coordinamento di BNP Paribas SA – Parigi. Via Dante n. 15, 20123 – Milano. Telefono: 02/7247.1 (centralino) Telefax: 02/4009.3592 - 02/4009.3267. (omissis)

3. Società di Revisione

(pag. 3 di 32)

Previsione attuale	Nuova previsione
Deloitte & Touche S.p.A. Via Olona n. 2, 20123 – Milano	PricewaterhouseCoopers S.p.A. Via Monte Rosa n. 91, 20149 – Milano

PARTE I B. Informazioni sull'investimento

7.3 BNL Obbligazioni Euro M/LT

(pag. 6 di 32)

Previsione attuale	Nuova previsione
(omissis) Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: esclusivamente strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in Euro. Investimento residuale in OICR. (omissis)	(omissis) Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in Euro; in particolare, investimento contenuto in covered bonds. (omissis)

7.9 BNL Azioni America

(pag. 12 di 32)

Previsione attuale	Nuova previsione
(omissis) Parametro di riferimento Benchmark: 100% Morgan Stanley Capital International Daily Total Return Net North America Index in Dollari USA, convertito in Euro. (omissis)	(omissis) Parametro di riferimento Benchmark: 100% Standard & Poor's 500 in Dollari USA, convertito in Euro. (omissis)

7.10 BNL Azioni Europa Crescita

(pag. 13 di 32)

Previsione attuale	Nuova previsione
(omissis) Specifici fattori di rischio: <ul style="list-style-type: none"> gestione attiva del rischio di cambio; investimento contenuto in emittenti di paesi emergenti europei. (omissis)	(omissis) Specifici fattori di rischio: <ul style="list-style-type: none"> gestione attiva del rischio di cambio; investimento residuale in emittenti di paesi emergenti europei. (omissis)

7.13 BNL Protezione

(pag. 16 di 32)

Previsione attuale	Nuova previsione
(omissis) Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: strumenti finanziari di natura monetaria, obbligazionaria ed azionaria in misura variabile secondo i criteri dello stile gestionale. Investimento contenuto in OICR. (omissis)	(omissis) Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: strumenti finanziari di natura monetaria, obbligazionaria ed azionaria in misura variabile secondo i criteri dello stile gestionale. (omissis)

Previsione attuale	Nuova previsione
<p>(omissis)</p> <p>Tipologia del fondo Qualifica: fondo etico</p> <p>Il Fondo si caratterizza per l'impegno a sostenere la "Fondazione Telethon" mediante la devoluzione, a favore della medesima, di un contributo calcolato sul patrimonio netto del Fondo.</p> <p>(omissis)</p> <p>Stile gestionale Criteri di selezione degli strumenti finanziari: per la <i>componente obbligazionaria</i> viene posta particolare attenzione agli interventi di politica monetaria della Banca Centrale Europea (BCE) e della Federal Reserve Bank (FED), alle opportunità di posizionamento – anche tramite arbitraggi – sulle curve dei tassi d'interesse a medio/lungo termine dei paesi di riferimento (Unione Europea e Stati Uniti d'America), nonché a particolari opportunità nella selezione di titoli "corporate" strettamente correlate alla natura etica del Fondo. Per la <i>componente azionaria</i> vengono selezionati strumenti finanziari di emittenti societari principalmente a media/alta capitalizzazione. L'attività di selezione viene comunque subordinata alla preliminare verifica della sussistenza di particolari "requisiti etici" correlati alle caratteristiche ed all'attività dell'emittente.</p> <p>Relazione con il benchmark: la SGR non si propone di replicare la composizione del benchmark. Tuttavia il gestore tende a mantenere un livello di duration prossimo a quello del parametro di riferimento e, pertanto, considerata la limitata volatilità degli investimenti realizzati, gli scostamenti tra rendimento del Fondo ed andamento del benchmark possono risultare modesti.</p> <p>Parametro di riferimento: Benchmark: 60% Merrill Lynch EMU Direct Government Index, in Euro; 30% Merrill Lynch Global Government Index II excluding EMU, in Euro; 10% Dow Jones World Composite Sustainability Total Return Net Index in Dollari USA, convertito in Euro.</p> <p>Per la sintetica descrizione dell'indice si rimanda al successivo Paragrafo 8.</p> <p>(omissis)</p>	<p>(omissis)</p> <p>Tipologia del fondo Qualifica: fondo etico</p> <p>Il Fondo si caratterizza per l'impegno a sostenere la "Fondazione Telethon" mediante la devoluzione, a favore della medesima, di un contributo pari allo 0,60% (su base annua) del patrimonio netto del Fondo.</p> <p>(omissis)</p> <p>Stile gestionale Criteri di selezione degli strumenti finanziari: per la <i>componente obbligazionaria</i> viene posta particolare attenzione agli interventi di politica monetaria della Banca Centrale Europea (BCE) e della Federal Reserve Bank (FED), alle opportunità di posizionamento – anche tramite arbitraggi – sulle curve dei tassi d'interesse a medio/lungo termine dei paesi di riferimento (Unione Europea e Stati Uniti d'America), nonché a particolari opportunità nella selezione di titoli "corporate" strettamente correlate alla natura etica del Fondo. Per la <i>componente azionaria</i> vengono selezionati strumenti finanziari di emittenti societari principalmente a media/alta capitalizzazione. L'attività di selezione viene comunque subordinata alla preliminare verifica della sussistenza di particolari "requisiti etici" correlati alle caratteristiche ed all'attività dell'emittente.</p> <p>Nell'attività di selezione degli strumenti finanziari la SGR si avvale della consulenza di un Comitato Etico autonomo ed indipendente, composto da membri di riconosciuta probità intellettuale ed elevata statura morale e professionale. Il Comitato Etico formula – di propria iniziativa o su espressa richiesta della SGR – suggerimenti, pareri, proposte, indicazioni e giudizi concernenti la politica e gli obiettivi d'investimento perseguiti dal Fondo. Tra i principali elementi "preferenziali" e/o "sfavorevoli" considerati in sede di selezione ed acquisizione degli strumenti finanziari – peraltro dettagliatamente riportati all'interno del Regolamento di gestione del Fondo – si annoverano i seguenti:</p> <p>ELEMENTI PREFERENZIALI: attività svolta nel rispetto dell'ambiente e delle persone ovvero a garanzia della tutela dei diritti dell'uomo.</p> <p>ELEMENTI SFAVOREVOLI: attività correlata - direttamente o indirettamente - con il commercio e/o la produzione di manufatti bellici, prodotti inquinanti o pericolosi per l'ambiente e/o la salute.</p> <p>Ogni ulteriore informazione aggiuntiva in tema di finanza etica riguardante l'esercizio dei diritti di voto, la destinazione di proventi per iniziative di carattere sociale o ambientale, le procedure adottate per assicurare il perseguimento degli obiettivi di finanza etica da parte del Fondo, l'adesione a codici di autoregolamentazione, gli organi specializzati e le relative funzioni, è riportata all'interno della Parte III del Prospetto Informativo, disponibile su richiesta dell'investitore.</p> <p>Relazione con il benchmark: la SGR non si propone di replicare la composizione del benchmark. Tuttavia il gestore tende a mantenere un livello di duration prossimo a quello del parametro di riferimento e, pertanto, considerata la limitata volatilità degli investimenti realizzati, gli scostamenti tra rendimento del Fondo ed andamento del benchmark possono risultare modesti.</p> <p>Parametro di riferimento: Benchmark: 60% Merrill Lynch EMU Direct Government Index, in Euro; 30% Merrill Lynch Global Government Index II excluding EMU, in Euro; 10% Dow Jones World Composite Sustainability Total Return Net Index in Dollari USA, convertito in Euro.</p> <p>Per la sintetica descrizione dell'indice si rimanda al successivo Paragrafo 8.</p> <p>(omissis)</p>

18. Ulteriore informativa disponibile

(pag. 31 di 32)

Previsione attuale	Nuova previsione
<p>(omissis) La sopra indicata documentazione dovrà essere richiesta per iscritto a: BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A. Via Achille n° 4 20151 – Milano L’inoltro della richiesta di documentazione può essere effettuato anche per via telefax, utilizzando il seguente numero: 02/40093267 o anche mediante e-mail al seguente indirizzo di posta elettronica: milan.sgr@bnpparibas.com. (omissis)</p>	<p>(omissis) La sopra indicata documentazione dovrà essere richiesta per iscritto a: BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A. Via Dante n° 15 20123 – Milano L’inoltro della richiesta di documentazione può essere effettuato anche per via telefax, utilizzando i seguenti numeri: 02/40093592 o 02/40093267 o anche mediante e-mail al seguente indirizzo di posta elettronica: milan.sgr@bnpparibas.com. (omissis)</p>

PARTE II

1. Dati storici di rischio/rendimento dei fondi

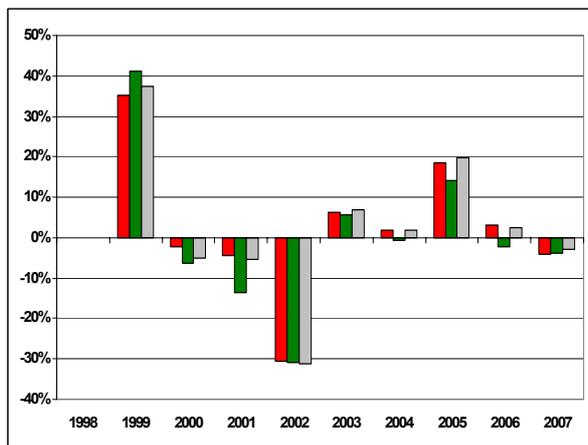
(pag. 7 di 16)

BNL Azioni America

fondo azionario America

gestore delegato: **BNP Paribas Asset Management SAS Parigi**
Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark nell’ultimo anno solare

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



■ Fondo

■ Benchmark attuale

■ Benchmark precedente

100% Standard & Poor’s Total Return Net Index in Usd, convertito in Euro

100% MSCI Daily Total Return Net North America Index in Usd, convertito in Euro

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

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

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

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Fondo	2,34%	2,38%
Benchmark attuale	5,39%	4,88%
Benchmark precedente	6,04%	5,34%

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

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



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A.
 (L’Amministratore Delegato)



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

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

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

Fondi BNL

⁽¹⁾*fondi armonizzati*

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

⁽²⁾*fondi non armonizzati*

BNL Target Return Conservativo
BNL Target Return Dinamico

Supplemento di aggiornamento al Prospetto Informativo

Il presente *Supplemento di aggiornamento*, depositato in data 15 gennaio 2009, è valido a decorrere dal **16 gennaio 2009** e costituisce parte integrante e necessaria del Prospetto Informativo sopra indicato.

**INFORMAZIONI SOGGETTE ALLA PROCEDURA DI AGGIORNAMENTO
DI CUI ALL'ART. 23-BIS, COMMA 4 DEL REGOLAMENTO CONSOB N° 11971/99
E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI ED INTEGRAZIONI.**

Il presente **Supplemento** aggiorna i contenuti del Prospetto Informativo depositato in data 22 febbraio 2008 e valido a decorrere dal 25 febbraio 2008 a seguito dell'approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione della SGR riunitosi in data 27 novembre 2008, delle modifiche regolamentari concernenti la variazione del livello di protezione del fondo a capitale protetto "**BNL Protezione**" e della *duration* della componente obbligazionaria del Fondo.

Le suddette modifiche regolamentari, sottoposte a sospensione di 90 giorni decorrenti dal 19 dicembre 2008, data di pubblicazione del relativo comunicato ai partecipanti sul quotidiano "Il Sole 24 Ore", sono da intendersi approvate in via generale dalla Banca d'Italia ed entreranno in vigore a far data dal **19 marzo 2009**.

La nuova disciplina viene riportata di seguito in via anticipata rispetto alla suddetta data di efficacia allo scopo di darne preventiva informazione ai potenziali investitori secondo le disposizioni di cui all'art. 23-bis, comma 4 del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modificazioni ed integrazioni.

PARTE I **B. Informazioni sull'investimento**

7.13 **BNL Protezione**

(pag. 16 di 32)

Previsione attuale	Nuova previsione
<p>(omissis)</p> <p>Finalità del fondo Finalità del fondo: incremento del capitale sull'orizzonte temporale dell'anno solare, perseguito utilizzando tecniche gestionali volte a contenere entro un massimo del 5% l'eventuale decremento del valore della quota nel corso di ciascun anno solare, rispetto al "valore di riferimento", ossia il valore registrato dalla quota nell'ultimo "Giorno di Riferimento" dell'anno precedente. Tale finalità è coerente con un ingresso nel Fondo all'inizio di ciascun anno solare, in quanto per l'investimento in corso d'anno l'obiettivo di protezione è da intendersi correlato al "valore di riferimento" della quota del periodo stesso e non al valore della quota sottoscritto.</p> <p>(omissis)</p>	<p>(omissis)</p> <p>Finalità del fondo Finalità del fondo: incremento del capitale sull'orizzonte temporale dell'anno solare, perseguito utilizzando tecniche gestionali volte a contenere entro un massimo del 10% l'eventuale decremento del valore della quota nel corso di ciascun anno solare, rispetto al "valore di riferimento", ossia il valore registrato dalla quota nell'ultimo "Giorno di Riferimento" dell'anno precedente. Tale finalità è coerente con un ingresso nel Fondo all'inizio di ciascun anno solare, in quanto per l'investimento in corso d'anno l'obiettivo di protezione è da intendersi correlato al "valore di riferimento" della quota del periodo stesso e non al valore della quota sottoscritto.</p> <p>(omissis)</p>

Stile gestionale

(pag. 17 di 32)

Previsione attuale	Nuova previsione
<p>(omissis)</p> <p>Criteri di selezione degli strumenti finanziari: la tecnica gestionale si propone di partecipare agli incrementi realizzati da un paniere di mercati azionari così composto: 50% Stati Uniti, 35% Europa, 15% Giappone, mantenendo al tempo stesso l'obiettivo di proteggere nell'anno solare il 95% del "valore di riferimento". Il livello di esposizione al mercato azionario varia in relazione all'andamento del medesimo ed è determinato con tecniche di tipo statistico in modo tale da minimizzare la probabilità che, alla scadenza dell'anno solare, la quota registri un valore inferiore al 95% del "valore di riferimento" (per maggiori dettagli si rimanda alla Parte III - "Nota sullo stile gestionale del Fondo"). Considerato l'obiettivo di protezione ed il grado di rischio del Fondo, è prevedibile che in circostanze normali l'esposizione massima in strumenti finanziari di natura azionaria non superi il 60% del patrimonio.</p> <p>(omissis)</p> <p>Sulla base di numerose simulazioni (che non tengono conto del maggior valore che potrebbe produrre il gestore in termini di selezione dei migliori titoli sul mercato) effettuate su specifici scenari di mercato, il Fondo potrebbe ottenere un rendimento positivo e superiore a quello di titoli obbligazionari privi di rischio con durata analoga all'orizzonte temporale di investimento nel 31,9% dei casi.</p>	<p>(omissis)</p> <p>Criteri di selezione degli strumenti finanziari: la tecnica gestionale si propone di partecipare agli incrementi realizzati da un paniere di mercati azionari così composto: 50% Stati Uniti, 35% Europa, 15% Giappone, mantenendo al tempo stesso l'obiettivo di proteggere nell'anno solare il 90% del "valore di riferimento". A tal fine, se nel corso di ciascun anno solare il valore della quota raggiunge o supera del 5% il "valore di riferimento" di inizio periodo, il gestore provvede automaticamente a consolidare il risultato ottenuto aumentando la soglia di protezione del capitale in misura pari al 90% del risultato stesso.</p> <p>A titolo esemplificativo, se il "valore di riferimento" ad inizio periodo risultasse pari a 10 Euro e raggiungesse, in corso d'anno, un valore pari a 10,50 Euro (ottenendo cioè, in termini percentuali, un rendimento del 5%), la soglia di protezione del capitale aumenterebbe conseguentemente dal 90% al 94,50%, beneficiando - sempre in termini percentuali - del 90% del rendimento ottenuto dal gestore nel periodo di riferimento (4,50% a fronte di un risultato lordo del 5%)</p> <p>Il livello di esposizione al mercato azionario varia in relazione all'andamento del medesimo ed è determinato con tecniche di tipo statistico in modo tale da minimizzare la probabilità che, alla scadenza dell'anno solare, la quota registri un valore inferiore al 90% del "valore di riferimento" (per maggiori dettagli si rimanda alla Parte III - "Nota sullo stile gestionale del Fondo").</p>

(omissis)	<p>Considerato l'obiettivo di protezione ed il grado di rischio del Fondo, è prevedibile che in circostanze normali l'esposizione massima in strumenti finanziari di natura azionaria non superi l'80% del patrimonio.</p> <p>(omissis)</p> <p>Sulla base di numerose simulazioni (che non tengono conto del maggior valore che potrebbe produrre il gestore in termini di selezione dei migliori titoli sul mercato) effettuate su specifici scenari di mercato, il Fondo potrebbe ottenere un rendimento positivo e superiore a quello di titoli obbligazionari privi di rischio con durata analoga all'orizzonte temporale di investimento nel 31,21% dei casi.</p> <p>(omissis)</p>
-----------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Scenario di rendimento atteso dell'investimento nelle quote del fondo BNL Protezione	Probabilità dell'evento
Il rendimento atteso è negativo e la protezione del fondo non si realizza	0,00%
Il rendimento atteso è negativo , ma la protezione del fondo si realizza	56,69%
Il rendimento atteso è positivo, ma inferiore a quello di titoli obbligazionari privi di rischio con durata analoga all'orizzonte temporale dell'investimento	3,76%
Il rendimento atteso è positivo e in linea con quello di titoli obbligazionari privi di rischio con durata analoga all'orizzonte temporale dell'investimento	8,34%
Il rendimento atteso è positivo e superiore a quello di titoli obbligazionari privi di rischio con durata analoga all'orizzonte temporale dell'investimento	31,21%

(omissis)

La nuova disciplina verrà riportata all'interno del *Prospetto Informativo* aggiornato ed entrerà in vigore a far data dal **19 marzo 2009**.

BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A.
(L'Amministratore Delegato)

www.bnpparibas-am.com

numero verde 800 900 900



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT