

FOR PROFESSIONAL INVESTORS



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

BNPP IP : Les produits retraite

Avril 2012





Marché de la retraite: Une histoire de gestion Actif / Passif

- Primordial pour la collecte d'actifs de long terme : préoccupation mondiale
- Législations et systèmes fiscaux hétérogènes
- Au delà de la phase d'accumulation, intérêt grandissant pour la décumulation surtout dans les pays vieillissants
- Besoin d'adaptation et de pédagogie quel que soit le niveau de sophistication des clients
- Besoin de transparence
- Besoin de synthétiser les différents projets, produits et initiatives existants



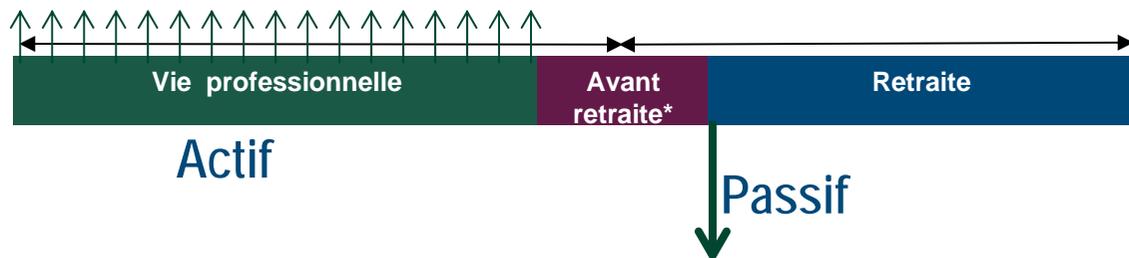
Marché de la retraite: Marché stratégique impliquant différentes sources de valeur ajoutée

- Différents angles de personnalisation: au-delà de la vision DB/DC, distrib/instit
 - **Clients** : la cross fertilization entre les différents segments est source d'inspiration et de crédibilité
 - Fonds de pension, assureurs, Corporate vers les distributeurs internes et externes dans différents pays
 - Piliers: premier, second ou troisième pilier peuvent être pris en compte
 - **Objectif** : couvrir tous les besoins de façon cohérente
 - Pour préparer la retraite (accumulation), pour vivre après la retraite (décumulation) ou bien les deux
 - **Type de gestion** : Arbitrage entre une solution unique et la complexité opérationnelle de la personnalisation
 - En fonction de la solution, les actifs peuvent être regroupés ou bien gérés individuellement
 - **Partage du risque**: capacité d'élaborer des solutions en tenant compte du point de vue des différentes parties prenantes
 - Defined contribution, defined benefits ou hybride
 - **Nature du passif**:
 - capital à la retraite, coupons futurs, annuité forward,...
 - **Type du passif**: fournir différents niveaux de protection vis-à-vis un rendement potentiel
 - une garantie ou intervalle de confiance (implicites ou explicites) vis-à-vis d'un rendement potentiel
 - **Supports utilisés pour l'implémentation** : s'adapter aux pratiques et juridictions
 - Fonds, Fonds de Fonds, mandat, overlay, chemin de désensibilisation (règle de rebalancement pré-définie), rachat de parts ...
 - **Sources de performances** : capacité d'aggréger différentes sources d'expertises / performances
 - Diversification, gestion active ou passive, stratégies, portage de vues tactiques, smart benchmarks...
 - **Solutions ouvertes ou fermées**: prendre en compte différents points d'entrée. Solidarité implicite entre les participants
 - **Equipes de gestion**: possibilité de capitaliser sur différentes équipes de gestion pour gérer la solution ou contribuer



Description des différents processus de désinvestissement après la phase d'investissement

Option 1 : désinvestissement = Somme forfaitaire à la retraite



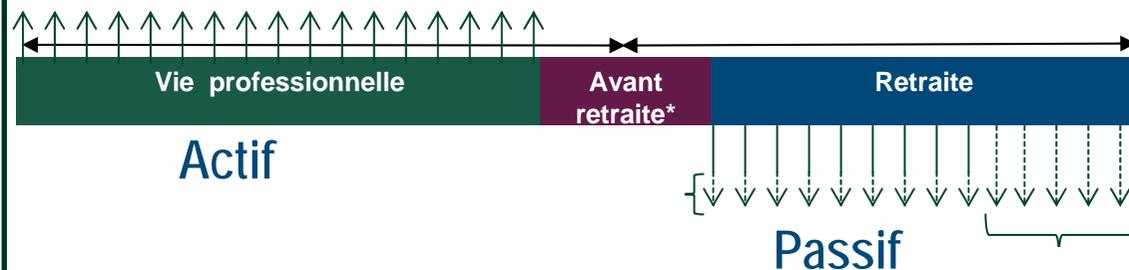
Solution d'Investissement:

- Si garantie: Offre garantie

- Si non garantie:

- Type de date cible (SICAV retraite ou schéma de désensibilisation plus sophistiqué)
- Type de risque cible (diversifié ou plus sophistiqué)
- Fonds de performance absolue

Option 2 : désinvestissement = Annuité fournie par l'assureur

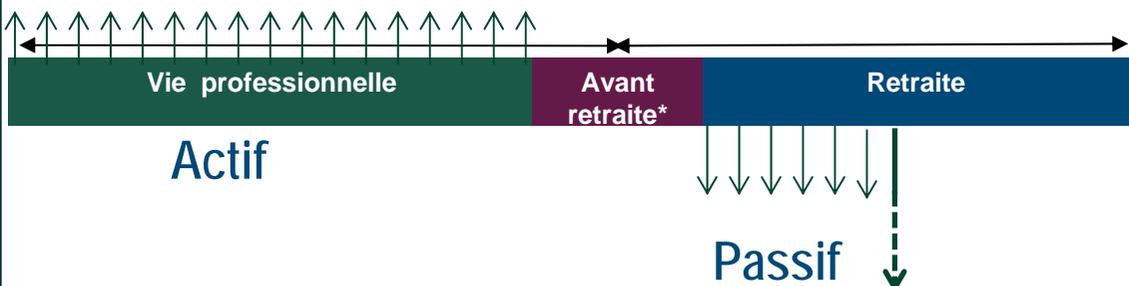


Solution d'Investissement:

- non garantie:

- trajectoire avec une couverture passive dû à l'achat d'annuité
- Risque de longévité assuré par l'assurance CY.

Option 3 : Désinvestissement = Revenus avec un horizon indéterminé ou coupons versés par l'asset management



Solution de Désinvestissement seulement:

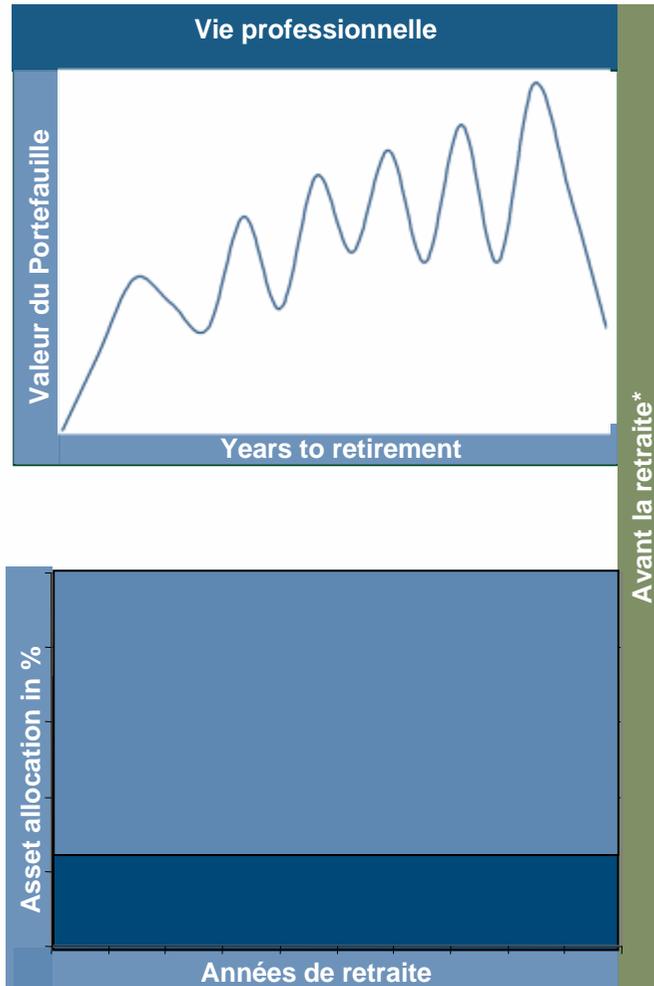
- Fonds à revenu (avec un placher sur NAV) + programme de rachat
- Dates limites (non garanti) en adéquation avec les revenus annuels

Solution 4 l'achat d'annuité auprès de la compagnie d'assurance avec le capital restant

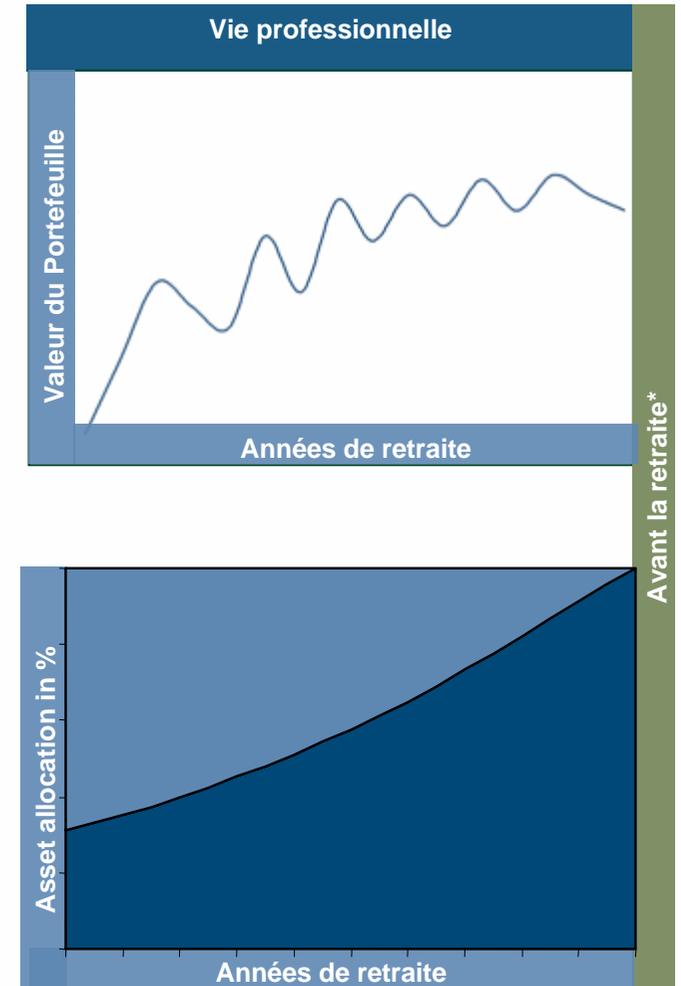


Le principe d'investissement sur le cycle de la vie

Gestion du risque



Quelle trajectoire est la mieux appropriée?



-  Risque du portefeuille
-  Portefeuille sans risque



Notre approche : considérer la retraite comme de l' "ALM individuel"

Dans un monde où les prestations sont définies, les fonds de pension gèrent l'ensemble des actifs en fonction des passifs afin de couvrir les pensions des Investisseurs Individuels.

→ BNPP IP associe l'expertise et l'expérience dans la gestion sous contrainte de passif avec l'EDHEC pour actualiser la gestion du portefeuille (Equipe dédiée)

Dans un monde de contributions définies, les Investisseurs Individuels sont responsables pour affecter leur épargne afin de couvrir leurs futurs passifs.

→ BNPP IP considère que des individus devraient tirer bénéfice du même cadre formalisé : « Individual ALM/LDI »



Notre approche : considérer la retraite comme de l' "ALM individuel"



Assets: balanced portfolio

- Return component:** Portefeuille de performance
Mix of risky assets with a good risk-return trade-off, relative to liabilities
Combinaison d'actifs risqués présentant un bon profil rendement/risque par rapport au passif
- Matching component:** Portefeuille d'immunisation
Mix of safe assets for de-risking the portfolio
Combinaison d'actifs permettant de sécuriser le passif, et assurant la désensibilisation

Dynamic Rebalancing dynamique

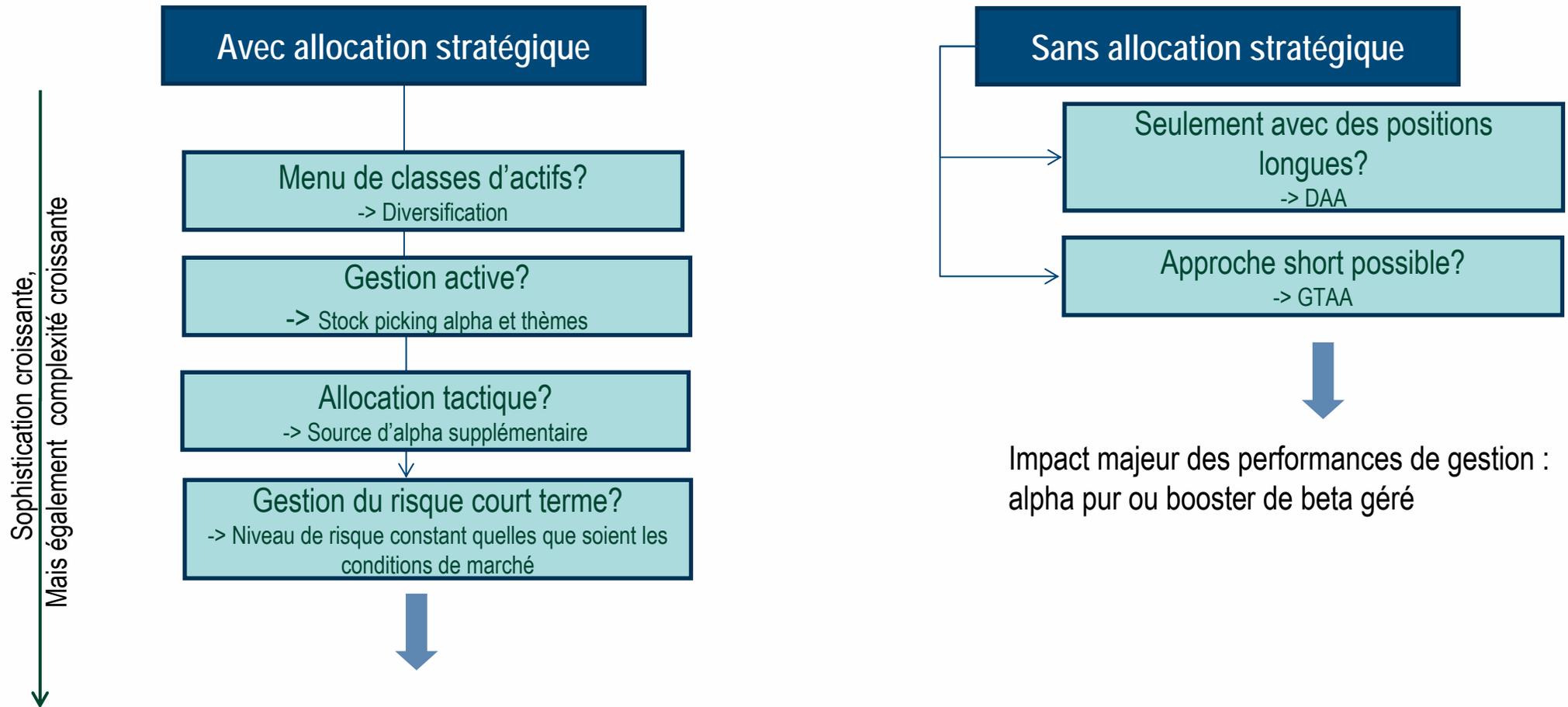
Liability

- e.g.
- Final Value as high as possible at retirement date
 - Potential pension income during retirement as high as possible
- exemple
- Valeur finale à la retraite la plus élevée possible
 - Revenu potentiel pendant la retraite le plus élevé possible

Passif



Calibrage du portefeuille de performance

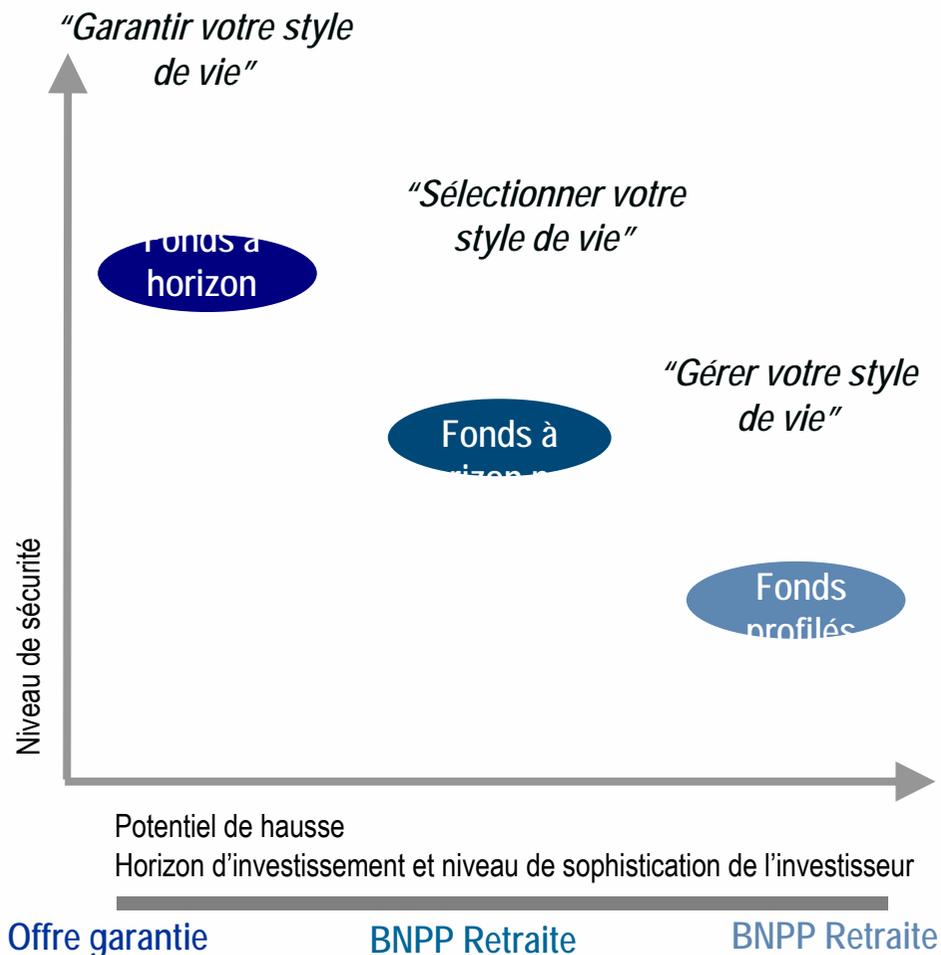


Impact majeur des performances de gestion :
alpha pur ou booster de beta géré

1. Beta plus ou moins sophistiqué
2. Potentiellement de l'alpha



BNPP IP est un pionnier, avec 3 réponses



"Garantir votre style de vie"

- Choix du véhicule dont l'horizon convient le mieux à votre passif
- A la date d'échéance, garantie formelle sur la plus haute VL quotidienne atteinte au cours de la vie du produit

"Sélectionner votre style de vie"

- Choix du véhicule dont l'horizon convient le mieux à votre passif
- Les fonds à horizon bénéficient d'une allocation dynamique, avec une désensibilisation au cours du temps
- Plus la retraite approche, plus la part investie en actif non risqué est importante

"Gérer votre style de vie"

- Une approche à la main de l'investisseur, qui choisit le véhicule correspondant au profil rendement/risque lui convenant le mieux parmi la gamme profilée
- Bascule d'un profil de risque à un autre (moins prudent) lorsque l'investisseur le juge opportun, en s'approchant de la retraite

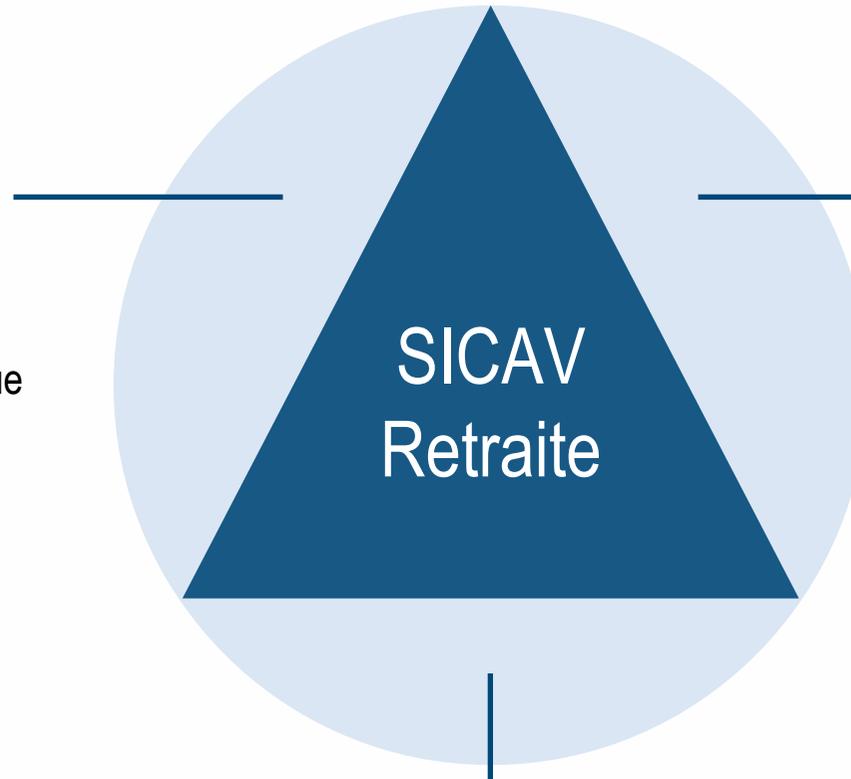


SICAV Retraite

Une gamme de 10 fonds qui répond aux besoins des investisseurs

Rendement

- Exposition multi-classes d'actifs
- Allocation d'actifs tactique
- Sélection de titres



Sécurité

- Réduction du risque automatique dans le temps
- Intérêt de la diversification
- Liberté d'esprit pour l'investisseur final

Flexibilité

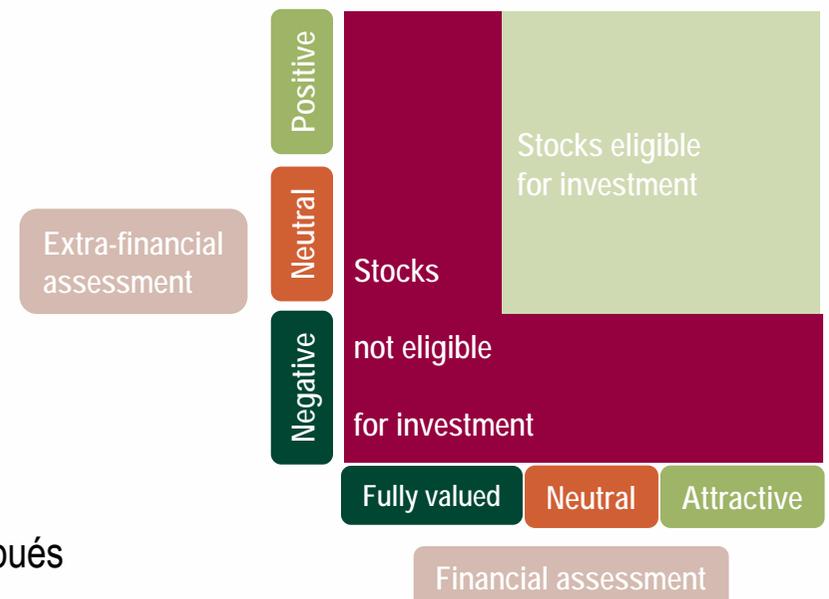
- Gamme complète de 10 compartiments (gestion libre ou à horizon)
- Possibilité d'investir et de changer de support à n'importe quel moment



BNPP Retraite: Fonds ISR profilés

- 5 Fonds profilés, offrant diversification et allocation tactique
 - Exposition action géographiquement diversifiée avec un biais européen
 - Obligations libellées en Euro et Obligations indexées à l'inflation cash
 - Profite de l'Allocation d'Actifs de l'équipe GBS, avec une marge de manoeuvre de 10% autour des poids de chaque classe d'actifs
- Un processus de gestion best-in-class ISR
 - Le premier gérant a lancé en France (2003) concept de fonds à Horizon SRI
 - Les sociétés sont évaluées sur 3 critères basées sur l'analyse extra financière :
 - ✓ protection environnementale
 - ✓ responsabilité sociale
 - ✓ gouvernance
- Une gamme attractive
 - Fonds enregistrés au Luxembourg
 - Eligible à plusieurs plans français (PERM/PERA/PERP/PERCO) distribués au travers de produits assurance vie.

BNP Paribas Retraite 5 Equities	5%	Conservateur
BNP Paribas Retraite 25 Equities	25%	Prudent
BNP Paribas Retraite 50 Equities	50%	Equilibré
BNP Paribas Retraite 75 Equities	75%	Dynamique
BNP Paribas Retraite Horizon 100% Equities		Agressif



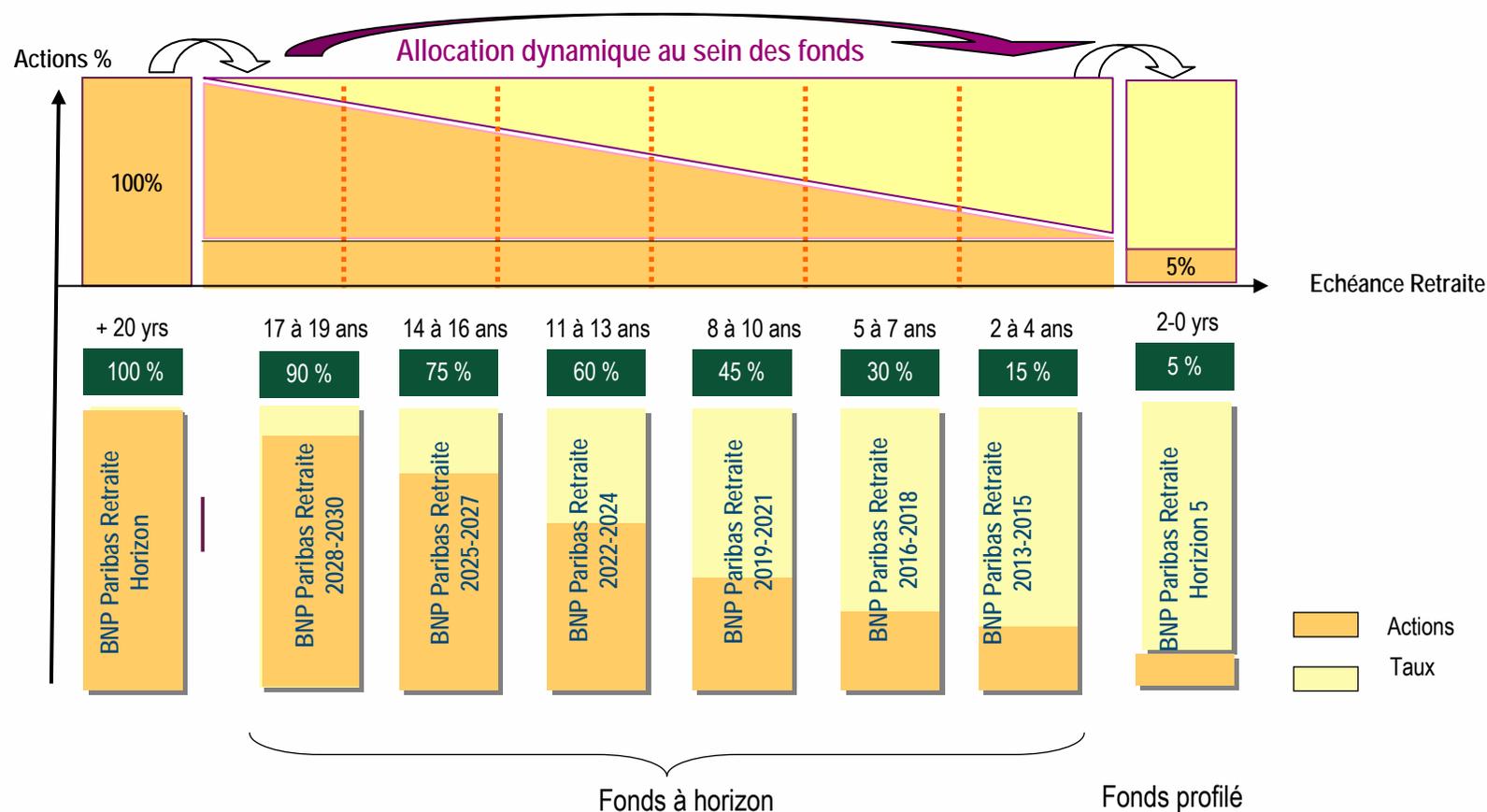


BNPP Retraite: Gestion pilotée à horizon

Principales forces de la gamme BNP Paribas Retraite

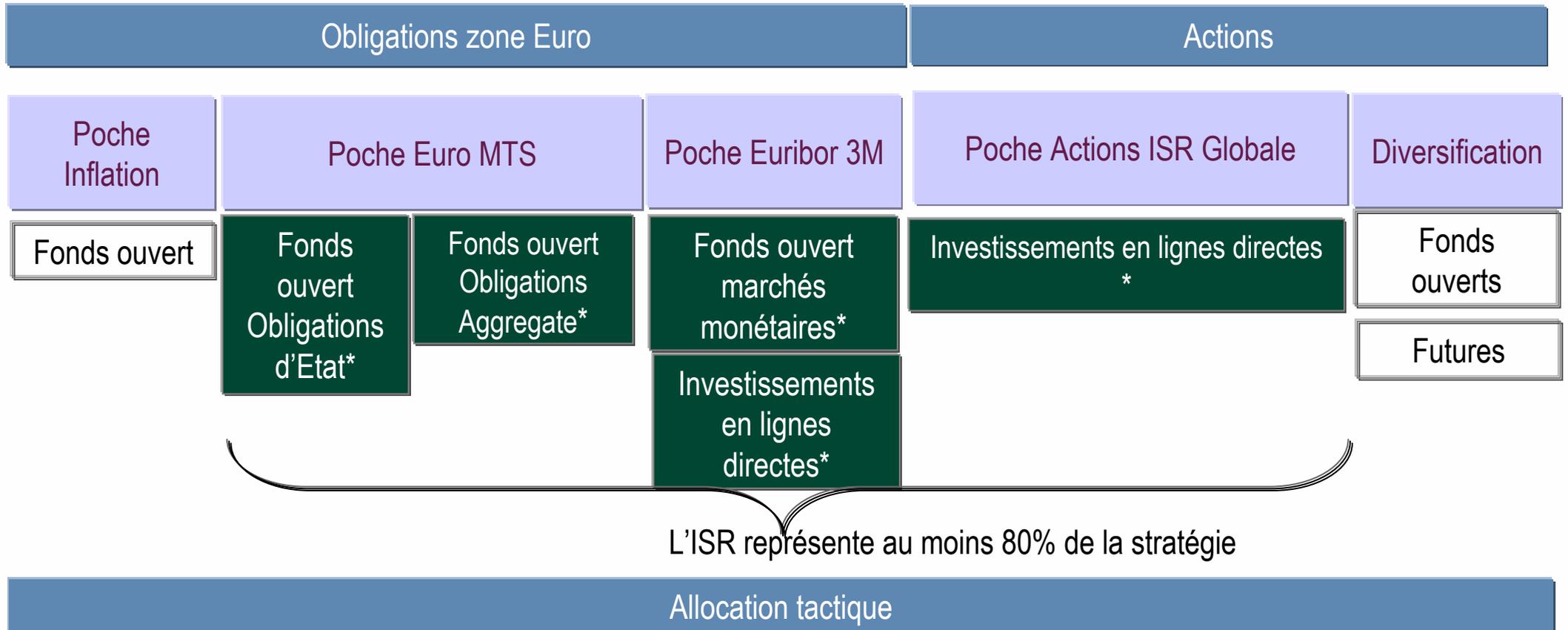
- Réduction du risque automatique dans le temps
- Protection contre l'inflation
- Diversification géographique
- Investissement Socialement Responsable

Processus de réduction du risque réalisé au travers de fonds dédiés.





SICAV Retraite Processus d'investissement



*L'univers ISR Best in Class est défini par l'équipe de Recherche Extra-financière



En espérant que cela sera évité !?!



"Well if you set aside 2% of your salary for your pension you can retire at 97."



"I've worked it out. If I retire tomorrow we'll be alright until Thursday week."



Disclaimers

This material is issued and has been prepared by BNP Paribas Asset Management S.A.S. (“BNPP AM”)*, a member of BNP Paribas Investment Partners (BNPP IP)**.

This material is produced for information purposes only and does not constitute:

1. an offer to buy nor a solicitation to sell, nor shall it form the basis of or be relied upon in connection with any contract or commitment whatsoever or
2. any investment advice.

This material makes reference to certain financial instruments (the “Financial Instrument(s)”) authorised and regulated in its/their jurisdiction(s) of incorporation.

No action has been taken which would permit the public offering of the Financial Instrument(s) in any other jurisdiction, except as indicated in the most recent prospectus, offering document or any other information material, as applicable, of the relevant Financial Instrument(s) where such action would be required, in particular, in the United States, to US persons (as such term is defined in Regulation S of the United States Securities Act of 1933). Prior to any subscription in a country in which such Financial Instrument(s) is/are registered, investors should verify any legal constraints or restrictions there may be in connection with the subscription, purchase, possession or sale of the Financial Instrument(s).

Investors considering subscribing for the Financial Instrument(s) should read carefully the most recent prospectus, offering document or other information material and consult the Financial Instrument(s)’ most recent financial reports. The prospectus, offering document or other information of the Financial Instrument(s) are available from your local BNPP IP correspondents, if any, or from the entities marketing the Financial Instrument(s).

Opinions included in this material constitute the judgment of BNPP AM at the time specified and may be subject to change without notice. BNPP AM is not obliged to update or alter the information or opinions contained within this material. Investors should consult their own legal and tax advisors in respect of legal, accounting, domicile and tax advice prior to investing in the Financial Instrument(s) in order to make an independent determination of the suitability and consequences of an investment therein, if permitted. Please note that different types of investments, if contained within this material, involve varying degrees of risk and there can be no assurance that any specific investment may either be suitable, appropriate or profitable for a client or prospective client’s investment portfolio.

Given the economic and market risks, there can be no assurance that the Financial Instrument(s) will achieve its/their investment objectives. Returns may be affected by, amongst other things, investment strategies or objectives of the Financial Instrument(s) and material market and economic conditions, including interest rates, market terms and general market conditions. The different strategies applied to the Financial Instruments may have a significant effect on the results portrayed in this material. Past performance is not a guide to future performance and the value of the investments in Financial Instrument(s) may go down as well as up. Investors may not get back the amount they originally invested.

The performance data, as applicable, reflected in this material, do not take into account the commissions, costs incurred on the issue and redemption and taxes.

This document is directed only at person(s) who have professional experience in matters relating to investments (“relevant persons”). Any investment or investment activity to which this document relates is available only to and will be engaged in only with Professional Clients as defined in the rules of the Financial Services Authority. Any person who is not a relevant person should not act or rely on this document or any of its contents.

*BNPP AM is an investment manager registered with the “Autorité des marchés financiers” in France under number 96-02, a simplified joint stock company with a capital of 64,931,168 euros with its registered office at 1, boulevard Haussmann 75009 Paris, France, RCS Paris 319 378 832. www.bnpparibas-am.com

** “BNP Paribas Investment Partners” is the global brand name of the BNP Paribas group’s asset management services. The individual asset management entities within BNP Paribas Investment Partners if specified herein, are specified for information only and do not necessarily carry on business in your jurisdiction. For further information, please contact your locally licensed Investment Partner.