

PARVEST ENHANCED EONIA 6 MONTHS

Ex : PARVEST DYNAMIC 6 MONTHS (EUR)

31/05/2010

Part Classic

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le compartiment a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle du taux de rendement du marché monétaire Euro sur une période recommandée d'investissement de six mois minimum, en investissant principalement sur les marchés obligataires et les marchés de changes avec un objectif de volatilité limitée. Le compartiment présente un profil obligataire incluant plusieurs moteurs de performance : stratégies de taux d'intérêt et de change (implémentées au travers d'instruments dérivés), positionnement sur le marché du crédit par l'acquisition d'obligations à court ou moyen terme de bonne qualité ("investment grade") et stratégies de diversification (achats d'OPCVM ou de trackers, dans la limite de 10 % maximum des actifs).

COMMENTAIRE DE GESTION AU 31/05/2010

Les actions de la Banque centrale européenne (BCE) ont cherché à enrayer la crise de la dette souveraine. Elle a fait plusieurs annonces successives : elle continuera à accepter les titres de la dette souveraine grecque comme collatéraux quelle que soit leur notation. Elle met en place des achats de titres de dette (publique et privée), en particulier grecque et portugaise.

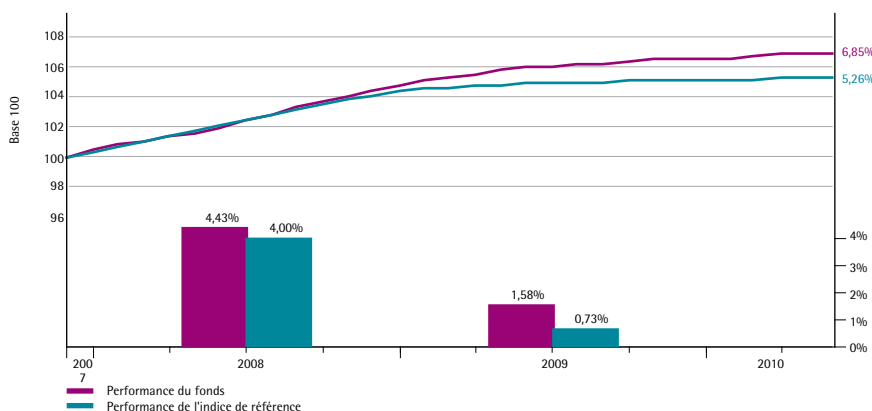
La violence de l'attaque que subit la zone euro a entraîné une forte dégradation de l'ensemble des marchés y compris celui du crédit et tout particulièrement le segment des banques. Le climat général (croissance modeste et inflation modérée) laisse à penser que la BCE devrait laisser ses taux inchangés pendant de longs mois encore.

Nous avons allongé la durée des fonds par des achats d'obligations à taux fixe de 1 an à 18 mois. La performance négative des stratégies s'explique d'une part par le modèle de change et par l'activation successive, suite à la forte hausse de la volatilité des marchés, de deux «stop loss», un sur une position longue franc suisse contre euro et l'autre sur une position longue euro contre sterling.

PERFORMANCES AU 31/05/2010 (Net)

Cumulées (%)	EUR		USD	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 mois	-0,05	0,03	-7,76	-7,69
3 mois	0,12	0,09	-9,98	-10,01
depuis le début de l'année	0,35	0,14	-14,18	-14,35
1 an	0,88	0,39	-12,55	-12,97
3 ans	-	-	-	-
5 ans	-	-	-	-
depuis création (30/11/2007)	6,85	5,26	-10,68	-12,01
Annualisées (%)				
3 ans	-	-	-	-
5 ans	-	-	-	-
depuis création (30/11/2007)	2,69	2,07	-4,41	-4,99

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (EUR) (Net)



Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

 Eligible Assurance Vie
 Obligations
 Euro/Europe
 Aggregate
 Court terme

ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : 6 mois minimum



GÉRANT

Marie-Edmée DE MONTS DE SAVASSE

INDICE DE RÉFÉRENCE

EONIA Euro Overnight Index Average

CHIFFRES CLÉS - EUR

Valeur liquidative

Part capitalisante	107,11
Maxi 2010	107,23
Mini 2010	106,77
Part distributive	101,61
Actif du compartiment (mln)	225,57
Dernier dividende (22/06/09)	3,70

CODES CAPI/DISTRI

	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0325598166	LU0325598323
BLOOMBERG	PVDYNCC LX	PVDYNCD LX
VALOREN NR.	3456098	3456105

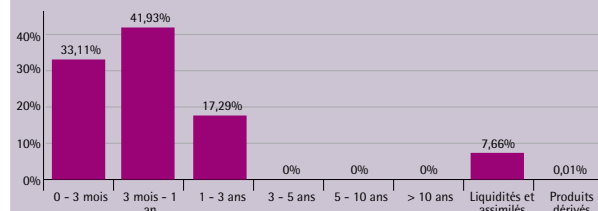
SENSIBILITÉ

Fonds	0,22
Indice de référence	0,00

POURCENTAGE DE TITRES AU DESSOUS D'INVESTMENT GRADE

1,55

RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR MATURITÉ



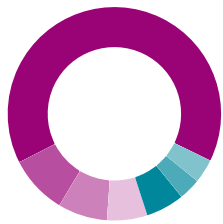
SENSIBILITÉ PONDÉRÉE DES PRINCIPALES LIGNES (%)

EURO BUND 10Y FUT ECH 09/10 08/09/2...	0,21	Sociétés financières
JPN 10Y MINI (SIM) 06/10 09/06/2010	0,08	Gouvernemental
SWISS EUREX 10YRS 06/10 08/06/2010	0,05	Gouvernemental
BNP PARIBAS 4,75 04/04/2011	0,02	Sociétés financières
GDF SUEZ EMTN 4,38 16/01/2012	0,01	Services publics
SIEMENS FINANCIERINGSMMAATSCHAPPI...	0,01	Industries générali...
DANSKE BANK A/S 5,88 23/06/2011	0,01	Gouvernemental
COMMONWEALTH BANK OF AUST 5,88 2...	0,01	Sociétés financières
BELGACOM SA 4,13 23/11/2011	0,01	Communications
PROCTER & GAMBLE CO 4,83 24/10/2011	0,01	Biens de cons. non...

Nombre total de positions : 141

1/2

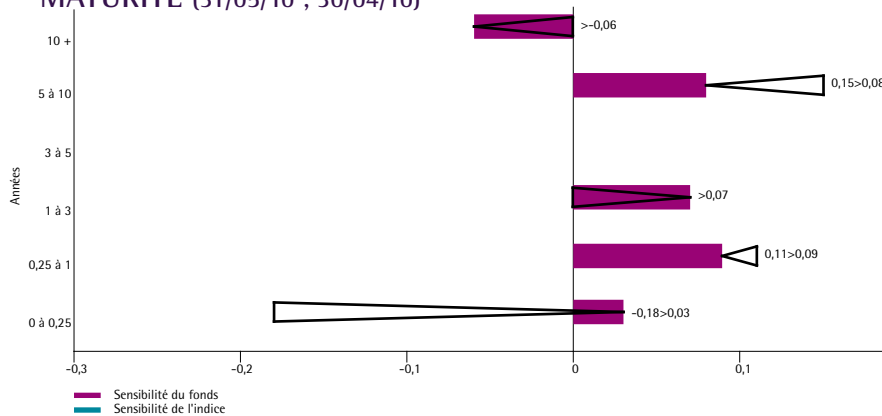
RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



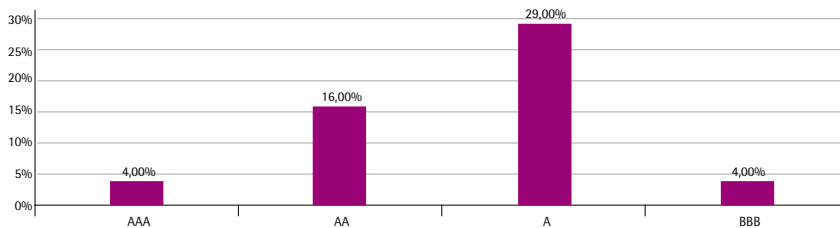
64,67	Sociétés financières
8,81	Biens de cons. non cycliq.
7,52	Communications
6,03	Services publics
5,79	Gouvernemental
3,46	Industries généralistes
3,71	Autres

Exposition globale du portefeuille : 99,75%

CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ (31/05/10 ; 30/04/10)



RÉPARTITION PAR NOTATION ÉMISSION* (OPCVM EXCLUS)



* ou émetteur LT si non renseigné.

ANALYSE DE RISQUE (sur 30 mois)

Volatilité	0,51%
Tracking error	0,26%
Ratio d'information	2,40
Ratio de Sharpe	-0,48
Alpha	0,82%
Bêta	0,90
R ²	0,75
Duration	0,21

CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	30 octobre 2007
Devise de référence (de la part)	Euro
Forme juridique	SICAV

MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

Nombre de part minimum initial	1
Nombre de part minimum ultérieur	1
Droits d'entrée Max	5%
Commission de conversion Max	2%
Droits de sortie	Néant sauf en cas de rachat massif : 1 % maximum (acquis à la sicav)
Commission de gestion max (annuel)	0,5%
Périodicité de la VL	Quotidienne (J)
Centralisation des ordres	Jour J avant 15h00 (heure de Luxembourg). Pré-centralisation à 14h00 en France.
Exécution/type de cours	VL inconnue
Règlement livraison	Débit / crédit en compte : J+4 (J+3 pour la France)
Promoteur	BNP PARIBAS SA
Société de gestion	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG
Gestionnaire financier par délégation	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT SAS
Dépositaire	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES (Luxembourg)

Ce document est établi par BNP Paribas Asset Management (BNPPAM), société de gestion de portefeuille de droit français. Il contient des éléments d'information, des opinions et des données chiffrées que BNP PAM considère comme fondées ou exactes au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier ou boursier du moment. Ce document est produit à titre d'information uniquement et ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de prescription. Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Ce document est fourni sans que nous ayons une connaissance précise de votre profil de risque, qui sera établi à l'occasion d'un test d'adéquation avant tout engagement contractuel avec vous. Avant toute décision d'investissement, vous devez : - lire attentivement la Notice d'Information ou le Prospectus Simplifié agréé par l'autorité de tutelle (Autorité des Marchés Financiers) disponibles auprès de BNP PAM - Service Marketing et Communication - 14 rue Bergère 75009 Paris ou des distributeurs commercialisant l'OPCVM. - prendre connaissance des statuts de la SICAV ou du règlement du FCP, ou de la Note Détaillée de l'OPCVM et des derniers documents périodiques de l'OPCVM établis par la Société de Gestion, qui sont également tenus à votre disposition auprès de BNP PAM - Service Marketing et Communication - 14 rue Bergère - 75009 Paris. - enfin consulter vos propres conseils juridiques, fiscaux, financiers autres pour vous assurer de l'adéquation du produit à votre situation et vos objectifs. Pour les fonds approuvés à la distribution au public en Suisse ou à partir de la Suisse, le prospectus, les prospectus simplifiés (si applicable), les statuts, ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant et agent payeur en Suisse, BNP Paribas (Suisse) SA, 2, place de Hollande, 1204 Genève. Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, BNPPAM ne peut donner aucune assurance que l'OPCVM atteindra l'objectif indiqué. La valeur des parts/actions peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres de performance sont exprimés nets de frais et sont calculés en utilisant des rendements globaux pondérés par le facteur temps, avec dividendes nets et intérêts réinvestis et ne comprennent pas d'éventuels frais de souscription-rachat, conversion ou taxe. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.