

PARVEST EUROPEAN SMALL CONVERTIBLE BOND

31/05/2010

Part Classic

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le compartiment a pour objectif la valorisation de ses actifs à moyen terme en investissant principalement dans des obligations convertibles ou échangeables européennes de petites capitalisations. Le gérant s'appuie sur l'expertise d'une analyste actions dédiée à l'univers des sous-jacents des convertibles européennes et sur la stratégie d'investissement de BNP Paribas Asset Management. La sensibilité aux taux est comprise entre 0 et 5.

COMMENTAIRE DE GESTION AU 31/05/2010

Le marché des obligations convertibles a cédé du terrain en mai. Les facteurs négatifs tels que la baisse des marchés actions européen, l'écartement des spreads de crédit, ou le recul des valeurs cycliques, ont été compensés par la hausse du dollar et de la livre sterling contre l'euro, mais dans une plus faible mesure que le mois précédent. Le portefeuille a surperformé son indice de référence en raison de la surperformance des moyennes capitalisations et d'une moindre exposition aux matières premières.

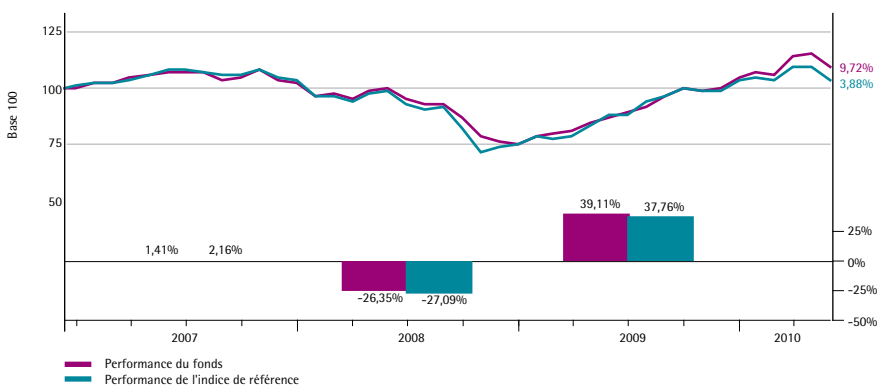
Nous avons cédé Petropavlosk 4% 15 qui est sorti de notre univers d'investissement en raison de son encours trop élevé. Nous avons réduit Immofinanz 7% 11 pour diminuer le risque actions et allégé Groupe Steria 5,7% perpétuelle en raison de sa faible convexité. En revanche, nous avons renforcé Swiss Prime 1,875% 15 pour son caractère défensif.

Le portefeuille offre aujourd'hui un profil mixte obligataire en termes de sensibilité aux actions et aux taux. Nous préservons une surexposition globale en termes de sensibilité aux actions et privilégions les valeurs cycliques au détriment des financières.

PERFORMANCES AU 31/05/2010 (Net)

Cumulées (%)	EUR		USD	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 mois	-4,49	-4,71	-11,86	-12,06
3 mois	3,15	0,07	-7,25	-10,02
depuis le début de l'année	5,18	0,03	-10,05	-14,45
1 an	26,05	18,09	9,28	2,37
3 ans	2,06	-3,96	-6,94	-12,42
5 ans	-	-	-	-
depuis création (12/12/2006)	9,72	3,88	1,68	-3,73
Annualisées (%)				
3 ans	0,68	-1,34	-2,37	-4,32
5 ans	-	-	-	-
depuis création (12/12/2006)	2,71	1,10	0,48	-1,09

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (EUR) (Net)



Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

 Eligible Assurance Vie
 Obligations convertibles
 Europe

ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : 3 ans minimum

GÉRANT

Eric BOUTHILLIER

INDICE DE RÉFÉRENCE

UBS Convertible Europe

CHIFFRES CLÉS - EUR

Valeur liquidative	
Part capitalisante	109,73
Maxi 2010	116,65
Mini 2010	104,86
Part distributive	102,08
Actif du compartiment (mln)	17,75
Dernier dividende (22/06/09)	4,40

CODES CAPI/DISTR

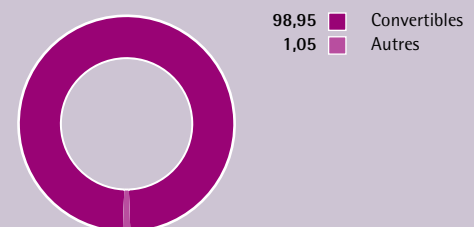
	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0265291665	LU0265291822
BLOOMBERG	PAEUSCC LX	PAEUSCD LX
VALOREN NR.	2814241	2814234

SENSIBILITÉ DE LA POCHÉ OBLIGATAIRE

Fonds	2,29
Indice de référence	1,89

EXPOSITION AU RISQUE ACTION

REPARTITION PAR TYPE D'ACTIF (%)

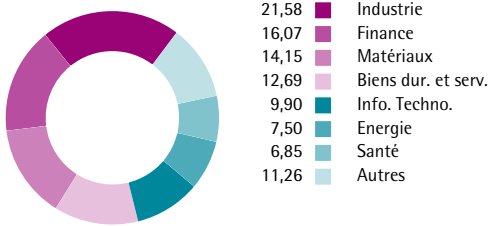


PRINCIPALES POSITIONS

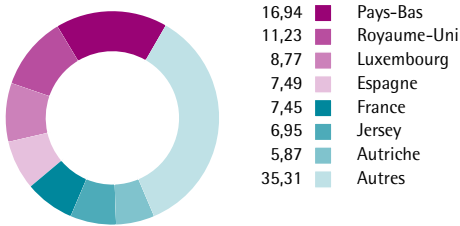
CONWERT IMMOBILIEN CV	4,73%	Autriche
GRAUBUNDNER BK CV	4,67%	Suisse
1ER OIL FIN. 2.875%	4,54%	Jersey
SAINSBURY 4.25%09-160714...	4,44%	Royaume-Uni
USG PEOPLE CV	4,38%	Pays-Bas
TALVIVAARA 5.25%08-20051...	4,37%	Finlande
WERELDHAVE	4,26%	Pays-Bas
MTU AERO ENGINES 2.75%07...	4,14%	Pays-Bas
QIAGEN NV CV	3,99%	Pays-Bas
AEGIS GRP CAP 2.5%10-2004...	3,98%	Jersey

Nombre total de positions : 38

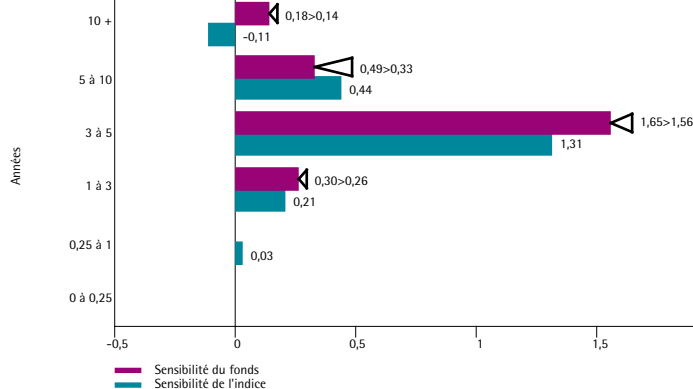
❧ RÉPARTITION SECTORIELLE - ACTIONS (%)



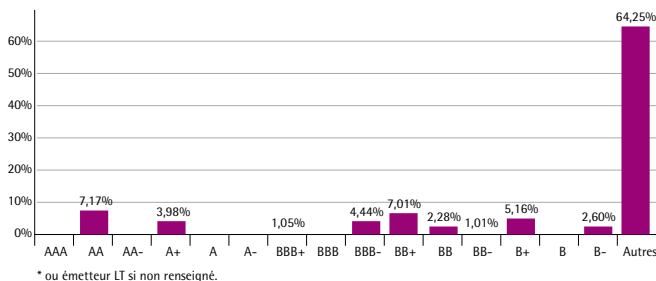
❧ RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE - ACTIONS (%)



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



❧ RÉPARTITION PAR NOTATION ÉMISSION* (OPCVM EXCLUS)



ANALYSE DE RISQUE (sur 3 ans)

Volatilité	12,49%
Tracking error	7,18%
Ratio d'information	0,28
Ratio de Sharpe	-0,20
Alpha	1,64%
Bêta	0,74
R ²	0,77

CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	12 décembre 2006
Devise de référence (de la part)	Euro
Forme juridique	SICAV

MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

- 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)**
1,2%
- 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.