

# PARVEST EURO MEDIUM TERM BOND

Ex : PARVEST MEDIUM TERM EURO BOND

31/05/2010

Part Classic

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le compartiment a pour objectif d'offrir un rendement plus élevé que les dépôts obligataires à court terme pour un niveau de risque inférieur à celui des fonds obligataires classiques, en investissant principalement en obligations à court ou moyen terme ou instruments du marché monétaire libellés en euro. Le degré d'exposition du portefeuille est déterminé en fonction des perspectives d'évolution des taux d'intérêt et la sélection des titres est opérée dans le cadre de l'exposition souhaitée. La sensibilité est comprise entre 0,5 et 5.

## COMMENTAIRE DE GESTION AU 31/05/2010

La crise des dettes souveraines de la zone euro a été marquée par le plan de soutien de la communauté européenne. Les achats des banques centrales ont fait baisser les taux de la Grèce, de l'Irlande et du Portugal alors que ceux espagnols et italiens, n'ayant pas profité de ce soutien, ont remonté. Bénéficiant de leur statut de valeur refuge, les taux des emprunts allemands ont baissé (de 3,02% à 2,66% pour le 10 ans et de 0,76% à 0,41% pour le 2 ans).

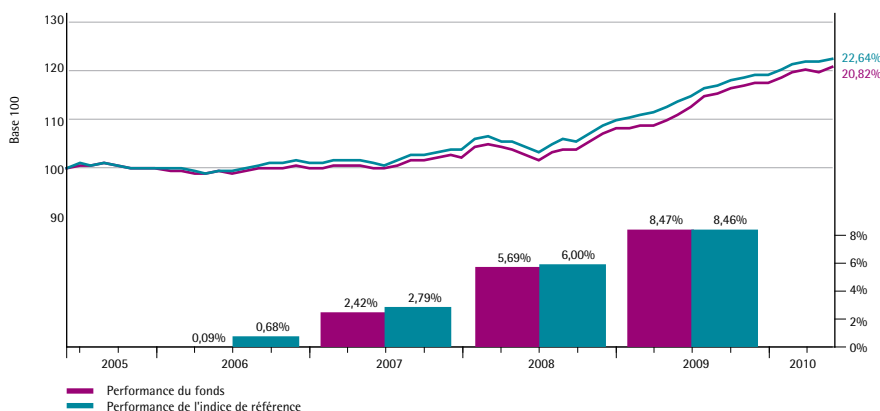
En fin de mois, nous avons réduit la sensibilité du portefeuille aux taux d'intérêt. Les principaux mouvements ont porté sur les dettes dites périphériques. En début de mois, nous avons légèrement augmenté l'exposition du portefeuille à la Grèce sur des maturités courtes. Puis, après le plan de soutien, nous l'avons réduite par la vente d'obligations d'échéance 2015. Nous avons réduit notre exposition à l'Espagne. Nous avons acheté des obligations bancaires garanties par des Etats AAA.

Les taux vont être soumis aux évolutions des plans de réduction des déficits budgétaires. Les investisseurs demandent presque l'impossible : une baisse des dépenses qui ne freine pas trop la croissance pour alimenter les recettes.

## PERFORMANCES AU 31/05/2010 (Net)

	EUR		USD	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
<b>Cumulées (%)</b>				
1 mois	1,10	0,69	-6,70	-7,08
3 mois	1,05	1,19	-9,14	-9,02
depuis le début de l'année	2,99	2,99	-11,92	-11,92
1 an	8,87	8,09	-5,62	-6,30
3 ans	21,11	21,70	10,43	10,97
5 ans	20,82	22,64	20,07	21,87
depuis création (29/05/1998)	61,18	78,55	78,53	97,78
<b>Annualisées (%)</b>				
3 ans	6,59	6,76	3,36	3,53
5 ans	3,85	4,16	3,72	4,03
depuis création (29/05/1998)	4,05	4,94	4,94	5,84

## PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (EUR) (Net)



Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

 Eligible Assurance Vie  
 Obligations  
 Euro/Europe  
 Aggregate  
 Moyen terme

## ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : 2 ans



## GÉRANT

Claude GUERIN

## INDICE DE RÉFÉRENCE

Barclays Euro-Aggregate 3-5 Y

## CHIFFRES CLÉS - EUR

### Valeur liquidative

Part capitalisante	161,24
Maxi 2010	161,91
Mini 2010	156,74
Part distribuante	106,30
Actif du compartiment (mln)	1 051,48
Dernier dividende (22/06/09)	3,85

## CODES CAPI/DISTRI

	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0086914362	LU0086914446
BLOOMBERG	PARMTEU LX	PARMTER LX
VALOREN NR.	894821	894818

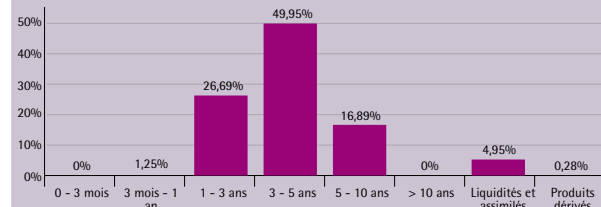
## SENSIBILITÉ

Fonds	3,41
Indice de référence	3,55

## POURCENTAGE DE TITRES AU DESSOUS D'INVESTMENT GRADE

4,87

## RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR MATURITÉ



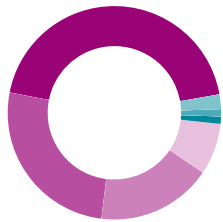
## SENSIBILITÉ PONDÉRÉE DES PRINCIPALES LIGNES (%)

BOBL DTB 5YRS 06/10 08/06/2010	0,61	Titres d'Etat en de...
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3,...	0,17	Titres d'Etat
PAYS-BAS 3,75 15/07/2014	0,14	Titres d'Etat
FRANCE 2,50 12/01/2014	0,10	Titres d'Etat
ITALIE 3,75 15/12/2013	0,10	Titres d'Etat
DEUTSCHLAND 4,25 04/07/2014	0,08	Titres d'Etat
FORTIS BANK 3,38 19/05/2014	0,07	Agences
ITALY (REPUBLIC OF) 4,25 15/04/2013	0,07	Titres d'Etat
SFEF 3,25 16/01/2014	0,07	Banque
CAJA DE AHORROS DE GALICIA 3,00 03/...	0,07	Agences

Nombre total de positions : 136

1/2

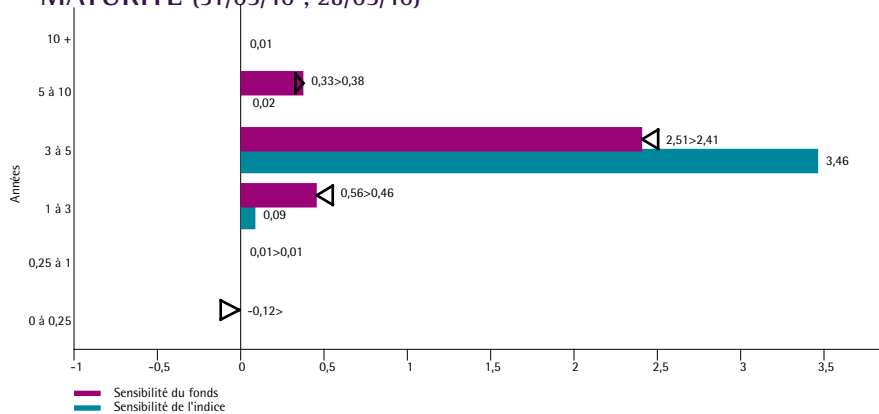
## RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



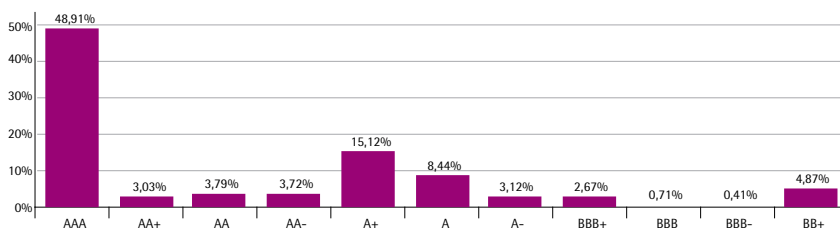
Exposition globale du portefeuille : 105,76%

\* Veuillez noter que la catégorie Obligations Sécurisées comprend également les obligations du secteur hypothécaire. La répartition détaillée est disponible sur demande.

## CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ (31/05/10 ; 28/05/10)



## RÉPARTITION PAR NOTATION ÉMISSION\* (OPCVM EXCLUS)



\* ou émetteur LT si non renseigné.

## ANALYSE DE RISQUE (sur 3 ans)

Volatilité	2,73%
Tracking error	0,86%
Ratio d'information	-0,20
Ratio de Sharpe	1,25
Alpha	-0,37%
Bêta	1,03
R <sup>2</sup>	0,90
Duration	3,31

## CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	06 mai 1998
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.