

PARVEST BRAZIL

31/05/2010

Part Classic

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le compartiment a pour objectif la valorisation des ses actifs à moyen terme en investissant principalement en actions ou autres titres émis par des sociétés ayant leur siège ou exerçant leur activité au Brésil.

Des études de sociétés et la recherche fondamentale permettent de sélectionner, parmi les grandes et moyennes capitalisations brésiliennes, des valeurs de qualité qui sont sous valorisées par rapport à leurs perspectives bénéficiaires.

COMMENTAIRE DE GESTION AU 31/05/2010

En mai, le marché a subi des dégagements massifs et notre portefeuille a sous-performé. Nous avons réduit la sous-pondération du secteur des biens de consommation courante, mais les valeurs de ce secteur ont continué de s'apprécier, ce dont a pâti la performance. Notre sélection de valeurs dans la finance nous a également pénalisés, notre position de fond de portefeuille – Itau Unibanco – ayant sous-performé le secteur. La plus forte contribution à la performance est venue de la surpondération des télécommunications et des constructeurs de maisons individuelles.

Afin de neutraliser la sous-pondération des biens de consommation courante, nous avons renforcé nos positions sur Marfrig et JBS, deux valeurs très décotées du secteur de l'alimentation. Nous avons souscrit à l'introduction en bourse de Itau Unibanco, accentuant ce faisant la surpondération de la banque, en procédant au préalable à des cessions dans le secteur de l'énergie, essentiellement sur Petrobras.

La correction actuelle nous semble excessive. Compte tenu de la solidité de leurs fondamentaux et de leurs valorisations très attractives, les actions brésiliennes devraient progressivement se redresser à mesure que la volatilité extérieure diminue.

PERFORMANCES AU 31/05/2010 (Net)

Cumulées (%)	USD		EUR	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 mois	-10,09	-9,67	-2,57	-2,11
3 mois	-5,09	-3,37	5,55	7,47
depuis le début de l'année	-12,01	-10,21	2,55	4,65
1 an	23,89	27,99	42,91	47,64
3 ans	9,69	19,54	20,29	31,09
5 ans	-	-	-	-
depuis création (12/12/2006)	44,08	60,06	55,47	72,71
Annualisées (%)				
3 ans	3,13	6,12	6,35	9,43
5 ans	-	-	-	-
depuis création (12/12/2006)	11,10	14,52	13,57	17,06

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (USD) (Net)



Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

 Eligible Assurance Vie
 Actions
 Marchés émergents
 Amérique latine
 Brésil

ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : 5 ans minimum



GÉRANT

Jacopo VALENTINO

INDICE DE RÉFÉRENCE

MSCI BRAZIL 10/40

CHIFFRES CLÉS - USD

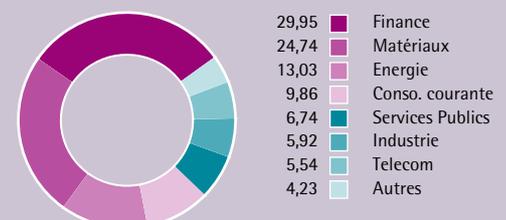
Valeur liquidative

Part capitalisante	142,87
Maxi 2010	168,73
Mini 2010	127,84
Part distributive	134,64
Actif du compartiment (mln)	653,42
Dernier dividende (22/06/09)	3,60

CODES CAPI/DISTR

	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0265266980	LU0265267285
BLOOMBERG	PARBRCC LX	PARBRCD LX
VALOREN NR.	2814196	2814193

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



PRINCIPALES POSITIONS

BANCO BRADESCO	7,14%	Finance
ITAU UNIBANCO PN	6,29%	Finance
CIA VALE DO RIO DOCE PREF. A	4,66%	Matériaux
CIA VALE DO RIO DOCE	3,54%	Matériaux
OGX PETROLEO E GAS PARTICI...	3,50%	Energie
PETROBRAS PETROLEO BRASIL...	3,45%	Energie
AMBEV CIA BEBIDAS	3,37%	Conso. courante
PETROLEO BRASILEIRO	3,03%	Energie
SIDERURGICA NACIONAL	2,89%	Matériaux
SIDERURGICAS-A-PRF	2,76%	Matériaux

Nombre total de positions : 85

EXPOSITION SECTORIELLE

	du portefeuille	par rapport à l'indice
Finance	29,95%	-1,35
Matériaux	24,74%	1,00
Energie	13,03%	-0,76
Conso. courante	9,86%	-1,30
Services Publics	6,74%	-0,56
Industrie	5,92%	1,51
Telecom	5,54%	1,44
Biens dur. et serv.	2,71%	0,00
Info. Techno.	1,52%	0,03

ANALYSE DE RISQUE (sur 3 ans)

Volatilité	39,01%
Tracking error	2,30%
Ratio d'information	-1,30
Ratio de Sharpe	0,01
Alpha	-2,79%
Bêta	0,99
R ²	1,00

CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	12 décembre 2006
Devise de référence (de la part)	Dollar U.S.
Forme juridique	SICAV

PRINCIPALES POSITIONS ACTIVES PAR RAPPORT À L'INDICE

Valeurs	Surpondérations	Valeurs	Sous-pondérations
Itau Unibanco Pn	1,73%	Bm&f Bovespa Sa	-1,67%
Siderurgica Nacional	1,36%	Gerdau Pref.	-1,10%
Bradespar Pref.	1,05%	Natura Cosmeticos Sa	-1,05%
Copel Pref. B	1,00%	Petroleo Brasileiro	-1,00%
Lojas Americanas Pn	0,93%	Hypermarcas Sa	-0,95%
Jbs Ord.	0,85%	Lojas Renner Sa	-0,86%
Tele Norte Leste Participacoes	0,75%	Souza Cruz	-0,82%
Ecorodovias Infraestrutura Logis	0,73%	Banco Bradesco Pref.	-0,76%
Itau Unibco Holding Adr Pf	0,72%	Itausa Investimentos	-0,65%
Cemig Cia Energ.de Min.	0,67%	Ambev Cia Bebidas	-0,58%

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)	1,75%
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 BRASIL
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.