BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

A BNP Paribas Investment Partner

PARVEST RUSSIA

31/05/2010

Part Classic

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le compartiment a pour objectif la valorisation de ses actifs à moyen terme en investissant principalement en actions émises par des sociétés ayant leur siège ou exerçant une partie prépondérante de leur activité en Russie.
Le processus d'investissement est fondé sur une approche top down et bottom up, basée sur une analyse fondamentale des sociétés complétée par une analyse quantitative.

COMMENTAIRE DE GESTION AU 31/05/2010

En mai, le marché actions russe a terminé en baisse, du fait principalement de la situation en Europe. L'actualité russe s'est avérée essentiellement positive. Selon Rosstat, la production industrielle russe a augmenté de 10,4% en avril, après avoir progressé de 5,7% en mars et de 1,9% en février. Selon le ministère de l'économie, le PIB russe a augmenté de 3,5% entre janvier et avril.

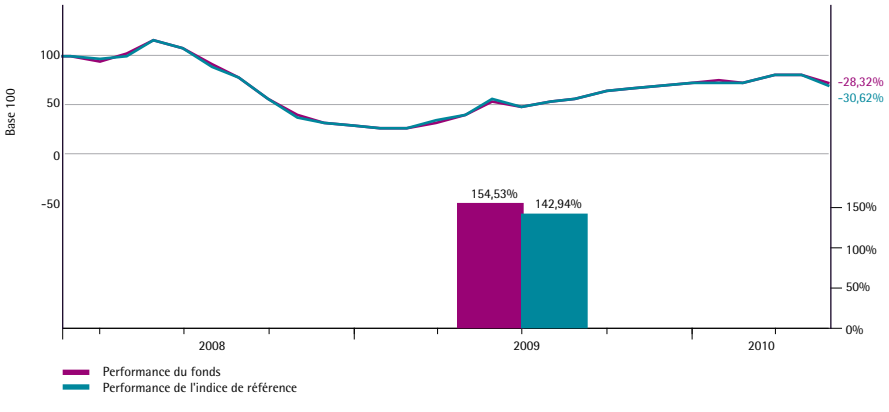
Notre principale opération du mois a consisté à céder les actions de Alliance Oil que nous détenions. Selon El Economista, Repsol vendra probablement sa participation dans Alliance Oil et la dynamique du titre Alliance Oil pourrait en souffrir à court terme.

L'économie russe et l'économie mondiale donnent l'impression de repartir de l'avant. On peut raisonnablement supposer que cette reprise va se poursuivre et que les actions russes seront tirées à la hausse par toute progression des résultats.

PERFORMANCES AU 31/05/2010 (Net)

	USD		EUR	
Cumulées (%)	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 mois	-9,85	-12,04	-2,79	-5,16
3 mois	0,38	-2,63	11,09	7,75
depuis le début de l'année	-1,68	-2,45	14,39	13,50
1 an	32,20	25,88	51,74	44,49
3 ans	-	-	-	-
5 ans	-	-	-	-
depuis création (21/02/2008)	-28,32	-30,62	-14,03	-16,78
Annualisées (%)				
3 ans	-	-	-	-
5 ans	-	-	-	-
depuis création (21/02/2008)	-13,67	-14,90	-6,45	-7,79

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (USD) (Net)



Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

Eligible Assurance Vie
Actions
Marchés émergents
Europe et Moyen-Orient
Russie

ÉCHELLE DE RISQUE

6

Horizon d'investissement recommandé : 5 ans

GÉRANT

Michael KOORIS

INDICE DE RÉFÉRENCE

MSCI RUSSIA 10/40

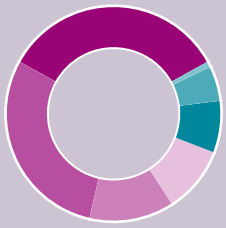
CHIFFRES CLÉS - USD

Valeur liquidative	
Part capitalisante	71,77
Maxi 2010	85,29
Mini 2010	64,18
Part distribuante	70,55
Actif du compartiment (mln)	39,93
Dernier dividende (22/06/09)	0,80

CODES CAPI/DISTRI

	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0265268689	LU0265268762
BLOOMBERG	PRUSICC LX	PRUSICD LX
VALOREN NR.	3742409	3742410

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



33,55	Energie
29,50	Matériaux
12,90	Finance
10,10	Conso. courante
7,79	Telecom
5,28	Services Publics
0,89	Autres

PRINCIPALES POSITIONS

ROSNEFT GDR SPONSORED RE...	8,10%	Energie
SBERBANK	7,25%	Finance
GAZPROM ADR	7,23%	Energie
LUKOIL - SPON ADR	6,65%	Energie
RUSHYDRO ADR	5,31%	Services Publics
NOVATEK GDR REG S	5,23%	Energie
PETER HAMBRO MINING	4,78%	Matériaux
NORILSK NICKEL ADR	4,72%	Matériaux
VTB BANK OJSC-REG S/WI	4,71%	Finance
MOBILE TELESYSTEMS ADR	4,58%	Telecom

Nombre total de positions : 24

EXPOSITION SECTORIELLE

	du portefeuille	par rapport à l'indice
Energie	33,55%	-2,69
Matériaux	29,50%	6,63
Finance	12,90%	-0,49
Conso. courante	10,10%	4,30
Telecom	7,79%	-0,96
Services Publics	5,28%	-6,55
Santé	0,89%	0,89
Industrie	-	-1,14

ANALYSE DE RISQUE (sur 27 mois)

Volatilité	52,89%
Tracking error	7,18%
Ratio d'information	0,20
Ratio de Sharpe	-0,28
Alpha	1,27%
Bêta	0,98
R^2	0,98

CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	21 février 2008
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
Rushydro Adr	5,28%	Rushydro (rub)	-4,41%
Peter Hambro Mining	4,75%	Federal Grid Ues (rub)	-4,20%
X5 Retail Group Gdr Reg-s	4,41%	Surgutneftegaz Comn(usd)	-3,24%
Cherepovets Mk Severstal - Gdr	4,02%	Polyus Gold Co	-2,83%
Polymetal Gdr	4,00%	Severstal	-2,76%
Rosneft Oil Co	3,52%	Lukoil	-2,30%
Polyus Gold Adr Sponsored	3,24%	Mobile Telesys Adr (usd)	-1,81%
Vimpelcom Depositary Receipt	3,23%	Ogk-4 (rub)	-1,68%
Surgutneftegaz-sp Adr	3,23%	Afk Sistema Reg S Spons Gdr	-1,67%
Lsr Group Gdr	1,00%	Tatneft	-1,59%

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 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 fondés ou exacts 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.

BNP Paribas Asset Management - Société par actions simplifiée au capital de 62 845 552 euros - Siège social : 1 bld Haussmann 75009 Paris - RCS Paris 319 378 832 - Réalisation : Marketing/Communication