

PARVEST GLOBAL BOND

Ex : PARVEST WORLD 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 libellées dans les principales devises mondiales et émises par des débiteurs de bonne qualité "investment grade". Le degré d'exposition du portefeuille est déterminé en fonction des perspectives d'évolution des taux d'intérêt et des taux de change et la sélection des titres est opérée dans le cadre de l'exposition souhaitée. La sensibilité est comprise entre 0,5 et 8.

COMMENTAIRE DE GESTION AU 31/05/2010

Le portefeuille a sous-performé son indice de référence, nos positions en obligations du secteur privé d'échéances courtes et de qualité ayant pâti de l'élargissement des spreads suscité par un mouvement de fuite vers la qualité. Nous surpondérons les obligations d'entreprise et les CMBS (commercial mortgage-backed securities – titrisation de crédits hypothécaires commerciaux).

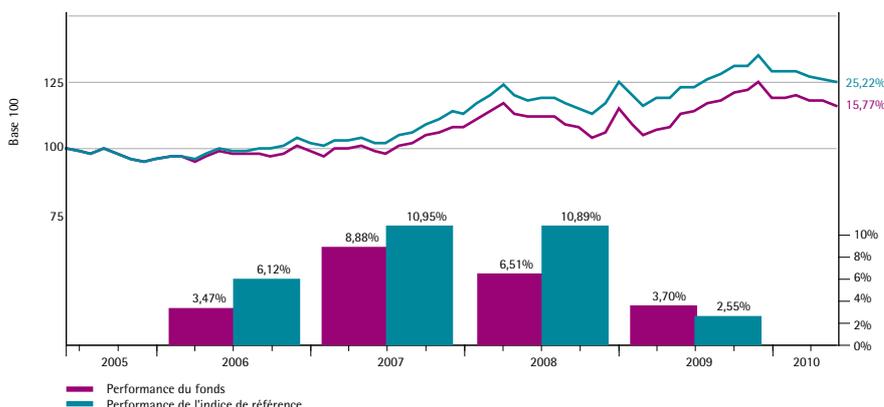
En dépit du plan d'aide de l'Union Européenne, le marché est demeuré extrêmement volatil. Nous avons profité des injections de liquidités de la Banque Centrale Européenne pour réduire la surpondération de l'Irlande. Nous continuons de sous-pondérer la duration en Espagne et au Portugal et de la surpondérer en Italie. Nous continuons de sous-pondérer les Gilts par rapport aux Bunds. En mai, nous avons renforcé notre exposition aux CMBS. Nous avons maintenu une position courte sur l'euro tout au long du mois ainsi qu'une position courte tactique sur le dollar australien par rapport aux dollars américain et canadien.

A l'approche de l'été, nous continuons de sous-pondérer les pays périphériques par rapport à l'indice de référence.

PERFORMANCES AU 31/05/2010 (Net)

Cumulées (%)	USD		EUR	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 mois	-1,75	-1,05	6,47	7,23
3 mois	-3,46	-3,08	7,37	7,79
depuis le début de l'année	-2,91	-2,71	13,52	13,75
1 an	2,45	1,40	18,18	16,97
3 ans	16,86	22,52	28,15	34,36
5 ans	15,77	25,22	16,49	26,00
depuis création (06/07/1992)	125,74	197,91	148,77	228,30
Annualisées (%)				
3 ans	5,32	7,00	8,61	10,34
5 ans	2,97	4,60	3,10	4,73
depuis création (06/07/1992)	4,65	6,28	5,22	6,86

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (USD) (Net)



Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

 Eligible Assurance Vie
 Obligations
 Monde
 Aggregate
 Toutes maturités

ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : 3 ans minimum



GÉRANT

Vincent KOK

INDICE DE RÉFÉRENCE

Citigroup WGBI

CHIFFRES CLÉS - USD

Valeur liquidative	
Part capitalisante	41,04
Maxi 2010	42,93
Mini 2010	40,89
Part distributive	17,18
Actif du compartiment (mln)	37,77
Dernier dividende (21/05/10)	0,03

CODES CAPI/DISTRI

	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0038743380	LU0038743208
BLOOMBERG	PBK3749 LX	PBU3748 LX
VALOREN NR.	618551	618550

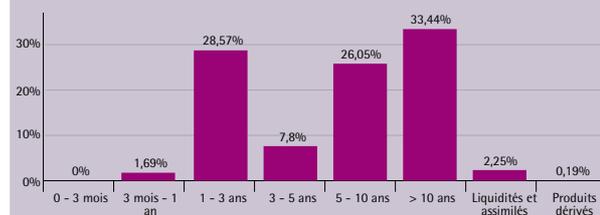
SENSIBILITÉ

Fonds	7,70
Indice de référence	6,24

POURCENTAGE DE TITRES AU DESSOUS D'INVESTMENT GRADE

0,00

RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR MATURITÉ



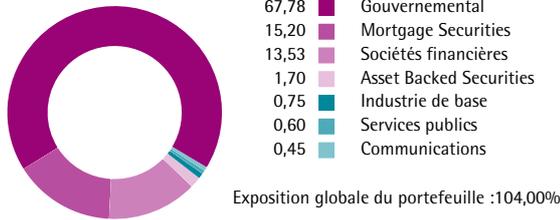
SENSIBILITÉ PONDÉRÉE DES PRINCIPALES LIGNES (%)

JPN 10Y BOND /TSE 06/10 10/06/2010	0,82	Gouvernemental
JGB 20YRS 2,20 20/09/2026	0,65	Gouvernemental
ITALY (REPUBLIC OF) 4,25 01/03/2020	0,58	Gouvernemental
ALLEMAGNE 4,75 04/07/2028	0,40	Gouvernemental
US T.NOTES (10YR) 09/10 21/09/2010	0,34	Gouvernemental
FRANCE 4,00 25/04/2055	0,33	Gouvernemental
JAPAN 25 30YR ISSUE 2,30 20/12/2036	0,29	Gouvernemental
US T.BOND ECH. 09/10 21/09/2010	0,28	Gouvernemental
BIRD 3.875%09-200519 EMTN 3,88 20/0...	0,26	Gouvernemental
BOBL DTB 5YRS 06/10 08/06/2010	0,25	Gouvernemental

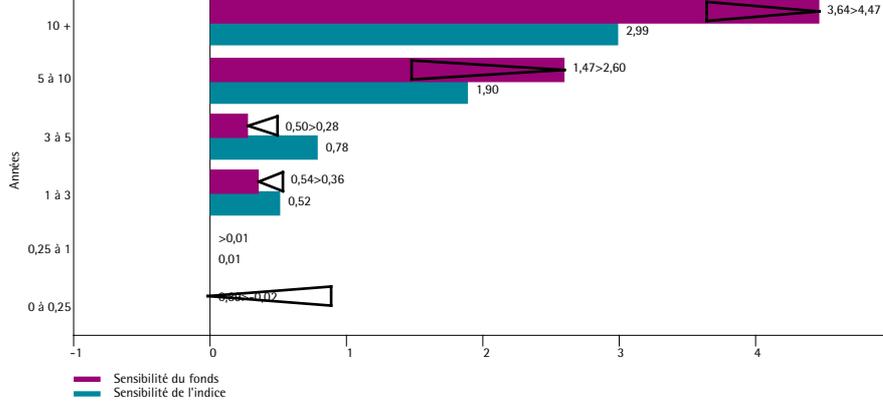
Nombre total de positions : 81

1/2

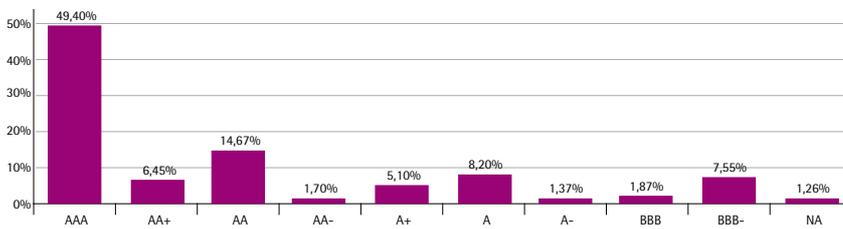
REPARTITION SECTORIELLE (%)



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITE PAR TRANCHE DE MATURITE (31/05/10 ; 30/04/10)



REPARTITION PAR NOTATION ÉMISSION* (OPCVM EXCLUS)



ANALYSE DE RISQUE (sur 3 ans)

Volatilité	9,25%
Tracking error	1,97%
Ratio d'information	-0,85
Ratio de Sharpe	0,29
Alpha	-1,77%
Bêta	1,03
R ²	0,95
Duration	7,65

CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	07 juillet 1992
Devise de référence (de la part)	Dollar U.S.
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)	0,75%
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 UK LTD
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.