

PARVEST JAPAN SMALL CAP

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 actions et titres assimilables de sociétés japonaises de petites capitalisations. L'analyse des sociétés permet de sélectionner des valeurs de qualité qui sont sous-valorisées par rapport à leurs perspectives bénéficiaires.

COMMENTAIRE DE GESTION AU 31/05/2010

Dans un marché baissier, le portefeuille a surperformé grâce essentiellement à notre sélection de valeurs et à notre exposition aux petites entreprises et ce, en dépit de la forte dépréciation d'une position dans le secteur des machines-outils après la publication de rapports faisant état d'agissements frauduleux dans ce secteur. En termes de valeurs, Shibaura Electronics (électroménager), YAC (machines-outils) et Ain Pharmaciez (distribution) ont contribué à la performance.

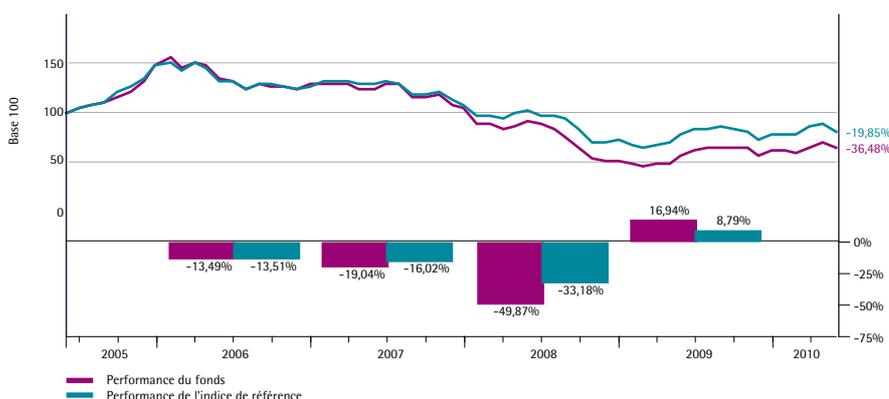
Leurs perspectives s'étant détériorées, nous avons éliminé Kanto Denka Kogyo (produits chimiques) et Sankyu Inc (transport). En revanche, celles de Daiichi Seiko (composants électriques) et Suncall (équipementier automobile) apparaissant prometteuses, nous avons ajouté ces deux valeurs au portefeuille.

Nous continuons de privilégier les valeurs à PER faible. Le climat des affaires nous semble très encourageant, mais l'aversion des investisseurs pour le risque pourrait peser sur le marché nippon pendant encore quelque temps.

PERFORMANCES AU 31/05/2010 (Net)

Cumulées (%)	JPY		EUR	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 mois	-9,00	-9,85	1,84	0,87
3 mois	8,23	3,16	17,50	12,00
depuis le début de l'année	4,22	3,01	24,61	23,17
1 an	14,21	4,74	38,14	26,68
3 ans	-48,79	-38,15	-24,86	-9,24
5 ans	-36,48	-19,85	-24,33	-4,52
depuis création (31/10/1996)	-30,68	-19,17	-10,50	4,35
Annualisées (%)				
3 ans	-19,98	-14,79	-9,08	-3,18
5 ans	-8,67	-4,33	-5,42	-0,92
depuis création (31/10/1996)	-2,66	-1,55	-0,81	0,31

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (JPY) (Net)



Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

 Eligible Assurance Vie
 Actions
 Japon
 Petites capitalisations

ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : 5 ans minimum



GÉRANT

Shunsuke MATSUSHIMA

INDICE DE RÉFÉRENCE

Russell/Nomura Small Cap Index With Dividend

CHIFFRES CLÉS - JPY

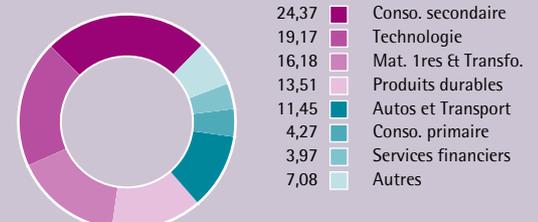
Valeur liquidative

Part capitalisante	3 288,00
Maxi 2010	3 620,00
Mini 2010	3 038,00
Part distributive	2 810,00
Actif du compartiment (mln)	3 713,65
Dernier dividende (22/06/09)	58,00

CODES CAPI/DISTR

	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0069970746	LU0069970662
BLOOMBERG	PAR4108 LX	PAR4107 LX
VALOREN NR.	526743	526741

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



PRINCIPALES POSITIONS

SHIBAURA ELECTRONICS	4,09%	Technologie
SERIA	3,88%	Conso. secondaire
PROTO CORP	3,77%	Technologie
SINKO KOGYO CO LTD	3,51%	Produits durables
PRESTIGE INTERNATIONAL INC	3,00%	Conso. secondaire
ENOMOTO CO LTD	2,71%	Technologie
C UYEMURA & CO LTD	2,66%	Mat. 1res Et Transfo.
WONDER	2,55%	Conso. secondaire
ALPS LOGISTICS CO LTD	2,32%	Autos et Transport
TOKYO BUHIN KOGYO	2,11%	Autos et Transport

Nombre total de positions : 81

EXPOSITION SECTORIELLE

	du portefeuille	par rapport à l'indice
Conso. secondaire	24,37%	4,35
Technologie	19,17%	10,24
Mat. 1res Et Transfo.	16,18%	-3,25
Produits durables	13,51%	0,52
Autos et Transport	11,45%	3,67
Conso. primaire	4,27%	-4,91
Services financiers	3,97%	-9,61
Energie (autre)	3,81%	2,24
Santé	2,46%	-1,89
Autres	0,81%	-1,35

PRINCIPALES POSITIONS ACTIVES PAR RAPPORT À L'INDICE

Valeurs	Surpondérations	Valeurs	Sous-pondérations
Shibaura Electronics	4,29%	Dena Co Jpy Npv	-0,85%
Seria	4,07%	Fuji Electric Co Ltd	-0,47%
Proto Corp	3,90%	Alps Electric Co Ltd	-0,47%
Sinko Kogyo Co Ltd	3,68%	Hino Motors Ltd	-0,38%
Prestige International Inc	3,15%	Haseko Corp	-0,37%
Enomoto Co Ltd	2,84%	Kinden Corp	-0,35%
C Uyemura Et Co Ltd	2,70%	Sawai Pharmaceutical	-0,35%
Wonder	2,67%	Taiheiyu Cement Corp.	-0,35%
Alps Logistics Co Ltd	2,44%	Nippon Paint	-0,34%
Tokyo Buhin Kogyo	2,21%	Itochu Techno-scie	-0,34%

ANALYSE DE RISQUE (sur 3 ans)

Volatilité	25,55%
Tracking error	9,65%
Ratio d'information	-0,54
Ratio de Sharpe	-0,81
Alpha	-3,01%
Bêta	1,15
R ²	0,88

CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	30 septembre 1996
Devise de référence (de la part)	Yen japonais
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)	1,75%
Périodicité de la VL	Quotidienne (J)
Centralisation des ordres	Jour J-1 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 JAPAN 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.