

PARVEST JAPAN YEN BOND

Ex : PARVEST YEN 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 en yens japonais 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 la sélection de 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

Les rendements des obligations d'État japonaises ont baissé en raison de l'instabilité persistante des marchés de la dette souveraine européenne et des tensions dans la péninsule coréenne. La surpondération de la duration et notre modeste exposition de type «bullet» ont contribué à la performance, mais notre exposition aux obligations d'État japonaises indexées sur l'inflation a eu une incidence légèrement pénalisante du fait de la baisse des points morts d'inflation. Notre exposition aux obligations d'entreprise s'est avérée quelque peu préjudiciable.

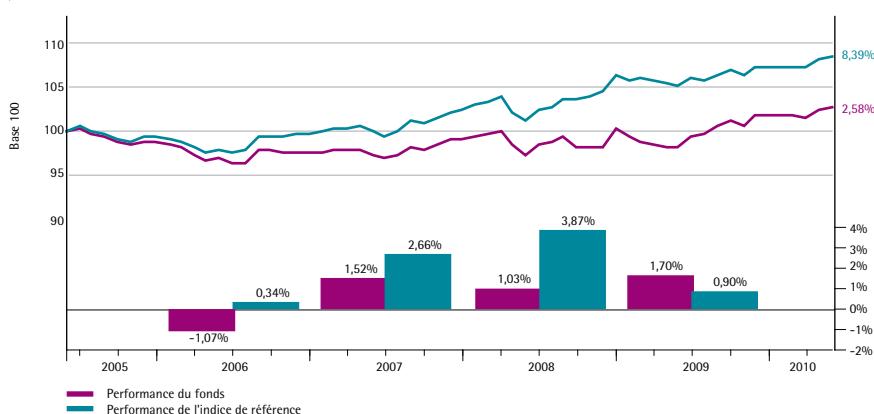
Nous avons surpondéré la duration tout au long du mois et avons ajouté à notre exposition de type «bullet» une petite position misant sur un aplatissement de la courbe. Prenant acte de l'aggravation des risques géopolitiques, nous avons réduit notre exposition aux obligations d'entreprise coréennes, sans pour autant obérer la performance. Leurs valorisations étant devenues attractives, nous avons renforcé notre exposition aux obligations d'État japonaises indexées sur l'inflation.

Les perspectives à moyen terme des obligations d'État japonaises nous semblent toujours prometteuses. Au regard de la hausse de la volatilité, nous sommes circonspects à l'égard du secteur des obligations d'entreprise. Nous préférons les obligations d'État japonaises indexées sur l'inflation, actuellement bon marché.

PERFORMANCES AU 31/05/2010 (Net)

	JPY		EUR	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Cumulées (%)				
1 mois	0,16	0,26	12,09	12,19
3 mois	0,71	0,93	9,34	9,58
depuis le début de l'année	0,67	0,99	20,37	20,76
1 an	4,61	3,19	26,53	24,82
3 ans	5,34	8,49	54,58	59,20
5 ans	2,58	8,39	22,20	29,12
depuis création (30/03/1990)	81,22	151,20	208,90	328,19
Annualisées (%)				
3 ans	1,75	2,75	15,61	16,75
5 ans	0,51	1,62	4,09	5,24
depuis création (30/03/1990)	2,99	4,67	5,75	7,47

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (JPY) (Net)



Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

 Eligible Assurance Vie
 Obligations
 Japon
 Aggregate
 Toutes maturités

ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : 3 ans minimum



GÉRANT

Naruki NAKAMURA

INDICE DE RÉFÉRENCE

JPM GBI Japan

CHIFFRES CLÉS - JPY

Valeur liquidative

Part capitalisante	20 728,00
Maxi 2010	20 795,00
Mini 2010	20 502,00
Part distributive	11 602,00
Actif du compartiment (mln)	11 568,72
Dernier dividende (22/06/09)	105,00

CODES CAPI/DISTRI

	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0012182712	LU0012182639
BLOOMBERG	PYK3728 LX	PYU3727 LX
VALOREN NR.	596658	596657

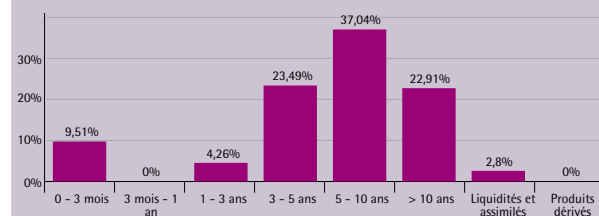
SENSIBILITÉ

Fonds	7,21
Indice de référence	7,03

POURCENTAGE DE TITRES AU DESSOUS D'INVESTMENT GRADE

0,00

RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR MATURITÉ



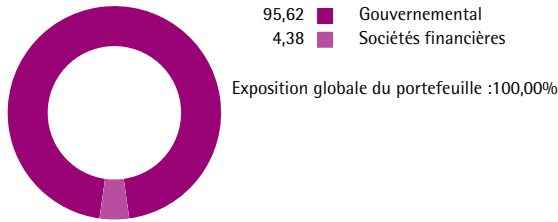
SENSIBILITÉ PONDÉRÉE DES PRINCIPALES LIGNES (%)

Japan Government Ten Year Bond 1,50 2...	2,05	Gouvernemental
JGB 20YRS 2,30 20/06/2027	1,81	Gouvernemental
JAPAN 0,50 20/12/2014	1,05	Gouvernemental
JGB 30 Y 2,50 20/09/2035	0,78	Gouvernemental
JAPAN 2,10 20/03/2024	0,47	Gouvernemental
Japan Government Ten Year Bond 1.50 2...	0,39	Gouvernemental
JAPON 1,50 20/12/2017	0,19	Gouvernemental
Japanese Govt CPI Linked 1,00 10/06/2016	0,07	Gouvernemental
JAPANESE GOVT CPI LINKED 10/06/2018	0,06	Gouvernemental
TBILL JP 26/07/2010	0,01	Gouvernemental

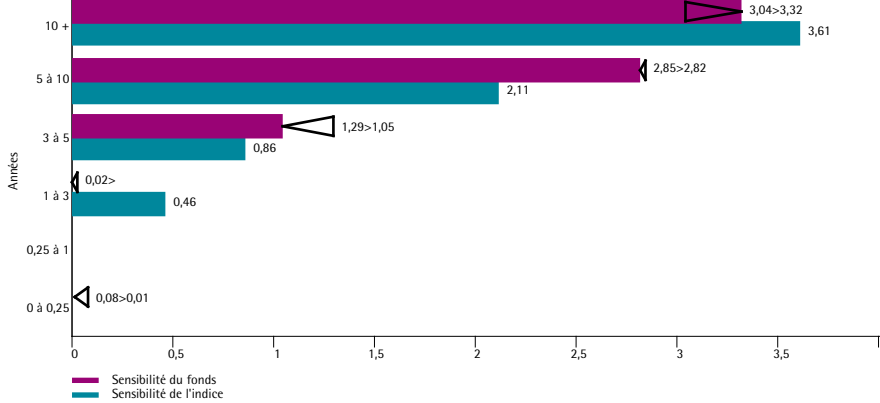
Nombre total de positions : 11

1/2

❧ RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



❧ CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ (31/05/10 ; 30/04/10)



❧ RÉPARTITION PAR NOTATION ÉMISSION* (OPCVM EXCLUS)



* ou émetteur LT si non renseigné.

ANALYSE DE RISQUE (sur 3 ans)

Volatilité	2,52%
Tracking error	1,02%
Ratio d'information	-0,98
Ratio de Sharpe	0,41
Alpha	-1,07%
Bêta	1,03
R ²	0,84
Duration	7,29

CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	27 mars 1990
Devise de référence (de la part)	Yen japonais
Forme juridique	SICAV

MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

- 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%
- 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.