

PARVEST EMERGING MARKETS 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 émises sur les marchés émergents. Le portefeuille est géré à deux niveaux : le degré d'exposition du portefeuille est déterminé en fonction des perspectives d'évolution des taux d'intérêt et des taux de change ; 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

Notre sélection de pays est la principale cause de la sous-performance du fonds, les pays notés BB et B ayant généralement sous-performé ceux notés BBB. Notre modeste exposition aux devises s'est également avérée préjudiciable.

En mai, nous avons réduit notre exposition au Venezuela en soldant certaines positions et en conservant uniquement nos positions sur des obligations en dollar négociées largement en dessous du pair. Nous avons augmenté notre volant de liquidités mais nous devrions le réduire progressivement à mesure que le marché se stabilise. Nous avons allégé notre exposition à la monnaie hongroise et avons accru l'exposition au real brésilien.

Les nouvelles mesures adoptées par les responsables européens ont permis de limiter les fluctuations des marchés et ont offert aux investisseurs l'opportunité de procéder à des achats sur les marchés du crédit. Nous devrions réduire notre volant de liquidités en juin.

PERFORMANCES AU 31/05/2010 (Net)

Cumulées (%)	USD		EUR	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 mois	-2,15	-1,58	6,04	6,65
3 mois	1,25	1,48	12,61	12,87
depuis le début de l'année	2,47	3,30	19,82	20,78
1 an	21,55	17,10	40,22	35,08
3 ans	20,34	21,84	31,98	33,62
5 ans	43,02	47,68	43,91	48,61
depuis création (30/10/1998)	202,59	272,24	193,92	261,57
Annualisées (%)				
3 ans	6,36	6,80	9,68	10,13
5 ans	7,41	8,11	7,55	8,24
depuis création (30/10/1998)	10,02	12,01	9,75	11,73

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (USD) (Net)



Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

 Eligible Assurance Vie
 Obligations
 Marchés émergents

ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : 4 ans minimum



GÉRANT

Paul DE NOON

INDICE DE RÉFÉRENCE

JPM EMBI GLOBAL

CHIFFRES CLÉS - USD

Valeur liquidative

Part capitalisante	310,67
Maxi 2010	320,68
Mini 2010	301,10
Part distributive	116,36
Actif du compartiment (mln)	69,65
Dernier dividende (21/05/10)	0,64

CODES CAPI/DISTR

	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0089276934	LU0089277312
BLOOMBERG	PAREMBC LX	PAREMBD LX
VALOREN NR.	934321	934318

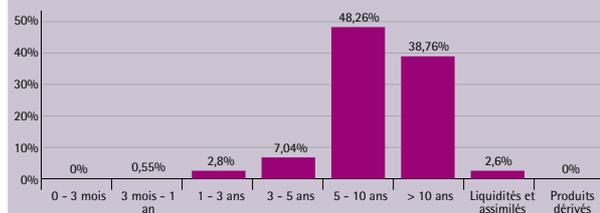
SENSIBILITÉ

Fonds	6,70
Indice de référence	6,57

POURCENTAGE DE TITRES AU DESSOUS D'INVESTMENT GRADE

56,81

RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR MATURITÉ



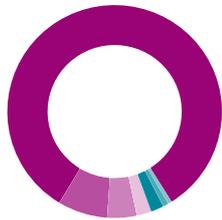
SENSIBILITÉ PONDÉRÉE DES PRINCIPALES LIGNES (%)

RUSSIE 5,00 31/03/2030	0,40	Gouvernemental
MEXICAN UNITED 08 6,05 11/01/2040	0,32	Gouvernemental
ARGENTINE 1,33 31/12/2038	0,27	Gouvernemental
INDONESIE 6,63 17/02/2037	0,25	Gouvernemental
PHILIPPINES 7,50 25/09/2024	0,23	Gouvernemental
TURKEY 6,88 17/03/2036	0,18	Gouvernemental
TURKEY GOVT 7,00 05/06/2020	0,18	Gouvernemental
INDONESIE 7,75%08-170138 REG-S 7,7...	0,17	Gouvernemental
BRESIL 7,50 04/02/2025	0,16	Gouvernemental
VENEZUELA 7,00 31/03/2038	0,15	Gouvernemental

Nombre total de positions : 108

1/2

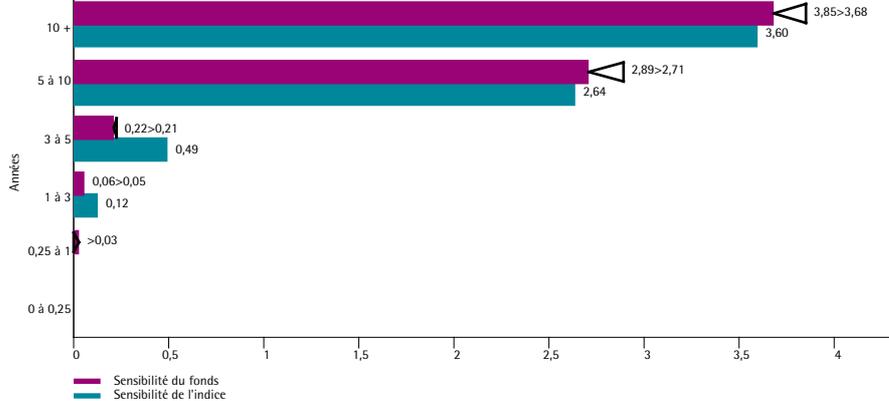
RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



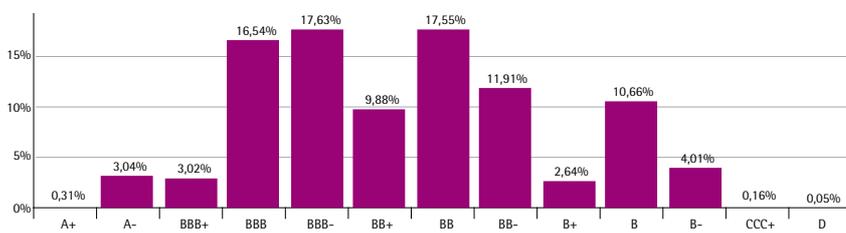
82,34	Gouvernemental
7,58	Energie
4,53	Sociétés financières
2,33	Industrie de base
1,90	Services publics
0,77	Communications
0,55	Diversifiés

Exposition globale du portefeuille : 100,00%

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	15,90%
Tracking error	4,10%
Ratio d'information	-0,11
Ratio de Sharpe	0,24
Alpha	-1,94%
Bêta	1,28
R ²	0,99
Duration	7,16

CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	18 septembre 1998
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)	1,2%
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 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 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.