

PARVEST EURO BOND

Ex : PARVEST OBLI-EURO

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 euros et émises par des débiteurs dont les titres sont de bonne qualité lors de leur acquisition. 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 ; 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

La crise des dettes souveraines de la zone euro a été marquée par le plan de soutien de la communauté européenne. Les achats des banques centrales ont fait baisser les taux de la Grèce, de l'Irlande et du Portugal alors que ceux espagnols et italiens, n'ayant pas profité de ce soutien, ont remonté. Bénéficiant de leur statut de valeur refuge, les taux des emprunts allemands ont baissé (de 3,02% à 2,66% pour le 10 ans et de 0,76% à 0,41% pour le 2 ans).

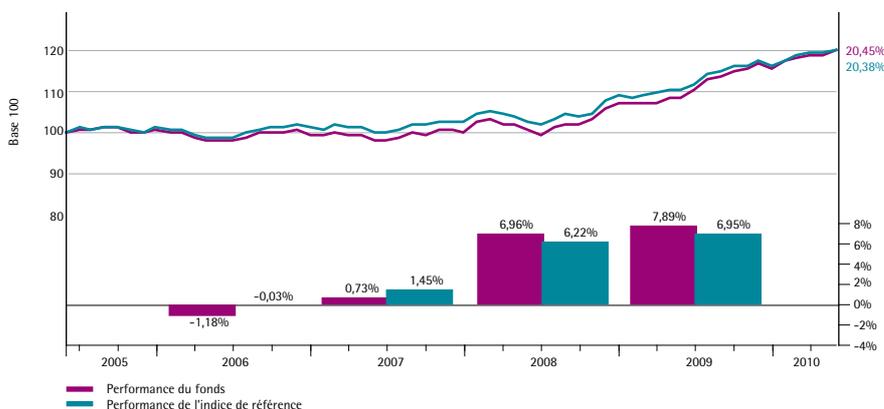
Au fur et à mesure que les taux baissaient, nous avons réduit régulièrement la sensibilité du portefeuille aux taux d'intérêt. Nous privilégions toujours la zone 3-7 ans par rapport aux extrêmes de la courbe des taux. En début de mois, avant l'annonce du plan de soutien de la communauté européenne, nous avons investi sur la Grèce suite à la forte dégradation de sa valorisation.

Les taux vont être soumis aux évolutions des plans de réduction des déficits budgétaires. Les investisseurs demandent presque l'impossible : une baisse des dépenses qui ne freine pas trop la croissance pour alimenter les recettes.

PERFORMANCES AU 31/05/2010 (Net)

Cumulées (%)	EUR		USD	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 mois	1,42	0,91	-6,41	-6,88
3 mois	1,78	1,39	-8,48	-8,84
depuis le début de l'année	3,98	3,27	-11,07	-11,68
1 an	11,06	8,94	-3,72	-5,56
3 ans	22,36	19,99	11,58	9,41
5 ans	20,45	20,38	19,71	19,63
depuis création (30/06/1997)	80,50	98,53	96,06	115,64
Annualisées (%)				
3 ans	6,95	6,26	3,72	3,04
5 ans	3,79	3,78	3,66	3,65
depuis création (30/06/1997)	4,67	5,45	5,35	6,13

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (EUR) (Net)



Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

 Eligible Assurance Vie
 Obligations
 Euro/Europe
 Aggregate
 Toutes maturités

ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : 3 ans minimum



GÉRANT

Eric PLANTIER

INDICE DE RÉFÉRENCE

Barclays Euro-Aggregate

CHIFFRES CLÉS - EUR

Valeur liquidative	
Part capitalisante	180,79
Maxi 2010	181,28
Mini 2010	174,00
Part distributive	108,96
Actif du compartiment (mln)	715,09
Dernier dividende (22/06/09)	4,05

CODES CAPI/DISTRI

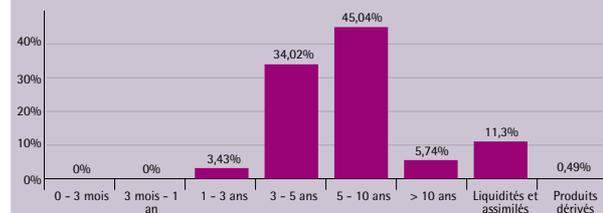
	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0075938133	LU0075937911
BLOOMBERG	PAR4368 LX	PAR4369 LX
VALOREN NR.	628944	628942

SENSIBILITÉ

Fonds	4,65
Indice de référence	5,26

POURCENTAGE DE TITRES AU DESSOUS D'INVESTMENT GRADE 4,93

RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR MATURITÉ



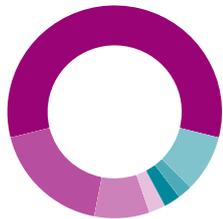
SENSIBILITÉ PONDÉRÉE DES PRINCIPALES LIGNES (%)

EURO BUND 10Y FUT ECH 06/10 08/06/2...	0,98	Titres d'Etat en de...
ITALY 4,00 01/02/2017	0,33	Titres d'Etat
ALLEMAGNE 3,25 04/07/2015	0,32	Titres d'Etat
GERMANY 3,50 04/07/2016	0,26	Titres d'Etat
FRANCE 4,00 25/04/2055	0,21	Titres d'Etat
ITALIE 3,75 15/12/2013	0,21	Titres d'Etat
FRANCE OAT 5,50 25/04/2029	0,17	Titres d'Etat
EUR INVT BANK EARN POR. 4,00 15/10/2...	0,14	Supranational
CAISSE REFI. DE L H.AB. 4,25 25/10/2014	0,14	Obligations Sécuri...
FRANCE OAT 3,25 25/04/2016	0,13	Titres d'Etat

Nombre total de positions : 75

1/2

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

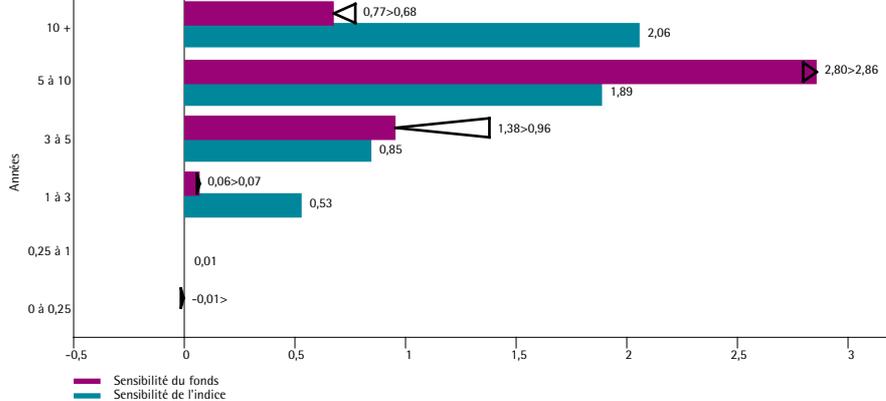


57,52	Titres d'Etat
17,93	Banque
8,47	Obligations Sécurisées*
2,61	Assurance
2,53	Finance autres
2,20	Biens d'équipement
8,74	Autres

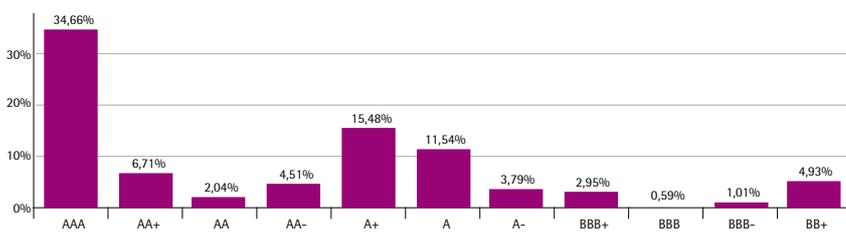
Exposition globale du portefeuille : 107,95%

* Veuillez noter que la catégorie Obligations Sécurisées comprend également les obligations du secteur hypothécaire. La répartition détaillée est disponible sur demande.

CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ (31/05/10 ; 28/05/10)



RÉPARTITION PAR NOTATION ÉMISSION* (OPCVM EXCLUS)



* ou émetteur LT si non renseigné.

ANALYSE DE RISQUE (sur 3 ans)

Volatilité	3,38%
Tracking error	0,91%
Ratio d'information	0,76
Ratio de Sharpe	1,11
Alpha	0,48%
Bêta	1,03
R ²	0,93
Duration	4,43

CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	16 mai 1997
Devise de référence (de la part)	Euro
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)	0,3%
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 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.