

# PARVEST US HIGH YIELD 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 en obligations, dont la qualité de crédit est limitée ("below investment grade"), émises sur les marchés américains ou par des émetteurs américains.

Le processus d'investissement repose sur une analyse macro-économique permettant d'évaluer l'environnement, une analyse sectorielle et la sélection de titres fondée sur l'analyse de crédit afin d'apprécier le risque de l'émetteur et l'analyse en termes de valeur relative.

La sensibilité est comprise entre 0,5 et 8.

## COMMENTAIRE DE GESTION AU 31/05/2010

En mai, les obligations à haut rendement ont clôturé en baisse sous l'effet des inquiétudes liées au risque souverain en Europe, de la perspective d'une réforme du secteur financier et de l'effritement de la confiance dans la reprise mondiale. Les spreads se sont élargis de 123 pb. Le portefeuille a sous-performé en raison de la surpondération d'un grand nombre d'obligations dont l'encours était plus élevé et qui, en raison de leur liquidité, ont fait l'objet de dégagements plus importants dans un marché baissier.

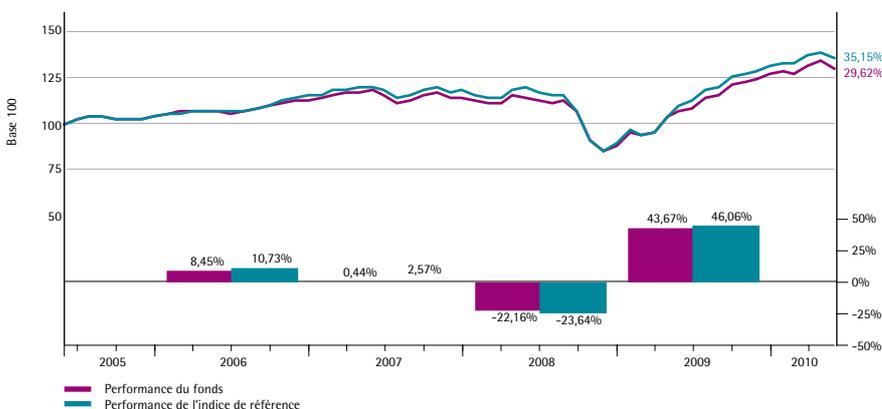
Nous avons souscrit à plusieurs nouvelles émissions afin de renforcer nos positions défensives. Notre stratégie n'a pas varié, avec une surpondération des secteurs cycliques, des secteurs adossés à la publicité ainsi que de la technologie et des télécommunications. Nous avons allégé nos positions sur certaines entreprises américaines exposées aux économies européennes.

Les perspectives des obligations à haut rendement nous semblent prometteuses au regard de la baisse continue du taux de défaut, du redémarrage de l'économie et de la reprise des opérations de fusion-acquisition. Nous continuons de surpondérer les émetteurs notés B.

## PERFORMANCES AU 31/05/2010 (Net)

Cumulées (%)	USD		EUR	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 mois	-3,30	-2,93	4,79	5,18
3 mois	1,53	1,58	12,92	12,98
depuis le début de l'année	2,01	3,05	19,28	20,49
1 an	21,05	23,15	39,64	42,06
3 ans	9,60	12,31	20,19	23,17
5 ans	29,62	35,15	30,43	36,00
depuis création (02/04/2001)	64,37	86,14	18,42	34,10
<b>Annualisées (%)</b>				
3 ans	3,10	3,94	6,32	7,19
5 ans	5,32	6,21	5,45	6,34
depuis création (02/04/2001)	5,57	7,01	1,86	3,25

## PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (USD) (Net)



Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

Eligible Assurance Vie  
Obligations  
États-Unis  
Haut rendement

## ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : 4 ans minimum



## GÉRANT

Marianne ROSSI

## INDICE DE RÉFÉRENCE

Merrill U.S. High Yield - Master II Constrained

## CHIFFRES CLÉS - USD

Valeur liquidative	
Part capitalisante	164,35
Maxi 2010	170,02
Mini 2010	159,40
Part distributive	82,68
Actif du compartiment (mln)	54,56
Dernier dividende (21/05/10)	0,64

## CODES CAPI/DISTRI

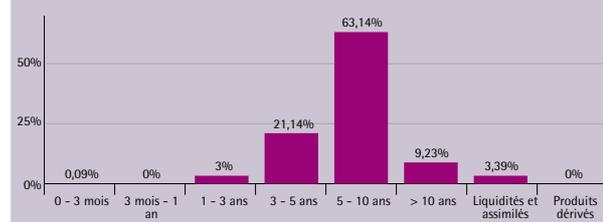
	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0111549480	LU0111549308
BLOOMBERG	PARUHYC LX	PARUHYD LX
VALOREN NR.	1105646	1105644

## SENSIBILITÉ

Fonds	4,62
Indice de référence	4,58

POURCENTAGE DE TITRES AU DESSOUS D'INVESTMENT GRADE 95,01

## RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR MATURITÉ



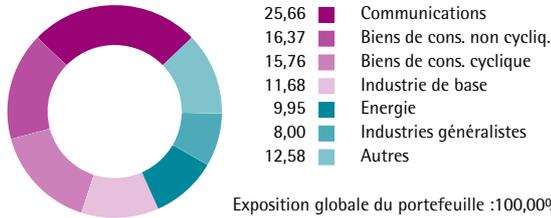
## SENSIBILITÉ PONDÉRÉE DES PRINCIPALES LIGNES (%)

SPRINT CAPITAL CORP - GLOBAL 8,75 15...	0,28	Communications
CITIZENS COMMUNICATIONS-GLOBAL 9,...	0,12	Communications
FORD MOTOR - GLOBAL 7,45 16/07/2031	0,08	Biens de cons. cycl...
MEDIACOM LLC 9,13 15/08/2019	0,08	Communications
CCO HLDG LLC 8,13 30/04/2020	0,07	Communications
CEQUEL COM & CAP 8,63 15/11/2017	0,07	Communications
CONSOL ENERGY 8,25 01/04/2020	0,06	Energie
OMNICARE INC 7,75 01/06/2020	0,06	Biens de cons. non...
LIN TELEVISION 8,38 15/04/2018	0,06	Communications
B&G FOODS INC 7,63 15/01/2018	0,06	Biens de cons. non...

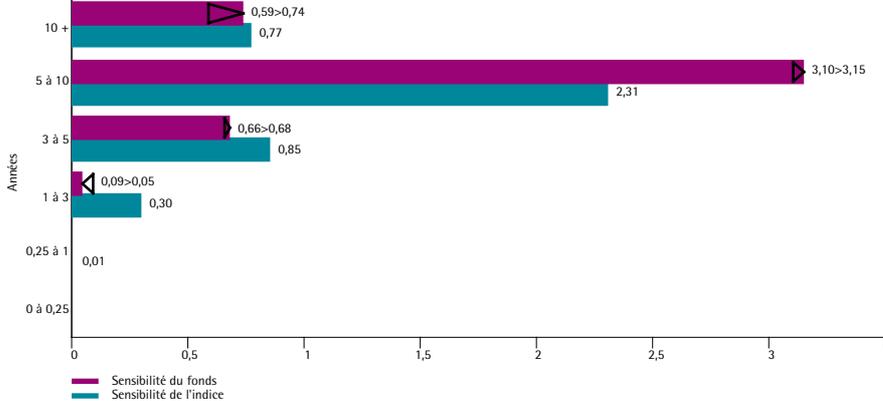
Nombre total de positions : 148

1/2

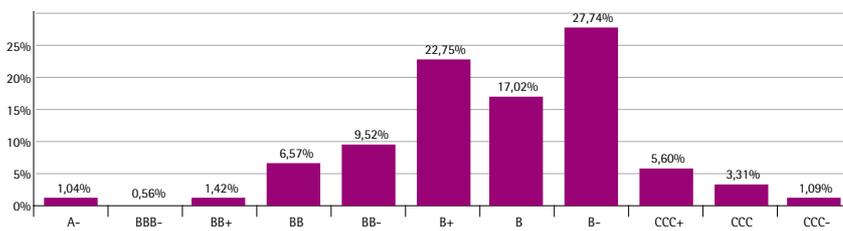
## RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



## 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	13,95%
Tracking error	2,76%
Ratio d'information	-0,31
Ratio de Sharpe	0,04
Alpha	-0,57%
Bêta	0,92
R <sup>2</sup>	0,97
Duration	5,04

## CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	02 avril 2001
Devise de référence (de la part)	Dollar U.S.
Forme juridique	SICAV

## MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

<b>Nombre de part minimum initial</b>	1
<b>Nombre de part minimum ultérieur</b>	1
<b>Droits d'entrée Max</b>	5%
<b>Commission de conversion Max</b>	2%
<b>Droits de sortie</b>	Néant sauf en cas de rachat massif : 1 % maximum (acquis à la sicav)
<b>Commission de gestion max (annuel)</b>	1,2%
<b>Périodicité de la VL</b>	Quotidienne (J)
<b>Centralisation des ordres</b>	Jour J avant 15h00 (heure de Luxembourg). Pré-centralisation à 14h00 en France.
<b>Exécution/type de cours</b>	VL inconnue
<b>Règlement livraison</b>	Débit / crédit en compte : J+4 (J+3 pour la France)
<b>Promoteur</b>	BNP PARIBAS SA
<b>Société de gestion</b>	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG
<b>Gestionnaire financier par délégation</b>	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT, INC
<b>Dépositaire</b>	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 fondés ou exacts 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.

BNP Paribas Asset Management - Société par actions simplifiée au capital de 62 845 552 euros - Siège social : 1 bd Hausmann 75009 Paris - RCS Paris 319 378 632 - Réalisation : Marketing/Communication