

PARVEST EUROPE MID CAP

31/05/2010

Part Classic

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le compartiment a pour objectif la valorisation de ses actifs à moyen terme en investissant en permanence à hauteur de 75% minimum dans des actions et titres assimilables de sociétés de l'Union européenne de moyenne capitalisation. Des études de sociétés et la recherche fondamentale permettent de sélectionner, parmi les moyennes capitalisations européennes, des valeurs de qualité qui sont sous-valorisées par rapport à leurs perspectives bénéficiaires.

COMMENTAIRE DE GESTION AU 31/05/2010

Malgré la baisse des indices, les moyennes capitalisation ont de nouveau bien résisté. Les problèmes de gouvernance européenne, l'incertitude concernant le cadre réglementaire des banques, ainsi que les annonces de plans d'austérité engendrent une hausse de la volatilité.

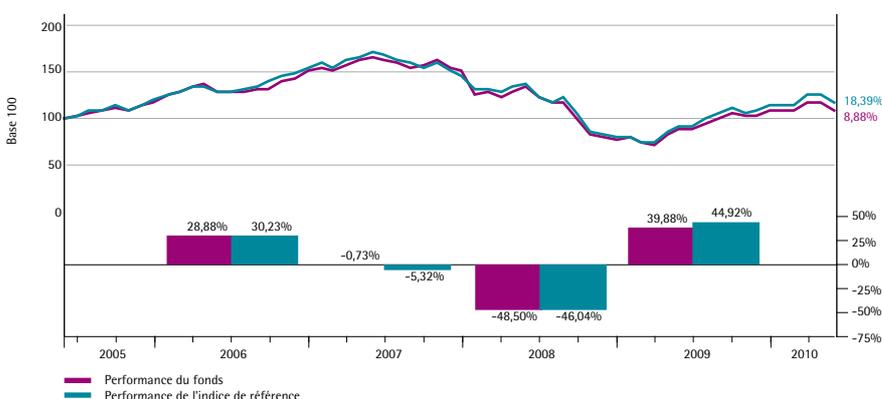
Au sein du portefeuille, nous avons vendu les sociétés dont les activités peuvent subir un changement de régulation : Red Eléctrica, Terna. Nous avons continué de renforcer les sociétés profitant de la réallocation de la valeur dans l'industrie minière : Metso, FLSmidth. Enfin, la baisse nous a permis de consolider nos positions sur des titres sous-valorisés avec de véritables perspectives de croissance : UCB, Bilfinger Berger, Acergy.

Dans un contexte de retour à la croissance, contrairement aux grandes capitalisations, le portefeuille devrait continuer de surperformer son indice de référence. La classe d'actifs devrait bénéficier plus rapidement d'une amélioration des conditions de crédit et d'un retour aux opérations de fusion et acquisition.

PERFORMANCES AU 31/05/2010 (Net)

Cumulées (%)	EUR		USD	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 mois	-6,52	-5,63	-13,73	-12,91
3 mois	1,25	4,14	-8,96	-6,36
depuis le début de l'année	0,03	2,97	-14,45	-11,94
1 an	23,33	28,42	6,92	11,32
3 ans	-34,70	-31,08	-40,45	-37,16
5 ans	8,88	18,39	8,21	17,66
depuis création (28/06/1996)	148,65	241,04	145,00	236,03
Annualisées (%)				
3 ans	-13,23	-11,66	-15,86	-14,33
5 ans	1,72	3,43	1,59	3,30
depuis création (28/06/1996)	6,76	9,21	6,64	9,09

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (EUR) (Net)



Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

 Eligible PEA et Assurance Vie
 Actions
 Europe
 Capitalisations moyennes

ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : 4 ans minimum



GÉRANT

Florian CASTEL

INDICE DE RÉFÉRENCE

STOXX MID 200

CHIFFRES CLÉS - EUR

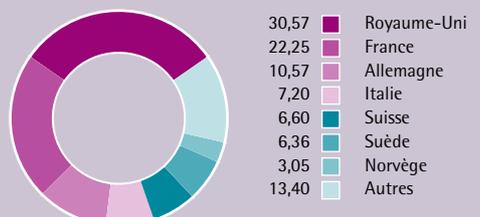
Valeur liquidative

Part capitalisante	367,05
Maxi 2010	409,57
Mini 2010	343,47
Part distributive	265,11
Actif du compartiment (mln)	299,83
Dernier dividende (22/06/09)	6,90

CODES CAPI/DISTR

	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0066794719	LU0066794479
BLOOMBERG	PAREUMB LX	PAREUMA LX
VALOREN NR.	479045	479043

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (%)

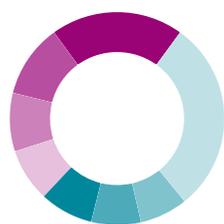


PRINCIPALES POSITIONS

SCHINDLER PART	2,78%	Industries
SAFRAN S.A.	2,65%	Industries
PLAYTECH LTD GBP NPV	2,61%	Technologie
FRESENIUS	2,61%	Santé
QIAGEN NV	2,58%	Santé
PARMALAT SPA	2,43%	Biens de Consommation
AFRICAN BARRICK GOLD	2,37%	Matériaux de Base
GRUPE EUROTUNNEL REGRO...	2,34%	Industries
METSO OYJ	2,32%	Industries
RHOEN KLINIKUM AG ORD	2,27%	Santé

Nombre total de positions : 63

RÉPARTITION SECTORIELLE



19,88%	■	Biens et services industriels
11,12%	■	Technologie
8,98%	■	Santé
8,11%	■	Pétrole et Gaz
8,00%	■	Médias
7,58%	■	Matières Premières
7,33%	■	Bâtiment et matériaux de construction
28,99%	■	Autres

EXPOSITION SECTORIELLE

	du portefeuille	par rapport à l'indice
Biens et services industriels	19,88%	-0,32
Technologie	11,12%	5,31
Santé	8,98%	3,79
Pétrole et Gaz	8,11%	1,92
Médias	8,00%	4,88
Matières Premières	7,58%	0,18
Bâtiment et matériaux de construction	7,33%	2,36
Biens de consommation	6,51%	2,55
Banque	6,13%	-1,78
Autres	16,35%	-18,88

PRINCIPALES POSITIONS ACTIVES PAR RAPPORT À L'INDICE

Valeurs	Surpondérations	Valeurs	Sous-pondérations
Playtech Ltd Gbp Npv	2,73%	Cairn Energy	-1,12%
African Barrick Gold	2,47%	Metro Ag	-0,92%
Schindler Part	2,39%	Upm-kymmene Corp.	-0,91%
Stmicroelectronics Nv	2,22%	Skf Ab Libre B	-0,91%
Fresenius	2,03%	Assa Abloy B	-0,90%
Groupe Eurotunnel Regroupé	2,03%	Carnival Plc	-0,88%
Millicom International Cellular Sa	2,03%	Infineon Technologies Ag	-0,85%
Qiagen Nv	2,02%	Givaudan Nom.	-0,82%
Rhoen Klinikum Ag Ord	1,99%	Skanska B	-0,81%
Parmalat Spa	1,97%	Adecco	-0,80%

ANALYSE DE RISQUE (sur 3 ans)

Volatilité	23,05%
Tracking error	6,33%
Ratio d'information	-0,25
Ratio de Sharpe	-0,71
Alpha	-2,38%
Bêta	0,94
R ²	0,93

CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	14 juin 1996
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)	1,75%
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.