

# PARVEST EURO CORPORATE BOND

Ex : PARVEST EUROPEAN CORPORATE 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 non gouvernementales de bonne qualité ("investment grade") lors de leur acquisition et émises sur les marchés de la zone euro ou par des émetteurs de la zone euro.

## 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 obligations euro ont atteint un nouveau plus haut historique en mai : le taux 10 ans d'Etat allemand a baissé à 2,66%, avec la propagation de la crise du risque Etat aux bourses mondiales et au marché du crédit. Les valeurs industrielles cycliques et financières ont été fortement impactées.

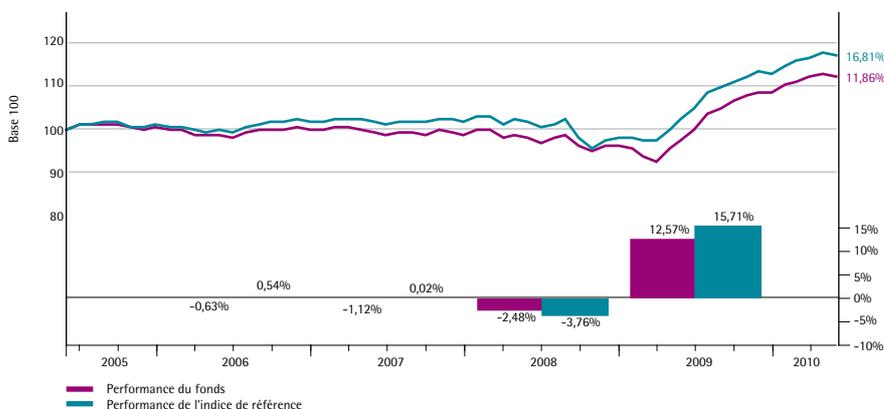
Le portefeuille a conservé et a bénéficié d'une sensibilité supérieure à celle de son indice. Nous avons ralenti nos investissements sur les émissions primaires, marché quasi fermé au mois de mai. Enfin, nous avons augmenté le volant de liquidité du portefeuille afin de diminuer sa volatilité dans ces marchés dégradés.

Dans ce contexte de volatilité accrue, nous devrions revenir de façon opportuniste sur des émetteurs industriels aux fondamentaux solides mais qui connaissent une dégradation liée au risque pays.

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

Cumulées (%)	EUR		USD	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 mois	-0,65	-0,54	-8,32	-8,21
3 mois	0,80	1,06	-9,37	-9,13
depuis le début de l'année	3,40	3,30	-11,57	-11,65
1 an	15,09	14,11	-0,23	-1,08
3 ans	12,73	15,17	2,79	5,02
5 ans	11,86	16,81	11,16	16,08
depuis création (31/07/2001)	40,57	52,75	97,09	114,15
<b>Annualisées (%)</b>				
3 ans	4,07	4,82	0,92	1,64
5 ans	2,26	3,15	2,14	3,03
depuis création (31/07/2001)	3,93	4,91	7,98	9,00

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



Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

 Eligible Assurance Vie  
 Obligations  
 Euro/Europe  
 Obligations d'entreprise  
 Investment Grade

### ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : 3 ans minimum



### GÉRANT

Christophe AUVITY

### INDICE DE RÉFÉRENCE

Barclays Euro-Aggregate: Corporates

### CHIFFRES CLÉS - EUR

<b>Valeur liquidative</b>	
Part capitalisante	140,67
Maxi 2010	141,77
Mini 2010	136,28
Part distributive	105,43
Actif du compartiment (mln)	600,22
Dernier dividende (22/06/09)	4,10

### CODES CAPI/DISTRI

	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0131210360	LU0131210790
BLOOMBERG	PAREPC LX	PARECPD LX
VALOREN NR.	1259809	1259738

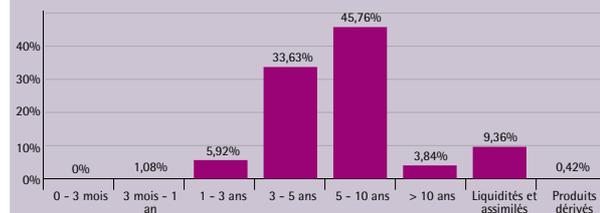
### SENSIBILITÉ

Fonds	4,40
Indice de référence	4,01

### POURCENTAGE DE TITRES AU DESSOUS D'INVESTMENT GRADE

2,66

### RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR MATURITÉ



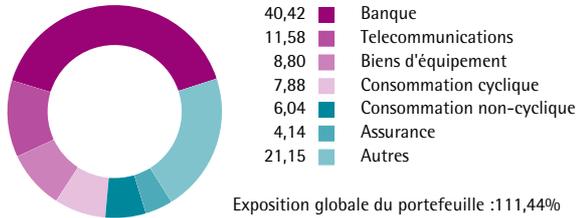
### SENSIBILITÉ PONDÉRÉE DES PRINCIPALES LIGNES (%)

BOBL DTB 5YRS 06/10 08/06/2010	0,41	Titres d'Etat en de...
EURO BUND 10Y FUT ECH 06/10 08/06/2...	0,21	Titres d'Etat en de...
AXA TV 5,25 16/04/2040	0,10	Assurance
BNP PARIBAS OBLI CREDIT C	0,09	Banque
ROYAL BANK OF SCOTLAND 5,50 23/03/2...	0,07	Banque
TELECOM ITALIA SPA 10/02/2022	0,07	Telecommunications
INTESA 4,13 14/04/2020	0,07	Banque
FRANCE TELECOM 5,63 22/05/2018	0,06	Telecommunications
INTESA 8,38 14/10/2049	0,06	Banque
ST GOBAIN NEDERLAND BV 4,75 11/04/2...	0,06	Biens d'équipement

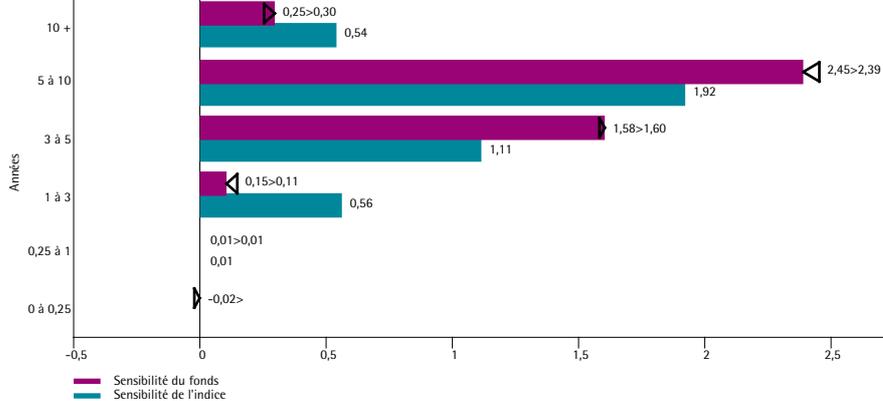
Nombre total de positions : 187

1/2

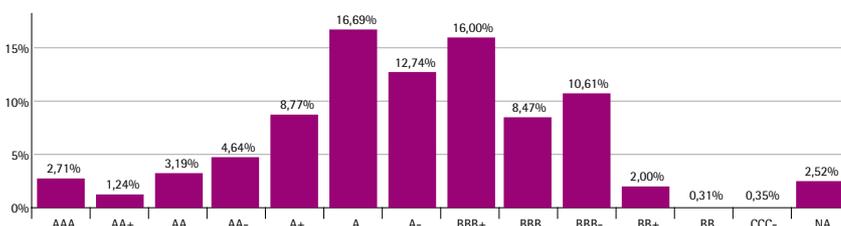
## RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



## 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	4,78%
Tracking error	1,76%
Ratio d'information	-0,42
Ratio de Sharpe	0,18
Alpha	-0,30%
Bêta	0,91
R <sup>2</sup>	0,88
Duration	4,08

## CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	17 juillet 2001
Devise de référence (de la part)	Euro
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>	0,75%
<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 SAS
<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 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.

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