

PARVEST EURO INFLATION-LINKED BOND

Ex : PARVEST EURO INFLATION LINKED BOND

31/05/2010

Part Classic

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le compartiment a pour objectif la valorisation de ses actifs à moyen/long terme en investissant principalement en obligations, euro-obligations ou instruments du marché monétaire indexés sur l'inflation des pays de la zone euro ou à taux variables. Le portefeuille est géré selon une allocation stratégique en actifs indexés sur l'inflation, une allocation tactique entre les différents instruments de l'univers d'investissement et le contrôle des risques. 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 des obligations grecques, irlandaises et portugaises tandis que sans ce soutien les taux espagnols et italiens ont remonté. Bénéficiant de leur statut de valeur refuge, les taux des emprunts allemands ont baissé drastiquement. Les indices d'inflation annuelle européenne et française ressortent respectivement à 1,43% et 1,6%.

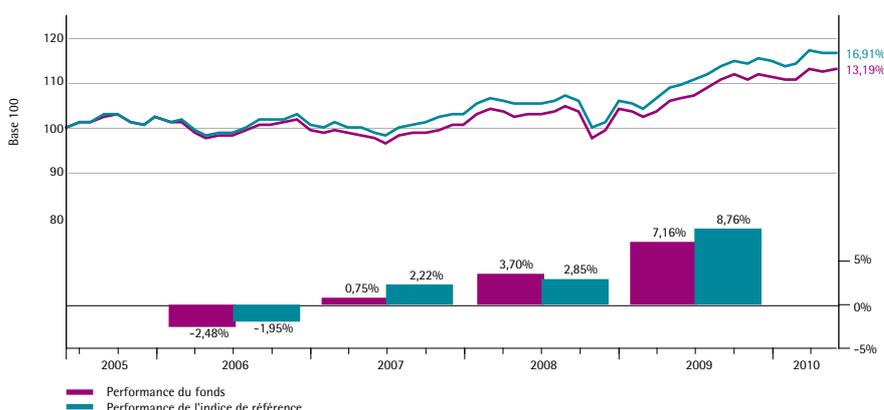
Le compartiment a tiré profit du plan de soutien de la Banque Centrale Européenne visant à assurer la liquidité des obligations grecques, à travers les obligations à taux fixe de maturité inférieure à 10 ans et, dans une moindre mesure, les obligations indexées sur l'inflation de maturité plus longue. N'ayant pas fait l'objet de ce programme d'achat, les obligations italiennes se sont détériorées. Les prix du pétrole brut se sont dépréciés de plus de 25% au cours du mois, entraînant une correction des obligations indexées sur l'inflation de courte maturité. Ces deux éléments ont constitué une autre source de performance pour le portefeuille.

Les marchés devraient rester volatils durant les prochaines semaines et donc offrir des opportunités d'investissement et d'arbitrages.

PERFORMANCES AU 31/05/2010 (Net)

Cumulées (%)	EUR		USD	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 mois	0,72	0,24	-7,06	-7,49
3 mois	1,90	2,09	-8,38	-8,21
depuis le début de l'année	1,38	1,54	-13,29	-13,16
1 an	6,12	6,42	-8,01	-7,74
3 ans	15,95	17,95	5,73	7,55
5 ans	13,19	16,91	12,49	16,19
depuis création (21/04/2004)	23,89	31,20	28,03	35,58
Annualisées (%)				
3 ans	5,05	5,65	1,87	2,45
5 ans	2,51	3,17	2,38	3,04
depuis création (21/04/2004)	3,57	4,54	4,13	5,11

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (EUR) (Net)



Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

 Eligible Assurance Vie
 Obligations
 Euro/Europe
 Indexées sur l'inflation

ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : 3 ans minimum



GÉRANT

Yanick LOIRAT

INDICE DE RÉFÉRENCE

Merrill Lynch EMU Direct Govt Inflation Linked

CHIFFRES CLÉS - EUR

Valeur liquidative	
Part capitalisante	123,89
Maxi 2010	124,23
Mini 2010	120,78
Part distributive	109,30
Actif du compartiment (mln)	114,56
Dernier dividende (22/06/09)	2,10

CODES CAPI/DISTRI

	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0190304583	LU0190304740
BLOOMBERG	PAEILCC	PAEILCD
VALOREN NR.	1832934	1832933

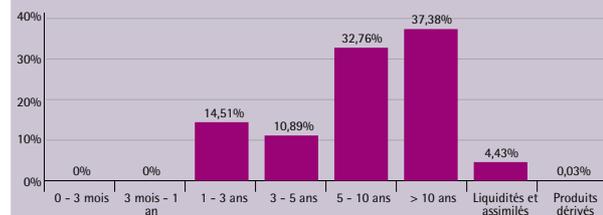
SENSIBILITÉ

Fonds	3,85
Indice de référence	4,03

POURCENTAGE DE TITRES AU DESSOUS D'INVESTMENT GRADE

8,72

RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR MATURITÉ



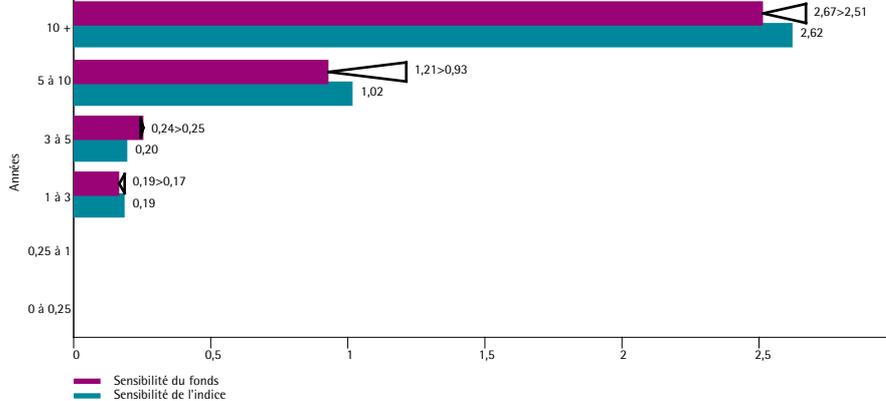
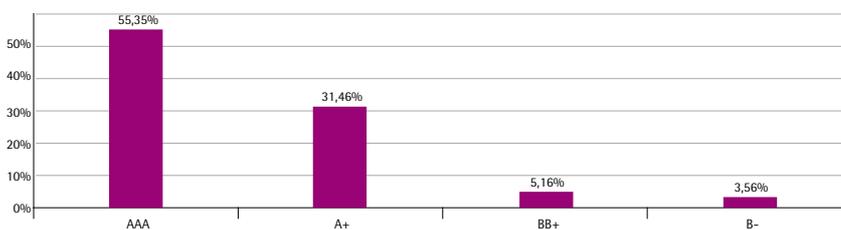
SENSIBILITÉ PONDÉRÉE DES PRINCIPALES LIGNES (%)

ITALY BTIPS 2,35 15/09/2035	0,50	Gouvernemental
FRANCE OAT 3,15 25/07/2032	0,48	Gouvernemental
FRANCE OAT 3,40 25/07/2029	0,30	Gouvernemental
OAT INDX 1,30 25/07/2019	0,28	Gouvernemental
OAT 1,80 25/07/2040	0,26	Gouvernemental
OAT INDX 2,10 25/07/2023	0,22	Gouvernemental
BUONI POLIENNALI 2,60 15/09/2023	0,22	Gouvernemental
FRANCE OAT FRTR 2,25 25/07/2020	0,19	Gouvernemental
ITALIE 2,10 15/09/2017	0,19	Gouvernemental
FRANCE OAT 1,60 25/07/2015	0,17	Gouvernemental

Nombre total de positions : 29

1/2

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

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	5,71%
Tracking error	1,01%
Ratio d'information	-0,60
Ratio de Sharpe	0,33
Alpha	-0,61%
Bêta	1,01
R ²	0,97
Duration	3,97

CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	20 avril 2004
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)	0,75%
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.