

# PARVEST GLOBAL INFLATION-LINKED BOND

Ex : PARVEST WORLD INFLATION LINKED BOND

31/05/2010

Part Classic

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le compartiment a pour objectif la valorisation de ses actifs à moyen et long terme en investissant principalement en obligations indexées sur l'inflation émises par des pays membres de l'OCDE et libellées en toutes devises.

Le processus d'investissement combine une sélection active des titres et une allocation pays dynamique dans le cadre d'un contrôle rigoureux du risque de sensibilité et de la courbe de taux. Le compartiment est entièrement couvert contre le risque de change.

## COMMENTAIRE DE GESTION AU 31/05/2010

En mai, la perspective que certains États fassent défaut sur leur dette a ravivé les craintes d'un ralentissement de la reprise de l'économie mondiale, et a conduit à une baisse des points morts d'inflation dans plusieurs régions. Le portefeuille a surperformé grâce aux gains générés par nos positions courtes sur les points morts d'inflation aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Europe.

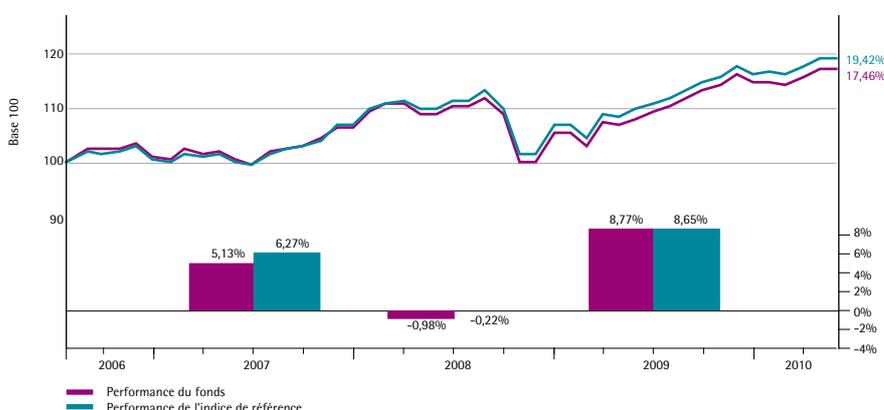
Nous avons adopté un positionnement défensif en anticipation d'un nouveau mouvement de fuite vers la qualité et au regard de la liquidité. Aux États-Unis, nous avons initié une légère surpondération des TIPS «on-the-run» (obligations du Trésor indexées sur l'inflation récemment émises), plus liquides. Au Royaume-Uni, nous avons pris nos bénéfices sur notre position tactique misant sur une pentification de la courbe des rendements des obligations indexées sur l'inflation.

Nous continuons de surpondérer légèrement les TIPS «on-the-run» et de surpondérer les points morts d'inflation correspondant aux échéances à plus long terme. En Europe, nous continuons de surpondérer les obligations indexées sur l'inflation d'échéance 10 ans.

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

Cumulées (%)	EUR		USD	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 mois	0,25	0,19	-7,49	-7,54
3 mois	2,77	2,73	-7,59	-7,63
depuis le début de l'année	2,33	2,75	-12,49	-12,13
1 an	8,51	8,78	-5,93	-5,69
3 ans	16,81	19,21	6,51	8,70
5 ans	-	-	-	-
depuis création (25/07/2006)	17,46	19,42	14,14	16,05
<b>Annualisées (%)</b>				
3 ans	5,31	6,03	2,12	2,82
5 ans	-	-	-	-
depuis création (25/07/2006)	4,27	4,71	3,49	3,94

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



Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

 Eligible Assurance Vie  
 Obligations  
 Monde  
 Indexées sur l'inflation

## ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : 3 ans minimum



## GÉRANT

Jenny YIU

## INDICE DE RÉFÉRENCE

Barclays World Government Inflation

## CHIFFRES CLÉS - EUR

<b>Valeur liquidative</b>	
Part capitalisante	117,46
Maxi 2010	118,01
Mini 2010	113,47
Part distribuante	110,83
Actif du compartiment (mln)	77,31
Dernier dividende (22/06/09)	2,20

## CODES CAPI/DISTRI

	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0249332619	LU0249332452
BLOOMBERG	PAWDLCC LX	PAWDLCD LX
VALOREN NR.	2280369	2280366

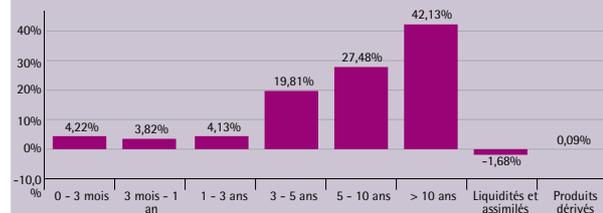
## SENSIBILITÉ

Fonds	5,85
Indice de référence	5,63

## POURCENTAGE DE TITRES AU DESSOUS D'INVESTMENT GRADE

4,04

## RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR MATURITÉ



## SENSIBILITÉ PONDÉRÉE DES PRINCIPALES LIGNES (%)

AMERIQUE 2.50%09-150129 INDEXE 2,5...	0,42	Gouvernemental
US TREASURY 2,38 15/01/2025	0,40	Gouvernemental
US T.NOTES (10YR) 09/10 21/09/2010	0,31	Gouvernemental
UK GILT 2,00 26/01/2035	0,31	Gouvernemental
UK GILT INDEX-LINKED STK 0,50 22/03/2...	0,30	Gouvernemental
CANADIAN GOVT 3,00 01/12/2036	0,27	Gouvernemental
AMERIQUE 3,63 15/02/2020	0,21	Gouvernemental
TREASURY 2H 24IL 2,50 17/07/2024	0,21	Gouvernemental
TREASURY 4E 30IL 4,13 22/07/2030	0,21	Gouvernemental
TREASURY 2H 20IL 2,50 16/04/2020	0,20	Gouvernemental

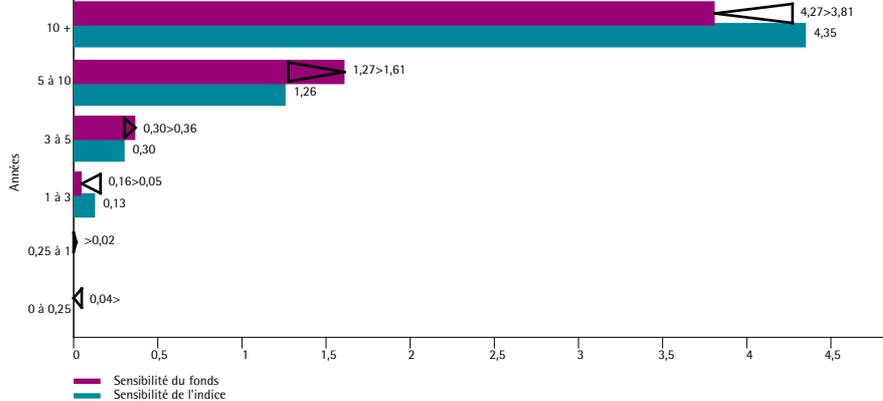
Nombre total de positions : 58

1/2

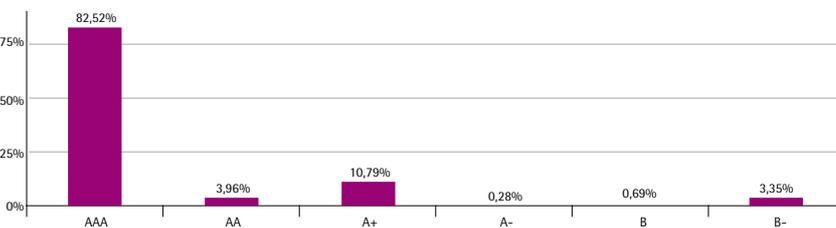
## RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



## 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	7,22%
Tracking error	0,76%
Ratio d'information	-0,94
Ratio de Sharpe	0,29
Alpha	-0,69%
Bêta	1,00
R <sup>2</sup>	0,99
Duration	5,63

## CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	26 juillet 2006
Devise de référence (de la part)	Euro
Forme juridique	SICAV

## MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

<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>	0,3%
<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 UK LTD
<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.