

PARVEST EUROPEAN CONVERTIBLE 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 dans des obligations convertibles européennes. Le gérant s'appuie sur l'expertise d'une analyste actions dédiée à l'univers des sous-jacents des convertibles européennes et sur la stratégie d'investissement de BNP Paribas Asset Management. La sensibilité aux taux est comprise entre 0 et 5.

COMMENTAIRE DE GESTION AU 31/05/2010

Le marché des obligations convertibles a cédé du terrain en mai. Les facteurs négatifs tels que la baisse des marchés actions européens, l'écartement des spreads de crédit, ou le recul des valeurs cycliques, ont été compensés par la hausse du dollar et de la livre sterling contre l'euro, mais dans une plus faible mesure que le mois précédent. La performance relative du portefeuille a continué de pâtir de son exposition cyclique ainsi que de la hausse des spreads de crédit portugais.

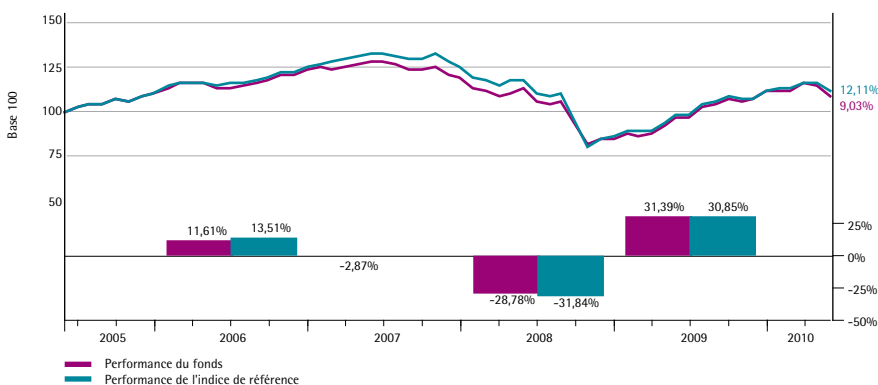
Nous avons globalement réduit la sensibilité du portefeuille aux actions par la cession d'obligations convertibles, surtout cycliques, et la vente de futures DJ Eurostoxx 50. Nous avons allégé nos positions sur Soitec 6,25% 14, TUI Travel 6% 14, Alcatel 5% 15, Xstrata 4% 17 ou Maurel et Prom 7,125% 14 et réalisé des arbitrages entre convertibles Seadrill ou Vedanta afin de favoriser la plus convexe ou la moins risquée.

Le portefeuille offre un profil mixte obligataire en termes de sensibilité aux actions et aux taux. Comparativement à son univers d'investissement, il est désormais sous-pondéré en termes de sensibilité aux actions mais privilégie toujours les valeurs cycliques au détriment des ressources naturelles et des valeurs financières.

PERFORMANCES AU 31/05/2010 (Net)

Cumulées (%)	EUR		USD	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 mois	-4,76	-3,58	-12,11	-11,02
3 mois	-2,10	-0,32	-11,97	-10,38
depuis le début de l'année	-2,72	-0,08	-16,80	-14,54
1 an	13,05	14,99	-1,99	-0,32
3 ans	-15,36	-15,75	-22,82	-23,17
5 ans	9,03	12,11	8,35	11,41
depuis création (29/05/1998)	15,82	50,86	28,29	67,10
Annualisées (%)				
3 ans	-5,40	-5,55	-8,27	-8,41
5 ans	1,74	2,31	1,62	2,18
depuis création (29/05/1998)	1,23	3,48	2,10	4,37

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (EUR) (Net)



Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

 Eligible Assurance Vie
 Obligations convertibles
 Europe

ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : 3 ans minimum



GÉRANT

Eric BOUTHILLIER

INDICE DE RÉFÉRENCE

UBS Convertible European Focus

CHIFFRES CLÉS - EUR

Valeur liquidative	
Part capitalisante	116,74
Maxi 2010	125,79
Mini 2010	113,45
Part distributive	85,31
Actif du compartiment (mln)	377,68
Dernier dividende (22/06/09)	6,40

CODES CAPI/DISTR

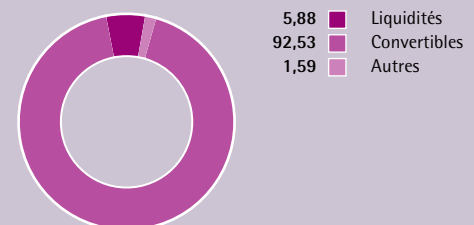
	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0086913042	LU0102023610
BLOOMBERG	PARACBC LX	PARECCD LX
VALOREN NR.	894789	1233456

SENSIBILITÉ DE LA POCHÉ OBLIGATAIRE

Fonds	2,27
Indice de référence	2,31

EXPOSITION AU RISQUE ACTION 26,40

REPARTITION PAR TYPE D'ACTIF (%)

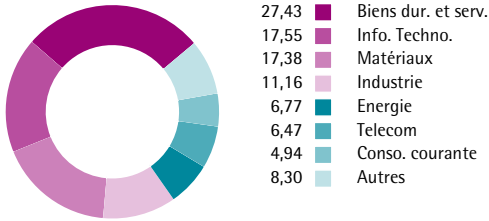


PRINCIPALES POSITIONS

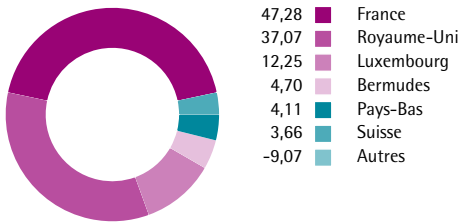
WPP	4,68%	Royaume-Uni
SEADRILL CV	4,65%	Bermudes
PUBLICIS GROUP	4,37%	France
CAP GEMINI OCEANE CV	4,35%	France
TUI TRAVEL CONV.	4,01%	Royaume-Uni
GROUPE BRUXELLES LAMBERT...	3,71%	Belgique
DANONE EURAZEO 6,25%	3,43%	France
CIE GEN DES ETABLIS MICHE...	3,36%	France
SHIRE CV	3,29%	Royaume-Uni
VEDANTA RESOURC.4%10-30...	3,08%	Royaume-Uni

Nombre total de positions : 48

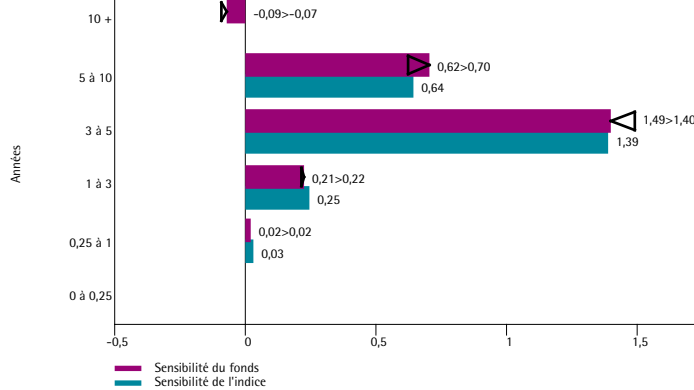
RÉPARTITION SECTORIELLE - ACTIONS (%)



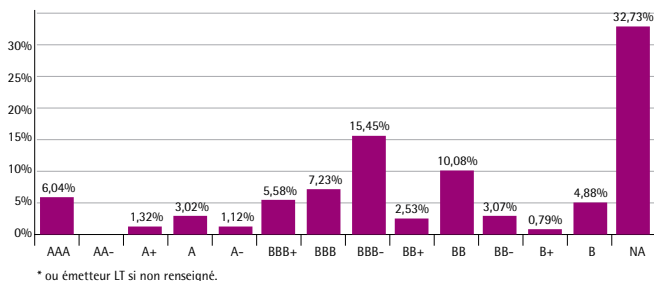
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE - ACTIONS (%)



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	14,10%
Tracking error	3,65%
Ratio d'information	0,04
Ratio de Sharpe	-0,61
Alpha	-0,58%
Bêta	0,89
R ²	0,95

CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	06 mai 1998
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)**
1,1%
- 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.