

PARVEST EURO CORPORATE BOND SUSTAINABLE DEVELOPMENT

31/05/2010

Part Classic

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le compartiment vise à accroître la valeur de ses actifs à moyen terme en investissant en obligations non gouvernementales de bonne qualité ("Investment grade"), émises sur le marché de la zone Euro ou par des émetteurs de la zone Euro.

Ces sociétés doivent respecter les principes du Pacte Mondial des Nations Unies et adopter des stratégies et des pratiques de développement durable.

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 subordonnées ont été fortement impactées.

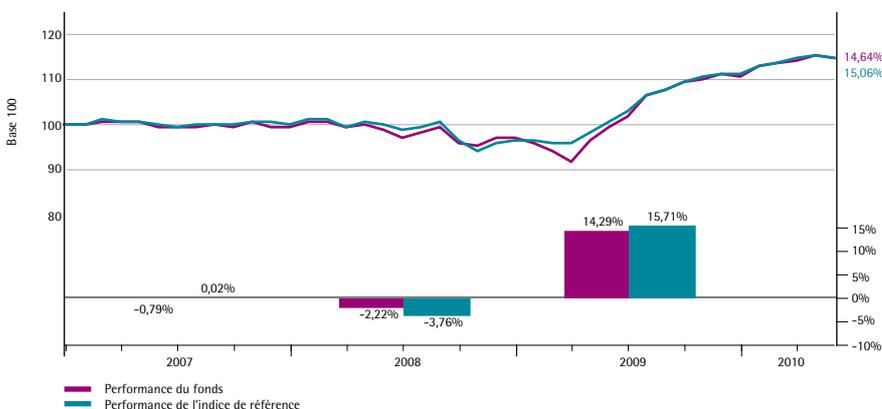
Le portefeuille a bénéficié de son allocation plus défensive et a renforcé ses liquidités. Nous avons investi partiellement les souscriptions en titres Allianz et Generali bénéficiant de rendements attractifs et de fondamentaux solides. Le compartiment a accentué sa surperformance grâce à son exposition aux émetteurs non cycliques, des services aux collectivités et aux titres bancaires senior. L'exposition aux taux d'intérêt est restée importante, ce qui a permis au portefeuille de tirer profit de la baisse des rendements allemands.

Dans ce contexte de forte volatilité, nous pourrions revenir de façon opportuniste sur des émetteurs industriels souffrant actuellement du fort risque pays.

PERFORMANCES AU 31/05/2010 (Net)

Cumulées (%)	EUR		USD	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 mois	-0,53	-0,54	-8,21	-8,21
3 mois	1,04	1,06	-9,15	-9,13
depuis le début de l'année	3,40	3,30	-11,57	-11,65
1 an	15,52	14,11	0,14	-1,08
3 ans	14,96	15,17	4,83	5,02
5 ans	-	-	-	-
depuis création (29/12/2006)	14,64	15,06	6,68	7,07
Annualisées (%)				
3 ans	4,75	4,82	1,58	1,64
5 ans	-	-	-	-
depuis création (29/12/2006)	4,07	4,18	1,91	2,02

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

Corynne ROUX-BUISSON

INDICE DE RÉFÉRENCE

Barclays Euro-Aggregate: Corporates

CHIFFRES CLÉS - EUR

Valeur liquidative

Part capitalisante	114,26
Maxi 2010	115,10
Mini 2010	110,65
Part distributive	103,30
Actif du compartiment (mln)	110,08
Dernier dividende (22/06/09)	5,10

CODES CAPI/DISTRI

	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0265288877	LU0265288950
BLOOMBERG	PAESSCC LX	PAESSCD LX
VALOREN NR.	2814349	2814340

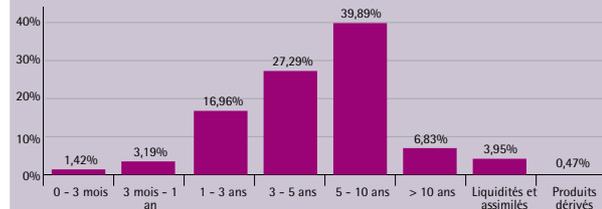
SENSIBILITÉ

Fonds	3,97
Indice de référence	4,01

POURCENTAGE DE TITRES AU DESSOUS D'INVESTMENT GRADE

3,65

RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR MATURITÉ



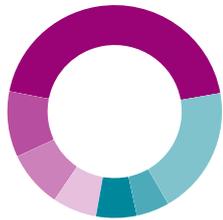
SENSIBILITÉ PONDÉRÉE DES PRINCIPALES LIGNES (%)

BOBL DTB 5YRS 06/10 08/06/2010	0,39	Titres d'Etat en de...
BNP PARIBAS OBLI CREDIT C	0,22	Banque
Credit Agricole SA 5,88 11/06/2019	0,14	Banque
EURO BUND 10Y FUT ECH 06/10 08/06/2...	0,14	Titres d'Etat en de...
HSBC HOLDING PLC 3,63 29/06/2020	0,12	Banque
KLEPIERRE 4,00 13/04/2017	0,11	Immobilier
ROYAL BANK OF SCOTLAND 6,93 09/04/2...	0,11	Banque
CARREFOUR SA 5,13 10/10/2014	0,10	Consommation no...
SCHATZ DTB 2Y FUT. 06/10 08/06/2010	0,10	Titres d'Etat en de...
ASSICURAZIONI GENERALI SPA 5,48 08/...	0,10	Assurance

Nombre total de positions : 100

1/2

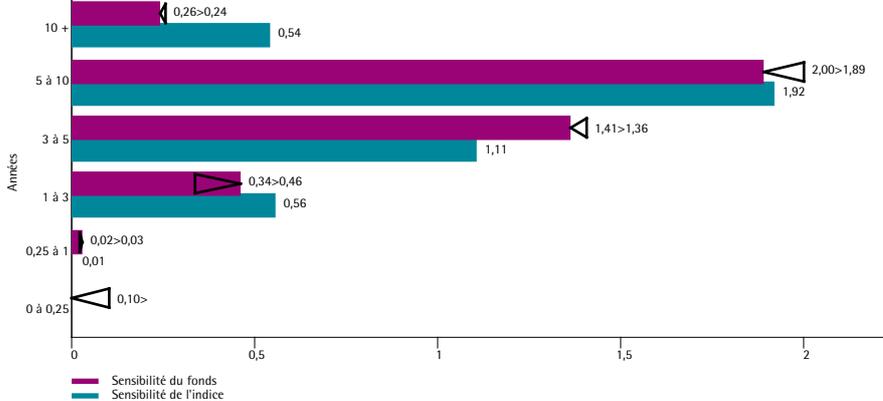
RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



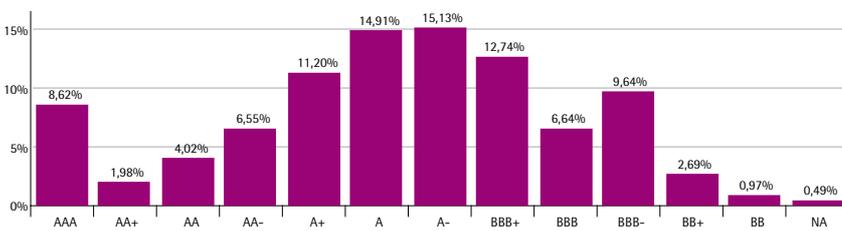
Exposition globale du portefeuille : 116,17%

* Veuillez noter que la catégorie Obligations Sécurisées comprend également les obligations du secteur hypothécaire. La répartition détaillée est disponible sur demande.

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	5,96%
Tracking error	2,62%
Ratio d'information	-0,02
Ratio de Sharpe	0,26
Alpha	-0,47%
Bêta	1,10
R ²	0,81
Duration	3,53

CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	19 décembre 2006
Devise de référence (de la part)	Euro
Forme juridique	SICAV

MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

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%
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.