

PARVEST GLOBAL CORPORATE BOND

31/05/2010

Part Classic

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le compartiment investira principalement en obligations non gouvernementales, qui ont une bonne qualité («Investment Grade») lors de leur acquisition et qui sont émises par des sociétés de tous pays.

COMMENTAIRE DE GESTION AU 31/05/2010

Les craintes concernant la zone euro s'étant aggravées, les spreads de crédit ont été volatils et ont fortement augmenté sur le mois. Les obligations émises dans les pays périphériques de la région ont à nouveau été les premières touchées, mais ce malaise s'est rapidement propagé à l'ensemble des obligations d'entreprise. Aux États-Unis, les obligations bancaires ont clôturé le mois en baisse, plombées par l'adoption de la réforme du secteur financier.

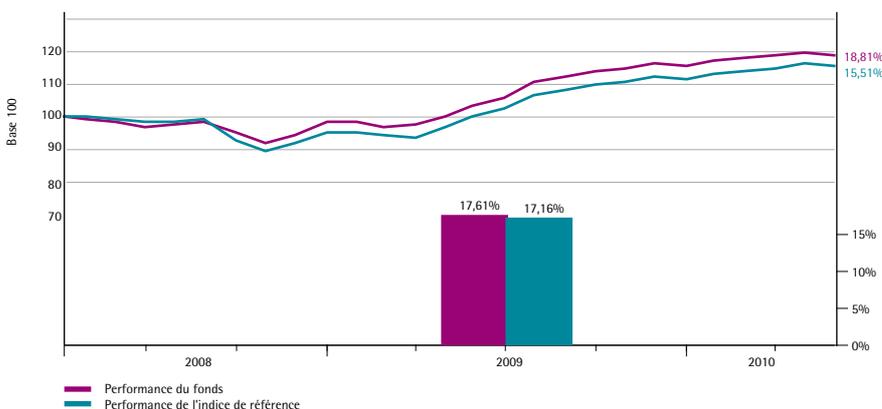
Nous continuons de surpondérer les États-Unis par rapport à l'Europe, tout particulièrement en raison des mesures d'austérité qu'envisagent de mettre en œuvre les pays de la zone euro. Nous avons quasiment neutralisé notre exposition aux obligations d'entreprise. Pour ce faire, nous avons essentiellement réduit notre exposition aux banques américaines, qui pourraient souffrir de la réforme du secteur financier dans sa forme actuelle. Dans l'industrie, nous continuons de surpondérer les titres notés BBB et de sous-pondérer les émissions notées AA/A afin de protéger le portefeuille contre tout événement négatif.

La situation en Europe demeurant incertaine, les spreads de crédit devraient rester volatils à court terme. La volatilité actuelle nous incite à rester optimistes.

PERFORMANCES AU 31/05/2010 (Net)

Cumulées (%)	Fonds	Indice
1 mois	-1,09	-0,51
3 mois	0,84	1,35
depuis le début de l'année	2,73	3,45
1 an	15,22	15,38
3 ans	-	-
5 ans	-	-
depuis création (09/04/2008)	18,81	15,51
Annualisées (%)		
3 ans	-	-
5 ans	-	-
depuis création (09/04/2008)	8,38	6,96

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (USD) (Net)



Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

 Eligible Assurance Vie
 Obligations
 Monde
 Obligations d'entreprise
 Investment Grade

ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : 4 ans



GÉRANT

 Anders JOERGENSEN,
 Alex EVENTON

INDICE DE RÉFÉRENCE

Barclays US-Aggregate Corporate (50 %) + Barclays Euro-Aggregate: Corporates (50 %)

CHIFFRES CLÉS - USD

Valeur liquidative	
Part capitalisante	118,92
Maxi 2010	120,36
Mini 2010	116,00
Part distributive	99,16
Actif du compartiment (mln)	60,09
Dernier dividende (22/06/09)	6,80

CODES CAPI/DISTRI

	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0282388437	LU0282388783
BLOOMBERG	PAGLBCC LX	PAGLBCC LX
VALOREN NR.	2944988	2944993

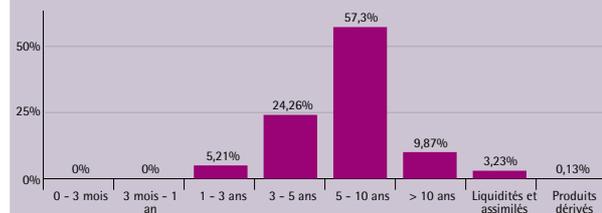
SENSIBILITÉ

Fonds	5,22
Indice de référence	5,29

POURCENTAGE DE TITRES AU DESSOUS D'INVESTMENT GRADE

	5,18
--	------

RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR MATURITÉ



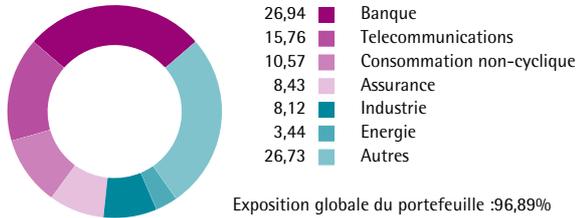
SENSIBILITÉ PONDÉRÉE DES PRINCIPALES LIGNES (%)

US T.BOND ECH. 09/10 21/09/2010	0,50	Titres d'Etat en de...
BOBL DTB 5YRS 06/10 08/06/2010	0,27	Titres d'Etat en de...
US T.NOTES (2YR) ECH. 09/10 30/09/2010	0,24	Titres d'Etat en de...
US TREASURY BOND 150240 4.625 GOV ...	0,21	Titres d'Etat en de...
CBS CORP 5,75 15/04/2020	0,13	Telecommunications
ALABAMA 6,00 01/03/2039	0,13	Electricité
TECK RESOURCES 10,75 15/05/2019	0,12	Industrie
CVS CAREMARK.6.125%09-150939 6,13 ...	0,12	Consommation cy...
EURO BUND 10Y FUT ECH 06/10 08/06/2...	0,11	Titres d'Etat en de...
PFIZER INC 7,20 15/03/2039	0,11	Consommation no...

Nombre total de positions : 121

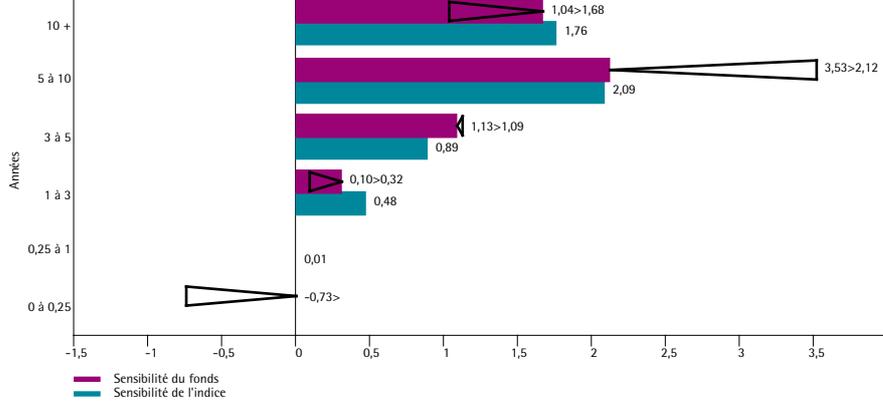
1/2

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



Exposition globale du portefeuille : 96,89%

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 25 mois)

Volatilité	6,89%
Tracking error	2,19%
Ratio d'information	0,84
Ratio de Sharpe	1,07
Alpha	2,63%
Bêta	0,87
R ²	0,93
Duration	5,73

CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	09 avril 2008
Devise de référence (de la part)	Dollar U.S.
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.