



PARVEST BOND USA HIGH YIELD

Ex : PARVEST US HIGH YIELD BOND

Part Classic

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le compartiment a pour objectif la valorisation de ses actifs à moyen terme en investissant principalement en obligations, dont la qualité de crédit est limitée ("below investment grade"), émises sur les marchés américains ou par des émetteurs américains.

Le processus d'investissement repose sur une analyse macro-économique permettant d'évaluer l'environnement, une analyse sectorielle et la sélection de titres fondée sur l'analyse de crédit afin d'apprécier le risque de l'émetteur et l'analyse en termes de valeur relative.

La sensibilité est comprise entre 0,5 et 8.

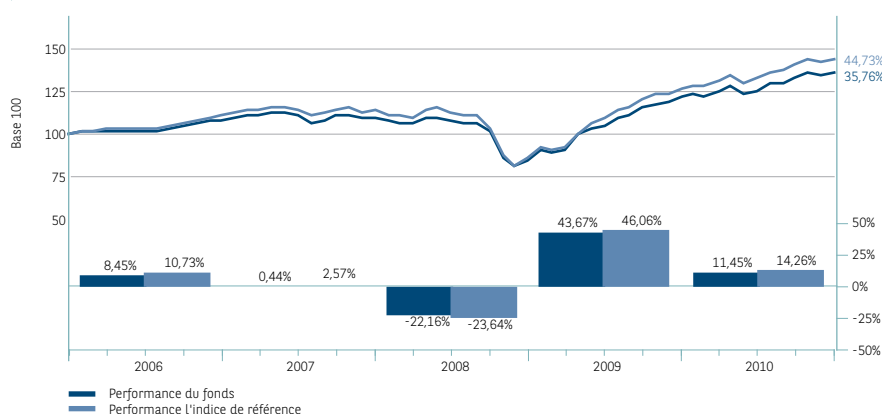
COMMENTAIRE DE GESTION AU 31/12/2010

Décembre 2010 a été un excellent mois pour le marché du haut rendement, qui a bénéficié de l'amélioration des statistiques économiques aux Etats-Unis et d'un afflux de capitaux. Les spreads se sont resserrés de 64 points de base, retrouvant ainsi des niveaux inédits depuis avril. Le portefeuille a légèrement sous-performé son indice de référence en raison de la sélection de crédits dans la technologie et la sidérurgie. Le volume des nouvelles émissions a été très élevé et a même inscrit un nouveau record trimestriel sur ce marché. Au cours du mois, nous avons souscrit à certaines nouvelles émissions soigneusement sélectionnées, dans les catégories de notation BB et B. Bien que les titres à haut rendement soient traditionnellement peu sensibles aux taux d'intérêt, l'évolution spectaculaire des taux a provoqué la sous-performance des obligations d'échéances plus lointaines au cours du mois, et nous avons réduit notre exposition à ces échéances. Nous surpondérons les valeurs cycliques, la santé et les médias. Nous restons optimistes quant aux perspectives du haut rendement. En effet, le taux de défaut devrait selon les prévisions demeurer faible en 2011 et 2012, les émissions se poursuivent sur les marchés de capitaux et, traditionnellement, le segment du haut rendement enregistre des performances satisfaisantes dans les périodes de faible croissance économique.

PERFORMANCES AU 31/12/2010 (Net)

	USD		EUR	
Cumulées (%)	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 mois	1,27	1,36	-1,74	-1,64
3 mois	2,32	2,40	4,12	4,21
depuis le début de l'année	11,45	14,26	19,19	22,19
1 an	11,45	14,26	19,19	22,19
3 ans	24,63	27,43	35,83	38,87
5 ans	35,76	44,73	19,37	27,26
depuis création (02/04/2001)	79,58	106,38	18,33	36,00
Annualisées (%)	Fonds	Indice	Fonds	Indice
3 ans	7,61	8,41	10,74	11,56
5 ans	6,30	7,67	3,60	4,93
depuis création (02/04/2001)	6,19	7,71	1,74	3,20

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (USD) (Net)



Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

 Eligible Assurance Vie
 Obligations
 États-Unis
 Haut rendement

ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : 4 ans minimum



GÉRANT

David TEOLIS

INDICE DE RÉFÉRENCE

Merrill U.S. High Yield - Master II Constrained

CHIFFRES CLÉS - USD

Valeur liquidative

Part capitalisante	179,56
Maxi 2010	181,70
Mini 2010	159,40
Part distributive	85,70
Actif du compartiment (mln)	268,56
Dernier dividende (17/12/10)	0,64

CODES CAPI/DISTR

	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0111549480	LU0111549308
BLOOMBERG	PARUHYC LX	PARUHYD LX
VALOREN NR.	1105646	1105644

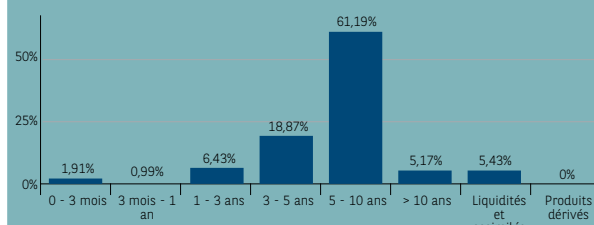
SENSIBILITÉ

Fonds	4,78
Indice de référence	4,19

POURCENTAGE DE TITRES AU DESSOUS D'INVESTMENT GRADE

93,88

RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR MATURITÉ



SENSIBILITÉ PONDÉRÉE DES PRINCIPALES LIGNES (%)

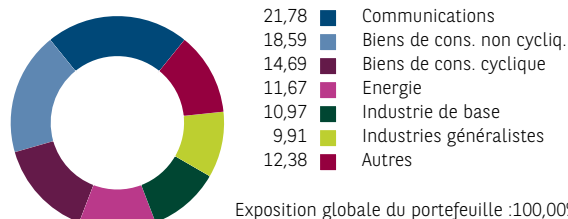
CITIZENS COMMUNICATIONS-GLOBAL ...	0,09	Communications
CHESAPEAKE ENRGY 6,63 15/08/2020	0,06	Energie
CONTINENTAL RES 7,13 01/04/2021	0,06	Energie
FORD MOTOR - GLOBAL 7,45 16/07/20...	0,06	Biens de cons. cy...
SPRINT NEXTEL 8,38 15/08/2017	0,06	Communications
HEALTH NET INC 6,38 01/06/2017	0,05	Biens de cons. no...
MYLAN INC 7,88 15/07/2020	0,05	Biens de cons. no...
TEEKAY CORP 8,50 15/01/2020	0,05	Industries généra...
POLYPORE INTERNA 7,50 15/11/2017	0,05	Industries généra...
INTELSAT 7 1/4 10-151020 144A 7,25...	0,05	Communications

Nombre total de positions : 218

1/2

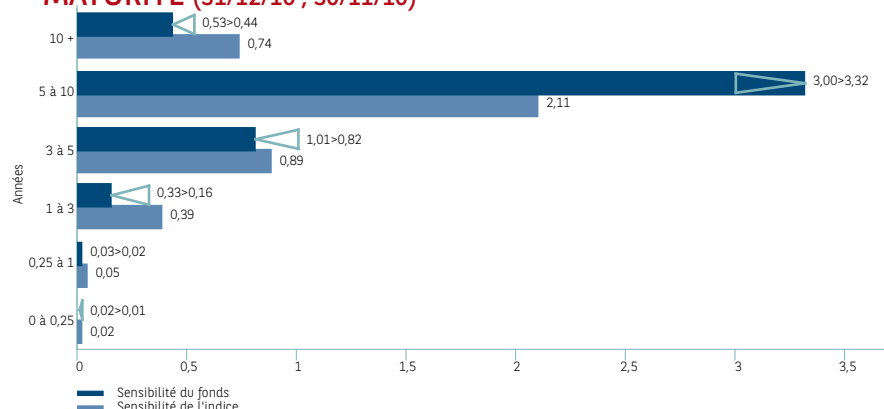
PARVEST BOND USA HIGH YIELD

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

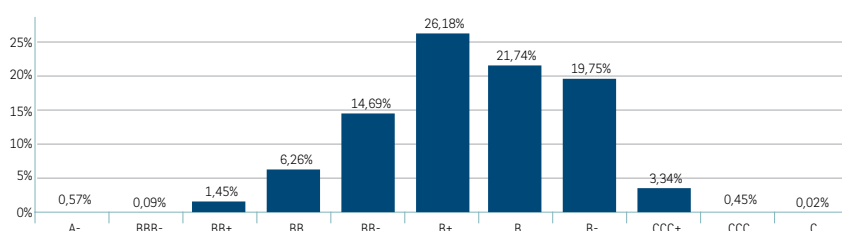


Exposition globale du portefeuille : 100,00%

CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ (31/12/10 ; 30/11/10)



RÉPARTITION PAR NOTATION ÉMISSION* (OPCVM EXCLUS)



* ou émetteur LT si non renseigné.

ANALYSE DE RISQUE (sur 3 ans)

Volatilité	13,72%
Tracking error	2,74%
Ratio d'information	-0,29
Ratio de Sharpe	0,44
Alpha	-0,12%
Bêta	0,92
R²	0,97
Duration	5,12

CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	02 avril 2001
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)

1,2%

Périodicité de la VL

Quotidienne (I)

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 INVESTMENT PARTNERS LUXEMBOURG

Gestionnaire financier par délégation

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT, INC

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 exacts 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.