BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

A BNP Paribas Investment Partner

PARVEST EUROPE DIVIDEND

Ex : PARVEST EUROPE GROWTH

31/05/2010

Part Classic

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le compartiment a pour objectif la valorisation de ses actifs à moyen terme en investissant en permanence à hauteur de 75% minimum dans des actions et titres assimilables de sociétés de l'Union européenne sélectionnées en fonction de leurs perspectives de niveau de dividende. Des études de sociétés et la recherche fondamentale permettent de sélectionner des valeurs de sociétés européennes susceptibles de générer un rendement supérieur à la moyenne du marché.

COMMENTAIRE DE GESTION AU 31/05/2010

Les actions européennes ont enregistré des performances décevantes en raison de la crise de confiance au sein de l'Union Européenne. Le portefeuille a sous-performé son indice de référence. La surpondération des secteurs de l'énergie et des services aux collectivités ainsi que notre sélection de valeurs dans la santé, l'énergie et l'industrie ont obéré la performance. Inversement, la surpondération du secteur des biens de consommation courante, la sous-pondération des secteurs financiers et des matériaux et notre choix de titres dans ces activités ont été bénéfiques.

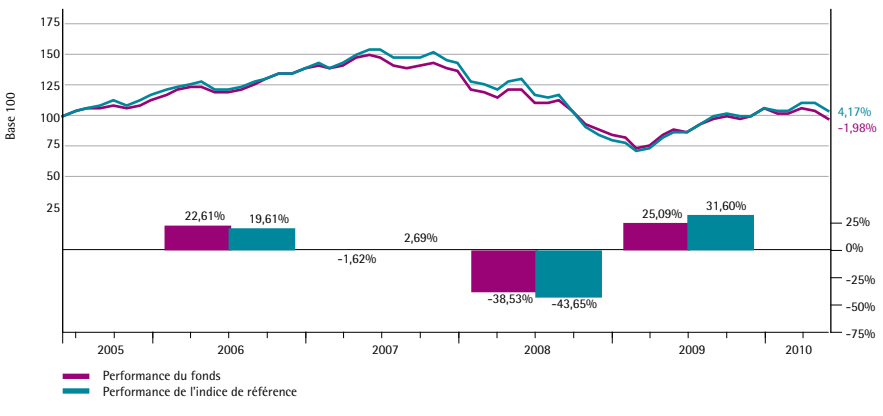
Durant le mois, notre vision du marché s'est améliorée malgré sa très forte correction. Nous avons renforcé nos positions sur les valeurs nous semblant sous-évaluées, telles que Nestlé et Vinci, qui n'ont pas pâti directement des différentes crises affectant les marchés

Les perspectives à court terme sont toujours incertaines. Notre principale sous-pondération sectorielle reste le secteur financier, suivi de celui des matériaux. Nous continuons de surpondérer les secteurs les moins affectés par la crise de la dette souveraine, notamment ceux de l'énergie et des biens de consommation courante.

PERFORMANCES AU 31/05/2010 (Net)

	EUR		USD	
Cumulées (%)	**Fonds**	**Indice**	**Fonds**	**Indice**
1 mois	-5,09	-4,83	-12,41	-12,17
3 mois	-2,68	1,19	-12,50	-9,01
depuis le début de l'année	-6,70	-1,89	-20,21	-16,09
1 an	11,57	20,43	-3,28	4,40
3 ans	-34,08	-32,23	-39,89	-38,21
5 ans	-1,98	4,17	-2,59	3,52
depuis création (29/09/2003)	33,54	38,01	42,03	46,79
Annualisées (%)				
3 ans	-12,96	-12,15	-15,59	-14,81
5 ans	-0,40	0,82	-0,52	0,69
depuis création (29/09/2003)	4,43	4,95	5,40	5,92

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (EUR) (Net)



Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

Eligible PEA et Assurance Vie
Actions
Europe
Toutes capitalisations
Dividende

ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : 4 ans minimum

GÉRANT

Gaëtan OBERT

INDICE DE RÉFÉRENCE

MSCI Europe

CHIFFRES CLÉS - EUR

Valeur liquidative	
Part capitalisante	60,28
Maxi 2010	67,30
Mini 2010	57,64
Part distribuante	42,37
Actif du compartiment (mln)	756,14
Dernier dividende (22/06/09)	2,85

CODES CAPI/DISTRI

	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0111491469	LU0111491626
BLOOMBERG	PAREUGC LX	PAREUGD LX
VALOREN NR.	1104746	1104744

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE (%)

34,37	Royaume-Uni
16,16	Allemagne
11,12	Pays-Bas
10,84	Suisse
10,47	France
4,01	Norvège
3,46	Finlande
9,56	Autres

PRINCIPALES POSITIONS

HSBC	5,08%	Finance
VODAFONE GROUP PLC	4,02%	Telecom
TOTAL	3,91%	Energie
UNILEVER NV	3,74%	Conso. courante
ROYAL DUTCH SHELL	3,66%	Energie
NOVARTIS	3,52%	Santé
BAYER AG	3,37%	Santé
IMPERIAL TOBACCO GROUP	3,35%	Conso. courante
BRIT. AMERICAN TOBACCO	3,35%	Conso. courante
ROCHE	3,25%	Santé

Nombre total de positions : 54

BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

PARVEST EUROPE DIVIDEND

www.bnpparibas-am.com

RÉPARTITION SECTORIELLE

16,37%	Conso. courante
14,77%	Energie
12,99%	Finance
11,80%	Santé
11,55%	Industrie
8,72%	Services Publics
8,31%	Telecom
15,50%	Autres

EXPOSITION SECTORIELLE

	du portefeuille	par rapport à l'indice
Conso. courante	16,37%	3,67
Energie	14,77%	3,93
Finance	12,99%	-9,54
Santé	11,80%	1,46
Industrie	11,55%	1,16
Services Publics	8,72%	2,88
Telecom	8,31%	1,7
Biens dur. et serv.	6,63%	-1,43
Matériaux	5,38%	-4,31
Info. Techno.	3,48%	0,47

PRINCIPALES POSITIONS ACTIVES PAR RAPPORT À L'INDICE

Valeurs	Surpondérations	Valeurs	Sous-pondérations
Unilever Nv	2,99%	Glaxosmithkline	-1,54%
Imperial Tobacco Group	2,92%	Banco Santander	-1,48%
Bayer Ag	2,59%	Rio Tinto Plc Nom.	-1,18%
Brit. American Tobacco	2,34%	Astrazeneca	-1,08%
Hsbc	2,33%	Bnp Paribas	-0,95%
Nokia	2,28%	Bg Group	-0,92%
Deutsche Boerse	2,25%	Anglo American Plc	-0,90%
Total	2,23%	Barclays	-0,90%
Vodafone Group Plc	2,20%	Ubs Ag	-0,86%
Kpn	2,05%	Eni	-0,86%

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 fondés 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.

ANALYSE DE RISQUE (sur 3 ans)

Volatilité	18,20%
Tracking error	4,34%
Ratio d'information	-0,18
Ratio de Sharpe	-0,89
Alpha	-2,60%
Bêta	0,88
R^2	0,97

CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	16 octobre 2000
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)
1,5%

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)

BNP Paribas Asset Management – Société par actions simplifiée au capital de 62 845 552 euros – Siège social : 1 bld Haussmann 75009 Paris - RCS Paris 319 378 832 - Réalisation : Marketing/Communication