

PARVEST JAPAN

Ex : PARVEST JAPAN QUANT

31/05/2010

Part Classic

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le compartiment a pour objectif la valorisation de ses actifs à moyen terme en investissant dans des actions et titres assimilés de grandes sociétés japonaises. Le processus associe l'utilisation d'un modèle quantitatif développé au sein de l'équipe de gestion et la sécurité qu'apportent une présence au Japon et une étude détaillée des sociétés par des spécialistes de marché expérimentés. Il en résulte un portefeuille concentré composé de titres de qualité présentant des valorisations attrayantes.

COMMENTAIRE DE GESTION AU 31/05/2010

Comme tous les autres marchés, les actions japonaises ont réagi négativement au problème des dettes d'Etat en Europe, et à son impact sur les changes et la croissance mondiale. Ceci est arrivé à un moment d'autant plus mauvais que les indicateurs économiques du Japon semblaient déjà perdre de la vigueur. Notre portefeuille a enregistré une performance très proche de l'indice.

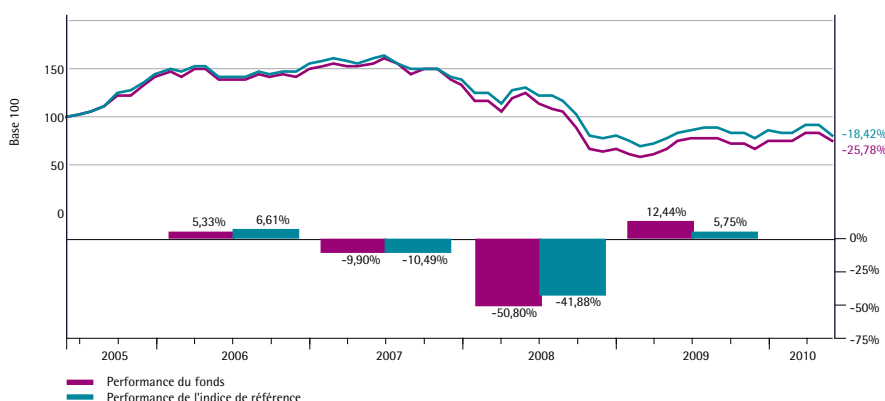
Notre portefeuille, qui était resté inchangé depuis décembre, a connu une rotation inhabituelle en mai avec le remplacement de trois lignes. Deux d'entre elles, respectivement dans le courtage et l'automobile, ont été remplacées des valeurs du même secteur. Nissha Printing a été remplacée par une valeur plus purement technologique.

Des taux de change défavorables, associés à un ralentissement probable en Europe du fait d'une discipline budgétaire accrue, constituent une mauvaise nouvelle pour le Japon, dont les partenaires asiatiques exportent beaucoup vers l'Europe. Malgré la dépendance du pays par rapport aux économies étrangères, un repli défensif paraît inadapté, car la demande domestique et les mesures gouvernementales devraient garantir une croissance toujours soutenue en Chine.

PERFORMANCES AU 31/05/2010 (Net)

Cumulées (%)	JPY		EUR	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 mois	-10,92	-10,87	-0,31	-0,26
3 mois	-0,14	-2,16	8,42	6,23
depuis le début de l'année	-0,03	-3,85	19,53	14,97
1 an	0,48	-2,04	21,53	18,48
3 ans	-52,50	-49,56	-30,30	-25,98
5 ans	-25,78	-18,42	-11,58	-2,82
depuis création (31/12/1990)	-57,56	-48,76	-29,61	-15,01
Annualisées (%)				
3 ans	-21,96	-20,38	-11,33	-9,53
5 ans	-5,79	-3,99	-2,43	-0,57
depuis création (31/12/1990)	-4,32	-3,38	-1,79	-0,83

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (JPY) (Net)



Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

 Eligible Assurance Vie
 Actions
 Japon
 Grandes capitalisations
 Core value

ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : 5 ans minimum



GÉRANT

Hubert GOYE

INDICE DE RÉFÉRENCE

Japan Nikkei 300

CHIFFRES CLÉS - JPY

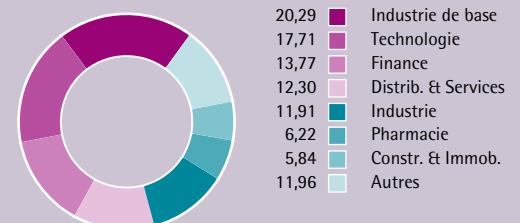
Valeur liquidative

Part capitalisante	2 954,00
Maxi 2010	3 360,00
Mini 2010	2 863,00
Part distributive	2 551,00
Actif du compartiment (mln)	39 110,25
Dernier dividende (22/06/09)	65,00

CODES CAPI/DISTR

	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0012181748	LU0012181664
BLOOMBERG	PJK3713 LX	PJU3712 LX
VALOREN NR.	596649	596648

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



PRINCIPALES POSITIONS

DENA CO JPY NPV	2,37%	Distrib. & Services
JX HOLDINGS INC	2,14%	Ress. naturelles
MAZDA MOTOR	2,13%	Industrie
KONAMI CORP	2,12%	Technologie
NIPPON STEEL	2,12%	Industrie de base
BRIDGESTONE CORP	2,10%	Industrie
KURARAY CO LTD	2,10%	Industrie de base
NINTENDO CO LTD	2,09%	Technologie
SUMCO	2,08%	Technologie
TAKEDA CHEMICAL INDUSTRIES	2,08%	Pharmacie

Nombre total de positions : 50

EXPOSITION SECTORIELLE

	du portefeuille	par rapport à l'indice
Industrie de base	20,29%	10,40
Technologie	17,71%	-1,28
Finance	13,77%	0,84
Distrib. & Services	12,30%	4,97
Industrie	11,91%	-3,74
Pharmacie	6,22%	2,13
Constr. & Immob.	5,84%	2,48
Comm (media&infras)	3,85%	-2,97
Ress. naturelles	2,16%	0,50
Autres	5,95%	-13,34

PRINCIPALES POSITIONS ACTIVES PAR RAPPORT À L'INDICE

Valeurs	Surpondérations	Valeurs	Sous-pondérations
Dena Co Jpy Npv	2,39%	Toyota Motor Corp	-5,18%
Mazda Motor	2,15%	Ntt Docomo	-2,71%
Mitsubishi Tanabe	2,08%	Canon	-2,29%
Konami Corp	2,04%	Sumitomo Mitsui Banking	-1,75%
Tokuyama Corporation	1,95%	Tokyo Electric Power	-1,40%
Keyence Corp	1,93%	Japan Tobacco Inc	-1,31%
Kuraray Co Ltd	1,92%	Sony	-1,30%
Sumco	1,91%	Mizuho Financial Group	-1,16%
Sekisui Chemical	1,90%	Mitsui And Co	-1,08%
Asics	1,89%	Softbank Corp	-1,08%

ANALYSE DE RISQUE (sur 3 ans)

Volatilité	27,45%
Tracking error	6,77%
Ratio d'information	-0,23
Ratio de Sharpe	-0,83
Alpha	2,97%
Bêta	1,18
R ²	0,97

CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	27 mars 1990
Devise de référence (de la part)	Yen japonais
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-1 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.