

PARVEST LATIN AMERICA

31/05/2010

Part Classic

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le compartiment a pour objectif la valorisation de ses actifs à moyen terme en investissant principalement dans des actions et titres assimilables de sociétés des pays émergents d'Amérique Latine. Des études de sociétés et la recherche fondamentale permettent de sélectionner, parmi les grandes et moyennes capitalisations des pays émergents d'Amérique Latine, des valeurs de qualité qui sont sous-valorisées par rapport à leurs perspectives bénéficiaires.

COMMENTAIRE DE GESTION AU 31/05/2010

En mai, le marché a clôturé en forte baisse, et le portefeuille a sous-performé. La performance a une nouvelle fois pâti de notre allocation géographique (surpondération du Brésil et sous-pondération du Chili et de la Colombie). Les actions brésiliennes ont le plus souffert en raison de la sensibilité aux marchés de matières premières et de leur liquidité plus élevée, tandis que les actions chiliennes et colombiennes, plus défensives, ont surperformé. Notre sélection de valeurs au Mexique (télécommunications et matériaux) s'est également avérée préjudiciable.

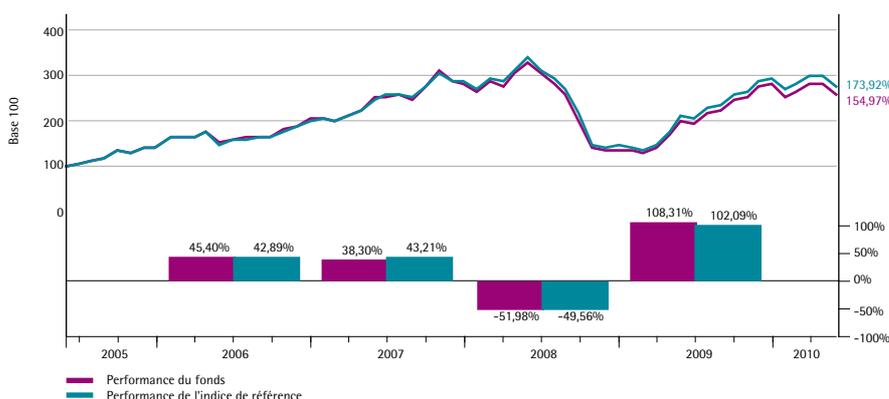
Nous avons légèrement réduit notre exposition au Brésil (essentiellement dans l'énergie et les services financiers diversifiés) et renforcé notre exposition au Pérou (matériaux et banque). Dans le secteur brésilien des biens de consommation courante, nous sommes passés d'une position neutre à une surpondération via Marfrig et JBS. Nous avons également souscrit à l'introduction en bourse de Itau Unibanco, une banque brésilienne, accentuant ce faisant la surpondération de la banque.

La correction actuelle nous semble excessive. Compte tenu de la solidité de leurs fondamentaux et de leurs valorisations très attractives, les actions d'Amérique latine devraient progressivement se redresser à mesure que la volatilité extérieure diminue.

PERFORMANCES AU 31/05/2010 (Net)

Cumulées (%)	USD		EUR	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 mois	-9,22	-8,10	-1,63	-0,41
3 mois	-3,58	-1,66	7,23	9,37
depuis le début de l'année	-9,38	-6,37	5,61	9,12
1 an	26,39	30,52	45,80	50,56
3 ans	1,85	10,06	11,69	20,70
5 ans	154,97	173,92	156,56	175,64
depuis création (23/01/1997)	274,52	494,20	262,20	474,64
Annualisées (%)				
3 ans	0,61	3,24	3,75	6,47
5 ans	20,57	22,31	20,72	22,47
depuis création (23/01/1997)	10,39	14,27	10,11	13,98

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (USD) (Net)



Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

 Eligible Assurance Vie
 Actions
 Marchés émergents
 Amérique latine

ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : 5 ans minimum



GÉRANT

Jacopo VALENTINO

INDICE DE RÉFÉRENCE

MSCI EM LATIN AMERICA 10/40

CHIFFRES CLÉS - USD

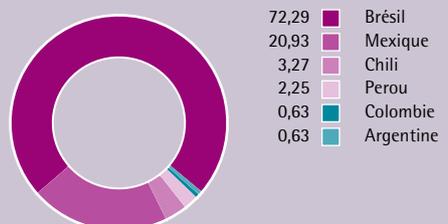
Valeur liquidative

Part capitalisante	749,05
Maxi 2010	859,62
Mini 2010	677,97
Part distributive	594,29
Actif du compartiment (mln)	442,46
Dernier dividende (22/06/09)	13,00

CODES CAPI/DISTR

	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0075933415	LU0075933175
BLOOMBERG	PARLACC LX	PARLACD LX
VALOREN NR.	628700	628683

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (%)



PRINCIPALES POSITIONS

AMERICA MOVIL ADR L	7,23%	Telecom
ITAU UNIBANCO PN	5,89%	Finance
CIA VALE DO RIO DOCE PREF. A	4,67%	Matériaux
CIA VALE DO RIO DOCE	4,01%	Matériaux
PETROBRAS PETROLEO BRASIL...	3,12%	Energie
PETROLEO BRASILEIRO	2,97%	Energie
BANCO BRADESCO	2,92%	Finance
GRUPO MEXICO B	2,80%	Matériaux
ITAU UNIBANCO PREF. ADR	2,35%	Finance
ITAUSA INVESTIMENTOS	2,18%	Finance

Nombre total de positions : 101

RÉPARTITION SECTORIELLE


24,11%	Matériaux
21,46%	Finance
12,71%	Conso. courante
11,63%	Energie
11,37%	Telecom
7,02%	Biens dur. et serv.
5,87%	Services Publics
5,83%	Autres

EXPOSITION SECTORIELLE

	du portefeuille	par rapport à l'indice
Matériaux	24,11%	-0,38
Finance	21,46%	-0,37
Conso. courante	12,71%	0,36
Energie	11,63%	-0,94
Telecom	11,37%	0,45
Biens dur. et serv.	7,02%	1,42
Services Publics	5,87%	-0,3
Industrie	4,67%	0,18
Info. Techno.	1,16%	-0,42

PRINCIPALES POSITIONS ACTIVES PAR RAPPORT À L'INDICE

Valeurs	Surpondérations	Valeurs	Sous-pondérations
Itau Unibanco Pn	2,26%	Banco Bradesco Pref.	-1,45%
Siderurgica Nacional	1,81%	Petroleo Brasileiro	-1,15%
Grupo Mexico B	1,41%	Copec Cia Petroleos De Chile	-1,11%
Copel Pref. B	1,28%	Southern Copper Corp	-0,96%
Tim Participacoes Sa Adr-preference	1,00%	Chia. Siderurgica Nacional	-0,94%
Itau Unibco Holding Adr Pf	1,00%	Ecopetrol	-0,85%
Bradespar Pref.	0,93%	Bm&f Bovespa Sa	-0,84%
Credicorp	0,83%	Empresas Cmpe Sa	-0,73%
Jbs Ord.	0,82%	Telmex Internacional S.l	-0,66%
Ecorodovias Infraestructura Logis	0,81%	Cia Vale Do Rio Doce Pref. A	-0,60%

ANALYSE DE RISQUE (sur 3 ans)

Volatilité	35,41%
Tracking error	4,53%
Ratio d'information	-0,58
Ratio de Sharpe	-0,06
Alpha	-2,44%
Bêta	1,03
R ²	0,99

CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	29 septembre 2000
Devise de référence (de la part)	Dollar U.S.
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)	1,5%
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 BRASIL
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.