

PARVEST EUROPE VALUE

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 leur niveau de valorisation. La sélection de valeurs est réalisée grâce à des outils quantitatifs développés en interne et complétés par une analyse fondamentale des sociétés. Le gérant sélectionne les titres qu'il estime être sous-évalués par rapport au marché au moment de l'achat.

COMMENTAIRE DE GESTION AU 31/05/2010

Le portefeuille a sous-performé en mai. Notre sélection de valeurs dans les secteurs des matières premières industrielles et de la consommation cyclique a obéré la performance. Notre choix de secteurs y a en revanche légèrement contribué. Parmi les valeurs qui ont eu une incidence pénalisante, citons Irish Life dans la finance, Smurfit Kappa dans les matières premières et Klépierre dans le secteur de la construction et de l'immobilier résidentiel. BMW, Carlsberg et AstraZeneca ont généré trois des contributions les plus significatives.

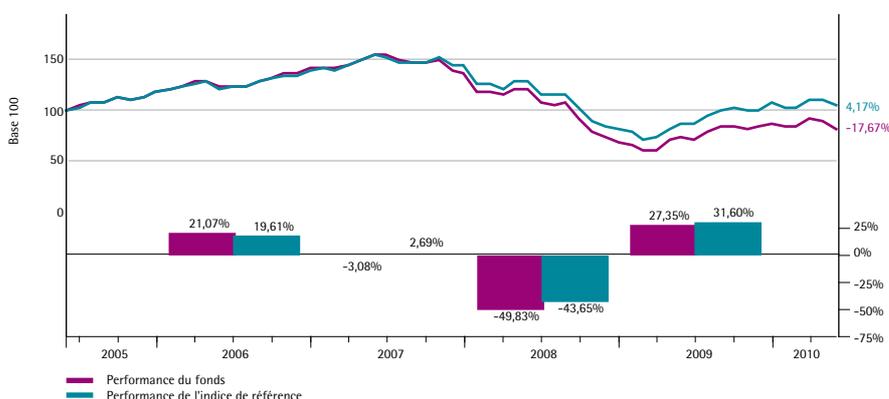
Nous avons acheté des actions de Koninklijke Ahold et Inhccape. Ces deux valeurs du secteur de la consommation cyclique devraient bénéficier du redémarrage des dépenses de consommation. Nous avons également acheté des actions de British American Tobacco, une valeur défensive dont la valorisation nous a semblé attractive. Nous avons soldé notre position sur Koninklijke DSM pour profiter de sa récente appréciation.

Les perspectives d'évolution à moyen terme des résultats s'améliorent. Nous continuons de tirer parti du niveau attractif des valorisations dans un grand nombre de secteurs tout en investissant dans des entreprises dotées d'un bilan sain et offrant une bonne visibilité sur leurs résultats.

PERFORMANCES AU 31/05/2010 (Net)

Cumulées (%)	EUR		USD	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 mois	-6,87	-4,83	-14,06	-12,17
3 mois	-1,74	1,19	-11,65	-9,01
depuis le début de l'année	-6,00	-1,89	-19,61	-16,09
1 an	12,46	20,43	-2,51	4,40
3 ans	-46,86	-32,23	-51,55	-38,21
5 ans	-17,67	4,17	-18,19	3,52
depuis création (02/10/2003)	8,25	37,80	13,63	44,65
Annualisées (%)				
3 ans	-18,99	-12,15	-21,44	-14,81
5 ans	-3,81	0,82	-3,93	0,69
depuis création (02/10/2003)	1,20	4,93	1,94	5,69

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (EUR) (Net)



Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

 Eligible PEA et Assurance Vie
 Actions
 Europe
 Toutes capitalisations
 Value

ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : 5 ans minimum



GÉRANT

Nicholas DAVIDSON

INDICE DE RÉFÉRENCE

MSCI Europe

CHIFFRES CLÉS - EUR

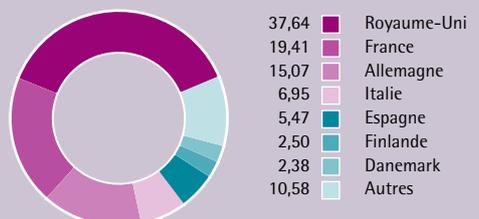
Valeur liquidative

Part capitalisante	108,25
Maxi 2010	123,39
Mini 2010	102,45
Part distributive	91,17
Actif du compartiment (mln)	122,87
Dernier dividende (22/06/09)	4,35

CODES CAPI/DISTR

	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0177332227	LU0177332490
BLOOMBERG	PAREUCC LX	PAREUCD LX
VALOREN NR.	1685312	1685298

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (%)

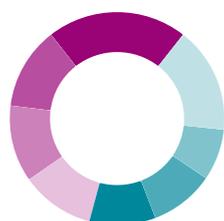


PRINCIPALES POSITIONS

ROYAL DUTCH SHELL	3,85%	Energie
VODAFONE GROUP PLC	3,67%	Telecom
BP	3,27%	Energie
TELEFONICA SA	2,84%	Telecom
ASTRAZENECA	2,68%	Santé
E.ON AG	2,59%	Services Publics
BANCO SANTANDER	2,56%	Finance
UNICREDITO ITALIANO	2,32%	Finance
RIO TINTO PLC NOM.	2,25%	Matériaux
NOVARTIS	2,20%	Santé

Nombre total de positions : 79

RÉPARTITION SECTORIELLE



21,17%	Finance
12,57%	Biens dur. et serv.
11,57%	Energie
11,15%	Industrie
10,01%	Santé
9,74%	Telecom
7,73%	Matériaux
16,05%	Autres

EXPOSITION SECTORIELLE

	du portefeuille	par rapport à l'indice
Finance	21,17%	-1,35
Biens dur. et serv.	12,57%	4,51
Energie	11,57%	0,73
Industrie	11,15%	0,76
Santé	10,01%	-0,33
Telecom	9,74%	3,14
Matériaux	7,73%	-1,96
Conso. courante	6,97%	-5,73
Services Publics	5,42%	-0,42
Info. Techno.	3,66%	0,64

PRINCIPALES POSITIONS ACTIVES PAR RAPPORT À L'INDICE

Valeurs	Surpondérations	Valeurs	Sous-pondérations
Vodafone Group Plc	1,87%	Hsbc	-2,81%
Unicredito Italiano	1,78%	Nestle	-2,78%
E.on Ag	1,67%	Total	-1,73%
Astrazeneca	1,65%	Roche	-1,70%
Telefonica Sa	1,50%	Glaxosmithkline	-1,54%
Imperial Tobacco Group	1,48%	Siemens	-1,32%
Casino Guichard Perrachon	1,41%	Bhp Billiton	-1,08%
Telecom Italia Spa	1,32%	Bg Group	-0,92%
Bmw	1,31%	Anglo American Plc	-0,90%
Allianz	1,30%	Ubs Ag	-0,86%

ANALYSE DE RISQUE (sur 3 ans)

Volatilité	22,65%
Tracking error	3,81%
Ratio d'information	-1,79
Ratio de Sharpe	-0,98
Alpha	-6,15%
Bêta	1,10
R ²	0,98

CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	24 octobre 2003
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)

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.