

PARVEST US MID CAP

31/05/2010

Part Classic

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le compartiment a pour objectif la valorisation de ses actifs à moyen terme en investissant en actions ou autres titres assimilables émis par des sociétés de moyenne capitalisation ayant leur siège ou exerçant une partie prépondérante de leur activité aux États Unis.

Des études de sociétés et une méthode de gestion disciplinée permettent de sélectionner, selon une approche "bottom up", des valeurs de qualité qui sont sous-valorisées par rapport à leurs perspectives bénéficiaires.

COMMENTAIRE DE GESTION AU 31/05/2010

En mai, le portefeuille a sous-performé en raison de la surpondération des secteurs de la consommation discrétionnaire et des matériaux et traitement. McGraw-Hill, l'éditeur propriétaire de Standard & Poor's, a réalisé un parcours médiocre en raison de l'attention que continuent de susciter les agences de notation d'obligations. CGG-Veritas, Chicago Bridge & Iron et FMC Technologies ont clôturé en baisse, plombés par la marée noire dans le Golfe du Mexique. Ces entreprises fournissent des services de prospection, de forage et d'entreposage aux compagnies pétrolières, notamment dans le Golfe du Mexique. Akamai (technologie), notre principale position, a continué de se distinguer après avoir annoncé des résultats meilleurs que prévu et des prévisions prometteuses en avril.

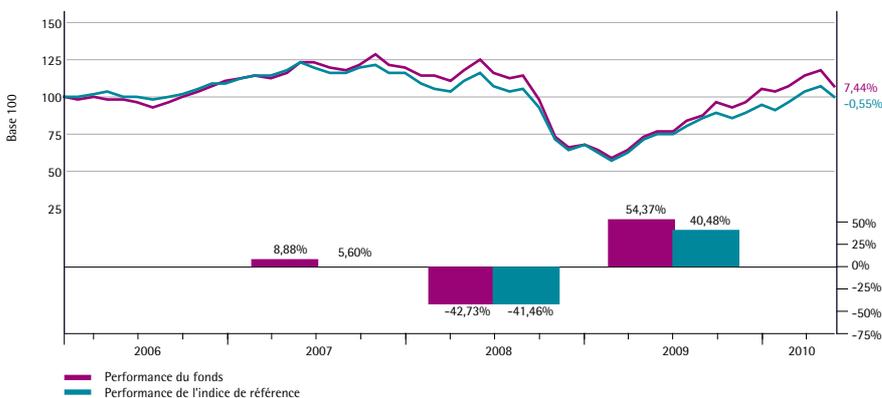
Nous avons éliminé trois valeurs du portefeuille : Edwards Lifesciences et Lincare – deux valeurs du secteur de la santé qui avaient atteint nos objectifs de cours – afin de renforcer d'autres positions initiées en avril, et Telus, un opérateur canadien de télécommunications, afin de profiter d'opportunités plus attractives.

La baisse actuelle du marché devrait être une bonne occasion de dénicher des valeurs sous-évaluées et de renforcer certaines de nos positions.

PERFORMANCES AU 31/05/2010 (Net)

Cumulées (%)	USD		EUR	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 mois	-8,39	-7,35	-1,22	-0,10
3 mois	0,31	2,93	11,01	13,90
depuis le début de l'année	1,34	4,46	17,91	21,54
1 an	38,42	33,93	58,88	53,73
3 ans	-12,57	-19,32	-4,60	-11,96
5 ans	-	-	-	-
depuis création (31/01/2006)	7,44	-0,55	5,80	-2,07
Annualisées (%)				
3 ans	-4,39	-6,92	-1,56	-4,16
5 ans	-	-	-	-
depuis création (31/01/2006)	1,67	-0,13	1,31	-0,48

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (USD) (Net)



Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

 Eligible Assurance Vie
 Actions
 États-Unis
 Capitalisations moyennes

ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : 5 ans minimum



GÉRANT

Thyra ZERHUSEN

INDICE DE RÉFÉRENCE

Russell MIDCAP Index

CHIFFRES CLÉS - USD

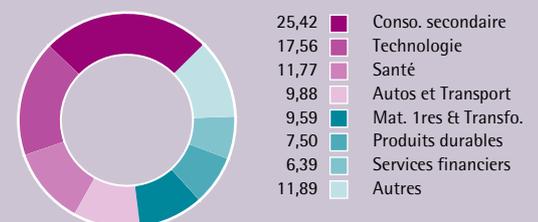
Valeur liquidative

Part capitalisante	107,44
Maxi 2010	120,82
Mini 2010	102,35
Part distributive	102,26
Actif du compartiment (mln)	281,51
Dernier dividende (22/06/09)	1,54

CODES CAPI/DISTR

	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0154245756	LU0154245673
BLOOMBERG	PARUSMC LX	PARUSMD LX
VALOREN NR.	1478780	1478776

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



PRINCIPALES POSITIONS

BLOCK H&R	4,48%	Conso. secondaire
AKAMAI TECHNOLOGIE	4,02%	Technologie
CHICAGO BRIDGE	3,81%	Mat. 1res Et Transfo.
NEW YORK TIMES CO	3,78%	Conso. secondaire
BECKMAN COULTER INC	3,71%	Santé
MOLEX INC	3,47%	Produits durables
CHARLES RIVER LABORATORIES	3,42%	Santé
MCGRAW HILL COMPANIES INC	3,38%	Conso. secondaire
SIGMA-ALDRICH	3,25%	Mat. 1res Et Transfo.
NUANCE COMMUNICATIONS I...	3,20%	Technologie

Nombre total de positions : 39

EXPOSITION SECTORIELLE

	du portefeuille	par rapport à l'indice
Conso. secondaire	25,42%	9,13
Technologie	17,56%	4,20
Santé	11,77%	3,35
Autos et Transport	9,88%	6,19
Mat. 1res Et Transfo.	9,59%	0,67
Produits durables	7,50%	-0,34
Services financiers	6,39%	-11,08
Energie (autre)	6,14%	0,45
Conso. primaire	5,75%	-1,00
Autres	-	-11,56

ANALYSE DE RISQUE (sur 3 ans)

Volatilité	26,60%
Tracking error	6,33%
Ratio d'information	0,40
Ratio de Sharpe	-0,26
Alpha	3,33%
Bêta	1,04
R ²	0,95

CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	30 janvier 2006
Devise de référence (de la part)	Dollar U.S.
Forme juridique	SICAV

PRINCIPALES POSITIONS ACTIVES PAR RAPPORT À L'INDICE

Valeurs	Surpondérations	Valeurs	Sous-pondérations
Block H&T	4,32%	Tjx	-0,59%
Chicago Bridge	3,83%	Prec. Castparts Corp	-0,51%
Akamai Technologie	3,82%	Cognizant Tech.slnn.'a'	-0,46%
New York Times Co	3,76%	Heinz Co. (h.j.)	-0,44%
Beckman Coulter Inc	3,60%	Cummins Engine Co Inc	-0,43%
Molex Inc	3,40%	Suntrust Banks Inc	-0,42%
Charles River Laboratories	3,36%	Progressive Corp	-0,42%
Mcgraw Hill Companies Inc	3,12%	Coach Inc	-0,41%
Nuance Communications Inc	3,09%	Spectra Energy Corporation	-0,40%
Sigma-aldrich	3,06%	T Rowe Price Gp.	-0,40%

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)	1,75%
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.