

BNP PARIBAS ETHEIS

ex BNP ETHEIS

31/01/2010

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Ce FCP cherche à obtenir à moyen terme une valorisation du capital par la gestion d'un portefeuille constitué de valeurs européennes. Ces sociétés sont tenues de respecter les principes du Pacte mondial des Nations Unies et de mettre en oeuvre une politique et des pratiques de développement durable. Ce fonds est éligible au PEA.

COMMENTAIRE DE GESTION AU 31/01/2010

Les marchés actions ont connu une forte volatilité en janvier. Après avoir retrouvé leur plus haut niveau, les craintes d'un resserrement monétaire en Chine ainsi que les déclarations du Président Obama ont entraîné de fortes corrections. Dans ce contexte, le portefeuille a sous-performé son indice de référence, pénalisé par notre sélection de valeurs dans le secteur de la santé (Bayer) et des télécommunications (Telefónica). En revanche, le portefeuille a bénéficié de la surpondération des valeurs technologiques.

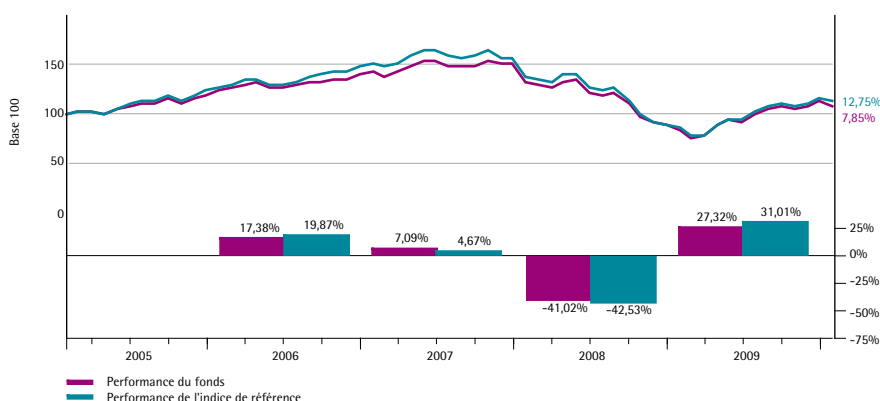
Nous n'avons réalisé que peu d'opérations en janvier. Nous avons cédé notre position sur Scottish and Southern Energy et avons réduit notre exposition à des titres ayant enregistré une bonne performance (Accor, Carrefour). En contrepartie, nous avons initié des positions sur Autonomy et sur Kingfisher. Enfin, nous avons renforcé nos positions sur Philips Electronics et sur Danone.

L'amélioration de l'environnement économique, et donc des perspectives bénéficiaires, devrait permettre aux indices de poursuivre leur progression. Cependant, après la forte hausse des marchés depuis mars, nous pourrions continuer de renforcer nos positions sur certains secteurs défensifs présentant des valorisations attractives.

PERFORMANCES AU 31/01/2010 (EUR)

Cumulées (%)	Fonds	Indice
1 mois	-3,91	-3,18
3 mois	2,41	4,14
depuis le début de l'année	-3,91	-3,18
1 an	28,88	32,24
3 ans	-24,47	-25,33
5 ans	7,85	12,75
depuis création (15/05/2002)	-11,37	3,08
Annualisées (%)	Fonds	Indice
3 ans	-8,94	-9,28
5 ans	1,52	2,43
depuis création (15/05/2002)	-1,55	0,39

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (EUR)


 Actions/Europe
 Assurance vie - PEA

ÉCHELLE DE RISQUE

Horizon d'investissement recommandé : 5 ans



GÉRANT

Pierre-Marie Piquet

INDICE DE RÉFÉRENCE

FTSEurofirst 300 (TR)

CHIFFRES CLÉS - EUR

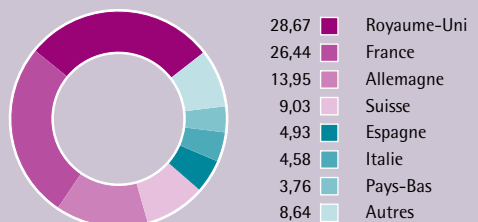
Valeur liquidative

Part capitalisante	173,05
Maxi 2010	184,09
Mini 2010	171,68
Part distributive	167,74
Actif du compartiment (mln)	190,62
Dernier dividende (19/02/09)	2,84

CODES CAPI/DISTR

ISIN	Capitalisation	Distribution
	FR0010302398	FR0010028969

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (%)

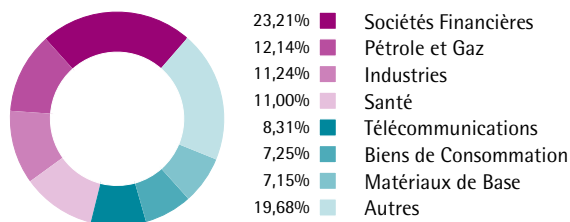


PRINCIPALES POSITIONS

BP	4,25%	Pétrole et Gaz
HSBC	3,43%	Sociétés Financières
SANOFI AVENTIS	3,29%	Santé
ROYAL DUTCH SHELL	2,95%	Pétrole et Gaz
VODAFONE GROUP PLC	2,61%	Télécommunications
TELEFONICA SA	2,57%	Télécommunications
UNILEVER PLC	2,51%	Biens de Consommation
NOVARTIS	2,51%	Santé
GLAXOSMITHKLINE	2,18%	Santé
PARVEST GLOBAL ENVIRON ...	2,08%	Sociétés Financières

Nombre total de positions : 68

RÉPARTITION SECTORIELLE



EXPOSITION SECTORIELLE

	du portefeuille	par rapport à l'indice
Sociétés Financières	23,21%	-0,43
Pétrole et Gaz	12,14%	0,61
Industries	11,24%	1,69
Santé	11,00%	1,58
Télécommunications	8,31%	1,25
Biens de Consommation	7,25%	-7,66
Matériaux de Base	7,15%	-1,69
Technologie	7,12%	4,59
Services aux Consommateurs	6,79%	0,82
Services aux Collectivités	5,77%	-0,78

PRINCIPALES POSITIONS ACTIVES PAR RAPPORT À L'INDICE

Valeurs	Surpondérations	Valeurs	Sous-pondérations
Sanofi Aventis	2,20%	Nestle	-2,74%
Unilever Plc	1,94%	Total	-2,19%
Bayer Ag	1,84%	Banco Santander	-1,84%
Statoil	1,58%	E.on Ag	-1,16%
Munchener Ruckvers.	1,56%	Astrazeneca	-1,07%
Bp	1,54%	Brit. American Tobacco	-1,04%
Nokia	1,24%	Bayer Ag	-0,89%
Sap	1,24%	Tesco Plc	-0,84%
Sgs Holding (regd)	1,21%	Unilever Nv	-0,75%
Wolters Kluwer Nv	1,17%	Daimler Ag	-0,75%

ANALYSE DE RISQUE (sur 3 ans)

Volatilité	19,29%
Tracking error	3,14%
Ratio d'information	0,11
Ratio de Sharpe	-0,64
Alpha	-0,15%
Bêta	0,95
R ²	0,98

CARACTÉRISTIQUES

Date de création juridique	15 mai 2002
Devise de référence	EUR
Forme juridique	FCP

MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

Droits d'entrée (1)

2 % si < EUR 30 000 - 1 % si >= EUR 30 000 et < EUR 150 000 - 0,75 % si >= EUR 150 000 et < EUR 800 000 - 0,50 % si >= EUR 800 000

Droits de sortie

Néant

Commission de gestion max

1,50 % TTC maximum

Calcul de la valeur liquidative

Quotidien

Centralisation des ordres

J avant 13 heures

Exécution

Cours inconnu

Règlement livraison

VL : J, Débit/crédit en compte : J+2

Promoteur

BNP Paribas

Gestionnaire / Gérant Délégué

BNP Paribas Asset Management

Dépositaire

BNP Paribas Securities Services

(1) pour tous les types de parts

Ce document est établi par BNP Paribas Asset Management, société de gestion de portefeuille de droit français. Il contient des éléments d'information, des opinions et des données chiffrées que BNP Paribas Asset Management 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 (Commission des Opérations de Bourse ou Autorité des Marchés Financiers) disponibles auprès de BNP Paribas Asset Management - 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 Paribas Asset Management - Service Marketing et Communication - 14 rue Bergère - 75009 Paris. - enfin consulter vos propres conseils juridiques, fiscaux, financiers ou autres pour vous assurer de l'adéquation du produit à votre situation et à vos objectifs. Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, BNP Paribas Asset Management 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 des performances 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 sont également indiqués bruts de frais éventuels de souscription-rachat, conversion et de taxe. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.