



## BNP PARIBAS ETHEIS

Ex : BNP ETHEIS

**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 30/09/2011**

Les marchés boursiers ont connu une période très sombre en ce troisième trimestre en raison des inquiétudes autour des dettes souveraines, dans la zone euro mais aussi aux Etats-Unis, et des mauvais chiffres macroéconomiques. Ainsi le FTSE Eurofirst 300 a reculé de 16.3% sur la période. Dans ce contexte, les valeurs financières et les secteurs les plus cycliques ont sous performé. A l'inverse les secteurs les plus défensifs (consommation non discrétionnaire, santé...) ont surperformé. Le portefeuille a sous performé son indice de référence sur le trimestre, souffrant tout particulièrement de sa sélection de titres. Celle-ci a été défavorable au sein des valeurs financières (surpondérations de BNPP, Axa et ING Groep), parmi les valeurs industrielles (Volvo) et au sein du secteur de la santé (surpondération de Bayer et absences d'Astra Zeneca et GlaxoSmithKline, sociétés notées négativement par nos analystes extra-financiers). L'allocation sectorielle a en revanche été favorable, le fonds bénéficiant des sous pondérations des matériaux et des valeurs financières et de la surpondération des télécommunications. Sur le trimestre, nous avons renforcé le profil défensif du portefeuille. Nous avons ainsi vendu les titres Aegon, Société Générale, WPP et Enel Green Power et réduit le poids de Rio Tinto, SAP, ABB et Volvo... Avec le produit de ces cessions, nous avons initié des positions en actions ASML, DIA, Seb, Linde et Verbund. Nous avons également renforcé Vodafone, Novartis et Siemens.

**PERFORMANCES AU 30/09/2011 (EUR) (Net)**

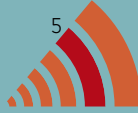
Cumulées (%)	Fonds	Indice
1 mois	-5,19	-4,34
3 mois	-20,10	-16,43
depuis le début de l'année	-19,02	-14,98
1 an	-13,10	-9,74
3 ans	-11,54	-2,71
5 ans	-26,61	-20,76
depuis création (15/05/2002)	-19,80	0,44
Annualisées (%)		
depuis création (15/05/2002)	-2,32	0,05

**PERFORMANCES CUMULÉES (EUR) (Net)**

Eligible PEA et Assurance Vie  
Actions  
Europe  
Grandes capitalisations

**ÉCHELLE DE RISQUE**

Horizon d'investissement recommandé : 5 ans

**GÉRANT**

Pierre-Marie PIQUET

**INDICE DE RÉFÉRENCE**

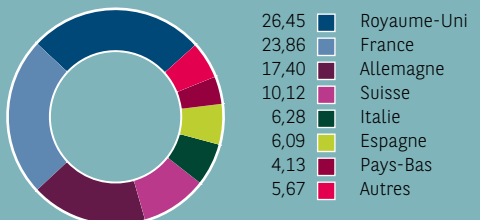
FTSE Eurofirst 300

**CHIFFRES CLÉS - EUR****Valeur liquidative**

Part capitalisante	156,59
Maxi 2011	205,94
Mini 2011	146,95
Part distributive	147,10
Actif du compartiment (mln)	175,63
Dernier dividende (17/02/11)	2,31

**CODES CAPI/DISTR**

	Capitalisation	Distribution
ISIN	FR0010302398	FR0010028969

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (%)****PRINCIPALES POSITIONS**

ROYAL DUTCH SHELL	4,04%	Pétrole et Gaz
NOVARTIS	4,02%	Santé
VODAFONE GROUP PLC	3,41%	Télécommunications
UNILEVER PLC	3,29%	Biens de Consommation
SANOFI AVENTIS	3,17%	Santé
ROCHE	3,12%	Santé
BG GROUP	2,95%	Pétrole et Gaz
SIEMENS	2,92%	Industries
HSBC	2,90%	Services Financiers
TELEFONICA SA	2,88%	Télécommunications

Nombre total de positions : 65



# BNP PARIBAS ETHEIS

## RÉPARTITION SECTORIELLE



16,81%	Services Financiers
13,33%	Biens de Consommation
12,71%	Pétrole et Gaz
11,54%	Industries
11,24%	Santé
9,55%	Télécommunications
8,31%	Matériaux de Base
16,52%	Autres

## EXPOSITION SECTORIELLE

	du portefeuille	par rapport à l'indice
Services Financiers	16,81%	-1,84
Biens de Consommation	13,33%	-4,37
Pétrole et Gaz	12,71%	1,04
Industries	11,54%	1,21
Santé	11,24%	-0,05
Télécommunications	9,55%	2,44
Matériaux de Base	8,31%	-0,48
Services aux Consommateurs	7,19%	1,27
Services aux Collectivités	5,53%	-0,2
Technologie	3,80%	0,97

## PRINCIPALES POSITIONS ACTIVES PAR RAPPORT À L'INDICE

Valeurs	Surpondérations	Valeurs	Sous-pondérations
Unilever Plc	2,60%	Nestle	-3,32%
Reckitt Benckiser Plc	1,96%	Bp	-1,98%
Bg Group	1,85%	Glaxosmithkline	-1,83%
Danone Groupe	1,73%	Total	-1,73%
Sanofi Aventis	1,71%	Brit. American Tobacco	-1,47%
Novartis	1,65%	Astrazeneca	-1,04%
Metro Ag	1,62%	Unilever Nv	-0,86%
Siemens	1,50%	Novo Nordisk A/s	-0,86%
Deutsche Telekom	1,49%	Lvmh	-0,85%
Atlantia Spa	1,45%	Diageo Plc	-0,84%

## ANALYSE DE RISQUE (sur 3 ans)

Volatilité 19,15%

Tracking error 2,84%

## CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	15 mai 2002
Devise de référence (de la part)	Euro
Forme juridique	FCP

## MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

**Nombre de part minimum initial**  
0,001

**Nombre de part minimum ultérieur**  
0,001

### Droits d'entrée Max

Jusqu'à 30 000 EUR, 2%  
De 30 001 EUR à 150 000 EUR, 1%  
De 150 001 EUR à 800 000 EUR, 0,75%  
Au-delà, 0,5%

### Droits de sortie

Néant

### Commission de gestion max (annuel)

1,5%

### Périodicité de la VL

Quotidienne

### Centralisation des ordres

J avant 13 heures

### Exécution/type de cours

VL inconnue

### Règlement livraison

VL : J, Débit/crédit en compte : J+2

### Promoteur

BNP PARIBAS SA

### Société de gestion

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

### Dépositaire

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

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 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 (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 diordres 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.