



PARVEST ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES

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 de tous pays liés aux marchés de l'environnement ou aux secteurs des énergies alternatives, des économies d'énergie, du traitement et assainissement de l'eau, du contrôle de la pollution, de la gestion ou recyclage des déchets.

COMMENTAIRE DE GESTION AU 31/12/2011

Au quatrième trimestre, le fonds a sous-performé l'indice MSCI World Small Cap. La performance a pâti des valeurs du secteur des énergies renouvelables à l'image de Vestas (turbines éoliennes, Danemark), pénalisé par des capacités excédentaires et des difficultés financières, ainsi que des actions asiatiques, les difficultés de l'économie indienne pénalisant Jain Irrigation (irrigation) et Thermax (efficacité énergétique). La performance a en revanche bénéficié des valeurs américaines, soutenues par un contexte macro-économique plus dynamique, en particulier celles dopées par de solides résultats au T3 et une actualité positive à l'image de Pall Corp (filtration, États-Unis), LKQ (recyclage automobile, États-Unis) et de Clean Harbors (traitement des déchets dangereux, États-Unis).

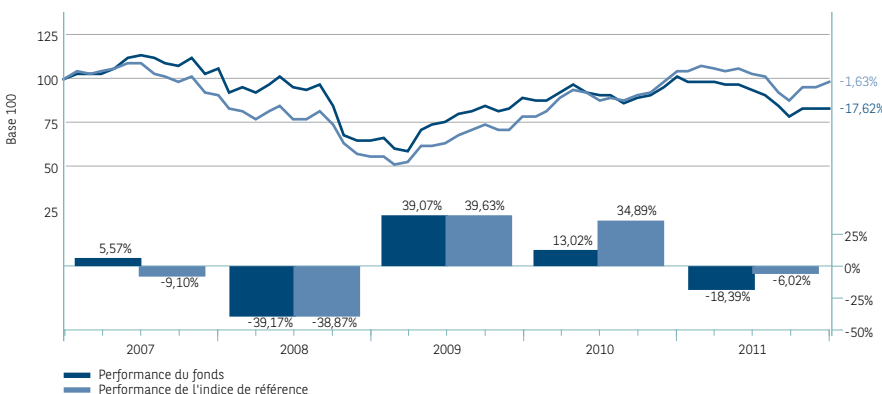
Sur la période, nous avons initié une position sur Xylem (équipement pour infrastructures de l'eau, États-Unis), un leader du marché qui affiche une valorisation attractive, Ecolab (contrôle de la pollution, États-Unis) après son acquisition de Nalco et sur Kemira (traitement de l'eau, Finlande), une valeur exposée au secteur de la chimie de l'eau qui affiche une valorisation attractive. Nous avons soldé nos positions sur Boer Power (systèmes de distribution électrique, Chine), Seoul Semiconductor (diodes électroluminescentes, Corée du Sud), Headwaters (matériaux recyclés, États-Unis) et Bioteq (équipements pour le traitement de l'eau, Canada) dans le cadre de notre processus de consolidation du portefeuille.

Les incertitudes planant sur la conjoncture macro-économique mondiale nous ont incités à privilégier les valeurs survendues faisant l'objet de fortes convictions. Les valorisations des entreprises intègrent désormais l'essentiel des éventuelles révisions à la baisse de résultats. La valorisation du portefeuille a atteint un plus bas historique et recèle un potentiel de croissance indéniable par rapport à l'indice de référence.

PERFORMANCES AU 31/12/2011 (EUR) (Net)

Cumulées (%)	Fonds	Indice
1 mois	-0,82	2,83
3 mois	5,61	11,85
depuis le début de l'année	-18,39	-6,02
1 an	-18,39	-6,02
3 ans	28,27	77,01
5 ans	-17,62	-1,63
depuis création (30/05/2006)	-12,07	4,48
Annualisées (%)		
depuis création (30/05/2006)	-2,28	0,79

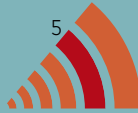
PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (EUR) (Net)



Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

Eligible Assurance Vie
Actions
Secteur/Thème
Environnement

ÉCHELLE DE RISQUE



GÉRANT

Bruce JENKYN-JONES

INDICE DE RÉFÉRENCE

MSCI World Small Cap (USD) NR

CHIFFRES CLÉS - EUR

Valeur liquidative

Part capitalisante	87,93
Max 2011	111,49
Min 2011	81,02
Part distributive	80,20
Actif du compartiment (mln)	147,99
Dernier dividende (17/06/11)	1,59

CODES CAPI/DISTR

	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0406802339	LU0406802685
BLOOMBERG	PVENOCC LX	PVENOCI LX

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



64,28	Industrie
11,78	Info. Techno.
10,11	Matériaux
5,79	Biens dur. et serv.
4,79	Services Publics
2,53	Autres

PRINCIPALES POSITIONS

PALL CORP	3,68%	Industrie
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	3,65%	Industrie
LKQ	3,42%	Biens dur. et serv.
CLEAN HARBORS INC	3,24%	Industrie
REGAL BELOIT	3,08%	Industrie
EDP RENOVAVEIS	2,95%	Services Publics
CLARCOR	2,84%	Industrie
KINGSPAN GROUP	2,41%	Matériaux
HORIBA	2,37%	Industrie
SPIRAX SARCO ENGINEERIN...	2,30%	Industrie

Nombre total de positions : 71



PARVEST ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES

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.

Vous pouvez obtenir le prospectus et le dernier rapport annuel auprès de BNP Paribas Investment Partners ou les consulter sur le site www.bgl.lu. Plus d'infos : info@bgl.lu

CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	12 novembre 2009
Devise de référence (de la part)	Euro
Forme juridique	SICAV avec passeport européen

MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

Nombre de part minimum initial	1
Nombre de part minimum ultérieur	1
Droits d'entrée	0,15%
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)	2,2%
Périodicité de la VL	Quotidienne (I)
Centralisation des ordres	Jour J avant 15 heures (heure de Luxembourg) à Luxembourg
Exécution/type de cours	VL inconnue
Règlement livraison	Débit/crédit en compte : J+4
Promoteur	BNP PARIBAS SA
Société de gestion	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS LUXEMBOURG
Gestionnaire financier par délégation	IMPAX ASSET MANAGEMENT LTD
Dépositaire	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES (Luxembourg)