BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

A BNP Paribas Investment Partner

BNP PARIBAS L2 EQUITY AUSTRALIA

Ex : BNP PARIBAS L2 AUSTRALIA

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 australiennes. Des études de sociétés et la recherche fondamentale permettent de sélectionner, parmi les grandes et moyennes capitalisations australiennes, des valeurs de qualité qui sont sous-valorisées par rapport à leurs perspectives bénéficiaires.

COMMENTAIRE DE GESTION AU 31/03/2011

En devise locale, l'indice S&P/ASX 200 (+2,0 %) a sous-performé les indices S&P 500 (+5,4 %) et World MSCI ex Australia (+4,3 %). Tout au long du T1 2011, les marchés d'actions mondiaux sont restés très bien orientés, les investisseurs ayant continué d'accroître leur allocation aux fonds d'actions, convaincus notamment par les résultats du T4 des entreprises américaines et européennes (en particulier l'amélioration des chiffres d'affaires). Le Japon, frappé en mars par un tremblement de terre dévastateur suivi d'un tsunami, s'est avéré le grand marché le plus médiocre (indice Nikkei 225 : -4,6 %). Les résultats d'entreprises australiennes publiés au T1 2011 n'ont pas provoqué de variations importantes des cours mais ont mis en évidence l'atonie de l'environnement domestique.

Sur le trimestre, le portefeuille a enregistré une performance de 2,99 % tandis que l'indice S&P/ASX 200 Accumulation s'appréciait de 3,23 %, soit une sous-performance de 24 pb. En mars, le portefeuille a gagné 0,84 % contre 0,67 % pour l'indice de référence.

Les principales sources de surperformance ce trimestre ont été Austar United Communications (37,7 %), Santos Limited (19,5 %) et JB HiFi (15,3 %). Les positions les plus pénalisantes ont été Resmed (-16,6 %), Primary Healthcare (-11,6 %) et Onesteel (-9,3 %). Le portefeuille surpondérait chacune de ces actions.

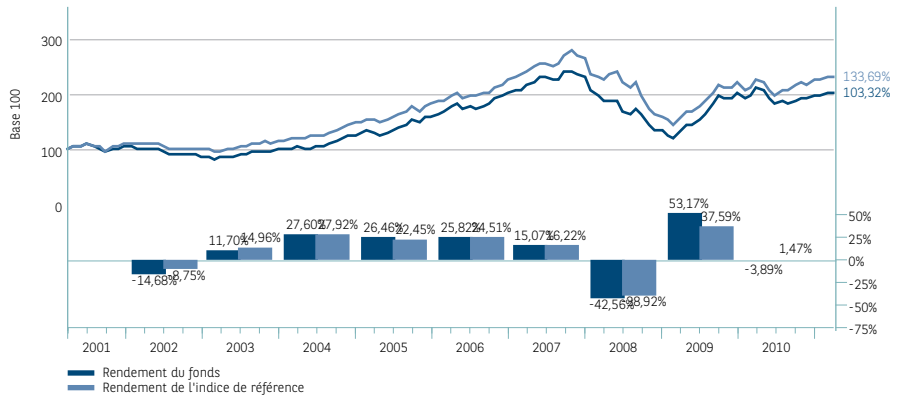
Ce trimestre comme au T4 2010, notre stratégie consistant à privilégier les entreprises capable de voir leurs résultats progresser durablement à moyen terme n'a pas été payante. Malgré le renchérissement du pétrole et le séisme au Japon, les marchés ont continué de favoriser les expositions aux matières premières. Même si cette tendance a ralenti en milieu de trimestre, elle explique la modeste sous-performance du portefeuille. Nous restons convaincus de la qualité des fondamentaux du marché d'actions australien et continuons de rechercher les opportunités d'acheter des sociétés affichant des résultats plus stables, cette stratégie s'étant avérée profitable sur le long terme.

RENDEMENTS AU 31/03/2011 (Net) (1)

	AUD		EUR	
Annualisées (%)	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 an	-3,86	3,45	3,28	11,14
3 ans	2,31	1,02	10,65	9,25
5 ans	2,54	3,14	6,99	7,61
10 ans	7,35	8,85	10,36	11,91

(1) Les chiffres de rendements présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts. Il s'agit de chiffres de rendements basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles fusions d'organismes de placement collectif ou de compartiments de sociétés d'investissement.

RENDEMENTS CUMULÉS ET ANNUELS (AUD) (Net)



Source calcul de rendement : BNP Paribas Securities Services

CLASSE DE RISQUE (CÔTE BEAMA)* Classe 5

Horizon d'investissement recommandé : 5 ans minimum

* Basée sur l'Ècart-type du compartiment ou de l'indice de référence. (entre 0 (risque plus faible) et 6 (risque plus élevé))

INDICE DE RÉFÉRENCE

S&P/ASX 200

CHIFFRES CLÉS - AUD

Valeur liquidative

Part capitalisante	687,18
Maxi 2011	693,56
Mini 2011	645,84
Part distribuante	471,53
Actif du compartiment (mln)	164,13
Dernier dividende (18/06/10)	23,01

CODES CAPI/DISTRI

	Capitalisation	Distribution
ISIN	LU0111482476	LU0111481668
BLOOMBERG	PARAUCC LX	PARAUCD LX
REUTERS	0#.LUXPARVCLCD	0#.LUXPARVCLCD

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

PRINCIPALES POSITIONS

BHP BILLITON	8,96%
RIO TINTO	8,95%
COMMONW BK AUSTR	7,70%
ANZ BANKING	7,27%
SANTOS LTD	4,50%
WESTPAC BANKING	4,45%
NATIONAL AUSTRALIA BANK	4,04%
WOOLWORTHS	3,89%
AUSTAR UNITED COMMUNI...	3,24%
CROWN LTD	2,88%

Nombre total de positions : 36

BNP PARIBAS L2 EQUITY AUSTRALIA

EXPOSITION SECTORIELLE

	du portefeuille	par rapport à l'indice
Finance	27,29%	-4,28
Matériel	25,71%	-2,95
Biens dur. et serv.	13,45%	9,48
Energie	9,09%	1,25
Industrie	6,89%	0,88
Conso.courante	6,70%	-1,38
Santé	6,21%	2,98
Sociétés immobilières	2,55%	-3,29
Telecom	1,07%	-1,84
Autres	1,05%	-0,85

PRINCIPALES POSITIONS ACTIVES PAR RAPPORT À L'INDICE

Valeurs	Surpondérations	Valeurs	Sous-pondérations
Rio Tinto	5,80%	Bhp Billiton	-4,58%
Santos Ltd	3,35%	Wesfarmers	-3,20%
Austar United Communications	3,20%	Telstra Corp	-2,73%
Primary Health Care Limited	2,62%	Newcrest Mining	-2,64%
Crown Ltd	2,56%	Woodside Petroleum	-2,41%
Resmed Inc	2,38%	Westpac Banking	-1,89%
Transurban Group	2,00%	Csl Ltd	-1,69%
Anz Banking	1,94%	Qbe Insurance	-1,62%
News Corporation Cdi Class B	1,91%	Amp Limited	-1,32%
Sky Network Television Ltd	1,88%	Suncorp-metway Limited	-0,94%

ANALYSE DE RISQUE (sur 3 ans)

Volatilité	18,67%
Tracking error	6,72%
Ratio d'information	0,19
Ratio de Sharpe	-0,16
Alpha	1,47%
Bêta	0,98
R^2	0,87

CARACTÉRISTIQUES

Date d'ouverture juridique	26 septembre 2000
Devise de référence (de la part)	Dollar Australien
Forme juridique	Compartiment de 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-1 avant 15h00 (heure de Luxembourg). Pré-centralisation à 14h00 en France

Exécution/type de cours
VL J+1

Règlement livraison
Débit / crédit en compte : J+4 (J+3 pour la France)

Promoteur
BNP PARIBAS SA

Société de gestion
BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS LUXEMBOURG

Gestionnaire financier par délégation
BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS ASIA Ltd

Dépositaire
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES (Luxembourg)

Le présent document est publié par BNP Paribas Asset Management S.A.S. (BNPP AM)*, un membre de BNP Paribas Investment Partners (BNPP IP)**. Il contient des opinions et des données statistiques que BNPP AM considère légitimes et correctes le jour de leur publication conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date. Le présent document ne constitue ni une invitation, ni une offre de souscription, ni une sollicitation d'achat de quelconque Instrument financier et ne doit en aucun cas servir de base, en tout ou en partie, pour quelconque contrat ou engagement que ce soit. Ces informations vous sont communiquées sans connaissance de votre situation spécifique. Avant toute souscription, les investisseurs devraient vérifier dans quels pays le ou les fonds visés dans le présent document sont enregistrés et, dans les pays en question, quels compartiments ou quelles classes d'actifs sont autorisés à la vente publique. En particulier, le fonds ne peut être offert ou vendu publiquement aux États-Unis. Il est conseillé aux investisseurs qui envisagent de souscrire des parts de lire attentivement la version la plus récente du prospectus approuvée par l'autorité compétente (AMF), disponible auprès du service Marketing et Communication de BNPP AM ou auprès des distributeurs du fonds, et de consulter les rapports financiers les plus récents du fonds en question, disponibles auprès des correspondants locaux de BNPP AM ou, le cas échéant, des entités qui commercialisent le fonds. Il est recommandé aux investisseurs de consulter leurs propres conseillers juridiques et fiscaux avant d'investir dans le fonds. Compte tenu des risques économiques et de marché, aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation par le fonds de ses objectifs d'investissement. La valeur des parts sont susceptibles par nature de varier à la hausse comme à la baisse. Les chiffres de performance sont communiqués après déduction des commissions de gestion et sont calculés sur la base de rendements globaux. Ils s'entendent facteur temporel, dividendes nets et intérêts réinvestis compris, mais n'incluent ni les taxes ou frais de souscription ou de rachat, ni les commissions ou taxes de change. Les performances passées ne constituent en rien une garantie pour les performances à venir.
*BNPP AM est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en France (numéro d'enregistrement 96-02), constituée sous forme de société par actions/parts simplifiées, au capital de 64 931 168 euros, ayant son siège social au 1, boulevard Haussmann 75009 Paris, France, RCS Paris 319 378 832. www.bnpparibas-am.com.
** « BNP Paribas Investment Partners » est la marque globale des services de gestion d'actifs du groupe BNP Paribas. Les entités de gestion d'actifs faisant partie de BNP Paribas Investment Partners et éventuellement citées dans le présent document le sont uniquement à titre d'information et n'exercent pas nécessairement d'activités dans votre pays. Pour tout complément d'information, veuillez contacter votre partenaire local agréé.
* TOB à la sortie : La donnée de ce bloc sera toujours « 0.5% (750 euros max) » sauf pour les Lfix fonds où ce sera « 1.1% (750 euros max) »
* % Précompte Mobilier(sur interêts): 15% pour tous les fonds
* droits d'entrées : 2.5% pour tous les fonds sauf 0.50 % pour tous les fonds short term, 0.30% pour les fonds Bond medium term et 2.00% pour les fonds Lfix

BNP Paribas Asset Management - Société par actions simplifiée au capital de 62 845 552 euros - Siège social. 1 bld Haussmann 75009 Paris - RCS Paris 319 378 832 - Réalisation : Marketing/Communication