



# PARVEST BOND EURO GOVERNMENT - (I)

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

risque plus faible ← → risque plus élevé  
revenus généralement plus faibles      revenus généralement plus élevés

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Plus le risque est élevé, plus l'horizon d'investissement recommandé sera long

## CODES

	Code Capi.
<b>ISIN</b>	LU0111549050
<b>BLOOMBERG</b>	PAREABI LX
<b>WKN</b>	937980
<b>CUSIP</b>	L7573Q390

## CHIFFRES CLÉS - EUR

<b>Part capitalisante</b>	<b>197,72</b>
<b>12M VL max. Capi. (28/05/14)</b>	<b>188 012,99</b>
<b>12M VL min. Capi. (17/06/14)</b>	<b>188,35</b>
<b>Actif net total (mln)</b>	<b>1 741,89</b>

## CARACTÉRISTIQUES

<b>Indice de référence</b>	Barclays Euro Aggregate Treasury 500MM (RI)
<b>Eligible au PEA</b>	Non
<b>Eligible à une assurance vie</b>	Oui
<b>Forme juridique</b>	Compartiment de SICAV avec passeport européen
<b>Date de lancement</b>	22 septembre 2000
<b>Devise de référence (de la part)</b>	Euro
<b>Gérant</b>	Claude GUERIN
<b>Société de gestion</b>	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS LUXEMBOURG
<b>Gestionnaire financier par délégation</b>	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT
<b>Dépositaire</b>	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES (Luxembourg)
<b>Droits d'entrée max.</b>	5%
<b>Droits de sortie max.</b>	0%
<b>Commission de conversion max.</b>	2%
<b>Frais courants au 31/05/2014</b>	0,43%
<b>Commission de gestion max (annuel)</b>	0,25%
<b>Périodicité de la VL</b>	Quotidienne
<b>Centralisation des ordres</b>	Jour J avant 16h00 (heure de Luxembourg). Pré-centralisation à 14h00 en France.
<b>Règlement livraison</b>	Débit / crédit en compte : J+3
<b>Exécution/type de cours</b>	VL inconnue

## POINTS CLÉS

- Un des actifs sous gestion les plus importants pour les fonds d'obligations gouvernementales libellées en euro de l'Union Européenne
- Un processus d'investissement obligataire rigoureux bénéficiant de l'analyse d'experts locaux
- Un objectif de stabilité du capital à moyen terme

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le Fonds cherche à accroître la valeur de ses actifs à moyen terme en investissant dans des obligations et/ou d'autres titres de créance libellés en EUR, émis ou garantis par un État membre de l'Union européenne. Le Fonds est activement géré et, en tant que tel, peut investir dans des titres qui ne sont pas intégrés dans l'indice, le Barclays Euro Aggregate Treasury 500MM (RI).

## PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (EUR) (Net)



Les performances et réalisations du passé ne sont pas indicatives des performances actuelles ou futures. Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services.

## PERFORMANCES AU 28/11/2014 (EUR) (Net)

Cumulées (%)	Fonds	Indice
1 mois	1,35	1,39
3 mois	1,53	1,72
depuis le début de l'année	11,80	11,89
Novembre 2013 - Novembre 2014	11,20	11,32
Novembre 2012 - Novembre 2013	3,61	3,54
Novembre 2011 - Novembre 2012	14,69	14,52
Novembre 2010 - Novembre 2011	- 3,38	- 1,68
Novembre 2009 - Novembre 2010	1,20	0,79
<b>Annualisées (%) (base 365 jours)</b>		

1 an	11,20	11,32
3 ans	9,76	9,72
5 ans	5,26	5,52
depuis création (11/05/1999)	4,80	5,09

Les performances et réalisations du passé ne sont pas indicatives des performances actuelles ou futures. Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services.

La part Institutions a été créée le 11 mai 1999. Les chiffres de performance antérieurs à cette date ont été calculés de manière hypothétique. Pour ce faire, les frais de gestion relatifs à la part Institutions, si celle-ci avait existé avant le 11 mai 1999, ont été déduits des performances brutes de la part Classic.

\*Toutes les données et performances s'appliquent à cette date, sauf indication contraire.



## ● COMMENTAIRE DE GESTION au 30/09/2014

Le contexte géopolitique, des indicateurs économiques décevants, une inflation très basse et la politique monétaire expansive de la BCE ont contribué à une détente des taux conduisant le rendement du Bund allemand à 10 ans sous 1 % en août. Les marchés périphériques ont profité de la baisse des taux directeurs et de l'annonce d'achats de titres pour soutenir le crédit au secteur privé par la BCE : le taux italien à 10 ans s'est inscrit à 2,25 % le 5 septembre tandis que le taux espagnol est tombé à 2,04 %. En trois mois, ils se sont tous les deux détendus de 52 pb et le rendement du Bund est passé de 1,25 % à 0,95 %. La sensibilité du fonds a été dans un premier temps abaissée de 6,45 à 6,24 pour remonter progressivement en aout et rebaisser fin septembre. Nous avons maintenu une surpondération sur l'Espagne et l'Italie principalement et dans une moindre mesure sur le Portugal et l'Irlande. Ceci a été compensé par une sous pondération sur les pays centraux. La sous pondération sur la Finlande a été réduite au détriment de la Belgique qui avait bien performé. Après avoir fait différents arbitrages entre obligations supranationales et garanties d'état contre obligations souveraines, nous avons réduit fortement leur durée en raison de la compression des écarts de rendement.

## ANALYSE DE RISQUE

	Fonds	Réf.
Sensibilité	6,65	6,87
Volatilité (%)	3,61	3,70
Tracking error (%)	0,35	-
Ratio d'information	0,12	-
Ratio de Sharpe	2,58	2,51
Rendement actuariel (%)	0,96	0,92
Not. arithmétique moy.	A-	A
Maturité moyenne	8,59	8,77
Coupon moyen (%)	2,93	3,68
Période : 3 ans. Fréquence : mensuelle		

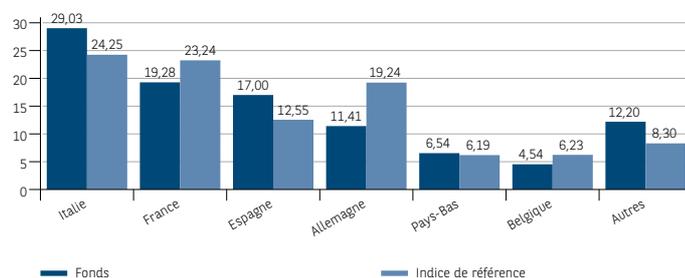
## ● PRINCIPALES POSITIONS DU PORTEFEUILLE

Libellé	%
CTZS 30/08/2016	2,65
ITALIE 4,50 01/02/2018	2,58
ESPAGNE 2,75 30/04/2019	2,44
ITALIE 2,15 15/12/2021	2,27
BTAN 2,50 25/07/2016	2,01
ITALIE BTPS 5,50 01/09/2022	1,89
ESPAGNE 1,40 31/01/2020	1,65
IRLANDE 4,50 18/04/2020	1,42
FRANCE OAT 3,25 25/10/2021	1,39
ITALIE BTPS 4,75 01/09/2028	1,33

Nombre de positions dans le portefeuille : 159

Source pour toutes les données : BNP Paribas Securities Services

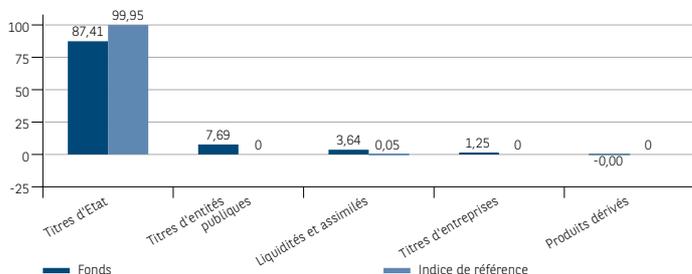
## ● RÉPARTITION PAR PAYS (%)



Exposition totale : 96,36 %

Source pour toutes les données : BNP Paribas Securities Services

## ● RÉPARTITION PAR SECTEUR (%)



Exposition totale : 97,18 %

Source pour toutes les données : BNP Paribas Securities Services

## ● RÉPARTITION PAR RATING (%)



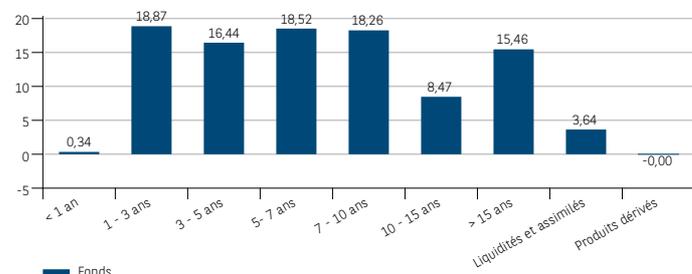
Exposition totale : 96,36 %

Source pour toutes les données : BNP Paribas Securities Services

Sources : Moody's, S&P et Fitch

Les notations < BBB- correspondent à la catégorie de titres à haut rendement ou titres spéculatifs

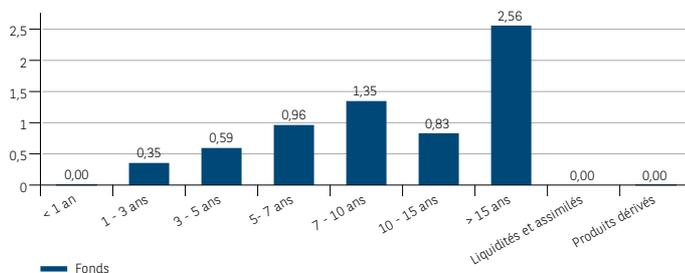
## ● RÉPARTITION PAR MATURITÉ (%)



Exposition totale : 97,18 %

Source pour toutes les données : BNP Paribas Securities Services

## ● RÉPARTITION DE LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



Exposition totale : 97,18 %

Source pour toutes les données : BNP Paribas Securities Services

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 un conseil d'investissement, 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 sont communiquées sans connaissance de la situation spécifique de l'investisseur. 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 et DCI approuvée par l'autorité compétente, disponible auprès du service Marketing et Communication de BNPP AM et sur le site [www.bnpparibas-ip.com](http://www.bnpparibas-ip.com), ou auprès des distributeurs du fonds. Les investisseurs sont également vivement invités à consulter les rapports financiers les plus récents du fonds en question, disponibles auprès des correspondants de BNPP AM ou sur le site internet de BNPP AM. 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. En particulier, la valeur d'un investissement peut varier en fonction des fluctuations des taux de change. 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 simplifiée, au capital de 64 931 168 euros, ayant son siège social au 1, boulevard Haussmann 75009 Paris, France, RCS Paris 319 378 832.

« 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 ou distributeur local BNPP IP désigné, le cas échéant.

BNP Paribas Asset Management - Société par actions simplifiée au capital de 64 931 168 euros - Siège social : 1 bld Haussmann 75009 Paris - RCS Paris 319 378 832 - Réalisation : Marketing/Communication