BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

www.bnpparibas-ip.com

BNP PARIBAS L1
Bond Euro Medium Term - Classic

BONOS DE LA ZONA EURO

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Este compartimento invierte básicamente en obligaciones de tipos fijos y variables, emitidas a medio y corto plazo. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. El gestor utiliza un proceso de inversión riguroso, basado en la investigación interna para identificar las oportunidades en el mercado de obligaciones de la zona euro. Las principales decisiones tienen que ver con la asignación sectorial (obligaciones del Estado, el sector titularizado y las obligaciones empresariales) y la selección de emisores específicos en cada sector. También se gestiona de manera activa la duración de la cartera (duración media de una obligación o de una inversión de rendimiento fijo). La elección de los vencimientos y de los países se utiliza como fuente de valor adicional. Los activos invertidos en otra divisa son objeto de una cobertura de riesgo cambiario.

INFORME DE GESTIÓN

Por lo que respecta a nuestro posicionamiento en la curva de rendimiento, continuamos inclinándonos por una sobreponderación de los vencimientos intermedios (de 5 a 7 años), infraponderando al mismo tiempo el área de vencimiento a 2 años. Durante el periodo redujimos la sensibilidad del Fondo a los tipos de interés mediante opciones fuera de dinero sobre el futuro del Bund alemán. Por otra parte, recortamos la infraponderación de Bélgica frente a Holanda, y tomamos beneficios en nuestra posición de compra de protección (venta de riesgo de crédito) sobre el índice iTraxx Main. La actividad del mercado primario repuntó en septiembre, pero nuestra participación fue limitada, ya que las primas de las nuevas emisiones fueron bastante limitadas. Mantuvimos la sobreponderación de deuda bancaria subordinada (Lower Tier 2) y una posición neutral en industria y servicios públicos.

RENTABILIDAD EN EUR (30/09/2010)

Para el periodo (%)	**1 mes**	**3 meses**	**YTD**	**1 año**	**3 años**	**5 años**
Fondo	0.04	1.42	2.61	3.29	1.20	4.23
Benchmark	- 0.30	0.56	1.78	2.27	15.21	20.18
Anualizado (%)	**1 mes**	**3 meses**	**YTD**	**1 año**	**3 años**	**5 años**
Fondo	-	-	-	3.29	0.40	0.83
Benchmark	-	-	-	2.27	4.83	3.74
anual (%)	**2009**	**2008**	**2007**	**2006**	**2005**	
Fondo	7.31	- 8.26	1.91	1.47	1.42	
Benchmark	5.80	5.92	3.63	1.84	2.08	



Fuente: BNP Paribas Investment Partners
(libre de comisiones)



GESTOR DEL FONDO
PETER BENSCHOP

CLASE DE RIESGO

0

HORIZONTE ACONSEJADO
4 años

PERFIL DEL INVERSOR
Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral • Dinámica • Agresiva•

CIFRAS CLAVE - EUR

	Capitalización
VAN (30/09/2010)	**117.59**
VAN más alto (12 meses)	**117.79**
VAN más bajo (12 meses)	**113.74**
Cantidad de acciones (mn)	**901.09**

Activos bajo gestión (mn) en **EUR 298.45** a 30/09/2010

DATOS TÉCNICOS

1er VAN	Noviembre 1993
Comisión de gestión	0.50%
Comisión de suscripción	5.00% max
Comisión de reembolso	0.00%
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.
Depositario	Bnp Paribas Securities Services
Sociedad Gestora	Bnp Paribas Investment Partners

Venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, Espana, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Chile, Liechtenstein

CÓDIGOS

	Capitalización
Cálculo	Diario
Código ISIN	LU0134404093
WKN	765982
Código Valoren	1325513
Bloomberg	FOREMBC LX
S&P	504038

INDICADORES DE RIESGO (36 MESES)

Volatilidad del Fondo	**3.31%**
Volatilidad del Bench.	**1.52%**
Tracking Error	**3.56%**
Tasa sin riesgo	**2.23%**
Ratio Información	**- 1.24**
Alfa de Jensen	**- 2.15%**
Ratio Sharpe	**- 0.55**
Beta	**0.12**
Duración del Fondo	**2.34**
Duración del Bench	**1.90**

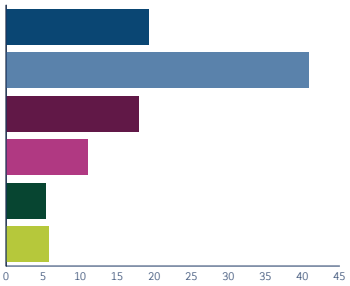
BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

www.bnpparibas-ip.com

BNP PARIBAS L1
Bond Euro Medium Term - Classic

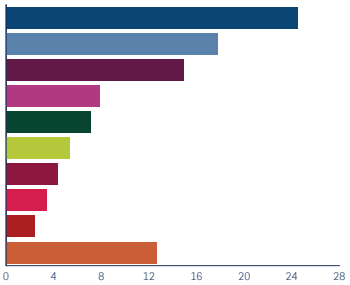
BONOS DE LA ZONA EURO

DISTRIBUCIÓN POR VENCIMIENTO (%)



19.28	Liquidez y <1 año
40.82	De 1 a 3 años
17.89	De 3 a 5 años
10.96	De 5 a 7 años
5.37	De 7 a 10 años
5.67	> 10 años

DISTRIBUCIÓN POR PAÍS (%)



24.47	Italia
17.74	Alemania
14.89	Francia
7.83	Reino Unido
7.07	Espana
5.32	EE.UU.
4.33	Países Bajos
3.36	Grecia
2.36	Irlanda
12.65	Otros

PRINCIPALES POSICIONES (%)

Italy Btps 5.50 011110	8.18
Deutschland Govt Bond 5.00 040712	5.13
Italy Btps 4.00 150412	3.87
France Btan 3.75 120113	3.46
Greece Govt Bond 4.10 200812	2.31
France Oat Govt Bond 4.00 250413	2.25
Deutschland Govt Bond 4.00 130412	2.15
Deutschland Govt Bond 4.50 040113	2.06
Italy Btps 4.25 150413	1.97
Deutschland Govt Bond 4.25 121012	1.86

PRINCIPALES ENTRADAS (%)

Kfw 2.25 210917	1.51
Italy Btps 4.25 010813	1.47
Italy Btps 3.00 150415	1.18
Allied Irish Banks Plc Eur3M 041110	1.06
France Btan 4.50 120713	0.74

PRINCIPALES SALIDAS (%)

Netherland Govt Bond 5.00 150712	1.74
Netherlands Governmen 1.75 150113	1.04
Deutschland Govt Bond 5.00 040112	0.84
France Oat Govt Bond 4.00 250413	0.73
Finnish Government 3.375 150420	0.65

Fuente: BNP Paribas Investment Partners

Este sitio web ha sido creado y es mantenido por BNP Paribas Asset Management (BNPP AM)*, miembro de BNP Paribas Investment Partners (BNPP IP)**.
El contenido de este sitio web tiene exclusivamente fines informativos y no constituye:

1. una oferta de venta o una invitación de compra ni constituirá la base de ningún tipo de contrato o compromiso;

2. una recomendación de inversión.

Este sitio web hace referencia a determinados instrumentos financieros (los "Instrumentos Financieros") autorizados y regulados en su país de constitución.

No se ha llevado a cabo ninguna actuación o trámite que se requiera obligatoriamente, en especial en Estados Unidos, para poder realizar la oferta pública de los Instrumentos Financieros en ninguna otra jurisdicción a personas estadounidenses (en el sentido que se da a esta expresión en el Reglamento S de la United States Securities Act (ley reguladora del mercado de valores de 1933), salvo por lo indicado en el folleto informativo, documento de comercialización o cualquier otro documento informativo de más reciente publicación de los Instrumentos Financieros en cuestión. Antes de cursar cualquier orden de suscripción en un país en el que estén registrados dichos Instrumentos Financieros, los inversores deben verificar las limitaciones o restricciones legales que puedan existir para la suscripción, compra, posesión o venta de los Instrumentos Financieros.

Los inversores interesados en suscribir los Instrumentos Financieros deben leer detenidamente el folleto informativo, documento de comercialización o cualquier otro documento informativo de más reciente publicación y consultar los informes financieros más recientes de los Instrumentos Financieros. El folleto informativo, documento de comercialización o cualquier otro documento informativo de los Instrumentos Financieros pueden solicitarse a los agentes locales de BNPP IP o, en su caso, a las entidades comercializadoras de los Instrumentos Financieros.

Las opiniones vertidas en este sitio web son el resultado de los análisis o las deducciones realizados por BNPPAM en el momento especificado y podrían variar posteriormente sin previo aviso.BNPP AM no tiene obligación de actualizar o modificar la información o las opiniones publicadas en este sitio. Los inversores deben consultar con sus propios asesores jurídicos o tributarios con relación a cualquier aspecto legal, contable, domiciliario o fiscal antes de invertir en los Instrumentos Financieros, con el fin de poder tomar una decisión independiente sobre la idoneidad y las consecuencias de la inversión en los mismos, en caso de estar autorizada. Es importante tener en cuenta que los diferentes tipos de inversiones que puede contener este sitio web pueden tener asociados distintos niveles de riesgo y no puede garantizarse que una inversión en concreto sea apropiada o vaya a resultar rentable para un cliente o la cartera de inversiones de un posible cliente.

Dados los riesgos económicos y de mercado existentes, no se puede garantizar que los Instrumentos Financieros vayan a conseguir sus objetivos de inversión. Las rentabilidades pueden verse afectadas por las estrategias o los objetivos de inversión de los Instrumentos Financieros y las condiciones económicas y de los mercados, entre otros factores. Las diferentes estrategias aplicadas pueden tener un efecto significativo en los resultados reflejados en este sitio web. Los resultados obtenidos en el pasado no garantizan resultados futuros y el valor de las inversiones en los Instrumentos Financieros puede fluctuar al alza o a la baja. Es posible, además, que los inversores no recuperen la cantidad inicialmente invertida.

Los datos de rentabilidad reflejados en este sitio web no tienen en cuenta las comisiones, los costes de la emisión y el reembolso ni los impuestos.
* BNP Paribas Asset Management SAS es una sociedad anónima simplificada con un capital de 62.845.552 euros (a 18 de junio de 2004) y domicilio social en 1 Boulevard Haussmann, 75009 París. Dirección postal: TSA 47000/75318 PARIS CEDEX 09. Teléfono: +33 1 58 97 25 25. Inscrita en el Registro Mercantil de París con el número B 319 378 832. www.bnpparibas-am.com

** "BNP Paribas Investment Partners" es el nombre comercial global que reciben los servicios de gestión de activos del grupo BNP Paribas. Las entidades de gestión de activos pertenecientes a BNP Paribas Investment Partners a las que es posible que se haga referencia en este documento se mencionan exclusivamente con fines informativos, y no necesariamente operan en su país. Para más información puede dirigirse al Investment Partner autorizado de su país.