



# PARVEST BOND EURO HIGH YIELD - (Classic)

## PERFIL DE RIESGO Y REMUNERACIÓN

riesgo menor ← riesgo mayor →  
 normalmente: peores resultados      normalmente: mejores resultados

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

Cuanto mayor sea el riesgo, mayor será el horizonte de inversión recomendado

## CÓDIGOS

	Código C	Código D
<b>ISIN</b>	LU0823380802	LU0823380984
<b>BLOOMBERG</b>	FOCHYEC LX	PBEHCDE LX
<b>WKN</b>	A1T8RS	A1W1B9

## CIFRAS CLAVE - EUR

<b>Valor Liquidativo (capitalización)</b>	<b>182,95</b>
<b>Valor Liquidativo (distribución)</b>	<b>106,09</b>
<b>12M VL max. capitalización (24/06/14)</b>	<b>185,31</b>
<b>12M VL min. capitalización (02/01/14)</b>	<b>176,34</b>
<b>Activo total (mln)</b>	<b>851,39</b>
<b>Último dividendo (16/04/14)</b>	<b>5,25</b>

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

<b>Índice de referencia</b>	Merrill Lynch Euro Crncy Non-Fin High Yield BB-B Constrained (hedged in EUR) (RI)
<b>Estructura legal</b>	Compartimento de SICAV con pasaporte europeo
<b>Fecha de lanzamiento legal</b>	17 mayo 2013
<b>Divisa de referencia (de la categoría)</b>	Euro
<b>Gestor</b>	Olivier MONNOYEUR
<b>Sociedad gestora</b>	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS LUXEMBOURG
<b>Gestor financiero delegado</b>	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT
<b>Gestor financiero por subdelegación</b>	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS UK LTD
<b>Entidad depositaria</b>	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES (Luxembourg)
<b>Derechos máx. de entrada</b>	5%
<b>Comisión de salida max.</b>	0%
<b>Comisión de conversión máx.</b>	2%
<b>Cargos constantes en 30/11/2013</b>	1,62%
<b>Comisión de gestión máxima (anual)</b>	1,20%
<b>Periodicidad del VL</b>	Diaria
<b>Hora límite de introducción de órdenes</b>	Antes de las 16h del día D (hora de Luxemburgo)
<b>Liquidación</b>	Abono o adeudo en cuenta: D+3 días laborables
<b>Ejecución de las órdenes/ tipo de cotización</b>	VL desconocido

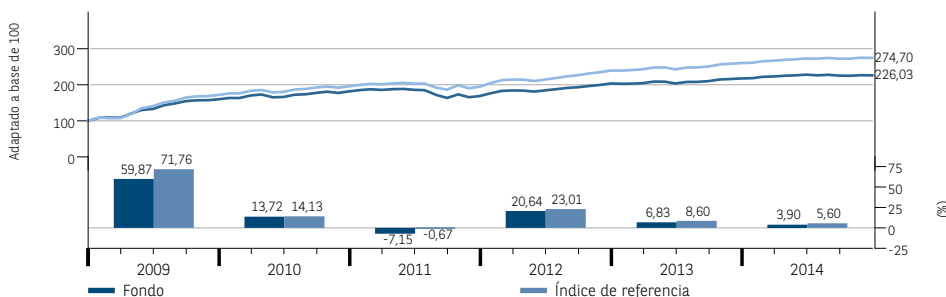


## ● OBJETIVO DE INVERSIÓN

El Fondo trata de incrementar el valor de sus activos a medio plazo invirtiendo en bonos de alta rentabilidad o en otros instrumentos de deuda denominados en euros. Después de la cobertura, no hay exposición a otra divisa diferente del euro. Es gestionado de manera activa y, como tal, puede invertir en valores que no estén incluidos en el índice Merrill Lynch European Currency Non-Financial High Yield BB-B Constrained (hedged in EUR) (RI).

## ● RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUAL (EUR) (Neto)

En 5 años



Las rentabilidades pasadas ni juzgan los futuros resultados ni son constantes en el tiempo. Fuente del cálculo de rentabilidad: BNP Paribas Securities Services.

## ● RENTABILIDAD A 31/12/2014 (EUR) (Neto)

Acumulada (%)	Fondo	Índice
1 mes	- 0,24	- 0,09
3 meses	0,29	0,91
Año actual	3,90	5,60
Diciembre 2013 - Diciembre 2014	3,90	5,60
Diciembre 2012 - Diciembre 2013	6,83	8,60
Diciembre 2011 - Diciembre 2012	20,64	23,01
Diciembre 2010 - Diciembre 2011	- 7,15	- 0,67
Diciembre 2009 - Diciembre 2010	13,72	14,13

### Anualizada (%) (base 365 d'as)

1 año	3,90	5,60
3 años	10,21	12,14
5 años	7,17	9,85
Desde lanzamiento (05/12/2003)	5,61	8,28

Las rentabilidades pasadas ni juzgan los futuros resultados ni son constantes en el tiempo. Fuente del cálculo de rentabilidad: BNP Paribas Securities Services.

\*Todos los datos y resultados corresponden a la fecha detallada, salvo si se indica lo contrario.



● **COMENTARIO DEL GESTOR** al 31/12/2014

El interés por el riesgo se mantuvo apagado el 4T y siguió ajustándose la rentabilidad de los bonos del Estado. Pese a que la energía supone un pequeño porcentaje de los activos high yield europeos, el rápido descenso en los precios del petróleo ha sometido los diferenciales a presión, dados los flujos de salida experimentados por los fondos high yield globales, en los que el sector presenta una ponderación importante. Nuestro índice obtuvo una rentabilidad del 0,93% el 4T y del 5,60% para todo 2014. La mayor parte de la rentabilidad de 2014 provino del carry, y la ampliación en 67 pb del diferencial hasta una media de 398 pb quedó prácticamente compensada por la contracción de tipos. Parvest Bond Euro High Yield ganó un 5,52% en 2014 (bruto de comisiones). Los bonos con calificación de B consiguieron una rentabilidad inferior a los BB, especialmente durante el 2S, lo que generó un efecto de asignación de activos negativo. De todos modos, conseguimos compensar esta situación con una positiva selección de valores, al evitar muchas caídas importantes de precios. En vista del crecimiento positivo, las previsiones de una baja tasa de morosidad y la posible QE por parte del BCE, creemos que los activos high yield puede generar una rentabilidad de en torno al 5%. Los títulos con calificación de B presentan un buen valor, con unos diferenciales que duplican el nivel de los BB. Parte del mercado BB, como los bonos híbridos, debería seguir funcionando bien gracias a las medidas de QE del BCE.

**ANÁLISIS DE RIESGO**

	Fondo	Ref.
Duración modificada	3.15	3.35
Volatilidad (%)	4.59	4.70
Tracking Error (%)	0.70	-
Ratio de Información	-2.78	-
Ratio de Sharpe	2.14	2.50
Rent. hasta vencimiento (%)	-6.50	4.43
Rating por media aritm.	B+	B+
Período de vencim. medio	2.75	3.35
Cupón medio (%)	5.80	6.10

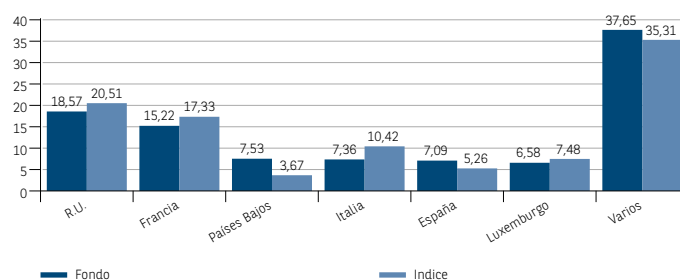
Periodo: 3 años, frecuencia: mensual

● **PRINCIPALES POSICIONES DE LA CARTERA DE VALORES**

Nombre del activo	%
EILEME 2 AB 11,75 31/01/2016	3,93
ISHARES EURO HIGH YLD CORP BD UCITS	3,69
SCHAEFFLER FIN 3,25 15/05/2016	2,58
LAFARGE SA 5,88 09/07/2019	2,31
JAGUAR LAND ROVER 8,25 15/03/2016	2,18
UNITYMEDIA 4% 14-15/01/2025 4,00 15/01/2020	2,13
ARKEMA TV 4,75 29/10/2020	2,12
ASTON MARTIN 9,25 02/02/2015	2,08
NEW LOOK BONDCO 8,75 14/05/2015	2,05
TELEFONICA EUROPE BV 4,20 04/12/2019	2,05

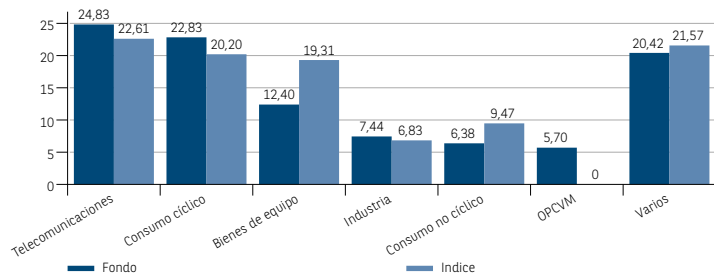
Número de participaciones en la cartera: 98  
Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

● **DESGLOSE POR PAÍS (%)**



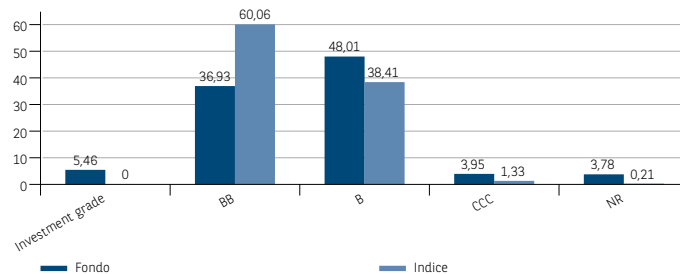
Exposición total: 92,42%  
Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

● **DESGLOSE POR SECTOR (%)**



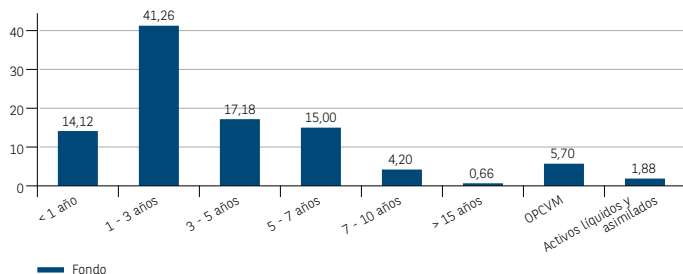
Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

● **DESGLOSE POR CALIFICACIÓN (%)**



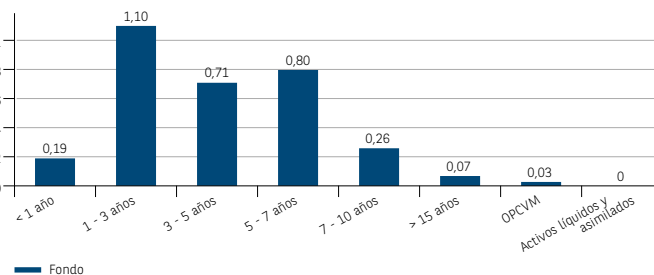
Exposición total: 98,12%  
Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services  
Fuentes: Moody's, S&P y Fitch  
Las calificaciones inferiores a BBB- hacen referencia a los bonos high-yield o bonos especulativos

● **DESGLOSE POR VENCIMIENTO (%)**



Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

● **DESGLOSE DE DURACIÓN MODIFICADA POR VENCIMIENTO**



Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

El material incluido en esta presentación es publicado por BNP Paribas Asset Management (París), autorizada como sociedad gestora de carteras por la Autoridad de Mercados Financieros (AMF) francesa. Esta información no constituye actividad publicitaria, ni forma parte de un documento de oferta pública, ni una oferta o invitación de suscripción o compra de cualquier valor o instrumento financiero derivado del mismo. Proporcionamos este documento sin conocer exactamente su perfil de riesgo, que se establecerá a través de una prueba de idoneidad previo a cualquier relación contractual con Vd. Asimismo, ni esta información ni ninguna parte de la misma constituirá el fundamento de cualquier contrato o compromiso de cualquier otra naturaleza. Antes de toda suscripción o compra de acciones emitidas por Parvest, es preciso comprobar en qué países se encuentra registrada la SICAV y, en esos países, las series y las clases de acciones cuya comercialización se encuentra autorizada. En particular la SICAV no puede ofrecerse ni venderse en los EE.UU. Antes de decidir la compra o suscripción de acciones emitidas por Parvest, se recomienda leer atentamente el folleto más reciente y consultar el último informe financiero publicado por la SICAV, disponibles en BNP Paribas Asset Management SGIC (C/Hermanos Bécquer, 3 Tel. 91 388 88 92) o en las entidades que comercializan las acciones de la SICAV. Asimismo pueden consultarse en la página web www.bnpparibas-ip.com. Antes de invertir en la SICAV, invitamos a los inversores a consultar a sus propios asesores jurídicos y fiscales. Habida cuenta de los riesgos de orden económico y bursátil, no puede prestarse garantía alguna de que Parvest alcance sus objetivos. El valor de las acciones puede tanto disminuir como aumentar. La rentabilidad se indica neta de comisiones de gestión, pero no comprende comisiones de suscripción ni imposiciones fiscales. Las rentabilidades pasadas no determinan rentabilidades futuras. Sede social: 33, rue de Gasperich, 5826 Howald-Hesperange, Grand Duché de Luxembourg.