



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

A BNP Paribas Investment Partner

BNP PARIBAS DOUBLE GARANTIE JUILLET 2020

Rapport Trimestriel
En date du 30 décembre 2014

Période de reporting du 30/09/2014 au 30/12/2014

Sommaire

A. Informations générales du portefeuille	p 1
B. Commentaire de gestion	p 2
C. Performances et indicateurs de risque	p 3
D. Analyse du portefeuille	p 5
E. Inventaire	p 19
Glossaire	p 11



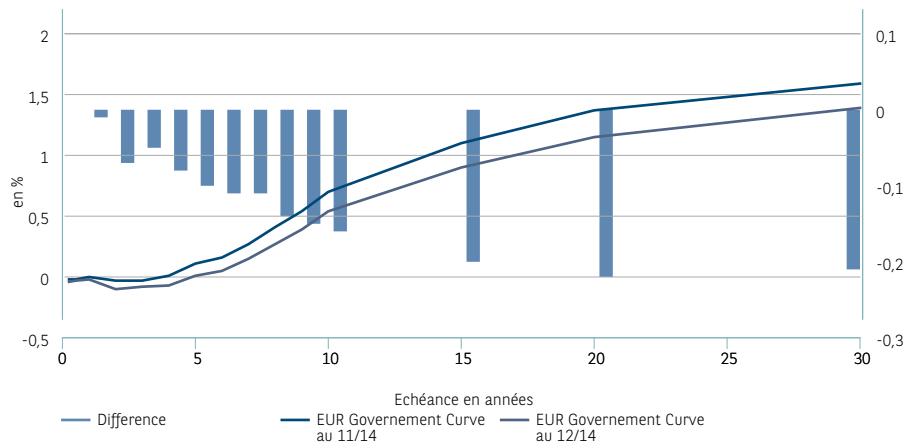
A. Informations générales du portefeuille au 30 Décembre 2014

Nom du fonds	BNP PARIBAS DOUBLE GARANTIE JUILLET 2020	Investissement initial minimum	1 000 EUR
Code ISIN	FR0011182773	Execution	VL J+1
Type de part	Part P	Calcul de la valeur liquidative	Quotidienne
Devise de référence	EUR	Clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse à Paris du mois de Décembre
Date de création	13/04/12	Valeur liquidative de la Part P	1 035,94 EUR
Date Agrément AMF	01/02/12	Nombre de parts (Part P)	29 129
Forme juridique	FCP	Politique de dividende	Capitalisation
Type de portefeuille	Offert au public	Commissions de Gestion Max.	1,20 %
Actif net du fonds	33 283 892,57 EUR	Assiette	Actif net
Horizon d'investissement recommandé	8 ans		
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances internationaux		
Classe d'actif	Obligations - Euro/Europe - Aggregate - Performance totale		
Commissaire aux comptes :	PRICewaterhouseCOOPERS AUDIT		
Dépositaire	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES		
Principal gérant	Olivier LAPLENIE		
Responsable relation commerciale	Patrick MAMANE		

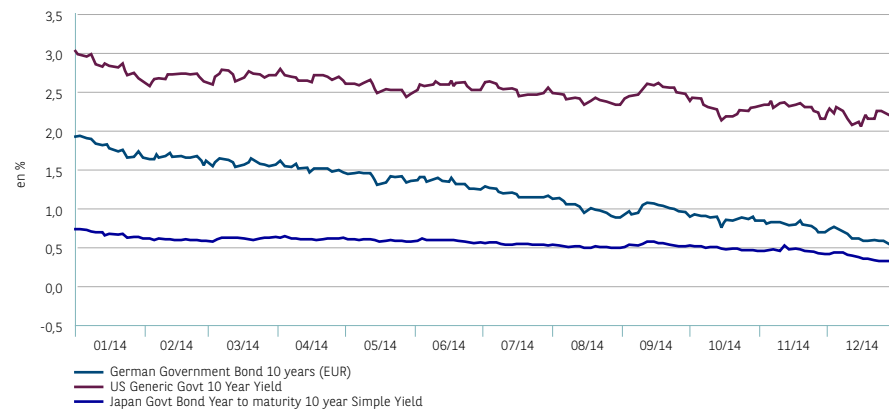


B. Commentaire de gestion

INDICES DE MARCHÉ SUR LA PÉRIODE Rendements Obligataires



Rendements Obligataires



Le quatrième trimestre 2014 fut marqué avant tout par la chute vertigineuse du cours du pétrole provoquée par la décision de l'OPEP de ne pas réduire sa production malgré un surplus d'offre global. Ainsi, le cours du Brent a chuté de près de 40% au cours du trimestre et finit l'année sous les 60 dollars. Les marchés européens ont de surcroît été affectés par la situation politique en Grèce où l'échec de l'élection présidentielle de décembre a entraîné la dissolution du Parlement et l'organisation d'élections législatives anticipées qui se dérouleront le 25 janvier. Les sondages donnent gagnant le parti Syriza (gauche radicale), résultat qui pourrait déstabiliser une zone euro encore fragile. Dans ce contexte troublé, les grandes Banques centrales ont tenté de rassurer, en particulier la Banque centrale européenne qui a laissé clairement entendre qu'elle était déterminée à prendre des mesures massives d'assouplissement quantitatif pour faire remonter une inflation jugée trop basse. Malgré ces propos rassurants, la baisse brutale du pétrole (alliée à la poursuite de la dépréciation de l'euro) a logiquement provoqué un effondrement des indices de prix à la consommation et des anticipations d'inflation. L'indice des prix européen harmonisé s'établit ainsi à -0.2% en glissement annuel en décembre, son plus bas niveau depuis 2009.

Sur le trimestre, le fonds affiche une performance négative, la couverture de la garantie inflation à maturité ayant souffert de l'amplification des craintes déflationnistes en zone euro. La stratégie active d'allocation obligataire est quant à elle en très léger recul, les obligations américaines et japonaises ayant sous-performé par rapport aux obligations australiennes et allemandes.

C. Performances et indicateurs de risque

Au 30/12/14

PERFORMANCES

	Cumulées		Annualisées	
	1 Mois 30/11/14 30/12/14	3 Mois 30/09/14 30/12/14	YTD 30/12/13 30/12/14	Création 07/05/12 30/12/14
BNP PARIBAS DOUBLE GARANTIE JUILLET 2020 (net de frais) (Part P) en %	-1,10	-1,76	3,59	1,34
100% EUROSTAT IPCH Global ex Tabac Zone Euro en %	-0,20	-0,26	-0,14	0,51
Différence en %	-0,90	-1,50	3,73	0,83

INDICATEURS DE RISQUE

Mensuel annualisé			
Volatilité (%)	Tracking Error (%)	Ratio d'information	Ratio de Sharpe
sur 1 an	sur 1 an	sur 1 an	sur 1 an
2,55	-	-	1,32
1,93	3,24	1,15	-0,19
-	-	-	-

PERFORMANCES CALENDAIRES

	YTD 30/12/13 30/12/14	2013 30/12/12 30/12/13
BNP PARIBAS DOUBLE GARANTIE JUILLET 2020 (net de frais) (Part P) en %	3,59	-4,82
100% EUROSTAT IPCH Global ex Tabac Zone Euro en %	-0,14	0,76
Différence en %	3,73	-5,58

RATIOS DE PERFORMANCE

Alpha	Beta	R2
sur 1 an	sur 1 an	sur 1 an
0,30	-0,03	0,00

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

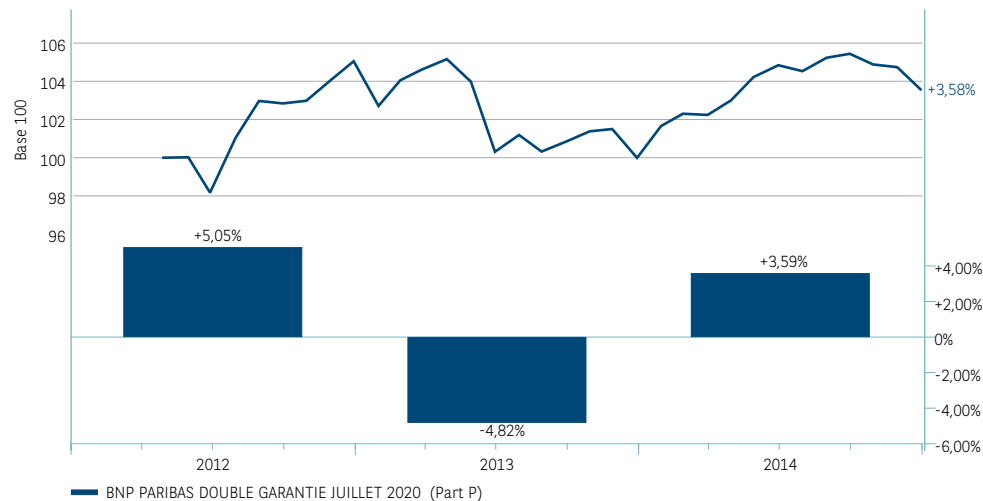
Source de valorisation : BNP Paribas Securities Services



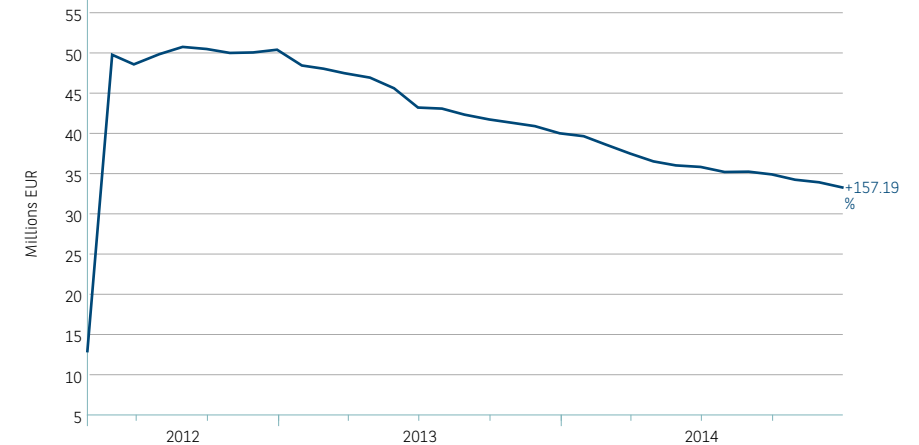
C. Performances et indicateurs de risque

Au 30/12/14

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES DEPUIS CRÉATION



ÉVOLUTION DE L'ENCOURS TOTAL DEPUIS CRÉATION



HISTORIQUE DES ACTIFS

	Date du reporting 30/12/2014	1 Mois 28/11/2014	3 Mois 30/09/2014	Fin de l'année précédente 30/12/2013
VL de la Part P	1 035,94	1 047,47	1 054,51	1 000,01
Nombre de parts Part P	29 129,44	29 386,13	30 098,07	37 005,46
Actif Net Total (EUR)	33 283 892,57	33 919 505,37	34 901 885,83	40 005 509,64

TAUX DE ROTATION

Taux de rotation des titres du portefeuille *

-

* Turnover net = [Somme (Achats + Ventes) - ABS (Somme (Souscription - Rachat))] / (2 * Actif net moyen sur la période)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services

Source de valorisation : BNP Paribas Securities Services



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

A BNP Paribas Investment Partner

D. Analyse du portefeuille

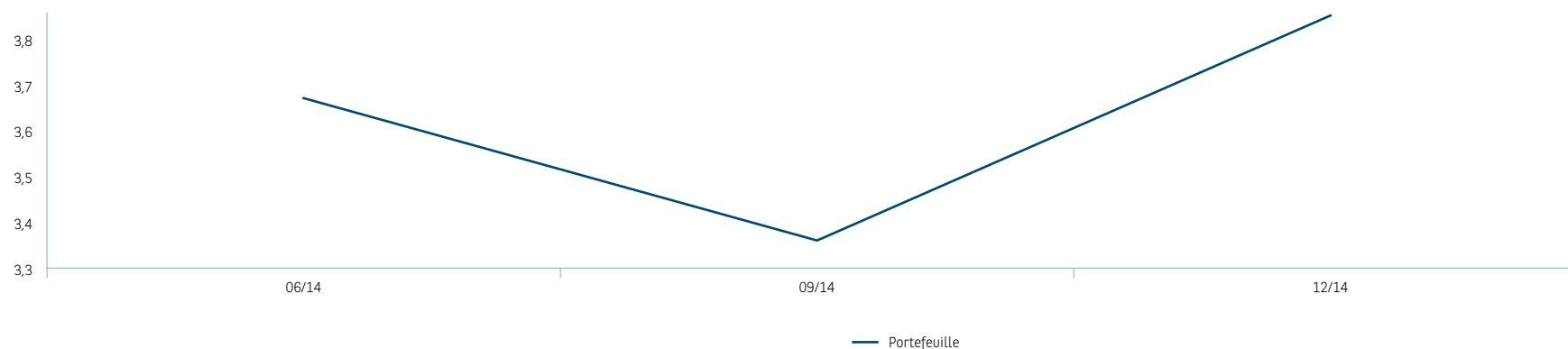
Au 30/12/14

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

	Portefeuille
Sensibilité	3,85
Duration	4,05
Rendement jusqu'à l'échéance	-0,11

ÉVOLUTION DE LA SENSIBILITÉ

Sensibilité sur les 3 derniers trimestres



D. Analyse du portefeuille

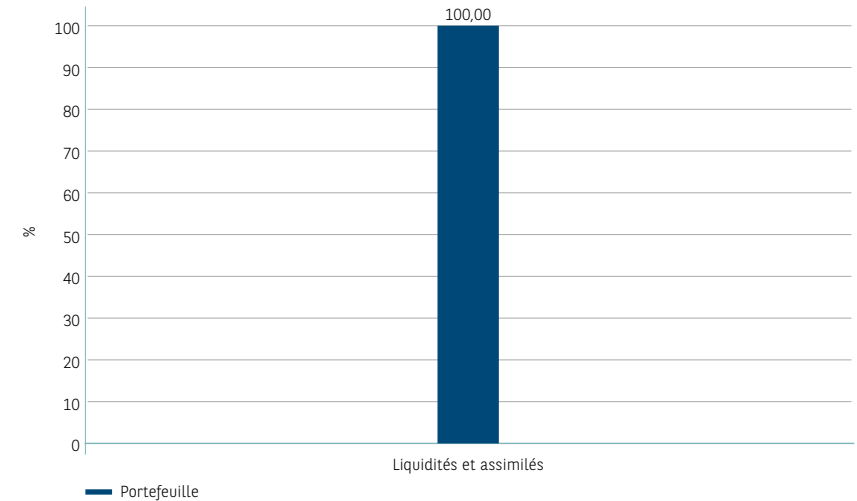
Au 30/12/14

TABLEAU DE RÉPARTITION PAR MATURITÉ

Maturités	% Actif net	Sensibilité*
	Portefeuille	Portefeuille
Liquidités et assimilés	100,00	3,85
Total	100,00	3,85

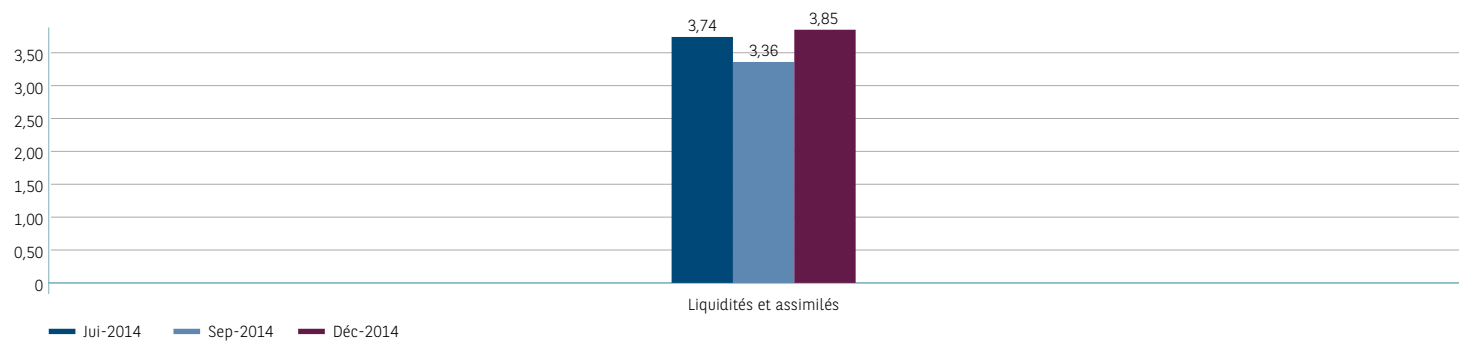
* dérivés inclus

RÉPARTITION DE LA MATURITÉ EN % DE LA SENSIBILITÉ



HISTORIQUE DE LA SENSIBILITÉ : CONTRIBUTION PAR MATURITÉ

Du 30/06/14 au 30/12/14 : 3 derniers trimestres



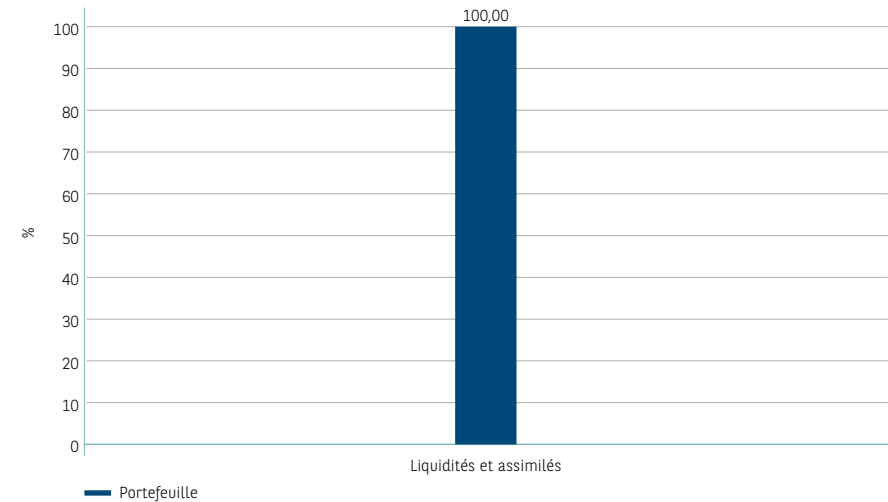
D. Analyse du portefeuille

Au 30/12/14

TABLEAU DE RÉPARTITION PAR RATING

Rating	% Actif net	Sensibilité*
	Portefeuille	Portefeuille
Liquidités et assimilés	100,00	3,85
Total	100,00	3,85

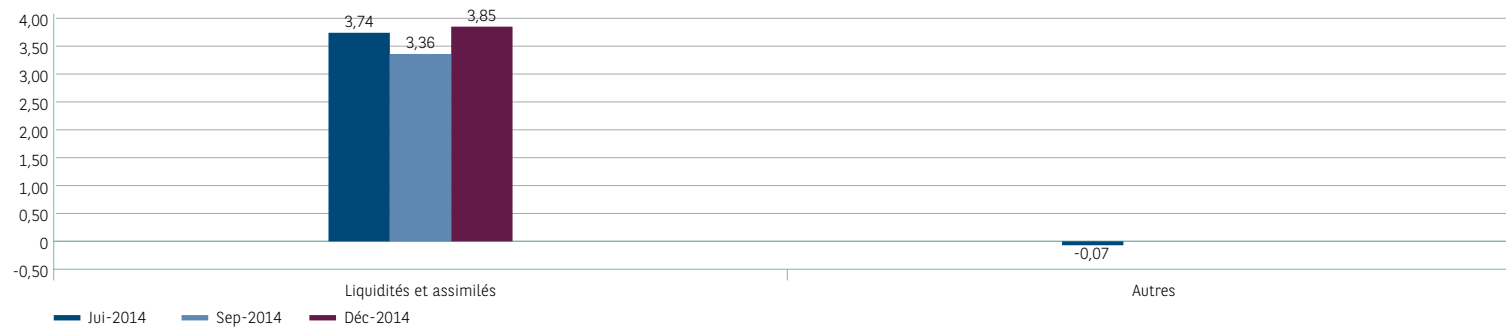
RÉPARTITION PAR RATING EN % DE LA SENSIBILITÉ



* dérivés inclus
Ratings émission puis émetteur si non renseigné (selon règle du rating le plus défavorable entre S&P et Moody's)

HISTORIQUE DE LA SENSIBILITÉ : CONTRIBUTION PAR RATING

Du 30/06/14 au 30/12/14 : 3 derniers trimestres



D. Analyse du portefeuille

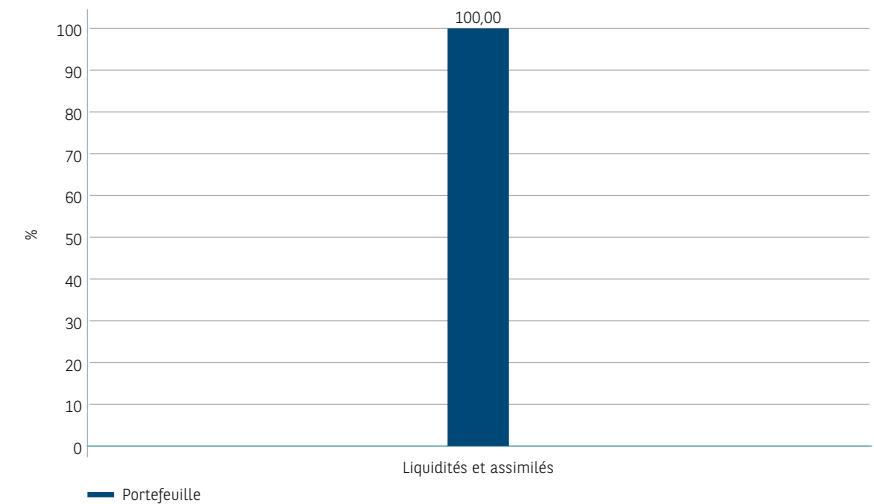
Au 30/12/14

TABLEAU DE RÉPARTITION PAR SECTEUR/INDUSTRIE

Secteur/Industrie	% Actif net	Sensibilité*
	Portefeuille	Portefeuille
Liquidités et assimilés	100,00	3,85
Total	100,00	3,85

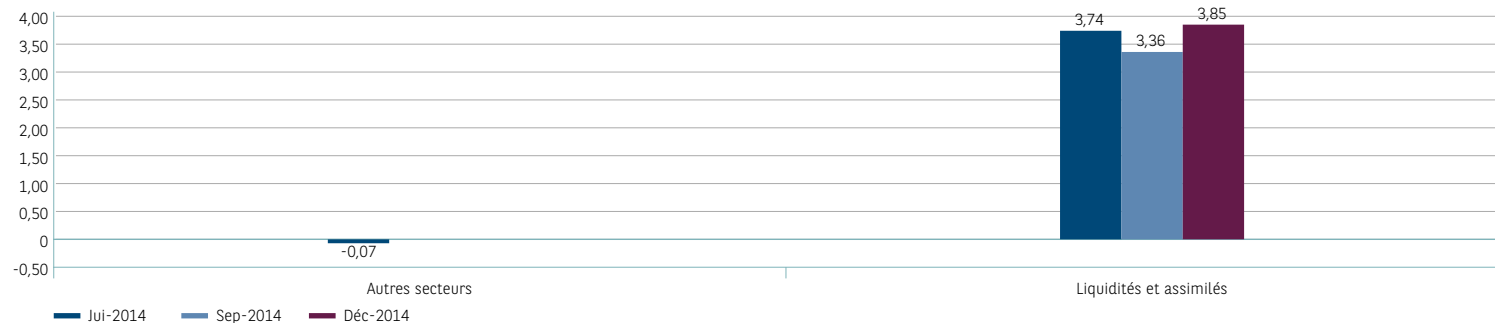
* dérivés inclus

RÉPARTITION PAR SECTEUR/INDUSTRIE EN % DE LA SENSIBILITÉ



HISTORIQUE DE LA SENSIBILITÉ : CONTRIBUTION PAR SECTEUR/INDUSTRIE

Du 30/06/14 au 30/12/14 : 3 derniers trimestres



E. Inventaire

Au 30/12/14

Libellé valeur	Maturité finale	Code valeur	Devise	Quantité	Rating	Prix de revient (dev de base)	Valorisation (dev local)	Valorisation (dev de base)	Gain / Perte	Coupon Couru	% / total actif	contribution à la sensibilité	Duration	Sensibilité
1 Liquidités						30 832 148		33 258 798	2 426 650		100,00 %	3,85		
COMPTE COURANT		GBP	GBP	56	-	70	55	70	0	0	0,00 %	-	0	0,00 %
COMPTE COURANT		USD	USD	161	-	122	149	122	0	0	0,00 %	-	0	0,00 %
COMPTE COURANT		JPY	JPY	651	-	4	650	4	0	0	0,00 %	-	0	0,00 %
COMPTE COURANT		CAD	CAD	0	-	0	0	0	0	0	0,00 %	-	0	0,00 %
COMPTE COURANT		EUR	EUR	-187 046	-	-187 046	-187 046	-187 046	0	0	-0,56 %	-	0	0,00 %
DAT/PEN		EUR	EUR	15 916 551	-	24 150 000	24 199 536	24 199 536	49 536	0	72,76 %	-	0	0,00 %
DEPOT A TERME		EUR	EUR	6 200 000	-	6 200 000	6 200 000	6 200 000	0	0	18,64 %	0,05	0,26	0,26 %
E05/20 0.00 /0.00		EUR	EUR	31 950 000	-	0	-35 454 147	-35 454 147	-35 454 147	0	-106,60 %	-	0	0,00 %
E07/20 0.00 /0.00		EUR	EUR	31 000 000	-	0	-26 389 393	-26 389 393	-26 389 393	0	-79,35 %	-	0	0,00 %
E07/20 0.00 /0.00		EUR	EUR	950 000	A+	0	-950 000	-950 000	-950 000	0	-2,86 %	-	0	0,00 %
FRAIS ET COMMISSIONS A PAYER		EUR	EUR	-11 007	-	-11 007	-11 007	-11 007	0	0	-0,03 %	-	0	0,00 %
GARANTIE		EUR	EUR	-922 000	-	-911 103	218 897	218 897	1 130 000	0	0,66 %	-	0,26	0,26 %
KLE EONIA PRIME		FR0010208900	EUR	158	-	1 591 107	1 593 459	1 593 459	2 352	0	4,79 %	-	0	0,00 %
P05/20 0.00 /0.00		EUR	EUR	31 950 000	-	0	31 950 000	31 950 000	31 950 000	0	96,06 %	6,41	6,82	6,67 %
P07/20 0.00 /0.00		EUR	EUR	31 000 000	-	0	31 000 000	31 000 000	31 000 000	0	93,21 %	-2,61	-2,73	-2,80 %
P07/20 0.00 /0.00		EUR	EUR	950 000	A+	0	1 088 303	1 088 303	1 088 303	0	3,27 %	-	0	0,00 %
Total						30 832 148		33 258 798	2 426 650	0	100,00 %	3,85		

16 ligne(s) présentée(s).



Avertissement

Ce document est établi par BNP Paribas Asset Management, société de gestion de portefeuille de droit français. Il contient des éléments d'information, des opinions et des données chiffrées que BNP Paribas Asset Management considère comme fondés ou exacts 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 (Commission des Opérations de Bourse ou Autorité des Marchés Financiers) disponibles auprès de BNP Paribas Asset Management - Service Marketing et Communication - TSA 4700 - 75318 Paris Cedex 09 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 Paribas Asset Management Service Marketing et Communication - TSA 4700 - 75318 Paris Cedex 09 . - enfin consulter vos propres conseils juridiques, fiscaux, financiers ou autres pour vous assurer de l'adéquation du produit à votre situation et à vos objectifs. Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, BNP Paribas Asset Management 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 des performances 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 sont également indiqués bruts de frais éventuels de souscription-rachat, conversion et de taxe. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.



Alpha

Il représente la performance du fonds non expliquée par le benchmark, et peut être interprété comme la valeur ajoutée du gérant. L'alpha est calculé à partir d'une régression des performances du fonds par rapport à son indice de référence.

$$\alpha = \text{Moy}(\text{Perf}_{\text{fonds}}) - (b * \text{Moy}(\text{Perf}_{\text{bench}}))$$

Benchmark ou indice de référence

Indice représentatif du (ou des) marché(s) sur lequel (lesquels) un fonds a vocation à être investi. Il constitue la référence de la mesure de performance réalisée pour ce fonds.

Bêta

Le bêta mesure la variation moyenne de la valeur liquidative pour une variation de 1% de l'indice de référence.

Bêta = 1 : les fluctuations de l'indice de référence sont reproduites

Bêta < 1 : les fluctuations sont atténuées

Bêta > 1 : les fluctuations sont amplifiées

$$\beta = \frac{\text{Cov}(\text{Perf}_{\text{fonds}}, \text{Perf}_{\text{bench}})}{\sigma_{\text{bench}}^2}$$

Corrélation

C'est l'intensité de la liaison qui peut exister entre deux variables. Une mesure de cette corrélation est obtenue par le calcul du coefficient de corrélation linéaire. Ce coefficient est égal au rapport de leur covariance et du produit non nul de leurs écarts types. Le coefficient de corrélation est compris entre -1 et 1.

Maturité

Durée de vie d'un actif financier, qui sépare le moment présent de l'extinction des droits attachés à l'actif financier. La maturité d'une action est en théorie infinie ; celle d'une obligation correspond à la date de remboursement du capital, c'est-à-dire à l'échéance de l'obligation. La maturité effective prend en considération la possibilité pour l'émetteur du titre de rembourser sa dette avant l'échéance.

Perte maximale (max drawdown)

Il s'agit de la perte maximale (en pourcentage) d'un portefeuille sur une période donnée.

Point de base

Un point de base (pb ou bp) est égal à 0.01%.

Ratio d'information

Il divise l'écart de performance entre le portefeuille et son indice de référence par la tracking error*. Mesure le succès d'une gestion par rapport à sa référence.

$$RI = \frac{\text{Perf}_{\text{Fonds}} - \text{Perf}_{\text{Benchann}}}{TE}$$

Ratio de Sharpe

Le ratio de Sharpe mesure le couple performance-risque de chaque investissement. Il divise l'écart de performance entre le portefeuille et le taux sans risque par la volatilité du portefeuille.

$$\text{Sharpe} = \frac{\text{Perf}_{\text{Fonds}} - Tx_{\text{ssrisque}}}{\sigma_{\text{ann}}}$$

Sensibilité

Expression de la variation potentielle du cours d'une obligation (ou d'un portefeuille obligataire) induite par une variation de 1% du taux d'intérêt.

$$\text{Sensibilité} = \frac{\text{Duration}}{(1+r)} \text{ avec } r = \text{rendement actuariel}$$

*Tracking error

La tracking error est la volatilité de l'écart de performance entre le portefeuille et son indice de référence. Elle représente le risque pris par le gestionnaire vis à vis de la référence à suivre.

$$TE_{\text{ann}} = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (PR_i - \text{Moy}(PR_i))^2}{n}} \times \sqrt{k}$$

où PRi sont les n performances relatives entre le fonds et son indice de référence (différence arithmétique).

VaR (Value at Risk)

La VaR est une mesure statistique de la perte (ou de la sous-performance) maximale encourue avec une probabilité donnée et pour un horizon d'investissement donné. Cette mesure s'entend dans des conditions normales de marché et ne garantit en aucun cas un niveau plancher pour la performance.

Volatilité

L'écart-type mesure en % la moyenne des fluctuations positives ou négatives du portefeuille autour de sa performance moyenne. Le niveau de risque (ou de volatilité) des portefeuilles est déterminé en fonction de la valeur de « l'écart-type » sur la période d'investissement concernée. Ainsi, dire qu'un portefeuille a un risque de 8% signifie que, sur la période observée, le portefeuille s'écarte en moyenne de +8% à -8% de sa performance moyenne.

$$\sigma_{\text{ann}} = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (P_i - \text{Moy}(P_i))^2}{n}} \times \sqrt{k} \text{ où } \text{Moy}(P_i) \text{ est la moyenne des } n \text{ performance}$$

P_i et k =nombre de période dans une année.