



PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE - (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.	Code Distri.
ISIN	LU0086913125	LU0956004179
BLOOMBERG	PARECBI LX	PCBEURI LX
WKN	988703	-
CUSIP	L7573N538	-

CHIFFRES CLÉS - EUR

Part capitalisante	170,58
Part distribuante	106,15
12M VL max. Capi. (10/06/14)	174,30
12M VL min. Capi. (16/10/14)	160,56
Actif net total (mln)	688,39
Dernier dividende (24/06/08)	1,27

CARACTÉRISTIQUES

Indice de référence	UBS Convertible Europe Focus (RI)
Eligible au PEA	Non
Eligible à une assurance vie	Oui
Forme juridique	Compartiment de SICAV avec passeport européen
Date de lancement	06 mai 1998
Devise de référence (de la part)	Euro
Gérant	Eric BOUTHILLIER
Société de gestion	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS LUXEMBOURG
Gestionnaire financier par délégation	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT
Gestionnaire financier par sous-délégation	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS UK LTD
Dépositaire	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES (Luxembourg)
Droits d'entrée max.	5%
Droits de sortie max.	0%
Commission de conversion max.	2%
Frais courants au 30/11/2013	0,86%
Commission de gestion max (annuel)	0,60%
Périodicité de la VL	Quotidienne
Centralisation des ordres	Jour J avant 16h00 (heure de Luxembourg). Pré-centralisation à 14h00 en France.
Règlement livraison	Débit / crédit en compte : J+3
Exécution/type de cours	VL inconnue

POINTS CLÉS

- Un produit offrant des rendements comparables à ceux des actions, avec une volatilité et une prise de risque plus faibles
- Une équipe de gérants expérimentés et spécialisés sur le marché européen

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le Fonds cherche à accroître la valeur de ses actifs à moyen terme en investissant dans des obligations convertibles libellées en EUR et/ou émises par des sociétés européennes ou des sociétés exerçant leurs activités en Europe. Le Fonds est activement géré et, en tant que tel, peut investir dans des titres qui ne sont pas intégrés dans l'indice, le UBS Convertible Europe Focus (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)

	Fonds	Indice
Cumulées (%)		
1 mois	1,75	1,63
3 mois	1,06	1,25
depuis le début de l'année	2,88	4,03
Novembre 2013 - Novembre 2014	3,77	4,79
Novembre 2012 - Novembre 2013	11,19	11,11
Novembre 2011 - Novembre 2012	14,04	16,93
Novembre 2010 - Novembre 2011	- 5,22	- 5,33
Novembre 2009 - Novembre 2010	10,51	11,18
Annualisées (%) (base 365 jours)		
1 an	3,78	4,80
3 ans	9,60	10,85
5 ans	6,63	7,47
depuis création (29/05/1998)	3,26	4,49

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 29 mai 1998. 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 29 mai 1998, 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 trimestre se solde par une baisse assez nette des marchés de convertibles en Europe en raison des tensions géopolitiques notamment en Ukraine, au Proche-Orient, ainsi qu'à Hong-Kong. Des doutes sur la croissance économique mondiale et des résultats décevants pour bon nombre d'entreprises ont également pesé. La politique accommodante de la BCE n'a pu contrebalancer les craintes de déflation en Europe. La baisse de la volatilité implicite et la détérioration du crédit "high yield" ont aussi contribué négativement. Nous avons acquis ou renforcé Alcatel-Lucent 19, CA/Eurazeo 16, Caixa/Caixabank 17, ENI/Snam 16, Fresenius 19, Leg Immobilien 21 et Siemens 17. Nous avons en revanche allégé ou vendu Abengoa 17, Lukoil 15, Subsea 17 et TUI travel 14. Les contributions les plus positives proviennent de Nokia 17, Marine Harvest 18 et Ingenico 17. Les contributions les plus négatives proviennent de l'absence de Glencore 14 et la surpondération en Air France 23 et Industrivarden 17. Les évolutions des marchés financiers risquent de rester heurtées à court terme : le soutien de la BCE peut-il compenser les inquiétudes sur la croissance économique? Nous avons adopté une attitude prudente en allégeant les secteurs les plus cycliques .

ANALYSE DE RISQUE

	Fonds	Réf.
Sensibilité	3,06	3,02
Volatilité (%)	5,59	5,52
Ratio d'information	-1,44	-
Ratio de Sharpe	1,64	1,89
Alpha (%)	-1,13	-
Rendement actuariel moy. (%)	-2,89	-
Prime de conversion moy.	24,70	-
Exposition au risque action	37,84	34,58

Période : 3 ans. Fréquence : mensuelle

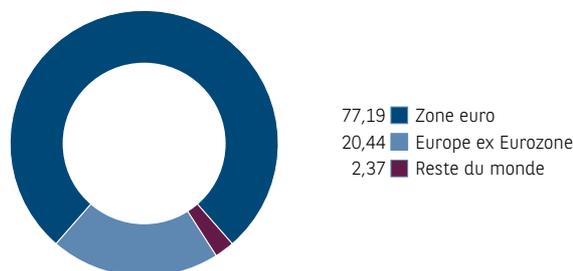
● PRINCIPALES POSITIONS DU PORTEFEUILLE

Libellé	%
SIEMENS FINAN CV 1,05 16/08/2017	4,96
INDUSTRIVARDEN CV 1,88 27/02/2017	4,75
AABAR INVESTMENT CV 4,00 27/05/2016	4,74
ENI SPA CV 0,63 18/01/2016	4,48
DEUTSCHE POST AG CV 0,60 06/12/2019	3,81
PARPUBLICA CV 5,25 28/09/2017	3,56
GBL VERWALTUN CV 1,25 07/02/2017	3,28
ALCATEL LUC. OCEANE 30/01/2019	3,28
Marine Harvest 2,38 08/05/2018	3,06
UNIBAIL-RODAMCO SE 01/01/18 0,75 01/01/2018	2,94

Nombre de positions dans le portefeuille : 51

Source pour toutes les données : BNP Paribas Securities Services

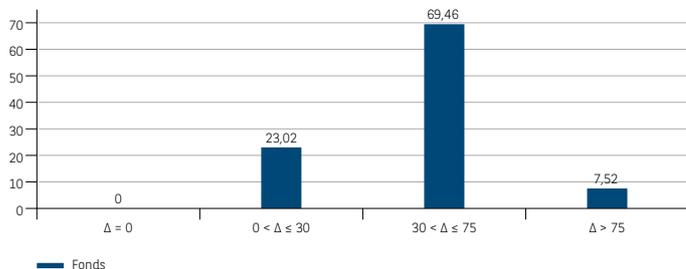
● RÉPARTITION PAR RÉGION GÉOGRAPHIQUE (%)



Exposition totale : 96,16 %

Source pour toutes les données : BNP Paribas Securities Services

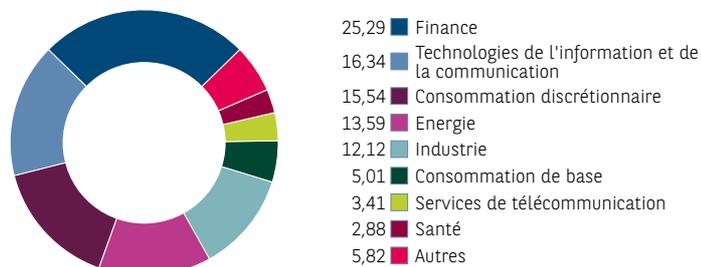
● RÉPARTITION PAR DELTA (%)



Source pour toutes les données : BNP Paribas Investment Partners

● RÉPARTITION PAR SECTEUR (%)

Actions sous-jacentes

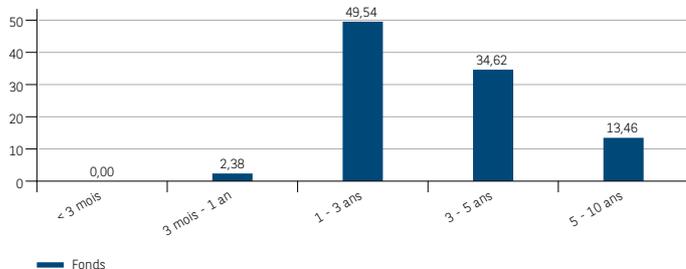


Exposition totale : 96,16 %

Source pour toutes les données : BNP Paribas Securities Services

● RÉPARTITION PAR MATURITÉ (%)

Rebasé

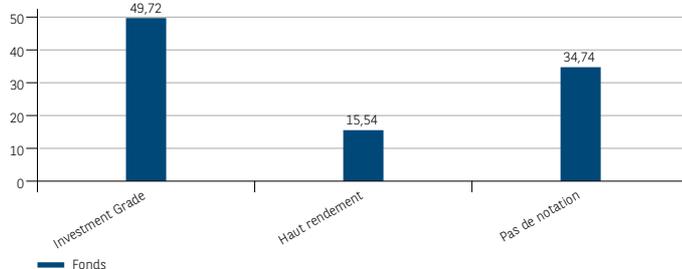


Exposition totale : 95,57 %

Source pour toutes les données : BNP Paribas Securities Services

● RÉPARTITION PAR RATING (%)

Obligations



Exposition totale : 95,57 %

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

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 quelque 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, 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