PARVEST MONEY MARKET USD - (I)

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

risque plus faible — risque plus élevé

rendement potentiellement plus faible — rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7

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

Les investissements réalisés dans des fonds sont soumis aux fluctuations du marché et aux risques inhérents aux investissements en valeurs mobilières. La valeur des investissements et les revenus qu'ils génèrent peuvent enregistrer des hausses comme des baisses et il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas leur investissement initial. Le fonds décrit comprend un risque de perte du capital.

CODES

	Code Capi.
ISIN	LU0102011102
BLOOMBERG	PARSHTI LX
WKN	935634
CUSIP	L7573N546

CHIFFRES CLÉS - USD

Part capitalisante	**98,8366**
12M VL max. Capi. (31/12/18)	**98,8366**
12M VL min. Capi. (02/01/18)	**96,7632**
Actif net total (mln)	**492,99**
VL initiale	**43 240,0972**

CARACTÉRISTIQUES

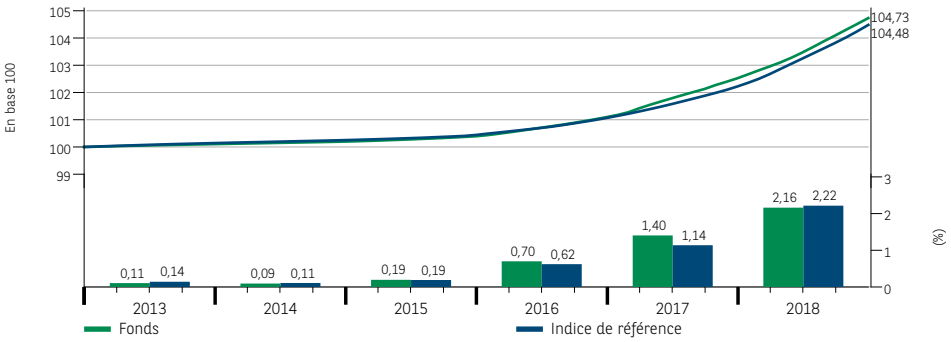
Classe d'actifs	Produits monétaires Réguliers USD
Indice de référence	Cash Index USD LIBID 3 Months (RI)
Eligible au PEA	Non
Eligible à une assurance vie	Oui
Nationalité	Luxembourg
Forme juridique	Compartiment de SICAV avec passeport européen
Date de lancement	19 octobre 1998
Devise de référence (de la part)	Dollar U.S.
Gérant	Elodie DERIEN
Société de gestion	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg
Gestionnaire financier par délégation	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France
Gestionnaire financier par sous-délégation	-
Dépositaire	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES-LUXEMBOURG BRANCH
Droits d'entrée max.	0%
Droits de sortie max.	0%
Commission de conversion max.	0%
Frais courants au 31/10/2018	0,22%
Commission de gestion max (annuel)	0,20%
Exécution/type de cours	VL inconnue
Centralisation des ordres	Jour J avant 16h00 (heure de Luxembourg). Pré-centralisation à 14h00 en France.
Règlement livraison	Débit / crédit en compte : J+3
Périodicité de la VL	Quotidienne
Pour plus d'informations	www.bnpparibas-am.com

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le Fonds fait partie de la catégorie des fonds du marché monétaire. Il vise à maintenir la valeur de ses actifs en investissant dans des instruments du marché monétaire de qualité supérieure, libellés en USD et assortis d'une échéance finale légale maximum de 2 ans. Le Fonds n'est pas un produit garanti. Il n'existe aucune exposition de change autre que l'exposition en USD.Il est activement géré par rapport à l'indice Cash Index USD LIBID 3 Months (RI).

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUELLES (USD) (Net)

5 ans



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 31/12/2018 (USD) (Net)

Annualisées (%) (base 360 jours)	**Fonds**	**Indice**
1 mois	2,41	2,63
3 mois	2,39	2,47
depuis le début de l'année	2,12	2,17
1 an	2,12	2,17
3 ans	1,40	1,30
5 ans	0,89	0,84
Depuis Première Valeur Liquidative (26/07/1990)	2,91	2,99
Décembre 2017 - Décembre 2018	2,12	2,17
Décembre 2016 - Décembre 2017	1,39	1,13
Décembre 2015 - Décembre 2016	0,69	0,61
Décembre 2014 - Décembre 2015	0,19	0,19
Décembre 2013 - Décembre 2014	0,09	0,11
Cumulées (%)		
1 mois	0,21	0,23
3 mois	0,63	0,65
depuis le début de l'année	2,16	2,22

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 26 juillet 1990. 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 26 juillet 1990, 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 31/12/2018

Depuis la réunion du FOMC du 19 décembre, le taux objectif des fonds fédéraux évolue entre 2,25 % et 2,50 %. Les membres du FOMC sont restés confiants quant à la solidité de l'économie américaine et à la nécessité de continuer à relever les taux directeurs mais ont nuancé leur analyse au fil des semaines. En décembre, il est apparu que la Fed avait revu à la baisse le taux neutre par rapport au niveau affiché en septembre (de 2,90 % à 2,75 %) et n'envisageait plus que deux hausses en 2019 (contre trois auparavant) et une en 2020. Le marché du travail est toujours solide, les salaires ont montré des signes d'accélération, la consommation des ménages a été dynamique en fin d'année. La croissance du PIB, qui est ressortie à 3,4 % au 3e trimestre en rythme annualisé, semble avoir un peu ralenti au 4e (2,7 % selon les données disponibles) et devrait se maintenir sur cette tendance pour s'établir à 2,3 % en 2019 (contre 3,0 % en 2018) selon les prévisions de la Fed.

Au cours du trimestre, en fonction des anticipations de hausses des taux directeurs de la FED, notre politique de gestion a consisté à privilégier les investissements sur des TCN à taux fixe de 1 à 3 mois.

ANALYSE DE RISQUE

	Fonds	Réf.
Volatilité (%)	0,18	0,20
Tracking error (%)	0,06	-
Ratio d'information	1,51	-
Ratio de Sharpe	-0,26	-0,72
Alpha (%)	0,26	-
Bêta	0,88	-
R²	0,90	-

Période : 3 ans. Fréquence : mensuelle

PRINCIPALES POSITIONS DU PORTEFEUILLE

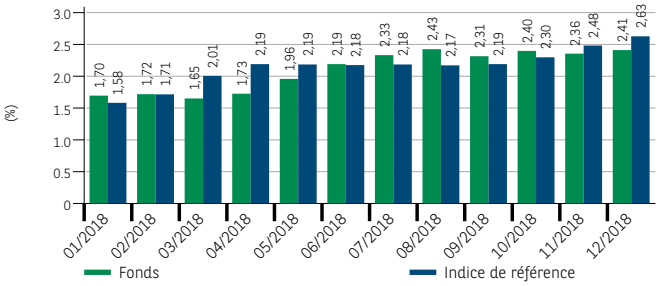
Libellé	%
BNP INSTI CASH USD I	8,93
GOLDMAN SACHS I LIBOR+0.53 01/02/2019 CD 01/02/2019	3,05
ING BANK NV LIBOR+0.33 03/07/2019 2,43 03/07/2019	3,05
CREDIT SUISSE AG/L LIBOR+0.32 10/01/2019 0,02 10/01/2019	3,05
DEKABANK DEUTSCHE GIRO 0% 07/01/2019 07/01/2019	3,04
BAYERISCHE LANDESBANK 0% 07/01/2019 07/01/2019	3,04
VINCI SA 0% 14/01/2019 NEUCP 14/01/2019	3,04
ORANGE SA 0% 14/01/2019 NEUCP 14/01/2019	3,04
UNICREDIT BANK IRELAND 0% 18/01/2019 18/01/2019	3,04
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0% 22/01/2019 NEUCP 22/01/2019	3,04

Nombre de positions dans le portefeuille : 35

Source pour toutes les données : BNP Paribas Securities Services

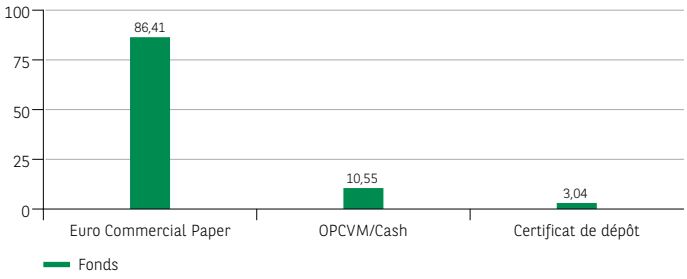
RENDEMENTS ANNUALISÉE (USD) (Net) (360J)

1 an



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

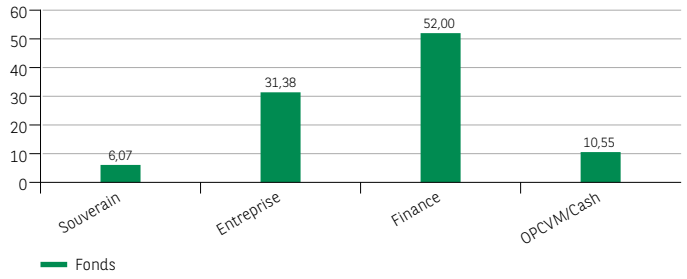
RÉPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENTS (%)



Source pour toutes les données : BNP Paribas Asset Management

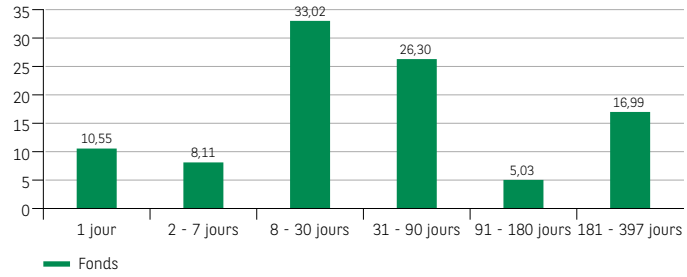
RÉPARTITION PAR ÉMETTEUR (%)

Obligations



Source pour toutes les données : BNP Paribas Asset Management

RÉPARTITION PAR MATURITÉ (%)



Source pour toutes les données : BNP Paribas Asset Management

RÉPARTITION PAR NOTATION (%)

Notations CT

A-1+	A-1	A-2	A-3
5,06	45,38	32,95	6,06

Notations LT

OPCVM/Cash
10,55

Source calcul de performance : BNP Paribas Asset Management

PRINCIPAUX RISQUES

•Risque de liquidité: Ce risque résulte de la difficulté de vendre un titre à sa juste valeur et dans un laps de temps raisonnable du fait d'un manque d'acheteurs.
•Risque de crédit: risque de dégradation de la signature d'un émetteur ou sa défaillance pouvant entrainer une baisse de la valeur des instruments financiers qui lui sont associés.
Voir également le profil de risque et de rendement décrit en page 1.

GLOSSAIRE

Alpha
L'alpha est un indicateur utilisé pour mesurer la valeur ajoutée apportée par la gestion active par rapport à une exposition passive à un indice de référence. Un alpha positif exprime une surperformance, tandis qu'un alpha négatif est le signe d'une sous-performance. Une manière simple de calculer l'alpha est de comparer la performance d'un fonds et la performance de son indice de référence. La différence entre les deux représente l'alpha du fonds Par exemple, un alpha de 0,50 signifie que le portefeuille a surperformé le marché (la performance de l'indice de référence ajustée de l'exposition du fonds au bêta) de 0,50 %.

Bêta
Le bêta mesure le risque de marché d'un portefeuille. Le marché est alors représenté par des indices boursiers (tels que le MSCI World) correspondant aux directives du portefeuille. Le bêta indique la sensibilité de la performance du portefeuille par rapport à la performance du marché. Par exemple, un bêta de 1,5 montre que le portefeuille enregistrera une performance de 1,5 % quand le marché progressera de 1 %. D'un point de vue mathématique, il s'agit de la corrélation entre le portefeuille et le marché, multipliée par leurs ratios de volatilité respectifs.

Convexité
La convexité mesure la sensibilité du cours aux fluctuations de taux d'intérêt. De manière générale, les obligations présentent une convexité positive.

Coupon
Certificat lié à un titre au porteur (action ou obligation) habilitant le porteur à recevoir le paiement d'un dividende ou d'un intérêt. Une obligation est assortie d'un coupon pour chaque paiement d'intérêts.

Investment Grade
La note investment grade attribuée par une agence de notation correspond à une qualité de crédit élevée (faible probabilité de défaut). Par exemple, pour obtenir la classification investment grade selon le barème de Standard and Poor's, une obligation (ou son émetteur) doit être assorti(e) d'une note supérieure à BBB-. La qualité de crédit investment grade s'oppose à la catégorie high yield.

Maturité
Durée résiduelle avant le remboursement du montant principal d'une obligation.

Notation
Évaluation de la sécurité relative offerte par une obligation d'entreprise ou une obligation municipale en termes d'investissement. Correspond à l'examen minutieux de la capacité de l'émetteur à rembourser le principal et les intérêts.

Prime de conversion
Montant par lequel le prix d'un titre convertible dépasse la valeur de marché actuelle de l'action ordinaire dans laquelle le titre sera converti.

R^2
Le coefficient de corrélation (R2) mesure la force et l'orientation d'une relation linéaire entre la performance d'un fonds et celle de son indice de référence. Ce coefficient est compris entre -1 et 1 ; 1 correspond à une relation linéaire croissante parfaitement corrélée, -1 à une relation linéaire décroissante parfaitement corrélée, et 0 signale une absence de corrélation linéaire.

Ratio d'information
Le ratio d'information est un rendement corrigé du risque qui mesure le rapport entre la tracking error du portefeuille et son rendement relatif par rapport à l'indice de référence (appelé rendement actif).

Ratio de Sharpe
Mesure du rendement, corrigé du risque pris. Indique le rendement supplémentaire (au-dessus du taux sans risque) qui a été obtenu par unité de risque qui a été pris. Se calcule en divisant la différence entre le rendement obtenu et le taux sans risque par l'écart-type des rendements de l'investissement. Le 'ratio de Sharpe' indique si le rendement a été obtenu grâce à une bonne gestion ou en prenant des risques supplémentaires. Plus le ratio est élevé, plus le rapport risque-rendement peut être considéré comme positif.

Risque action
Le risque actions est défini comme étant « le risque financier encouru lors de la détention de capital dans un investissement spécifique. » Souvent, le risque actions se rapporte au capital d'entreprises auxquelles le fonds est exposé en détenant leurs actions, et ne fait généralement pas référence au risque lié à un investissement immobilier.

Sensibilité
Échelle de mesure de la sensibilité aux taux des obligations. Plus la durée résiduelle augmente, plus les cours obligataires réagissent à une modification des taux et plus la duration est élevée. La règle dit que si le taux remonte ou baisse de 1%, la valeur de l'obligation fluctue de 1% x la duration.

Tracking error
La tracking error mesure la volatilité du rendement relatif d'un portefeuille par rapport à son indice de référence.

Volatilité
La volatilité d'un actif est l'écart-type de son rendement. En tant que mesure de la dispersion, elle évalue l'incertitude des prix des actifs, qui est souvent assimilée à leur risque. La volatilité peut être calculée ex post (rétrospectivement) ou estimée ex ante (anticipativement).

YTM (Rendement actuariel)
Calcul de rendement tenant compte de la relation entre la valeur d'un titre à l'échéance, le temps restant avant l'échéance, son prix actuel et son coupon.

YTP/YTM
Le rendement actuariel (YTM) comporte un petit nombre de variantes importantes à connaître. L'une de ces variantes est le rendement à l'exercice de l'option de vente (YTP), qui correspond au taux d'intérêt que percevrait l'investisseur s'il détenait l'obligation jusqu'à la date d'exercice de l'option de vente.

Un glossaire des termes financiers employés dans ce document est disponible à l'adresse http://www.bnpparibas-am.com

BNP Paribas Asset Management France est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP96002, constituée sous forme de société par actions simplifiée, ayant son siège social au 1, boulevard Haussmann 75009 Paris, France, RCS Paris 319 378 832, et son site web : www.bnpparibas-am.com
Le présent document a été rédigé et est publié par la société de gestion de portefeuille. Il contient des opinions et des données statistiques considérées 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 instruments financiers visés dans le présent document sont enregistrés et autorisés à la vente au public. En particulier, les instruments financiers ne peuvent être offerts ou vendus publiquement aux États-Unis. Il est conseillé aux investisseurs qui envisagent de souscrire de lire attentivement la version la plus récente du prospectus et du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) approuvés par l'autorité compétente, disponible auprès du site web. Les investisseurs sont également invités à consulter les rapports financiers les plus récents, également disponibles sur le site web. Il est recommandé aux investisseurs de consulter leurs propres conseillers juridiques et fiscaux avant d'investir dans les instruments financiers. Compte tenu des risques économiques et de marché, aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation par les instruments financiers de leurs objectifs d'investissement. Leur valeur est susceptible 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.
La documentation visée par le présent avertissement est disponible sur www.bnpparibas-am.com