



PARVEST BOND WORLD 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 |
|------------------|--------------|--------------|
| ISIN | LU0823388615 | LU0823388888 |
| BLOOMBERG | FLBHYCC LX | FLBHYCD LX |
| WKN | A1T8S3 | A1T8S4 |

CIFRAS CLAVE - EUR

| | |
|--|---------------|
| Valor Liquidativo (capitalización) | 94,92 |
| Valor Liquidativo (distribución) | 32,86 |
| 12M VL max. capitalización (24/06/14) | 98,90 |
| 12M VL min. capitalización (16/12/14) | 92,22 |
| Activo total (mln) | 272,78 |
| Último dividendo (16/04/14) | 1,89 |

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

| | |
|---|---|
| Índice de referencia | Merrill Lynch BB-B Non-Fin Dev Markets High Yield Constr (Hedged in EUR) (RI) |
| Estructura legal | Compartimento de SICAV con pasaporte europeo |
| Fecha de lanzamiento legal | 17 mayo 2013 |
| Divisa de referencia (de la categoría) | Euro |
| Gestor | Dimitrios KOURKOULAKOS |
| Sociedad gestora | BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS LUXEMBOURG |
| Gestor financiero delegado | BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT, INC |
| Gestor financiero por subdelegación | BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS UK LTD |
| Entidad depositaria | BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES (Luxembourg) |
| Derechos máx. de entrada | 5% |
| Comisión de salida máx. | 0% |
| Comisión de conversión máx. | 2% |
| Cargos constantes en 30/11/2013 | 1,61% |
| Comisión de gestión máxima (anual) | 1,20% |
| Periodicidad del VL | Diaria |
| Hora límite de introducción de órdenes | Antes de las 16h del día D (hora de Luxemburgo) |
| Liquidación | Abono o adeudo en cuenta: D+3 días laborables |
| Ejecución de las órdenes/ tipo de cotización | 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 diversas divisas. Después de la cobertura, la exposición a divisas diferentes del euro no excederá el 5%. Es gestionado de manera activa y, como tal, puede invertir en valores que no estén incluidos en el índice Merrill Lynch BB-B Non-Fin Dev Markets High Yield Constr (Hedged in EUR) (RI).

● RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUAL (EUR) (Neto)

En 5 años



Las rentabilidades pasadas ni prejuzgan 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 | - 1,42 | - 1,02 |
| 3 meses | - 1,58 | - 0,35 |
| Año actual | 0,73 | 3,52 |
| Diciembre 2013 - Diciembre 2014 | 0,73 | 3,52 |
| Diciembre 2012 - Diciembre 2013 | 5,86 | 6,38 |
| Diciembre 2011 - Diciembre 2012 | 11,99 | 14,81 |
| Diciembre 2010 - Diciembre 2011 | 2,83 | 4,60 |
| Diciembre 2009 - Diciembre 2010 | 10,76 | 14,38 |

Anualizada (%) (base 365 d'as)

| | | |
|--------------------------------|------|------|
| 1 año | 0,73 | 3,52 |
| 3 años | 6,09 | 8,13 |
| 5 años | 6,35 | 8,63 |
| Desde lanzamiento (26/01/2001) | 4,71 | 7,52 |

Las rentabilidades pasadas ni prejuzgan 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 4T estuvo marcado por una creciente aversión por el riesgo al combinarse unos flojos datos económicos por todo el mundo, salvo EE.UU., y las crecientes preocupaciones geopolíticas relacionadas con las grandes naciones productoras de petróleo, como es el caso de Irán, Rusia y Venezuela, y asociadas al rápido desplome en su precio. Tras un pobre 3T, la importante sección correspondiente al sector energético del mercado high yield impulsó a la baja al mercado general, todo ello agravado por los emisores del sector minero a quienes perjudicó la ralentización del crecimiento en China. El deterioro ocurrido especialmente durante los dos últimos meses del trimestre hundió los datos positivos de octubre y redujo la rentabilidad del índice para la totalidad del ejercicio. Solo el grupo con calificación de BB publicó resultados positivos este trimestre ya que la venta entre los emisores del sector energético con calificación de una B alcanzó niveles de histeria, llevando su rentabilidad a territorio negativo. Aunque la comunidad de inversores profesionales sigue debatiendo si el drástico desplome del precio del petróleo hace presagiar una recesión global, el crecimiento sigue muy fuerte en Estados Unidos: como muestra, los datos del PIB del 3T, con una subida del 5%, muy superior a las previsiones. Una vez superado el 4T, que siempre es flojo, y con un crecimiento fuerte en EE.UU. y acompañado por unos sólidos balances generales corporativos, la clase de activos que forman los bonos high yield parece encontrarse bien posicionada para el 2015.

ANÁLISIS DE RIESGO

| | Fondo | Ref. |
|-----------------------------|-------|------|
| Duración modificada | 4.12 | 4.03 |
| Volatilidad (%) | 4.37 | 4.05 |
| Tracking Error (%) | 0.64 | - |
| Ratio de Información | -3.17 | - |
| Ratio de Sharpe | 1.30 | 1.91 |
| Rent. hasta vencimiento (%) | 5.90 | 5.79 |
| Rating por media aritm. | B | B+ |
| Período de vencim. medio | 3.32 | 3.86 |
| Cupón medio (%) | 6.21 | 6.48 |

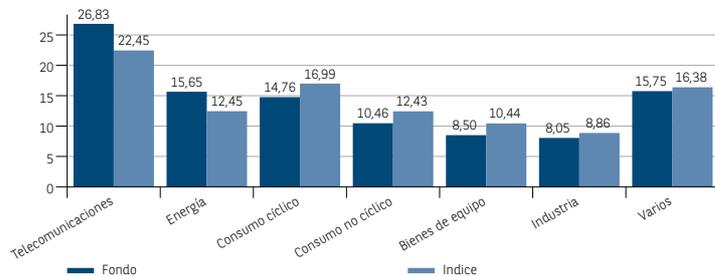
Periodo: 3 años, frecuencia: mensual

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

| Nombre del activo | % |
|--|------|
| UNITYMEDIA 4,00 15/01/2020 | 1,27 |
| FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE 4,75 15/07/2022 | 1,03 |
| BNPP FLEXI I BOND WLD H Y SHRT DURAT IHE | 0,91 |
| SCHAEFFLER FIN 3,25 15/05/2016 | 0,87 |
| TELEFONICA EUROPE BV 4,20 04/12/2019 | 0,86 |
| CCOH SAFARI LLC 5,75 01/12/2019 | 0,83 |
| GRUPO ANTOLIN DU 4,75 01/04/2017 | 0,81 |
| EILEME 2 REG-S 11,75 31/01/2016 | 0,81 |
| CNH IND FIN 2,88 27/09/2021 | 0,77 |
| LEVEL 3 FIN INC 0,06 15/11/2016 | 0,71 |

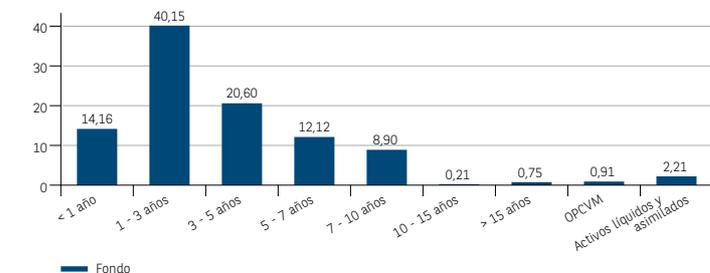
Número de participaciones en la cartera: 355
Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

● **DESGLOSE POR SECTOR (%)**



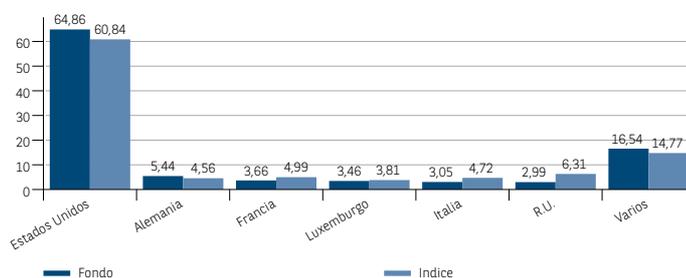
Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

● **DESGLOSE POR VENCIMIENTO (%)**



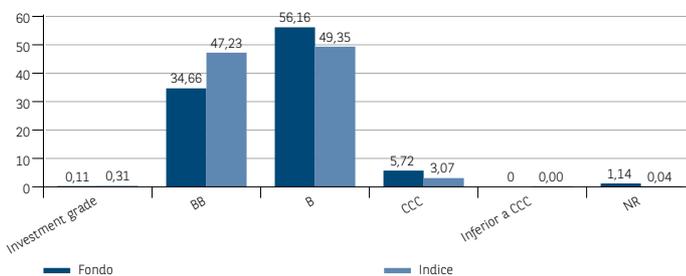
Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

● **DESGLOSE POR PAÍS (%)**



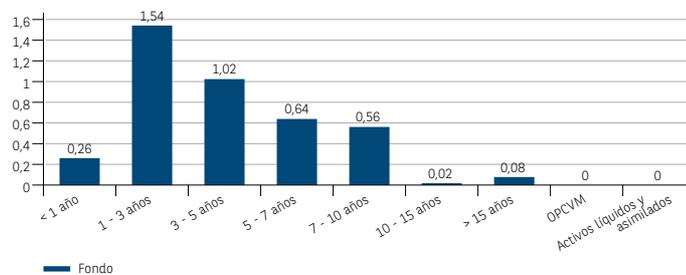
Exposición total: 96,88 %
Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

● **DESGLOSE POR CALIFICACIÓN (%)**



Exposición total: 97,79 %
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 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 SGIIC (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 netá 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.