



PARVEST BOND EURO INFLATION-LINKED - (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	LU0190304583	LU0190304740
BLOOMBERG	PAEILCC LX	PAEILCD LX
WKN	AOCAPM	AOCAQF
CUSIP	L7573Y617	L7573Y559

CIFRAS CLAVE - EUR

Valor Liquidativo (capitalización)	134,39
Valor Liquidativo (distribución)	113,09
12M VL max. capitalización (05/09/14)	136,14
12M VL min. capitalización (02/01/14)	124,50
Activo total (mln)	116,63
Último dividendo (18/04/12)	2,26

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Índice de referencia	Barclays Euro Inflation Linked Eurozone ALL CPI (RI)
Estructura legal	Compartimento de SICAV con pasaporte europeo
Fecha de lanzamiento legal	20 abril 2004
Divisa de referencia (de la categoría)	Euro
Gestor	Yanick LOIRAT
Sociedad gestora	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS LUXEMBOURG
Gestor financiero delegado	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT
Entidad depositaria	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES (Luxembourg)
Derechos máx. de entrada	5%
Comisión de salida máx.	0%
Comisión de conversión máx.	2%
Gastos corrientes previstos al 04/11/2013	1,19%
Comisión de gestión máxima (anual)	0,75%
Periodicidad del VL	Diaria
Hora límite de introducción de órdenes	Antes de las 16 h del día D (hora de Luxemburgo)
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 o en otros instrumentos de deuda denominados en EUR y vinculados a la tasa de inflación de la zona del euro. Es gestionado de manera activa y, como tal, puede invertir en valores que no estén incluidos en el índice Barclays Euro Government Inflation Linked (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	- 0,43	- 0,50
3 meses	- 0,32	- 0,12
Año actual	8,23	8,02
Diciembre 2013 - Diciembre 2014	8,23	8,02
Diciembre 2012 - Diciembre 2013	- 3,18	- 2,31
Diciembre 2011 - Diciembre 2012	10,37	10,96
Diciembre 2010 - Diciembre 2011	- 3,17	- 0,81
Diciembre 2009 - Diciembre 2010	- 1,80	- 0,73
Anualizada (%) (base 365 d'as)		
1 año	8,23	8,02
3 años	4,96	5,40
5 años	1,92	2,89
Desde lanzamiento (21/04/2004)	2,80	3,80

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

Este trimestre, los precios petroleros del Brent sufrieron una fuerte caída del 38%, hasta 57,5EUR, cuando los de las materias primas agrícolas rebobaban (maíz (+28%), trigo (+30%)). Globalmente, los efectos de la inflación importada contribuyen muy negativamente a la inflación constatada provocando el derrumbamiento de las anticipaciones de inflación derivadas de los swaps cupón cero (-43 pb en el 10 años). Con la caída de los precios del petróleo y una inflación básica que sigue baja, sobre todo en los países del Sur de Europa, reflejando los recientes ajustes presupuestarios, el índice de los precios al consumo de la zona euro se sitúa en el 0,2% a un año con una inflación básica del 0,7%. A título de diversificación, compramos bonos a interés fijo de España e Irlanda, países cuyos gobiernos tienen como principal objetivo el crecimiento, para lo cual revisaron los salarios a la baja con el fin de incrementar la productividad. Por ser baratas las anticipaciones de inflación derivadas de los bonos italianos indexados en la inflación (linkers), estamos sobreponderados frente al índice en los vencimientos de 7 a 15 años y en el linker español a 10 años. Por último, como tememos noticias decepcionantes en las próximas publicaciones de precios al consumo, evitamos los vencimientos cortos en todos los países.

ANÁLISIS DE RIESGO

	Fondo	Ref.
Duración modificada	4.88	3.76
Volatilidad (%)	4.69	4.56
Tracking Error (%)	0.50	-
Ratio de Información	-0.88	-
Ratio de Sharpe	0.97	1.10
Rent. hasta vencimiento (%)	0.23	0.24
Rating por media aritm.	BBB+	A-
Período de vencim. medio	10.20	8.48
Cupón medio (%)	2.12	1.74
Periodo: 3 años. frecuencia: mensual		

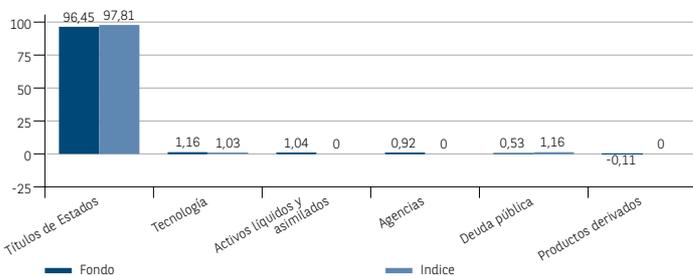
PRINCIPALES POSICIONES DE LA CARTERA DE VALORES

Nombre del activo	%
FRANCE OAT EI/L 2,25 25/07/2020	7,46
ITALIE BTPS EI/L 2,10 15/09/2021	6,55
ITALIE BTPS EI/L 2,60 15/09/2023	5,60
FRANCE OAT EI/L 1,10 25/07/2022	4,63
FRANCE OAT EI/L 3,15 25/07/2032	4,36
ALLEMAGNE EI/L 1,75 15/04/2020	4,03
ITALY BTPS I/L 2,10 15/09/2017	3,90
FRANCE OAT EI/L 1,80 25/07/2040	3,83
ITALIE BTPS EI/L 2,35 15/09/2035	3,82
FRANCE OAT I/L 2,10 25/07/2023	3,79

Número de participaciones en la cartera: 40

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

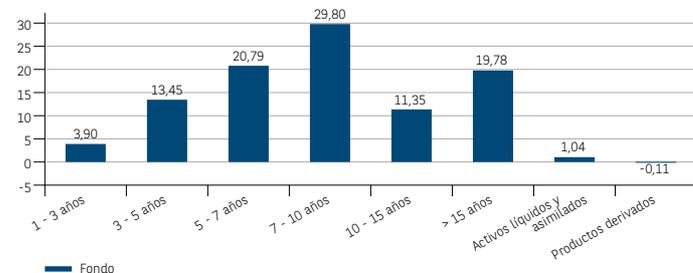
DESGLOSE POR SECTOR (%)



Exposición total: 82,18 %

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

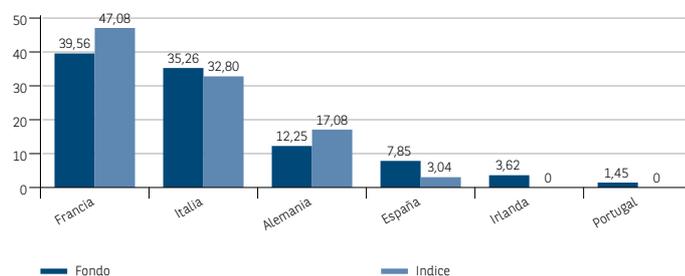
DESGLOSE POR VENCIMIENTO (%)



Exposición total: 82,18 %

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

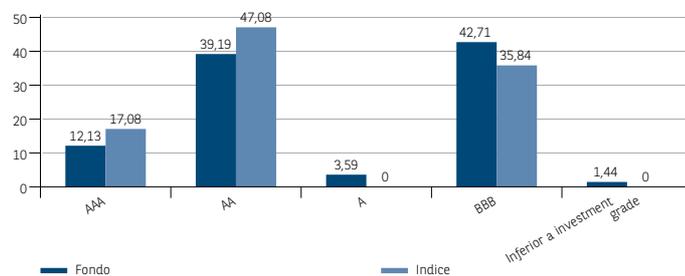
DESGLOSE POR PAÍS (%)



Exposición total: 99,06 %

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

DESGLOSE POR CALIFICACIÓN (%)



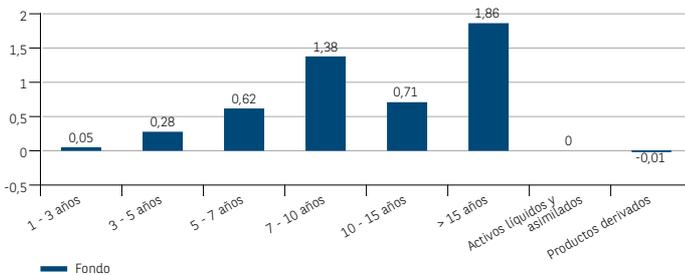
Exposición total: 99,06 %

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



Exposición total: 82,18 %

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.

BNP Paribas Asset Management - Sociedad por acciones simplificada con un capital de 64 931 168 euros - Sede social: 1 bld Haussmann 75009 Paris - RCS Paris 319 378 832 - Diseño y Realización: Marketing/Communication