



# PARVEST BOND EURO GOVERNMENT - (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
<b>ISIN</b>	LU0111548326	LU0111547609
<b>BLOOMBERG</b>	PAREABC LX	PAREABD LX
<b>WKN</b>	937978	937977
<b>CUSIP</b>	L7573K427	L7573L409

## CIFRAS CLAVE - EUR

<b>Valor Liquidativo (capitalización)</b>	<b>397,70</b>
<b>Valor Liquidativo (distribución)</b>	<b>238,03</b>
<b>12M VL max. capitalización (11/03/15)</b>	<b>399,07</b>
<b>12M VL min. capitalización (02/04/14)</b>	<b>351,66</b>
<b>Activo total (mln)</b>	<b>2 312,39</b>
<b>Último dividendo (16/04/14)</b>	<b>4,22</b>

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

<b>Índice de referencia</b>	Barclays Euro Aggregate Treasury 500MM (RI)
<b>Nacionalidad</b>	Luxemburgo
<b>Estructura legal</b>	Compartimento de SICAV con pasaporte europeo
<b>Fecha de lanzamiento legal</b>	22 septiembre 2000
<b>Divisa de referencia (de la categoría)</b>	Euro
<b>Gestor</b>	Claude GUERIN
<b>Sociedad gestora</b>	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS LUXEMBOURG
<b>Gestor financiero delegado</b>	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT
<b>Entidad depositaria</b>	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES (Luxembourg)
<b>Derechos máx. de entrada</b>	3%
<b>Comisión de salida max.</b>	0%
<b>Comisión de conversión máx.</b>	1,50%
<b>Cargos constantes en 30/11/2014</b>	1,09%
<b>Comisión de gestión máxima (anual)</b>	0,70%
<b>Periodicidad del VL</b>	Diaria
<b>Hora límite de introducción de órdenes</b>	Antes de las 16 h del día D (hora de Luxemburgo)
<b>Liquidación</b>	D+3 días laborables
<b>Ejecución de las órdenes/ tipo de cotización</b>	VL desconocido

## ● OBJETIVO DE INVERSIÓN

El Fondo trata de incrementar el valor de sus activos a medio plazo invirtiendo en bonos y/o en otros instrumentos de deuda denominados en EUR y emitidos o garantizados por un estado miembro de la Unión Europea. Es gestionado de manera activa y, como tal, puede invertir en valores que no estén incluidos en el índice Barclays Euro Aggregate Treasury 500MM (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 31/03/2015 (EUR) (Neto)

Acumulada (%)	Fondo	Índice
1 mes	1,20	1,23
3 meses	4,43	4,30
Año actual	4,43	4,30
Marzo 2014 - Marzo 2015	12,85	13,65
Marzo 2013 - Marzo 2014	5,58	5,76
Marzo 2012 - Marzo 2013	6,32	7,37
Marzo 2011 - Marzo 2012	5,37	7,79
Marzo 2010 - Marzo 2011	- 2,71	- 2,27
<b>Anualizada (%) (base 365 d'as)</b>		
1 año	12,85	13,65
3 años	8,19	8,87
5 años	5,36	6,34
Desde el primer NAV (11/05/1999)	4,42	5,33

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 31/03/2015

El anuncio y el principio del programa de compras de bonos soberanos por el BCE en un contexto de inflación negativa acarrearán una caída trimestral del 0,36% del Bund alemán a 10 años que cerró en el 0,18%. Los tipos alemanes pasaron a ser negativos hasta los vencimientos a 7 años. Las curvas de tipos se aplanaron; el tipo a 30 años pasó del 1,39% al 0,61%, lo que representa una reducción de 78pb en tres meses, mientras que el tipo a 2 años pasaba del -0,11% al -0,23% a finales de marzo. Los mercados periféricos fueron sensibles a las negociaciones entre el gobierno griego y sus socios europeos e impactados por emisiones importantes. Los tipos italianos y españoles a 10 años se relajaron también en el trimestre, en un 0,65% para los italianos hasta el 1,24%, y en un 0,40% para los españoles hasta el 1,21%. Incrementamos nuestra exposición a los tipos. En la curva, abandonamos los vencimientos cortos de los países centrales por sus tipos negativos así como los vencimientos superiores a 30 años que no entran en las compras del BCE. Incrementamos, antes de reducir con ganancias, nuestra posición de diversificación en Portugal. Redujimos nuestra exposición a las garantías de Estados y supranacionales cuya rentabilidad había superado su índice.

## ANÁLISIS DE RIESGO

	Fondo	Ref.
Duración modificada	7,25	7,30
Volatilidad (%)	3,11	3,20
Tracking Error (%)	0,37	-
Ratio de Información	-1,84	-
Ratio de Sharpe	2,54	2,68
Rent. hasta vencimiento (%)	0,52	0,46
Rating por media aritm.	BBB+	A-
Período de vencim. medio	9,06	9,17
Cupón medio (%)	3,13	3,65
Periodo: 3 años, frecuencia: mensual		

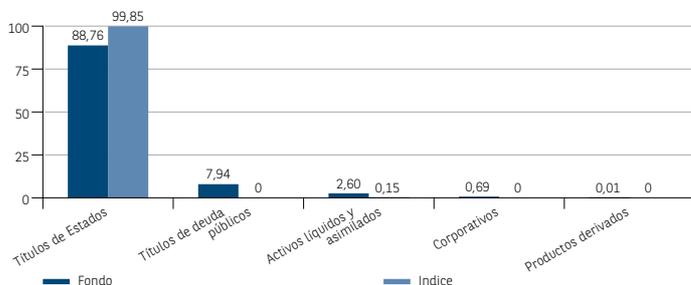
## PRINCIPALES POSICIONES DE LA CARTERA DE VALORES

Nombre del activo	%
ESPAGNE 2,75 30/04/2019	2,50
FRANCE OAT 1,00 25/05/2018	2,11
CTZS 27/02/2017	1,94
ITALIE 4,50 01/02/2018	1,93
ITALIE BTPS 4,00 01/02/2037	1,93
ITALIE BTPS 5,50 01/09/2022	1,75
ESPAGNE 1,40 31/01/2020	1,58
ESPAGNE 5,50 30/04/2021	1,50
ITALIE BTPS 4,75 01/09/2028	1,50
ESPAGNE 5,15 31/10/2028	1,44

Número de participaciones en la cartera: 171

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

## DESGLOSE POR SECTOR (%)

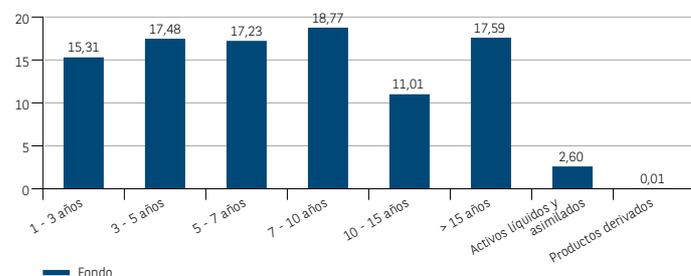


Exposición total: 12,72 %

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

Fuentes: Fitch, Moody's, S&amp;P

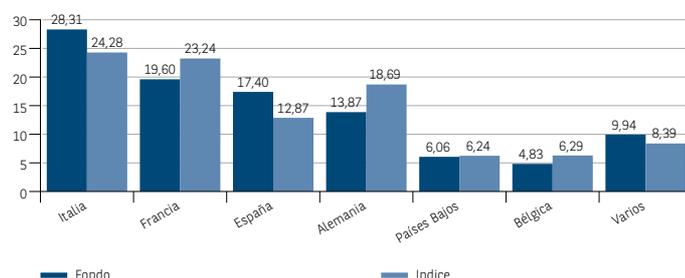
## DESGLOSE POR VENCIMIENTO (%)



Exposición total: 12,72 %

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

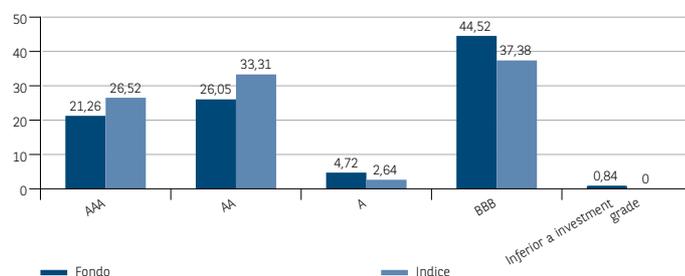
## DESGLOSE POR PAÍS (%)



Exposición total: 10,12 %

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

## DESGLOSE POR CALIFICACIÓN (%)



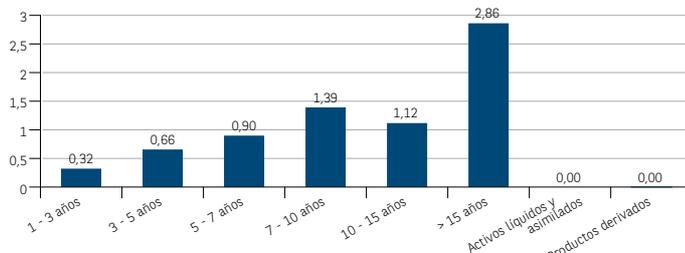
Exposición total: 97,39 %

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

Fuentes: Fitch, Moody's, S&amp;P

Las calificaciones inferiores a BBB- hacen referencia a los bonos high-yield o bonos especulativos

## DESGLOSE DE DURACIÓN MODIFICADA POR VENCIMIENTO



Exposición total: 12,72 %

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 SGIC (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](http://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 bd Haussmann 75009 Paris - RCS Paris 319 378 832 - Diseño y Realización: Marketing/Communication