

BNP PARIBAS OBLISELECT NORDIC HIGH YIELD 2019

HEDGED

REPORTING À FIN MARS 2019

RÉSERVÉ AUX PROFESSIONNELS DE
L'INVESTISSEMENT



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world



Objectif : tirer parti du potentiel des obligations à haut rendement (dans la catégorie des titres spéculatifs) émises sur les marchés norvégien et suédois en contrepartie d'un risque de perte de capital plus élevé.

CONCEPT

Ce fonds s'adresse aux investisseurs à la recherche d'une grande diversification de leurs portefeuilles. Le fonds permet aux investisseurs de profiter, via le fonds maître, de rendements potentiellement supérieurs à ceux des obligations de la zone euro en investissant dans des obligations émises ou négociées dans les marchés à haut rendement nordiques. Le portefeuille investit dans des obligations d'entreprises notées au moins B- (S&P) ou B3 (Moody's) ou possédant une notation jugée équivalente par nos analystes à la date d'achat. La notation moyenne du portefeuille à sa construction varie entre BB- (S&P) ou Ba3 (Moody's) et B+ (S&P) ou B1 (Moody's) ou une notation jugée équivalente par nos analystes. Le fonds vise à générer une performance nette annualisée oscillant entre 4% et 6%* en NOK (la performance en EUR dépend des frais de couverture**) en investissant au moins 85% de ses avoirs dans le fonds maître BNP Paribas Obliselect Nordic HY 2019, qui investit à son tour dans des titres dans le but de les conserver jusqu'à leur échéance, avant celle du portefeuille, le 31 mai 2019. Cette stratégie d'investissement dite « de portage » repose sur l'analyse minutieuse des émissions, la gestion rigoureuse du risque chez BNPP AM et les meilleures convictions de nos spécialistes basés en Norvège.

ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

La majorité des marchés ont pris un excellent départ en 2019 avant que le climat d'investissement commence à se détériorer la première semaine de mars. La bonne évolution des négociations commerciales entre l'administration Trump et la Chine a soutenu les marchés, mais les craintes sur la croissance mondiale ont empêché toute euphorie. Les banques centrales américaine et européenne ont adopté une approche plus conciliante pendant le trimestre, alors que l'institution monétaire norvégienne, voyant que l'inflation avait largement dépassé son objectif en février, relevait ses taux directeurs en mars.

Les spreads de crédit se sont sensiblement resserrés au premier trimestre, renversant ainsi la tendance observée ces derniers mois. La forte hausse des prix pétroliers pendant le trimestre a été le principal vecteur de ce revirement. En effet, la réduction de la production pétrolière d'Arabie saoudite, l'instabilité politique au Venezuela et les inquiétudes quant à l'offre ont déclenché un rebond des cours de l'or noir. L'indice de volatilité (VIX) a fortement diminué durant le trimestre, signe du retour d'une certaine sérénité sur les marchés. La couronne norvégienne (NOK) s'est affermie par rapport à l'euro (EUR), notamment à la faveur d'indicateurs économiques norvégiens solides et de la hausse des prix du pétrole.

Le marché primaire nordique a tourné au ralenti ces derniers mois avant que l'activité ne reprenne en février et en mars. Les deux dernières années, le volume d'émission en 2017 et 2018 s'élevait respectivement à 123 milliards et 120 milliards de NOK.

ÉVÉNEMENTS ET PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Le fonds a enregistré une performance de 0,12%*** au 1^{er} trimestre (en EUR, net de frais pour les parts de catégorie Classic C). Sur la période du 1^{er} trimestre 2018 à la fin du 1^{er} trimestre 2019, le fonds a perdu -0,32%*** (en EUR, nette de frais pour les parts de catégorie Classic C).

Plusieurs de nos positions sont venues à échéance au cours du trimestre écoulé. Nous avons réduit notre exposition à Volvo Treasury ab, le constructeur automobile suédois, et Norske Tog As, la compagnie de chemins de fer norvégienne. En raison de l'échéance proche du fonds, les recettes de la vente ont été réinvesties dans des obligations à court terme et des équivalents de trésorerie.

L'encours en gestion du portefeuille atteint actuellement 18 millions d'euros, en ce compris toutes les catégories de part et le fonds nourricier. La sensibilité aux taux actuelle s'élève à 0,01.

Le rendement net annualisé attendu du portefeuille durant la durée de vie du fonds (Part Classic C) à fin mars cède -2,83%*.

Les investissements réalisés dans ce FCP 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 est notamment exposé de façon appropriée aux risques suivants : perte de capital, taux d'intérêt, crédit, haut rendement et change. Pour une description et une définition complètes des risques, veuillez consulter le prospectus le plus récent et le DICI des fonds.

*Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de l'objectif de performance fixé. Le rendement net est calculé après déduction des frais de gestion de 1,2%. Le rendement est une estimation susceptible d'être influencée par divers facteurs économiques au cours de la vie du fonds en ce compris sans s'y limiter : le risque de défaut, les fluctuations des taux d'intérêt et les frais de réinvestissement y compris les spreads de crédit et la liquidité du marché.

** Les frais de couverture ne sont à priori pas mesurable. Ils seront essentiellement équivalents au différentiel de taux d'intérêt entre les devises du portefeuille et l'EUR, majorés des frais de transactions OTC.

*** Les performances passées ne constituent en rien une garantie pour les performances à venir. Sur une base annuelle, le fonds a enregistré les performances annuelles suivantes: 6,38% en 2016, -5,93 % en 2017 et -1,71% en 2018 (en EUR, performance nette de frais pour les parts de catégorie Classic C).

INFORMATIONS PRATIQUES : (PART CLASSIC CAPITALISATION OU PART CLASSIC DISTRIBUTION)

BNP Paribas Obliselect Nordic HY 2019 Hedged (fonds nourricier de BNP Paribas Obliselect Nordic HY 2019)****

SOCIÉTÉ DE GESTION :



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

GÉRANT DÉLÉGUÉ :

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
Sous-traitance de la gestion du change, de la couverture et de la liquidité résiduelle à BNP Paribas Asset Management UK

DEVISE DE RÉFÉRENCE : EURO

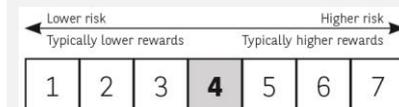
PÉRIODE D'INVESTISSEMENT MINIMUM RECOMMANDÉ :

4 ans

FORME JURIDIQUE : FCP de droit français (conforme aux normes européennes)

ÉCHELLE DE RISQUE :

4*****



**** BNP Paribas Obliselect Nordic HY 2019 Hedged est investi à concurrence d'au moins 85% dans les actifs de son fonds maître.

*****Pour de plus amples informations sur l'échelle de risque, veuillez consulter le DICI du fonds



INFORMATIONS PRATIQUES

FORME JURIDIQUE :

FCP de droit français (conforme aux normes européennes)

DATE DE LANCEMENT :

Souscriptions à partir du 01/04/2015 jusqu'au 29/05/2015 (avant 14h, heure de Paris)

AFFECTATION DES RÉSULTATS :

Capitalisation ou distribution

SOUSCRIPTION/RACHAT :

Chaque jour J-1 (avant 11h00, heure de Paris)

FRÉQUENCE DE CALCUL DE LA VL :

Quotidienne ou le jour ouvré précédent si le jour en question est un jour férié en France ou en Norvège

VL UTILISÉE / PUBLIÉE :

J / J +1

RÈGLEMENT :

Débit/crédit J+5

FRAIS DE GESTION :

Part Classic C ou part Classic Distribution :
Max. 1,05% par an

FRAIS DE GESTION EXTERNES :

Part Classic C ou part Classic Distribution :
0,10% par an
Frais de gestion indirects: 0,05% durant la période de portage

FRAIS COURANTS : (au 31/03/2019)

Part Classic C ou part Classic Distribution : 1,20%

FRAIS DE SOUSCRIPTION :

Part Classic C ou part Classic Distribution :
Max. 2,00%

INVESTISSEMENT MINIMUM :

1 part

Codes ISIN :

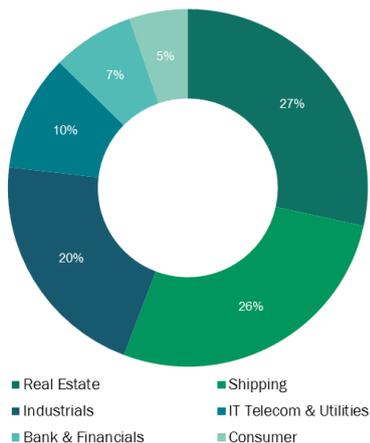
Part Classic Capitalisation FR0011314335
Part Classic Distribution FR0011314293

Afin d'obtenir le rendement cible, il est fortement conseillé à l'investisseur de détenir le fonds jusqu'à son échéance, soit le 31 mai 2019. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de l'objectif de performance fixé.

La performance nette est calculée sur la base des frais de gestion de 1,20% de la part Classic.

Aucune souscription ne sera autorisée après le 29 mai 2015 à 14 heures.

VENTILATION PAR SECTEUR



VENTILATION PAR NOTATION CRÉDIT**



Liste des émetteurs*

Issuer Long Name	Sector	Credit Rating**
Eksportfinans Asa	Senior Bank & Financials	BBB-
Fastpartner Ab	Real Estate	NR
Hembla Ab	Real Estate	NR
Norske Tog As	Industrials Diversified	A+
Scania Cv Ab	Industrials Diversified	BBB+
Volvo Treasury Ab	Consumer	BBB+
Volvofinans Bank Ab	Diversified Bank & Financials	NR
Wallenius Wilhelmsen Asa	Shipping Car Carriers	NR

*Toutes les informations sur les positions reposent sur celles du fonds maître.

** Notations officielles des titres individuels telles que communiquées par S&P, Moody's, Fitch et Scope

Source : Alfred Berg à fin mars 2019 Les entreprises mentionnées ci-dessus ne le sont qu'à des fins d'illustration, n'ont pas vocation à inciter à l'achat de leurs titres et ne constituent pas un conseil ou une recommandation d'investissement.



NOTRE ÉQUIPE DE GESTION

La gestion du fonds BNP PARIBAS OBLISELECT NORDIC HY 2019 est confiée à Alfred Berg Kapitalforvaltning, un partenaire de BNP Paribas Asset Management. L'expertise d'Alfred Berg Kapitalforvaltning remonte à 1863. L'entreprise est implantée à Oslo, Stockholm et Helsinki et emploie 84 personnes. Basée en Norvège, l'équipe de gestion est dirigée par Morten Steinsland, responsable des obligations norvégiennes (33 années d'expérience). Le gérant de portefeuille senior des stratégies à haut rendement s'appelle Tom Hestnes (18 années d'expérience), assisté par trois analystes (20, 21 et 30 années d'expérience) et par deux spécialistes produits (24 et 3 années d'expérience).

L'équipe de gestion décrite ci-dessus peut évoluer au cours de la vie du fonds.

Sauf indication contraire, toutes les données mentionnées dans le présent document ont été fournies par Alfred Berg et portent sur la situation au 31 Mars 2019.

Les investissements réalisés dans ce FCP 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 est notamment exposé de façon appropriée aux risques suivants : perte de capital, taux d'intérêt, crédit, haut rendement et change. Pour une description et une définition complètes des risques, veuillez consulter le prospectus le plus récent et le DICI des fonds.

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.

Ce contenu vous est communiqué à titre purement informatif et ne constitue :

1. Ni une offre de vente, ni une sollicitation d'achat, et ne doit en aucun cas servir de base ou être pris en compte pour quelque contrat ou engagement que ce soit ;
2. Ni un conseil d'investissement.

Le présent document réfère à un ou plusieurs instruments financiers agréés et réglementés dans leur juridiction de constitution.

Aucune action n'a été entreprise qui permettrait l'offre publique de souscription des instruments financiers dans toute autre juridiction, excepté suivant les indications de la version la plus récente du prospectus et du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) des instruments financiers, ou une telle action serait requise, en particulier, aux Etats-Unis, pour les ressortissants américains (ce terme est défini par le règlement S du United States Securities Act de 1933). Avant de souscrire dans un pays dans lequel les instruments financiers sont enregistrés, les investisseurs devraient vérifier les contraintes ou restrictions légales potentielles relatives à la souscription, l'achat, la possession ou la vente des instruments financiers en question.

Il est conseillé aux investisseurs qui envisagent de souscrire des instruments financiers de lire attentivement la version la plus récente du prospectus et du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et de consulter les rapports financiers les plus récents des instruments financiers en question. Cette documentation est disponible sur le site web.

Les opinions exprimées dans le présent document constituent le jugement de la société de gestion de portefeuille au moment indiqué et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. La société de gestion de portefeuille n'est nullement obligée de les tenir à jour ou de les modifier. Il est recommandé aux investisseurs de consulter leurs propres conseillers juridiques et fiscaux en fonction des considérations légales, fiscales, domiciliaires et comptables qui leur sont applicables avant d'investir dans les instruments financiers afin de déterminer eux-mêmes l'adéquation et les conséquences de leur investissement, pour autant que ceux-ci soient autorisés. A noter que différents types d'investissements, mentionnés le cas échéant dans le présent document, impliquent des degrés de risque variables et qu'aucune garantie ne peut être donnée quant à l'adéquation, la pertinence ou la rentabilité d'un investissement spécifique pour le portefeuille d'un client ou futur client.

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. Les performances peuvent varier notamment en fonction des objectifs ou des stratégies d'investissement des instruments financiers et des conditions économiques et de marché importantes, notamment les taux d'intérêt. Les différentes stratégies appliquées aux instruments financiers peuvent avoir un impact significatif sur les résultats présentés dans ce document. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et la valeur des investissements dans les instruments financiers est susceptible par nature de varier à la hausse comme à la baisse. Il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas leur investissement initial.

Les données de performance, éventuellement présentées dans ce document, ne prennent en compte ni les commissions et frais contractés à l'émission ou au rachat de parts ni les taxes.

La documentation visée par le présent avertissement est disponible sur www.bnpparibas-am.com.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

14, rue Bergère

75009 Paris

bnpparibas-am.com



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world