



PARVEST CONVERTIBLE BOND ASIA - (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	LU0095613583	LU0662594125
BLOOMBERG	PARACOB LX	PASCVBC LX
WKN	989565	A1JT05
CUSIP	L7573K542	-

CIFRAS CLAVE - USD

Valor Liquidativo (capitalización)	353,29
Valor Liquidativo (distribución)	100,76
12M VL max. capitalización (23/07/14)	372,50
12M VL min. capitalización (04/02/14)	348,68
Activo total (mln)	125,23
Último dividendo (16/04/14)	1,26

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

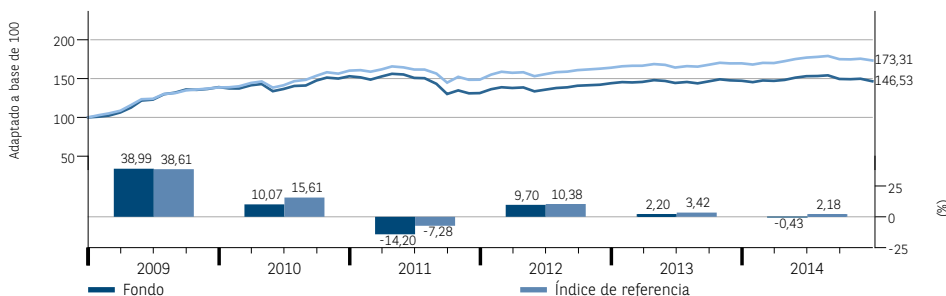
Índice de referencia	UBS Convertible Bond Asia ex-Japan (RI)
Estructura legal	Compartimento de SICAV con pasaporte europeo
Fecha de lanzamiento legal	25 septiembre 1998
Divisa de referencia (de la categoría)	Dólar USA
Gestor	Grace CHUNG
Sociedad gestora	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS LUXEMBOURG
Gestor financiero delegado	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS ASIA Ltd
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%
Gastos corrientes previstos al 04/11/2013	1,69%
Comisión de gestión máxima (anual)	1,20%
Periodicidad del VL	Diaria
Hora límite de introducción de órdenes	Antes de las 16 h del día D (hora de Luxemburgo)
Liquidación	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 convertibles emitidos por empresas asiáticas y/o que operen en Asia. Es gestionado de manera activa y, como tal, puede invertir en valores que no estén incluidos en el índice UBS Convertible Bond Asia ex-Japan (RI).

● RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUAL (USD) (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 (USD) (Neto)

Acumulada (%)	Fondo	Índice
1 mes	- 2,18	- 1,31
3 meses	- 1,98	- 0,97
Año actual	- 0,43	2,18
Diciembre 2013 - Diciembre 2014	- 0,43	2,18
Diciembre 2012 - Diciembre 2013	2,20	3,42
Diciembre 2011 - Diciembre 2012	9,70	10,38
Diciembre 2010 - Diciembre 2011	- 14,20	- 7,28
Diciembre 2009 - Diciembre 2010	10,07	15,61
Anualizada (%) (base 365 d'as)		
1 año	- 0,43	2,18
3 años	3,73	5,26
5 años	1,06	4,57
Desde lanzamiento (10/01/1995)	6,52	5,90

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

La rentabilidad del fondo fue negativa este trimestre, principalmente por los acontecimientos ocurridos en diciembre. Nuestro posicionamiento estratégico consistente en infraponderar títulos high yield (Biostime, Golden Agri, Olam International) del sector de productos básicos de consumo tuvo una aportación positiva. No obstante, la sobreponderación en el sector financiero, y concretamente en Kaisa, nos perjudicó mucho. Las valoraciones de los bonos convertibles asiáticos cayeron durante este periodo hasta niveles de principios de 2014. En 2014, el mercado primario funcionó con mejores ánimos que el año anterior: la emisión nueva de bonos convertibles en Asia excepto Japón alcanzó los 7.800 millones USD, un 7% más que en 2013. 2015 será un año de contrastes: con los tipos empezando a normalizarse en algunas zonas (subida de tipos de la Reserva Federal) frente a una suavización cuantitativa más voluminosa y de mayor duración en Europa y Japón; previsiones de aumento de la inflación (inflación salarial impulsada por el sector de servicios en Asia) frente a presiones deflacionarias (por el desplome en el precio del petróleo y las materias primas); la caída en los precios del petróleo puede ser buena o mala para estimular el crecimiento del PIB asiático; y en China deberíamos observar una recuperación impulsada por las reformas frente a una impulsada por las medidas de estímulo económico. En este momento existe tanta incertidumbre que no observamos ninguna tendencia clara para 2015. Históricamente, los bonos convertibles ha sido el activo favorito en tiempos marcados por las dudas.

ANÁLISIS DE RIESGO

	Fondo	Ref.
Duración modificada	2.89	2.64
Volatilidad (%)	5.15	4.74
Ratio de Información	-1.18	-
Ratio de Sharpe	0.66	1.04
Alpha (%)	-1.72	-
Rent. media venta/venc. (%)	-0.73	-
Prima media conversión	48.80	-
Exposición al riesgo acciones	26.72	21.55

Periodo: 3 años. frecuencia: mensual

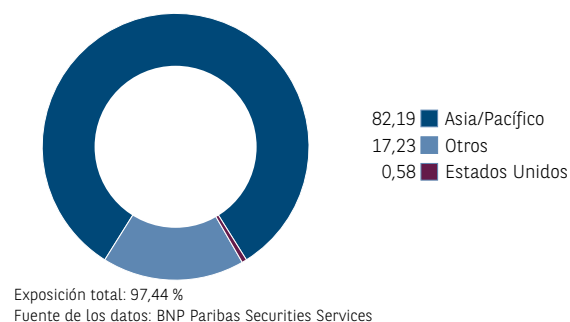
PRINCIPALES POSICIONES DE LA CARTERA DE VALORES

Nombre del activo	%
BILLION EXPRESS CV 0,75 18/10/2015	7,03
HENGAN INT 27/06/2018	5,26
CHINA OVRS FIN CV 4,00 04/02/2021	4,82
SHINE POWER INTL 0% 14-28/07/2019 CV 28/07/2019	4,36
SEMICONDUCTOR MANF 07/11/2018	4,01
HK EXCHANGES CV 0,50 23/10/2017	3,98
INDAH CAPITAL CV 24/10/2018	3,74
SHENZHOU INTERNA CV 0,50 18/06/2019	3,44
ADVANCED SEMICON CV 05/09/2018	3,28
ZHEN DING 07/06/2015	3,24

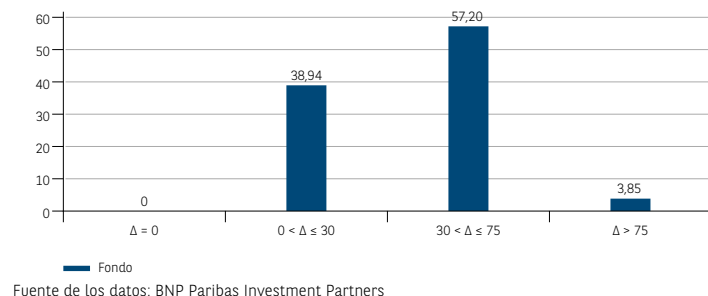
Número de participaciones en la cartera: 43

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

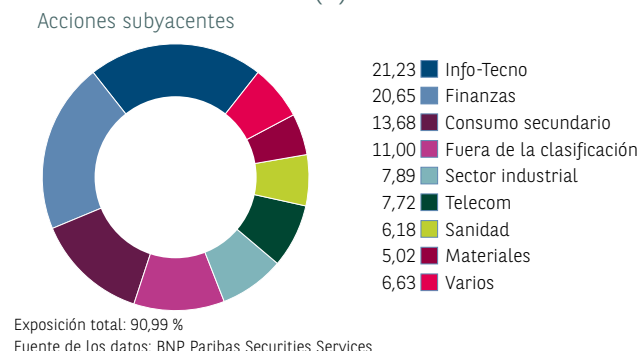
DESGLOSE REGIONAL (%)



DESGLOSE POR DELTA (%)

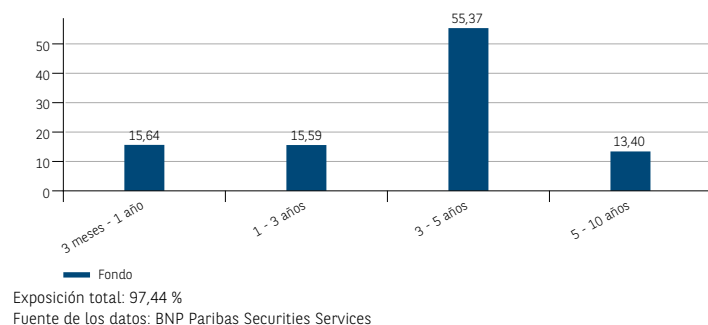


DESGLOSE POR SECTOR (%)



DESGLOSE POR VENCIMIENTO (%)

Adaptación de base



DESGLOSE POR CALIFICACIÓN (%)

Bonos

