



PARVEST BOND JPY - (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	LU0012182712	LU0012182639
BLOOMBERG	PYK3728 LX	PYU3727 LX
WKN	972557	972556
CUSIP	L7573K526	L7573L508

CIFRAS CLAVE - JPY

Valor Liquidativo (capitalización)	22 325
Valor Liquidativo (distribución)	11 759
12M VL max. capitalización (30/12/14)	22 325
12M VL min. capitalización (02/01/14)	21 575
Activo total (mln)	7 982,09
Último dividendo (16/04/14)	121,00

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Índice de referencia	JPM GBI Japan (RI)
Estructura legal	Compartimento de SICAV con pasaporte europeo
Fecha de lanzamiento legal	27 marzo 1990
Divisa de referencia (de la categoría)	Yen japonés
Gestor	Naruki NAKAMURA
Sociedad gestora	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS LUXEMBOURG
Gestor financiero delegado	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS JAPAN LTD
Entidad depositaria	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES (Luxembourg)
Derechos máx. de entrada	5%
Comisión de salida max.	0%
Comisión de conversión máx.	2%
Gastos corrientes previstos al 04/11/2013	1,16%
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)
Liquidación	D+3 días laborables
Ejecución de las órdenes/ tipo de cotización	VL desconocido

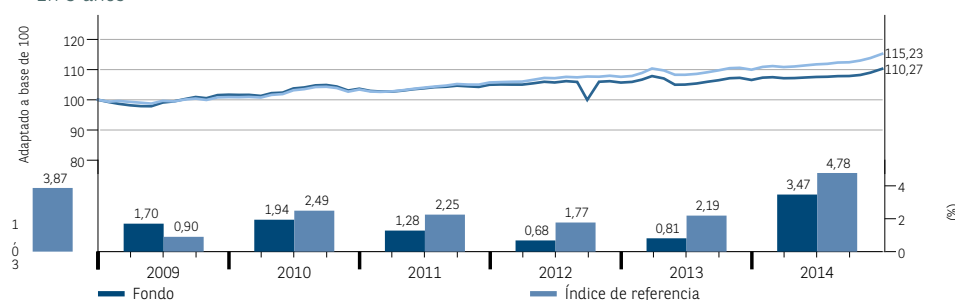


● OBJETIVO DE INVERSIÓN

El Fondo trata de incrementar el valor de sus activos a medio plazo invirtiendo en bonos con grado de inversión o en otros instrumentos de deuda denominados en JPY. Es gestionado de manera activa y, como tal, puede invertir en valores que no estén incluidos en el índice JPM GBI Japan (RI).

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

Acumulada (%)	Fondo	Índice
1 mes	1,17	1,23
3 meses	2,22	2,49
Año actual	3,47	4,78
Diciembre 2013 - Diciembre 2014	3,47	4,78
Diciembre 2012 - Diciembre 2013	0,81	2,19
Diciembre 2011 - Diciembre 2012	0,68	1,77
Diciembre 2010 - Diciembre 2011	1,28	2,25
Diciembre 2009 - Diciembre 2010	1,94	2,49
Anualizada (%) (base 365 d'as)		
1 año	3,47	4,78
3 años	1,65	2,90
5 años	1,63	2,69
Desde lanzamiento (30/03/1990)	2,74	4,31

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 de los JGB se aplanó al alza notablemente tras el inesperado anuncio del 31 de octubre sobre políticas adicionales de ajuste cuantitativo por parte del BdJ. La rentabilidad de los bonos dentro del sector con vencimiento a 20 años o más cedió 30-40 pb este trimestre, mientras que la de los bonos a corto plazo también se dejó en torno a 10 bp durante el mismo período. A finales de diciembre, las rentabilidades de los bonos a 4 años o menos están por debajo del 0%. Nuestra exposición infraponderada en duración de principios de trimestre realizó una aportación negativa a los resultados activos, al contrario que nuestra exposición a la curva de tipos. Comenzamos el trimestre con una exposición infraponderada en duración, pero la dejamos en neutra tras el sorprendente anuncio del BdJ. Con respecto de nuestro posicionamiento en la curva de tipos, añadimos un sesgo de aplanamiento a la cartera durante el trimestre porque (1) la política de compras adicionales de JGB del BdJ tendía más hacia el extremo largo, y (2) la rentabilidad de los JGB con vencimiento a corto y medio plazo había perdido su atractivo. Actualmente tenemos un pequeño sesgo positivo para con el mercado de JGB. Aunque el nivel actual de rentabilidad es demasiado bajo si se juzga siguiendo el método ortodoxo de la tasa potencial de crecimiento y las previsiones de inflación a largo plazo, la QE adicional del BdJ debía dominar el mercado durante algún tiempo (horizonte de 6-9 meses).

ANÁLISIS DE RIESGO

	Fondo	Ref.
Duración modificada	8.78	8.96
Volatilidad (%)	5.11	1.72
Tracking Error (%)	4.90	-
Ratio de Información	-0.26	-
Ratio de Sharpe	0.27	1.53
Rent. hasta vencimiento (%)	0.38	0.34
Rating por media aritm.	A+	A+
Período de vencim. medio	10.05	10.26
Cupón medio (%)	0.98	1.35
Periodo: 3 años, frecuencia: mensual		

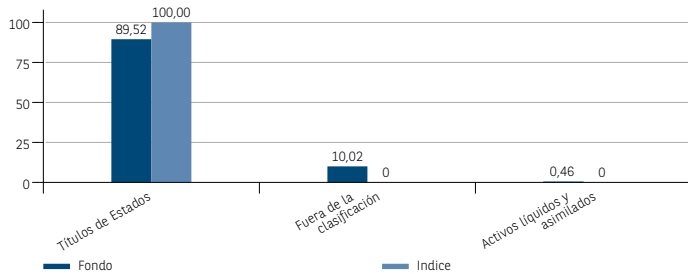
PRINCIPALES POSICIONES DE LA CARTERA DE VALORES

Nombre del activo	%
JAPAN GOVT 20-YR 1,80 20/09/2031	12,33
JAPAN T-BILL 0% 14-02/03/2015 02/03/2015	10,02
JAPAN GOVT 2-YR 15/01/2015	8,77
JAPAN GOVT 20-YR 1,90 20/12/2028	8,24
JAPAN GOVT 10-YR 20/06/2022	7,95
JAPAN GOVT 2-YR 15/12/2015	7,53
JAPAN GOVT 30-YR 2,00 20/03/2042	7,40
JAPAN GOVT 20-YR 1,50 20/06/2034	6,78
JAPAN GOVT 5-YR 20/06/2019	6,31
JAPAN GOVT 10-YR 0,60 20/03/2023	5,19

Número de participaciones en la cartera: 18

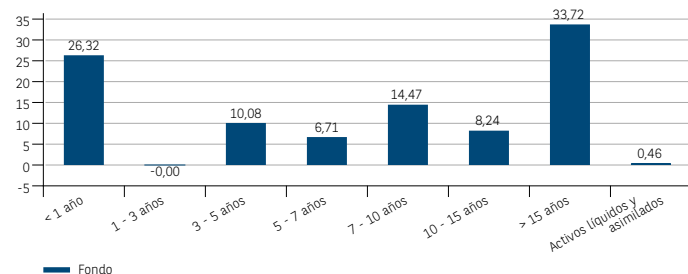
Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

DESGLOSE POR SECTOR (%)



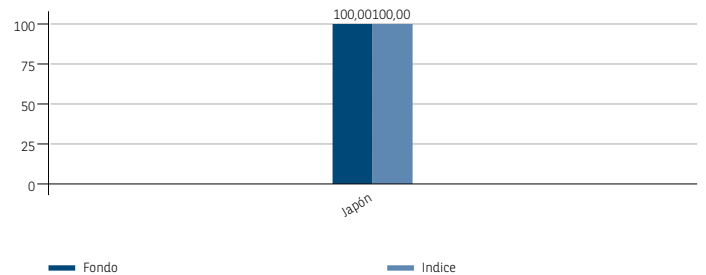
Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

DESGLOSE POR VENCIMIENTO (%)



Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

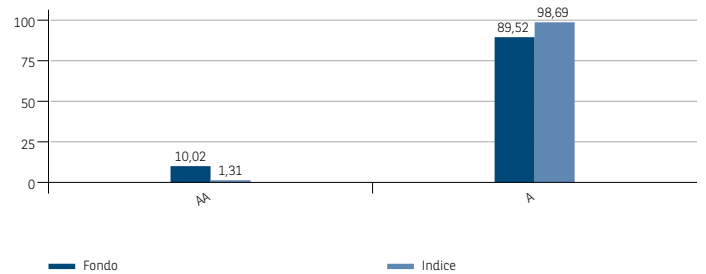
DESGLOSE POR PAÍS (%)



Exposición total: 99,54 %

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

DESGLOSE POR CALIFICACIÓN (%)



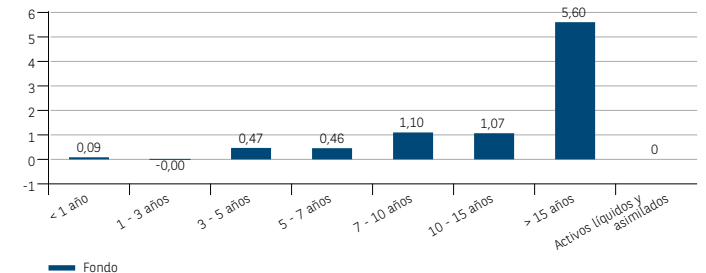
Exposición total: 99,54 %

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