31/12/2014*

PARVEST EQUITY JAPAN - (Hedged EUR)

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
ISIN	LU0194438338
BLOOMBERG	PARJQPY LX
WKN	A0B5UY
CUSIP	L7573Y732

CIFRAS CLAVE - EUR

Valor Liquidativo (capitalización)	**79,68**
12M VL max. capitalización (08/12/14)	**82,05**
12M VL min. capitalización (11/04/14)	**66,71**
Activo total (mln)	**480,72**

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

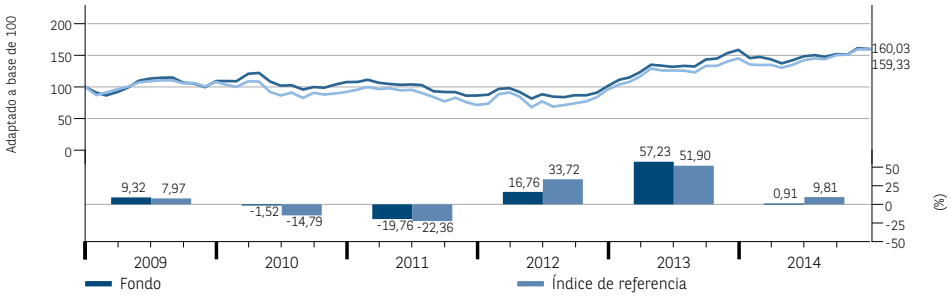
Índice de referencia	Topix (RI)
Estructura legal	Compartimento de SICAV con pasaporte europeo
Fecha de lanzamiento legal	27 marzo 1990
Divisa de referencia (de la categoría)	Euro
Gestor	Hubert GOYE
Sociedad gestora	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS LUXEMBOURG
Gestor financiero delegado	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS UK 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	2,02%
Comisión de gestión máxima (anual)	1,50%
Periodicidad del VL	Diaria
Hora límite de introducción de órdenes	Antes de las 16h del día D (hora de Luxemburgo)
Liquidación	Abono o adeudo en cuenta: D+3 días laborables
Ejecución de las órdenes/ tipo de cotización	Ejecución de órdenes a D+1

OBJETIVO DE INVERSIÓN

El Fondo trata de incrementar el valor de sus activos a medio plazo invirtiendo en acciones emitidas por empresas de Japón y/o que operen en dicho país. Es gestionado de manera activa y, como tal, puede invertir en valores que no estén incluidos en el índice Topix (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 càlculo de rentabilidad: BNP Paribas Securities Services.

RENTABILIDAD A 31/12/2014 (EUR) (Neto)

Acumulada (%)	**Fondo**	**Índice**
1 mes	- 0,70	- 0,03
3 meses	5,36	6,02
Año actual	0,91	9,81
Diciembre 2013 - Diciembre 2014	0,91	9,81
Diciembre 2012 - Diciembre 2013	57,23	51,90
Diciembre 2011 - Diciembre 2012	16,76	33,72
Diciembre 2010 - Diciembre 2011	- 19,76	- 22,36
Diciembre 2009 - Diciembre 2010	- 1,52	- 14,79
Anualizada (%) (base 365 d'as)		
1 año	0,91	9,79
3 años	22,79	30,63
5 años	7,92	8,09
Desde lanzamiento (29/06/2004)	0,46	4,83

Las rentabilidades pasadas ni prejuzgan los futuros resultados ni son constantes en el tiempo. Fuente del càlculo 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 renta variable japonesa permaneció estable en diciembre. Tras un nuevo máximo anual a principios de mes, el mercado sufrió una corrección pasajera por el temor a la situación financiera rusa y a las perspectivas políticas en Grecia. La rentabilidad de nuestra cartera fue ligeramente inferior a la de su índice en diciembre pero lo superó al cierre del trimestre. Vendimos Honda, el valor más expuesto al escándalo de los airbags defectuosos, sustituyéndolo por NSK, un fabricante de rodamiento de bolas. Este arbitraje incrementó aparentemente nuestra infraponderación en materiales de transporte a favor de los equipos industriales. Sin embargo, el efecto real fue limitado ya que el automóvil acapara más del 60% de las ventas de NSK. Las empresas deberían anunciar resultados sólidos en el último trimestre 2014. La debilidad del Yen ayuda a los exportadores y la caída del petróleo compensa sus efectos negativos en otros sectores de la economía nipona. Además de la desconfianza de los inversores extranjeros desprovistos de plan Abe, ciertos factores externos como las elecciones griegas o la inestabilidad geopolítica siguen representando amenazas.

ANALISIS DE RIESGO

	Fondo	Ref.
Volatilidad (%)	17.91	24.59
Tracking Error (%)	10.73	-
Ratio de Informacion	-0.73	-
Ratio de Sharpe	1.25	1.23
Alpha (%)	2.09	-
Beta	0.67	-
R²	0.85	-

Periodo: 3 años. frecuencia: mensual

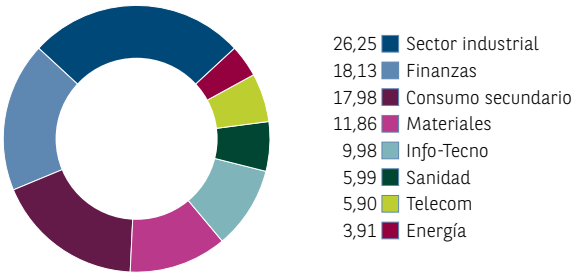
PRINCIPALES POSICIONES DE LA CARTERA DE VALORES

Nombre del activo	%
NIPPON EXPRESS CO LTD	2,06
ITOCHU	2,06
MARUBENI CORP	2,05
MITSUI AND CO	2,05
MITSUBISHI CORP.	2,05
TOKIO MARINE HOLDING	2,05
EAST JAPAN RAILWAY	2,05
HITACHI METALS LTD	2,04
TOSHIBA CORPORATION	2,04
TOYOTA MOTOR CORP	2,04

Número de participaciones en la cartera: 50

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

DESGLOSE POR SECTOR (%)



Exposición total: 100,50 %

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

PRINCIPALES POSICIONES ACTIVAS RESPECTO AL BENCHMARK

Valores	Sobreponderaciones	Valores	Infraponderaciones
Start Today Npv	1,98%	Toyota Motor Corp	-3,05%
Yamaha Corp	1,94%	Sumitomo Mitsui Banking	-1,59%
Nippon Express Co Ltd	1,93%	Honda Motor	-1,54%
Hitachi Metals Ltd	1,93%	Canon	-1,08%
Citizen Holdings Co Ltd	1,92%	Hitachi Ltd	-1,05%
Mitsui Chemicals	1,91%	Fanuc Ltd	-1,01%
Oji Paper Co Ltd	1,91%	Japan Tobacco Inc	-1,01%
Mitsubishi Tanabe	1,90%	Mitsubishi Estate Co Ltd	-0,91%
Mitsui Osk Lines Ltd	1,90%	Seven & I Holdings Co Ltd	-0,88%
Idemitsu Kosan Co Ltd	1,90%	Panasonic	-0,85%

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

EXPOSICIÓN SECTORIAL

	peso en la cartera	fondo vs índice (%)
Sector industrial	26,25%	4,98
Finanzas	18,13%	0,4
Consumo secundario	17,98%	-3,69
Materiales	11,86%	4,7
Info-Tecno	9,98%	-0,81
Sanidad	5,99%	0,08
Telecom	5,90%	0,96
Energía	3,91%	2,92
Consumo primario	0,00%	-7,43
Servicios pùblicos	0,00%	-2,1

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 neta 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