31/12/2014*

PARVEST FLEXIBLE EQUITY EUROPE - (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	LU0360646680	LU0360646763
BLOOMBERG	PAREFCC LX	PAREFCD LX
WKN	A0PBVG	A0PBVJ

CIFRAS CLAVE - EUR

Valor Liquidativo (capitalización)	**140,99**
Valor Liquidativo (distribución)	**122,15**
12M VL max. capitalización (03/07/14)	**145,52**
12M VL min. capitalización (15/10/14)	**130,62**
Activo total (mln)	**436,32**
Último dividendo (16/04/14)	**4,01**

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

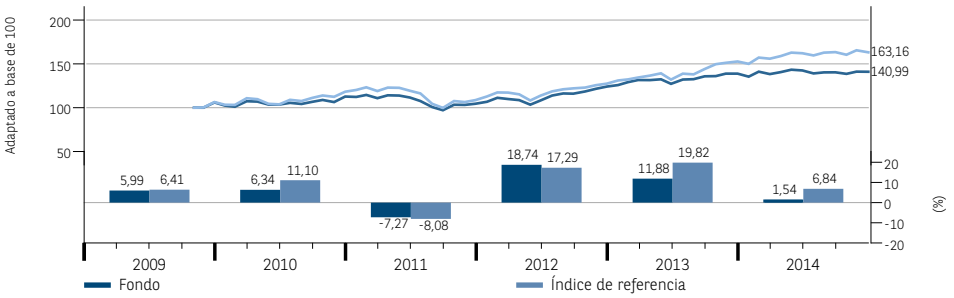
Índice de referencia	MSCI Europe (NR)
Estructura legal	Compartimento de SICAV con pasaporte europeo
Fecha de lanzamiento legal	02 noviembre 2009
Divisa de referencia (de la categoría)	Euro
Gestor	Emmanuel BELLEGARDE
Sociedad gestora	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS LUXEMBOURG
Gestor financiero delegado	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT
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 max.	0%
Comisión de conversión máx.	2%
Gastos corrientes previstos al 04/11/2013	2,27%
Comisión de gestión máxima (anual)	1,75%
Periodicidad del VL	Diaria
Hora límite de introducción de órdenes	Antes de las 16h del día D-1 (hora de Luxemburgo)
Liquidación	Abono o adeudo en cuenta: 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 acciones emitidas por empresas europeas, para lo cual aplica una asignación flexible de mercados y gestiona su exposición a la volatilidad del mercado. Es gestionado de manera activa y, como tal, puede invertir en valores que no estén incluidos en el índice MSCI Europe (NR).

RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUAL (EUR) (Neto)

Desde su lanzamiento 04/11/2009



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	- 0,10	- 1,41
3 meses	0,46	- 0,15
Año actual	1,54	6,84
Diciembre 2013 - Diciembre 2014	1,54	6,84
Diciembre 2012 - Diciembre 2013	11,88	19,82
Diciembre 2011 - Diciembre 2012	18,74	17,29
Diciembre 2010 - Diciembre 2011	- 7,27	- 8,08
Diciembre 2009 - Diciembre 2010	6,34	11,10
Anualizada (%) (base 365 d'as)		
1 año	1,54	6,84
3 años	10,48	14,50
5 años	5,87	8,92
Desde lanzamiento (04/11/2009)	6,89	9,96

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

Aunque el mercado europeo de renta variable apenas cambió al final del trimestre, lo cierto es que experimentó una importante volatilidad. Los mercados se mostraron nerviosos por la crisis de Rusia, los problemas políticos de Grecia, el marcado descenso en el precio del petróleo, la caída continuada en el euro frente al dólar y el inminente riesgo de deflación en la Eurozona. Los bancos centrales se han mostrado dispuestos a ayudar y el BCE apunta que pudiera promulgar un completo programa de suavización cuantitativa durante 2015. Algunos de los sectores más rentables fueron el automovilístico, el de servicios de consumo y el de comercio minorista. El peor fue el sector energético, y los bancos también estuvieron bastante flojos. Con este panorama, la selección de valores estuvo ligeramente negativa, en términos relativos. La aportación negativa se debió principalmente a los títulos afectados por la corrección en el precio del petróleo: BG Group, Weir Group, Technip; al igual que los bancos con una fuerte exposición a los países exportadores de esta materia prima: DNB Asa (Noruega) y BBVA (México). Por otro lado, la superposición de derivados, principalmente la asignación flexible en renta variable, tuvo una aportación positiva. De hecho, durante la consolidación del mercado de renta variable ocurrida en octubre se incrementó tácticamente la exposición a estos activos, y posteriormente se neutralizó antes de finales de año para recoger beneficios. Compramos Reckitt Benckiser, Shire y Sky, y vendimos Technip, Andritz y Elekta.

ANALISIS DE RIESGO

	Fondo	Ref.
Volatilidad (%)	7.96	9.00
Tracking Error (%)	3.96	-
Ratio de Informacion	-1.01	-
Ratio de Sharpe	1.27	1.57
Alpha (%)	-0.76	-
Beta	0.79	-
R²	0.80	-
Drawdown maximo (%)	-7.05	-7.79

Periodo: 3 años. frecuencia: mensual

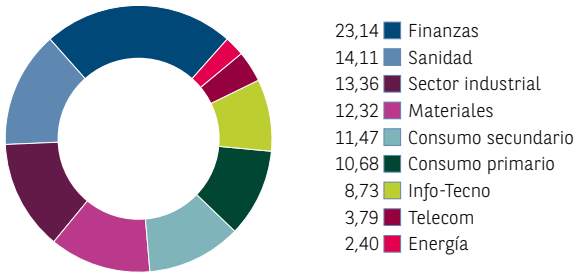
PRINCIPALES POSICIONES DE LA CARTERA DE VALORES

Nombre del activo	%
ROCHE	4,18
BAYER AG	3,52
BANCO SANTANDER	3,32
LLOYDS BANKING GROUP	3,22
ING GROEP	2,81
HSBC	2,70
EXPERIAN GROUP LTD	2,64
DIAGEO PLC	2,63
ASML HOLDING NV	2,50
SABMILLER	2,48

Número de participaciones en la cartera: 50

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

DESGLOSE POR SECTOR (%)



Exposición total: 91,61 %

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

PRINCIPALES POSICIONES ACTIVAS RESPECTO AL BENCHMARK

Valores	Sobreponderaciones	Valores	Infraponderaciones
Lloyds Banking Group	2,65%	Nestle Sa	-2,89%
Experian Group Ltd	2,64%	Novartis	-2,61%
Bayer Ag	2,41%	Royal Dutch Shell Cl. A	-1,61%
Ing Groep	2,41%	Bp	-1,44%
Fresenius Medical Care	2,38%	Total	-1,34%
Swatch Gp	2,37%	Sanofi Aventis	-1,33%
Amadeus It Hldgs	2,32%	Glaxosmithkline	-1,27%
Banco Santander	2,30%	British American Tobacco Ord Gbp	-1,24%
Sampo Insurance A	2,28%	Vodafone Group	-1,12%
Carlsberg As-b	2,24%	Ab Inbev	-1,11%

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

EXPOSICIÓN SECTORIAL

	peso en la cartera	fondo vs índice (%)
Finanzas	22,91%	0,18
Sanidad	13,97%	0,49
Sector industrial	13,22%	1,75
Materiales	12,19%	4,61
Consumo secundario	11,35%	0,65
Consumo primario	10,57%	-3,11
Info-Tecno	8,64%	5,49
Telecom	3,75%	-1,43
Energía	2,38%	-5,39
Soc. multi-industria	0,45%	0,45

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