



PARVEST EQUITY USA MID CAP - (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	LU0212196652
BLOOMBERG	PARUCHE LX
WKN	AOH06Y
CUSIP	L74568608

CIFRAS CLAVE - USD

Valor Liquidativo (capitalización)	187,28
12M VL max. capitalización (03/07/14)	217,66
12M VL min. capitalización (13/10/14)	175,46
Activo total (mln)	1 489,89

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

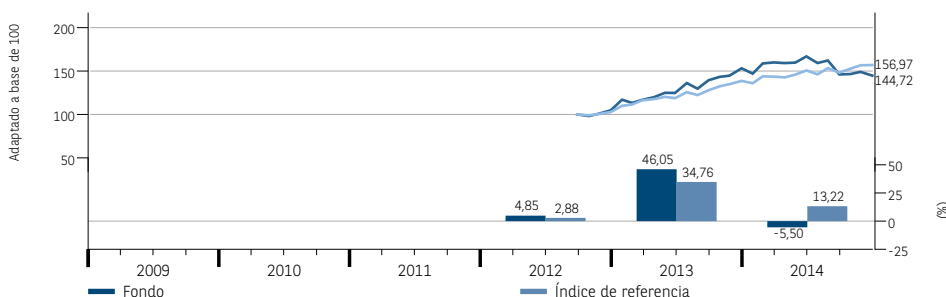
Índice de referencia	Russell MidCap (RI)
Estructura legal	Compartimento de SICAV con pasaporte europeo
Fecha de lanzamiento legal	27 enero 2006
Divisa de referencia (de la categoría)	Euro
Gestor	Thyra ZERHUSEN
Sociedad gestora	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS LUXEMBOURG
Gestor financiero delegado	FAIRPOINTE CAPITAL
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	2,41%
Comisión de gestión máxima (anual)	1,75%
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	VL desconocido

● OBJETIVO DE INVERSIÓN

El Fondo trata de incrementar el valor de sus activos a medio plazo invirtiendo en acciones emitidas por medianas empresas de los Estados Unidos 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 compuesto en un 100% por Russell MidCap (RI), en un 100% por Cash Index USD Interbank Rate 1 Month (RI) y en un 100% por Cash Index EUR Interbank Rate 1 Month (RI).

● RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUAL (USD) (Neto)

Desde su lanzamiento 28/09/2012



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	- 2,90	0,21
3 meses	- 0,94	5,94
Año actual	- 5,50	13,22
Diciembre 2013 - Diciembre 2014	- 5,50	13,22
Diciembre 2012 - Diciembre 2013	46,05	34,76
Anualizada (%) (base 365 d'as)		
1 año	- 5,50	13,22
3 años	-	-
5 años	-	-
Desde lanzamiento (28/09/2012)	17,79	22,10

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

Los resultados de la cartera fueron inferiores al índice durante este trimestre. Nuestras participaciones en Energía obtuvieron una rentabilidad inferior dentro del sector más débil, en general. Otras participaciones que nos restaron rentabilidad se vieron también afectadas por el problemático sector energético, principalmente dos empresas acereras (U.S. Steel y Gerdau) y una de energías alternativas (Cree), ya que el bajo precio de la energía está reduciendo la demanda de energías alternativas, más caras. U.S. Steel había sido nuestra participación más rentable el trimestre anterior, y recortamos notablemente esta posición. El de consumo discrecional pasó de ser del peor sector al mejor gracias al drástico cambio de una participación voluminosa: Staples, que subió más del 50%. A lo largo del trimestre añadimos Atwood, por su valoración, y eliminamos Alcoa, Edwards Lifesciences y FactSet, pues estaban cotizando cerca del extremo superior de sus rangos históricos de valoración. La economía estadounidense sigue mejorando, mientras que el crecimiento más lento de Europa y Asia está lastrando al mercado. Si el dólar sube mucho más, la competitividad de Estados Unidos acabaría resintiéndose. El descenso en los precios de la energía debería favorecer el consumo, aunque supone un problema para las inversiones relacionadas con la este sector. Seguimos aprovechándonos de las condiciones actuales del mercado para reposicionar la cartera.

ANALISIS DE RIESGO

	Fondo	Ref.
Volatilidad (%)	16.14	9.48
Tracking Error (%)	8.77	-
Ratio de Informacion	-0.49	-
Ratio de Sharpe	1.09	2.30
Alpha (%)	-12.52	-
Beta	1.51	-
R ²	0.78	-

Periodo: desde creacion. Frecuencia: mensual

PRINCIPALES POSICIONES DE LA CARTERA DE VALORES

Nombre del activo	%
OWENS CORNING INC	3,70
MATTEL INC	3,34
JUNIPER NETWORKS INC	3,19
AGCO COM	3,02
CREE INC.	2,86
TERADATA CORP	2,82
POLYPORE INTERNATIONAL	2,69
JABIL CIRCUIT	2,55
NUANCE COMMUNICATIONS INC	2,53
CITRIX SYSTEMS	2,52

Número de participaciones en la cartera: 48

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

DESGLOSE POR SECTOR (%)



25,07	Tecnología
24,46	Consumo discrecional
13,92	Materias primas y productos elaborados
11,07	Bienes no perecederos
8,51	Servicios financieros
7,34	Atención sanitaria
7,01	Otras energías
2,63	Productos básicos de consumo

Exposición total: 96,27 %

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

PRINCIPALES POSICIONES ACTIVAS RESPECTO AL BENCHMARK

Valores	Sobreponderaciones	Valores	Infraponderaciones
Owens Corning Inc	3,78%	Kroger Co	-0,50%
Mattel Inc	3,31%	Applied Materials Inc.	-0,47%
Juniper Networks Inc	3,16%	Southwest Airlines	-0,45%
Agco Com	3,08%	Aon Plc	-0,43%
Cree Inc.	2,91%	Vertex Pharmaceuticals Inc.	-0,43%
Teradata Corp	2,82%	Cigna Corp	-0,43%
Polypore International	2,79%	Cardinal Health	-0,42%
Jabil Circuit	2,58%	Sempra Energy	-0,42%
Itron Inc	2,58%	Crown Castle Intl Npv	-0,40%
Nuance Communications Inc	2,57%	Intuit	-0,40%

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

EXPOSICIÓN SECTORIAL

	peso en la cartera	fondo vs índice (%)
Tecnología	25,07%	13,19
Consumo discrecional	24,46%	5,91
Mat. primas/Prod. Elabor	13,92%	7,13
Productos duraderos	11,07%	-0,82
Servicios financieros	8,51%	-14,14
Atención sanitaria	7,34%	-4,05
Otras energías	7,01%	2,61
Producto básico consumo	2,63%	-3,19
Servicios públicos	0,00%	-6,65

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services