31/12/2014*

PARVEST EQUITY BEST SELECTION EUROPE EX-UK - (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	LU0823398416	LU0823398507
BLOOMBERG	PARBXUA LX	PARBXUD LX

CIFRAS CLAVE - EUR

Valor Liquidativo (capitalización)	**136,31**
Valor Liquidativo (distribución)	**109,74**
12M VL max. capitalización (10/06/14)	**143,02**
12M VL min. capitalización (16/10/14)	**123,88**
Activo total (mln)	**131,92**
Último dividendo (16/04/14)	**2,98**

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Índice de referencia	STOXX Europe ex-UK Large (NR)
Estructura legal	Compartimento de SICAV con pasaporte europeo
Fecha de lanzamiento legal	22 marzo 2013
Divisa de referencia (de la categoría)	Euro
Gestor	Valerie CHARRIERE
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)
Ejecución de las órdenes/ tipo de cotización	VL desconocido

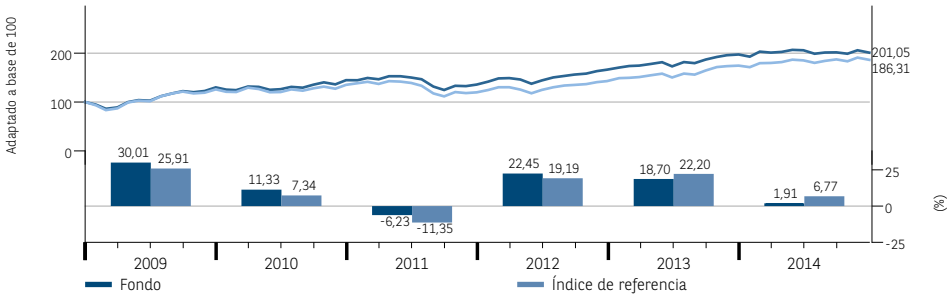
MORNINGSTAR ★★★

OBJETIVO DE INVERSIÓN

Este compartimento invierte principalmente en acciones europeas que no sean acciones del Reino Unido. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. Es un compartimento de "fuerte convicción" que sigue un enfoque de selección de títulos que privilegia, en primer lugar, las características propias de cada título en las que la empresa interviene. El gestor crea una cartera diversificada basándose en la clasificación de los factores técnicos y fundamentales de los valores realizada por los analistas regionales, y selecciona los títulos con grandes posibilidades de registrar un alza. Sólo los títulos que se benefician de una recomendación incondicional y que presentan el mejor perfil riesgo/rendimiento se incluyen en la cartera del compartimento.

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	- 2,37	- 2,42
3 meses	- 0,30	- 0,51
Año actual	1,91	6,77
Diciembre 2013 - Diciembre 2014	1,91	6,77
Diciembre 2012 - Diciembre 2013	18,70	22,20
Diciembre 2011 - Diciembre 2012	22,45	19,19
Diciembre 2010 - Diciembre 2011	- 6,23	- 11,35
Diciembre 2009 - Diciembre 2010	11,33	7,34
Anualizada (%) (base 365 d'as)		
1 año	1,91	6,77
3 años	13,98	15,84
5 años	9,11	8,15
Desde lanzamiento (27/04/2006)	3,63	2,63

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, con una caída del 0,51%, 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. Se espera que la bajada en el precio del petróleo potencie el poder adquisitivo de los consumidores, lo que justifica los movimientos positivos en el valor de las acciones más relacionadas con el consumo. Algunos de los sectores más rentables fueron el automovilístico, el de servicios de consumo y el de comercio minorista. Tampoco sorprende que el peor fuera el sector energético, con los bancos también bastante flojos este trimestre. Ante esta situación, la cartera obtuvo unos resultados positivos, en términos relativos. Las mayores aportaciones procedieron de Continental, Fresenius y ASML, y de nuestra infraponderación en Energía. Las aportaciones negativas provinieron principalmente de los títulos afectados por la corrección en el precio del petróleo: Galp, Technip; al igual que los bancos con una fuerte exposición a los países exportadores de esta materia prima: DNB (Noruega), BBVA (México, Venezuela). Ese trimestre compramos Reckitt Benckiser, Shire y Sky, y vendimos nuestra entera posición en Technip, Andritz y Pfeiffer.

ANALISIS DE RIESGO

	Fondo	Ref.
Volatilidad (%)	9.47	10.21
Tracking Error (%)	2.69	-
Ratio de Informacion	-0.69	-
Ratio de Sharpe	1.43	1.51
Alpha (%)	-0.11	-
Beta	0.90	-
R²	0.93	-

Periodo: 3 años. frecuencia: mensual

PRINCIPALES POSICIONES DE LA CARTERA DE VALORES

Nombre del activo	%
ROCHE	6,43
BAYER AG	5,22
BANCO SANTANDER	4,24
AB INBEV	3,48
FRESENIUS MEDICAL CARE	3,02
ING GROEP	2,96
SAP	2,93
ASML HOLDING NV	2,87
BBVA	2,87
SAMPO INSURANCE A	2,84

Número de participaciones en la cartera: 49

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

DESGLOSE POR SECTOR (%)

20,88 Finanzas
18,25 Actividad Industrial
18,09 Bienes De Consumo
15,32 Materias Básicas
11,43 Sanidad
5,83 Tecnología
4,57 Servicios Al Consumidor
2,53 Petroleo & gas
3,10 Varios

Exposición total: 99,55 %

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

DESGLOSE POR PAÍS (%)

21,53 Alemania
17,16 Francia
13,61 Países Bajos
13,38 España
10,72 Suiza
4,21 Bélgica
3,80 Suecia
3,34 Italia
11,79 Varios

Exposición total: 99,55 %

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

EXPOSICIÓN SECTORIAL

	peso en la cartera	fondo vs índice (%)
Finanzas	20,88%	-2,54
Actividad Industrial	18,25%	5,91
Bienes De Consumo	18,09%	-1,49
Materias Básicas	15,32%	7,57
Sanidad	11,43%	-3,77
Tecnología	5,83%	1,41
Servicios Al Consumidor	4,57%	-0,06
Petroleo & gas	2,53%	-1,94
Telecomunicaciones	1,98%	-2,34
Utilidades	1,12%	-2,74

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

PRINCIPALES POSICIONES ACTIVAS RESPECTO AL BENCHMARK

Valores	Sobreponderaciones	Valores	Infraponderaciones
Bayer Ag	2,84%	Novartis	-5,07%
Fresenius Medical Care	2,69%	Nestle Sa	-5,03%
Roche	2,41%	Total	-2,60%
Swatch Gp	2,39%	Sanofi Aventis	-2,35%
Sampo Insurance A	2,36%	Siemens Ag Npv Eur	-1,90%
Continental	2,31%	Daimler Ag	-1,77%
Carlsberg As-b	2,19%	Novo Nordisk A/s	-1,67%
Saint - Gobain	2,11%	Allianz	-1,61%
Aeroports De Paris	2,04%	Ubs Group Ag	-1,31%
Asml Holding Nv	2,02%	Telefonica Sa	-1,22%

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