



# PARVEST EQUITY RUSSIA - (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
<b>ISIN</b>	LU0823431720	LU0823432025
<b>BLOOMBERG</b>	FORERCC LX	FORERCD LX
<b>WKN</b>	A1T8Z2	A1T8Z3

## CIFRAS CLAVE - EUR

<b>Valor Liquidativo (capitalización)</b>	<b>66,55</b>
<b>Valor Liquidativo (distribución)</b>	<b>55,67</b>
<b>12M VL max. capitalización (02/01/14)</b>	<b>103,83</b>
<b>12M VL min. capitalización (16/12/14)</b>	<b>51,50</b>
<b>Activo total (mln)</b>	<b>368,14</b>
<b>Último dividendo (16/04/14)</b>	<b>3,17</b>

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

<b>Índice de referencia</b>	MSCI Russia 10/40 (NR)
<b>Estructura legal</b>	Compartimento de SICAV con pasaporte europeo
<b>Fecha de lanzamiento legal</b>	17 mayo 2013
<b>Divisa de referencia (de la categoría)</b>	Euro
<b>Gestor</b>	Dan FREDRIKSON
<b>Sociedad gestora</b>	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS LUXEMBOURG
<b>Gestor financiero delegado</b>	ALFRED BERG KAPITALFORVALTNING AB
<b>Gestor financiero por subdelegación</b>	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS UK LTD
<b>Entidad depositaria</b>	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES (Luxembourg)
<b>Derechos máx. de entrada</b>	5%
<b>Comisión de salida máx.</b>	0%
<b>Comisión de conversión máx.</b>	2%
<b>Gastos corrientes previstos al 04/11/2013</b>	2,26%
<b>Comisión de gestión máxima (anual)</b>	1,75%
<b>Periodicidad del VL</b>	Diaria
<b>Hora límite de introducción de órdenes</b>	Antes de las 16h del día D (hora de Luxemburgo)
<b>Liquidación</b>	Abono o adeudo en cuenta: D+3 días laborables
<b>Ejecución de las órdenes/ tipo de cotización</b>	VL desconocido

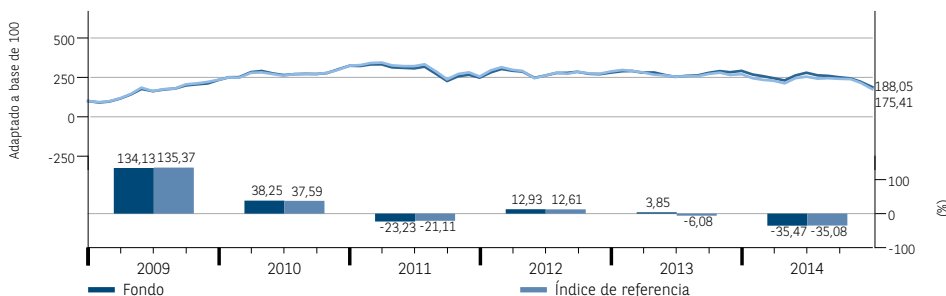


## ● OBJETIVO DE INVERSIÓN

El Fondo trata de incrementar el valor de sus activos a medio plazo invirtiendo en acciones emitidas por empresas de Rusia 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 MSCI Russia 10/40 (NR).

## ● 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 cálculo de rentabilidad: BNP Paribas Securities Services.

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

Acumulada (%)	Fondo	Índice
1 mes	- 15,59	- 18,82
3 meses	- 25,01	- 27,20
Año actual	- 35,47	- 35,08
Diciembre 2013 - Diciembre 2014	- 35,47	- 35,08
Diciembre 2012 - Diciembre 2013	3,85	- 6,08
Diciembre 2011 - Diciembre 2012	12,93	12,61
Diciembre 2010 - Diciembre 2011	- 23,23	- 21,11
Diciembre 2009 - Diciembre 2010	38,25	37,59

## Anualizada (%) (base 365 d'as)

1 año	- 35,47	- 35,08
3 años	- 8,86	- 11,77
5 años	- 4,29	- 5,71
Desde lanzamiento (05/03/2007)	- 5,07	- 4,70

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**

Durante el cuarto trimestre de 2014, el mercado ruso de renta variable cedió terreno en EUR y USD, principalmente por la debilidad del rublo derivada del descenso en los precios del petróleo y las sanciones que restringen el acceso a financiación externa. La rentabilidad del fondo se vio favorecida por el posicionamiento en títulos que devengan una elevada rentabilidad en dividendos de compañías exportadoras de energía y de compañías de crecimiento seleccionadas. Dentro de las exportadoras, la principal aportación positiva correspondió a las acciones preferentes de Surgutneftegas, a la que benefició directamente la debilidad del rublo por las grandes inversiones realizadas en instrumentos denominados en divisa fuerte, así a una gran parte de los ingresos de sus exportaciones en divisas procedentes de su producción de petróleo. Dentro de los valores de crecimiento, Luxoft realizó la aportación positiva más sustancial por sus saneados resultados financieros. Los factores que más rentabilidad nos restaron fueron la sobreponderación en acciones de MTS, y la ausencia de VTB Bank. MTS continuó bajo presión tras el arresto en septiembre del Sr. Evtushenkov, CEO de Sistema, su sociedad matriz. VTB Bank funcionó bien pese a sus débiles fundamentales. Las valoraciones de los títulos rusos seguramente se mantengan entorno a niveles muy bajos durante los próximos meses. No obstante, esta situación se traduce en una atractiva rentabilidad del flujo de caja disponible, que alcanzó los dobles dígitos en todo el universo de la renta variable rusa.

**ANÁLISIS DE RIESGO**

	Fondo	Ref.
Volatilidad (%)	21.92	24.04
Tracking Error (%)	7.12	-
Ratio de Información	0.41	-
Ratio de Sharpe	-0.42	-0.51
Alpha (%)	1.51	-
Beta	0.87	-
R <sup>2</sup>	0.92	-

Periodo: 3 años, frecuencia: mensual

**PRINCIPALES POSICIONES DE LA CARTERA DE VALORES**

Nombre del activo	%
SURGUTNEFTEGAZ	9,57
MAGNIT SHS	9,37
MOBILE TELE RUB0.10	6,40
OKG-4 USD	6,06
LUKOIL OAO	5,38
TATNEFT-PFD-USDUS	4,50
GAZPROM NEFT ADR	4,50
LUXOFT HOLDING INC	4,45
ETALON GROUP GDR REP.1 ACT.REG	3,79
LUKOIL - SPON ADR	3,61

Número de participaciones en la cartera: 38

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

**PRINCIPALES POSICIONES ACTIVAS RESPECTO AL BENCHMARK**

Valores	Sobreponderaciones	Valores	Infraponderaciones
Magnit Shs	9,49%	Magnit Ojsc - Spon Gdr Regs	-9,45%
Surgutneftegaz	7,30%	Sberbank	-6,63%
Okg-4 Usd	6,14%	Gazprom (usd)	-5,65%
Tatneft-pfd-usdus	4,56%	Vtb Bank	-4,88%
Gazprom Neft ADR	4,56%	Tatneft	-4,71%
Luxoft Holding Inc	4,51%	Transneft Pref (usd)	-4,50%
Etalon Group Gdr Rep.1 Act.reg	3,84%	Rostelecom Spons.adr	-4,44%
Globaltrans Gdr Rep1	3,63%	Uralkaliy Gdr	-4,31%
Novatek	3,44%	Rosneft Oil Co	-4,21%
Mostotrest	3,12%	Rushydro (rub)	-4,02%

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

**DESGLOSE POR SECTOR (%)**


38,98	■ Energía
16,14	■ Consumo primario
12,51	■ Materiales
10,48	■ Telecom
8,08	■ Finanzas
7,67	■ Sector industrial
6,14	■ Servicios públicos

Exposición total: 98,78 %

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

**EXPOSICIÓN SECTORIAL**

	peso en la cartera	fondo vs índice (%)
Energía	38,98%	-0,91
Consumo primario	16,14%	6,69
Materiales	12,51%	-4,73
Telecom	10,48%	-2,46
Finanzas	8,08%	-8,39
Sector industrial	7,67%	7,67
Servicios públicos	6,14%	2,12

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services