



# PARVEST EQUITY WORLD TELECOM - (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>	LU0823422810	LU0823423032
<b>BLOOMBERG</b>	GEQ4313 LX	FOTELEW LX
<b>WKN</b>	A1T8YG	A1T8YH

## CIFRAS CLAVE - EUR

<b>Valor Liquidativo (capitalización)</b>	<b>607,69</b>
<b>Valor Liquidativo (distribución)</b>	<b>345,71</b>
<b>12M VL max. capitalización (28/11/14)</b>	<b>625,13</b>
<b>12M VL min. capitalización (11/04/14)</b>	<b>523,76</b>
<b>Activo total (mln)</b>	<b>69,23</b>
<b>Último dividendo (16/04/14)</b>	<b>13,34</b>

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

<b>Índice de referencia</b>	MSCI World [S] Telecommunication Services 10/40 (NR)
<b>Estructura legal</b>	Compartimento de SICAV con pasaporte europeo
<b>Fecha de lanzamiento legal</b>	24 mayo 2013
<b>Divisa de referencia (de la categoría)</b>	Euro
<b>Gestor</b>	Steven SHERMAN
<b>Sociedad gestora</b>	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS LUXEMBOURG
<b>Gestor financiero delegado</b>	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT, INC
<b>Entidad depositaria</b>	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES (Luxembourg)
<b>Derechos máx. de entrada</b>	5%
<b>Comisión de salida max.</b>	0%
<b>Comisión de conversión máx.</b>	2%
<b>Cargos constantes en 30/11/2013</b>	2,10%
<b>Comisión de gestión máxima (anual)</b>	1,50%
<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

Este compartimento invierte principalmente en acciones internacionales de empresas activas en el sector de las telecomunicaciones. Puede tratarse de empresas cuya actividad se desarrolla en el sector de las telecomunicaciones fijas, móviles, sin cable, de banda ancha y/u operadoras de cable. La gestión de este compartimento sigue un enfoque ascendente (selección de títulos que favorece ante todo las características propias de cada título). Los títulos se seleccionan en función de una clasificación de títulos del sector internacional de las telecomunicaciones. El papel del gestor es construir una cartera diversificada sobre la base de las acciones que presentan un perfil riesgo/rendimiento interesante. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros.

## ● 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	- 2,79	- 2,30
3 meses	2,81	3,19
Año actual	9,36	12,23
Diciembre 2013 - Diciembre 2014	9,36	12,23
Diciembre 2012 - Diciembre 2013	24,38	26,67
Diciembre 2011 - Diciembre 2012	7,32	5,25
Diciembre 2010 - Diciembre 2011	1,61	1,87
Diciembre 2009 - Diciembre 2010	21,38	19,98
<b>Anualizada (%) (base 365 d'as)</b>		
1 año	9,36	12,23
3 años	13,43	14,36
5 años	12,48	12,83
Desde lanzamiento (08/04/1997)	5,19	4,72

Las rentabilidades pasadas ni prejuzgan los futuros resultados ni son constantes en el tiempo. Fuente del cálculo de rentabilidad: BNP Paribas Securities Services.


**COMENTARIO DEL GESTOR al 31/12/2014**

Ese trimestre, los títulos de telecomunicaciones subieron, pero fueron de los menos rentables dentro del mercado general de renta variable. Por su parte, Parvest Equity World Telecom superó a su índice en términos relativos gracias a su excelente selección de valores. Nuestra exposición a Cable y satélite, así como las participaciones en Servicios integrados de telecomunicaciones, fueron responsables de la mayor parte de nuestra rentabilidad superior. A nivel regional, la selección de valores fue especialmente buena en Norteamérica. Atlantic Tele Network y Windstream (telecomunicaciones integradas), y Comcast (cable) publicaron importantes beneficios. Iniciamos posiciones en Sprint y Time Warner. Sprint ofrece una amplia gama de productos y servicios de comunicaciones alámbricas e inalámbricas a los consumidores y a usuarios comerciales y de las administraciones, y se dedica al desarrollo, ingeniería y despliegue de tecnologías innovadoras, entre ellas los primeros servicios 4G inalámbricos, servicios móviles de datos y funcionalidades instantáneas de Pulsar para hablar a nivel nacional e internacional. Además, vendimos nuestra exposición a Iridium y PT Telekomunikasi Indonesia.

**ANÁLISIS DE RIESGO**

	Fondo	Ref.
Volatilidad (%)	11.12	9.03
Tracking Error (%)	4.12	-
Ratio de Información	-0.23	-
Ratio de Sharpe	1.17	1.55
Alpha (%)	-2.69	-
Beta	1.15	-
R <sup>2</sup>	0.88	-

Periodo: 3 años. frecuencia: mensual

**PRINCIPALES POSICIONES DE LA CARTERA DE VALORES**

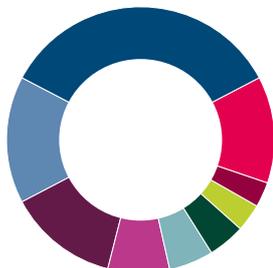
Nombre del activo	%
AT&T INC SBC US	8,85
VERIZON	8,45
VODAFONE GROUP	7,02
SOFTBANK CORP	6,89
BT GROUP PLC	5,55
DEUTSCHE TELEKOM	4,27
TELEFONICA SA	4,22
KDDI CORP	3,79
AT & T COMCAST CORP - CL A	3,58
FRANCE TELECOM	3,13

Número de participaciones en la cartera: 34  
 Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

**DESGLOSE POR SECTOR (%)**


66,80 ■ Servicios de Telecomunicaciones Diversos  
 27,23 ■ Servicios de Telecomunicaciones Inalámbricas  
 5,97 ■ Medios de comunicación

Exposición total: 94,29 %  
 Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

**DESGLOSE POR PAÍS (%)**


32,60 ■ Estados Unidos  
 14,55 ■ Japón  
 12,57 ■ R.U.  
 7,02 ■ Francia  
 5,07 ■ Alemania  
 4,22 ■ España  
 3,17 ■ Italia  
 2,88 ■ Australia  
 12,21 ■ Varios

Exposición total: 94,29 %  
 Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

**EXPOSICIÓN SECTORIAL**

	peso en la cartera	fondo vs índice (%)
Serv. Telecom. Diversos	62,99%	-7,41
Serv. Telecom. Inalámbr.	25,68%	-3,92
Medios de comunicación	5,63%	5,63

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

**PRINCIPALES POSICIONES ACTIVAS RESPECTO AL BENCHMARK**

Valores	Sobreponderaciones	Valores	Infraponderaciones
At & T Comcast Corp - CL A	3,79%	Rogers Communications B	-1,83%
Time Warner Cable	2,17%	Level 3 Communications Inc	-1,83%
Sprint Corp	2,13%	Vodafone Group	-1,66%
T-mobile Us Inc	1,98%	Kpn	-1,32%
Atlantic Tele-network Inc	1,41%	Century Telephone Enterprise	-1,23%
Telecom Italia Spa	1,30%	Singapore Telecommunications Ltd	-1,20%
Bt Group Plc	0,97%	Vivendi Sa	-1,05%
Swisscom Nom.	0,72%	Sba Communication Corp Class-a	-0,85%
Telenor As	0,63%	Tdc B	-0,81%
Telefonica Deutschland Holdi	0,63%	France Telecom	-0,80%

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services