



PARVEST REAL ESTATE SECURITIES WORLD - (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	LU0823444111	LU0823444467
BLOOMBERG	FRESCCE LX	FRESCDE LX
WKN	A1T813	A1T814

CIFRAS CLAVE - EUR

Valor Liquidativo (capitalización)	47,06
Valor Liquidativo (distribución)	32,72
12M VL max. capitalización (29/12/14)	47,36
12M VL min. capitalización (03/02/14)	37,22
Activo total (mln)	70,24
Último dividendo (16/04/14)	1,02

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

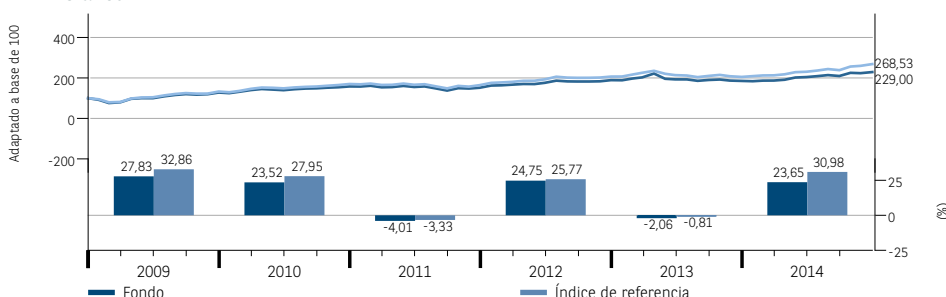
Índice de referencia	FTSE EPRA NAREIT Developed (NR)
Estructura legal	Compartimento de SICAV con pasaporte europeo
Fecha de lanzamiento legal	24 mayo 2013
Divisa de referencia (de la categoría)	Euro
Gestor	Jan Willem VIS
Sociedad gestora	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS LUXEMBOURG
Gestor financiero delegado	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS NETHERLANDS N.V.
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	2,01%
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)
Liquidación	Abono o adeudo en cuenta: D+3 días laborables
Ejecución de las órdenes/ tipo de cotización	VL desconocido

● OBJETIVO DE INVERSIÓN

El compartimento está administrado activamente y realiza inversiones inmobiliarias a nivel mundial para sacar provecho de los ciclos específicos del mercado nacional y regional. La intención es lograr un equilibrio efectivo entre el riesgo y el retorno; asimismo, se invierte de manera global en acciones negociables de compañías inmobiliarias líderes, en lugar de hacerlo directamente en propiedades. El foco del compartimento es capturar ganancias por inversiones en forma de dividendos, como también lograr un aumento del capital durante un plazo más largo. El administrador hace hincapié en la estructuración de una cartera de valores de propiedades que conserve las características de la titularidad directa de los bienes raíces.

● 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	2,46	3,41
3 meses	9,29	12,63
Año actual	23,65	30,98
Diciembre 2013 - Diciembre 2014	23,65	30,98
Diciembre 2012 - Diciembre 2013	- 2,06	- 0,81
Diciembre 2011 - Diciembre 2012	24,75	25,77
Diciembre 2010 - Diciembre 2011	- 4,01	- 3,33
Diciembre 2009 - Diciembre 2010	23,52	27,95
Anualizada (%) (base 365 d'as)		
1 año	23,65	30,98
3 años	14,73	17,77
5 años	12,37	15,11
Desde lanzamiento (02/06/2006)	2,32	4,99

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

El sector inmobiliario estuvo sólido este trimestre, con la rentabilidad en dobles dígitos y Alemania y Estados Unidos como líderes del mercado, mientras que Noruega y Finlandia quedaron por detrás del mercado global general. El sector se ha visto favorecido por el entorno de bajos tipos de interés continuados creado por las políticas de suavización monetaria de bancos centrales de todo el mundo, que ha atraído a los inversores a los títulos que ofrecen mayor rentabilidad, como los inmobiliarios. El fondo fue superado por su índice, siendo la estrategia de asignación top-down la principal fuente de rentabilidad relativa negativa, especialmente por la sobreponderación en Japón. Esperamos un crecimiento modesto de la economía global, con una mejora gradual en la producción que dé lugar a una normalización progresiva de los tipos de interés estadounidenses. Por consiguiente, seguimos infraponderados en EE.UU., cuyas valoraciones nos parecen caras, y estamos sobreponderados en las promotoras inmobiliarias de Japón, a las que debería beneficiar la fuerte demanda del mercado tokiota de oficinas. En Europa, las principales sobreponderaciones corresponden a Finlandia y Países Bajos, mientras que hemos rebajado la posición en Alemania a infraponderada.

ANÁLISIS DE RIESGO

	Fondo	Ref.
Volatilidad (%)	12,54	10,47
Tracking Error (%)	5,13	-
Ratio de Información	-0,59	-
Ratio de Sharpe	1,14	1,66
Alpha (%)	-4,01	-
Beta	1,10	-
R ²	0,84	-
Periodo: 3 años. frecuencia: mensual		

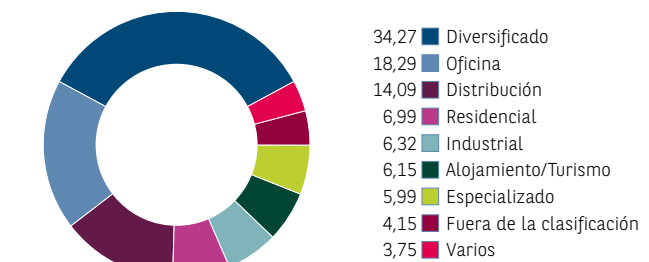
PRINCIPALES POSICIONES DE LA CARTERA DE VALORES

Nombre del activo	%
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	4,56
MITSUMI FUDOSAN	4,50
PROLOGIS INC	3,70
SUMITOMO REALTY	3,19
SIMON PROPERTY GROUP	3,05
HOST HOTELS & RESORTS	3,03
SUN HUNG KAI PROP	2,91
BRANDYWINE REALTY TRUST	2,30
BOSTON PROPERTIES	2,08
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	1,96

Número de participaciones en la cartera: 73

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

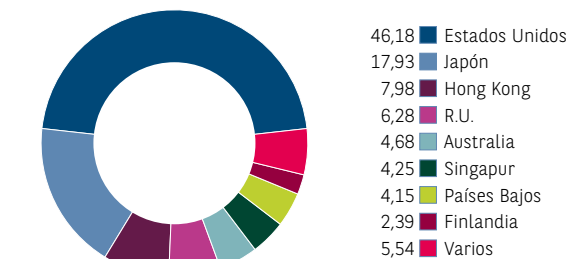
DESGLOSE POR SECTOR (%)



Exposición total: 99,38 %

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

DESGLOSE POR PAÍS (%)



Exposición total: 99,38 %

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

EXPOSICIÓN SECTORIAL

	peso en la cartera	fondo vs índice (%)
Diversificado	34,27%	5,45
Oficina	18,29%	5,69
Distribución	14,09%	-8,02
Residencial	6,99%	-4,82
Industrial	6,32%	1,62
Alojamiento/Turismo	6,15%	2,54
Especializado	5,99%	2,86
Fuera de la clasificación	4,15%	2,96
Mixto oficina	2,76%	1,3
Almacenes	0,99%	-2,49

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

PRINCIPALES POSICIONES ACTIVAS RESPECTO AL BENCHMARK

Valores	Sobreponderaciones	Valores	Infraponderaciones
Mitsui Fudosan	2,48%	Public Storage	-2,14%
Mitsubishi Estate Co Ltd	2,44%	Equity Residential Properties	-2,04%
Brandywine Realty Trust	2,09%	Unibail-rodamco Se	-2,00%
Sumitomo Realty	2,02%	Health Care Reit Inc	-1,98%
Prologis Inc	2,02%	Avalonbay Communities	-1,71%
American Campus Communities	1,63%	Ventas Inc	-1,68%
Host Hotels & Resorts	1,61%	Hcp Inc	-1,61%
Sabra Healthcare Reit Inc	1,57%	Vornado Realty	-1,57%
Dct Industrial Trust	1,55%	Simon Property Group	-1,50%
Cbl & Assoc Properties	1,50%	The Link Real Estate Investment Trust	-1,14%

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services