



# PARVEST EQUITY USA MID CAP - (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>	LU0154245756	LU0154245673
<b>BLOOMBERG</b>	PARUSMC LX	PARUSMD LX
<b>WKN</b>	AOF5DZ	AOF5D0
<b>CUSIP</b>	L7573T824	L7573T840

## CIFRAS CLAVE - USD

<b>Valor Liquidativo (capitalización)</b>	<b>210,89</b>
<b>Valor Liquidativo (distribución)</b>	<b>184,82</b>
<b>12M VL max. capitalización (03/09/14)</b>	<b>217,98</b>
<b>12M VL min. capitalización (03/02/14)</b>	<b>187,13</b>
<b>Activo total (mln)</b>	<b>1 489,89</b>
<b>Último dividendo (16/04/14)</b>	<b>2,63</b>

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

<b>Índice de referencia</b>	Russell MidCap (RI)
<b>Estructura legal</b>	Compartimento de SICAV con pasaporte europeo
<b>Fecha de lanzamiento legal</b>	27 enero 2006
<b>Divisa de referencia (de la categoría)</b>	Dólar USA
<b>Gestor</b>	Thyra ZERHUSEN
<b>Sociedad gestora</b>	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS LUXEMBOURG
<b>Gestor financiero delegado</b>	FAIRPOINTE CAPITAL
<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>Gastos corrientes previstos al 04/11/2013</b>	2,41%
<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 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)

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 (USD) (Neto)

Acumulada (%)	Fondo	Índice
1 mes	- 0,02	0,21
3 meses	3,43	5,94
Año actual	7,61	13,22
Diciembre 2013 - Diciembre 2014	7,61	13,22
Diciembre 2012 - Diciembre 2013	40,21	34,76
Diciembre 2011 - Diciembre 2012	14,90	17,28
Diciembre 2010 - Diciembre 2011	- 6,07	- 1,55
Diciembre 2009 - Diciembre 2010	22,16	25,47
Anualizada (%) (base 365 d'as)		
1 año	7,61	13,22
3 años	20,11	21,38
5 años	14,74	17,19
Desde lanzamiento (31/01/2006)	8,73	8,70

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**

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 Gerda) 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.

**ANÁLISIS DE RIESGO**

	Fondo	Ref.
Volatilidad (%)	13.12	10.13
Tracking Error (%)	5.44	-
Ratio de Información	-0.23	-
Ratio de Sharpe	1.51	2.08
Alpha (%)	-4.45	-
Beta	1.19	-
R <sup>2</sup>	0.85	-

Periodo: 3 años, 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

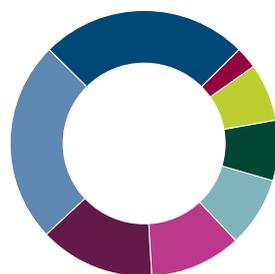
Número de participaciones en la cartera: 48

Fuente de los datos: BNP Paribas Securities Services

**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

**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

**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