

Fortis Investments

Subfondo de Sicav domiciliada en Luxemburgo - Parte 1

Fecha de emisión: octubre 2008

Categoría:

Convertible Global Euros

Objetivo de inversión:

Rendimiento total

Gestor/asesor del fondo:

Pierre Lepicard (desde marzo de 2006) / equipo

Localización:

París

Fecha de lanzamiento: septiembre 2004

Patrimonio del fondo (abril 2008): 1256 Mill. €

Índice de referencia:

UBS Global Convertible Hedged

Contacto:

+32 2274 8570

Sitio web:

www.fortisinvestments.com

Número ID S&P: OS502980

Clase de acción analizada: C



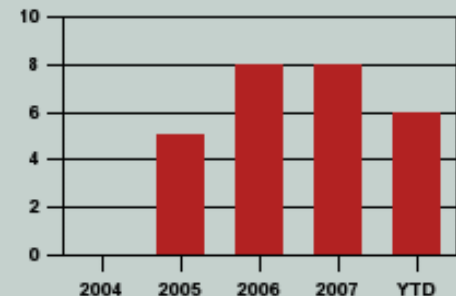
ESTILO DE INVERSIÓN

	Inv Grade	Blend	Sub Inv Grade
Govt			
Corp			
Emerging			

PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período %	Mediano	-9,8
Volatilidad	Bajo	6,0
Correlación	Alto	0,8
Beta	Mediano	0,6

CLASIFICACIÓN DECIL /AÑO NATURAL



Clasificación por decil en diferentes periodos anuales. El primer decil se muestra como la posición 10, el 2º como la posición 9, etc..., hasta el decil 10º que aparece como la posición 1.

ATRIBUCIÓN DE RENTABILIDADES (01/04/08)

	Influencia baja	Influencia media	Influencia alta
Duración de la cartera	██████████		
Diferenciales crediticios	██████████		
País / Sectores			██████████
Posicionamiento de la curva de rendimiento	██████████		
Exposición en divisas	██████████		
Derivados	██████████		
Estrategias de trading		██████████	
Técnicas cuantitativas	██████████		

La Directiva OICVM III permite a los fondos una exposición neta menor o mayor al 100%.

LA OPINIÓN DE STANDARD & POOR'S (JUNIO 2008)

Estamos realizando un seguimiento de los acontecimientos que siguieron al anuncio de la adquisición de Fortis Investments por parte de BNP Paribas. No modificaremos la calificación de este fondo hasta haber obtenido información adicional. (Octubre 2008).

Fortis Investments se ha fusionado formalmente con la división de gestión de activos de ABN AMRO. La alineación del equipo de convertibles sigue siendo básicamente la misma aunque ahora cuenta con un mayor número de analistas de renta variable y un equipo dedicado al análisis de crédito asiático con sede en Singapur. Pierre Lepicard se mantiene como director del equipo y gestor del fondo. Asimismo, los objetivos del fondo no han cambiado.

Este fondo combina las carteras de los fondos de convertibles de Fortis en Europa, Asia y Estados Unidos para crear una cartera mundial. Usa como referencia el índice UBS Global Focus Vanilla Hedged (euro), aunque la composición de la cartera puede diferir significativamente de la del índice y el tracking error suele depender más de las decisiones bottom up que de las decisiones top down. El equipo

invierte en emisiones con un alto grado de convexidad y un delta de entre el 25% y el 75%.

El mercado de convertibles ha cambiado considerablemente en los últimos años y en la actualidad la proporción de emisiones estadounidenses es mucho mayor. Muchas de estas emisiones son convertibles de acciones preferentes de bancos que no tienen vencimiento y que por tanto, carecen de una base mínima o de características de convexidad. Por este motivo, el fondo exhibía una marcada infraponderación de bancos estadounidenses cuando las acciones repuntaron con fuerza en enero de 2008. Lepicard reconstruyó la cartera y orientó la inversión hacia emisiones de mayor liquidez que suelen tener una elevada valoración. Pese a esto, el fondo viene registrando buenos resultados desde que el gestor asumió el mando.

Aunque no estamos del todo convencidos de la estabilidad del equipo general, la estabilidad del equipo de convertibles y las mejoras en los recursos disponibles permiten que el fondo conserve la calificación A/V4 de S&P.

PUNTOS CLAVES

Grupo: Fortis Investments es la filial de gestión de activos del grupo Fortis, una de las entidades financieras líderes en la región del Benelux. Se creó en 1999 mediante la fusión de varias de las filiales de gestión de activos de Fortis.

Equipo: Pierre Lepicard es el director del equipo de bonos convertibles integrado por siete miembros. El equipo incluye tres especialistas regionales, un gestor de hedge funds y un adjunto para la construcción de carteras. El equipo es responsable de activos valorados en más de 3.500 millones de euros.

Gestor del fondo: Pierre Lepicard posee 17 años de experiencia inversora. Lleva 10 años

especializado en bonos convertibles, principalmente como operador, aunque ha dedicado cuatro años a la gestión de fondos.

Estilo: El objetivo de este gestor es alcanzar una convexidad positiva en la cartera. La mayoría de las posiciones del fondo presentan un delta de entre un 25% y un 75%. El delta general de la cartera oscila entre un 40% y un 55%.

Rentabilidad: Durante los tres años hasta 31/03/2008 el fondo ha tenido un rendimiento de 17,3%, comparado con 11,3% para la mediana del sector y 6,8%, para el índice, situándose en el puesto 18 / 63.

Todas las opiniones expresadas en este informe reflejan con precisión las opiniones de nuestro comité sobre todos y cada uno de los títulos y emisores mencionados en el mismo. Ninguna parte de la retribución del comité ha estado, está o estará relacionada, directa o indirectamente, con las recomendaciones u opiniones concretas expresadas en este informe. © [2008] The McGraw-Hill Companies. Ltd que realiza operaciones comerciales bajo el nombre Standard & Poor's ("S&P") 20 Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5LH Teléfono: +44 (0)20-7176 3800. Reservados todos los derechos. Queda prohibida la reproducción en todo o en parte de esta publicación, no se almacenará en un sistema de recuperación ni se transmitirá en formato electrónico o de otro tipo sin contar con el previo consentimiento por escrito de S&P. Todas y cada una de las partes de la publicación de S&P a la que pertenece esta página se han emitido con sujeción a las condiciones de uso a las que se accede mediante el enlace hipertexto que figura a continuación (Condiciones de "S&P") - al acceder o visualizar esta página/s o las páginas relacionadas con la misma o adjuntas a la misma se aceptan las Condiciones de S&P. Véase <http://www.funds-info.standardandpoors.com> Performance Data Source - © 2008 Morningstar, Inc. Reservados todos los derechos. La información sobre resultados contenida en este documento (1) es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenido, (2) no puede ser copiada o distribuida y (3) su precisión, totalidad o vigencia no está garantizada. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenido aceptan responsabilidad alguna por perjuicios o pérdidas derivados de cualquier uso de esta información. Las rentabilidades pasadas no son una garantía de los resultados futuros.