

ESTILO DE INVERSIÓN

	Value	Blend	Growth
Large-Cap			
Mid-Cap			
Small-Cap			

PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período (%)	Mediano	-18,0
Volatilidad (%)	Bajo	10,7
Correlación	Alto	1,0
Beta	Mediano	0,9

10 VALORES CON MAYOR PONDERACIÓN EN EL FONDO (01/01/08)

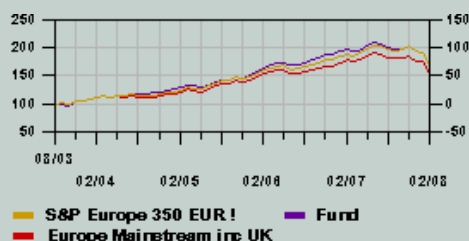
	%
KPN	3,1
BBVA	2,9
Banco Santander	2,8
NESTE OIL OYJ	2,7
ROYAL SHELL A WI (EUR)	2,7
Total SA	2,7
VIVENDI, S.A.	2,7
TELIASONERA AB (SEK)	2,6
GlaxoSmithKline	2,5
SVENKA CELLULOSA B	2,4

* Entre los 10 valores con mayor ponderación hace un año

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (01/01/08)

	fondo %
Bienes de consumo cíclicos	4,0
Bienes de consumo no cíclicos	3,0
Energía	13,0
Finanzas	41,0
Industria	5,0
Materiales	3,0
Servicios públicos	6,0
Salud	4,0
Tecnología de la información	0,0
Telecomunicaciones	16,0
Otros	0,0
Liquidez	5,0

RENDIMIENTO ACUMULADO



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

Categoría:

Renta Variable Europa incl. Reino Unido

Unido

Gestor/asesor del fondo:

Luis Beaumont (desde el lanzamiento), Carlos Siegrist (desde enero de 2005)

Localización:

Madrid

Fecha de lanzamiento: julio 2003

Patrimonio del fondo (enero 2008):

406 Mill €

Contacto:

+34 91 558 1111

Sitio web:

www.schga.es

Número ID S&P: SP575396

Clase de acción analizada: Ord



Si desea información adicional sobre la cobertura de fondos de S&P consulte www.funds.standardandpoors.com

Performance Data Source - © 2007 Morningstar, Inc. Reservados todos los derechos. Todos los datos estadísticos en este informe han sido calculados hasta el 31/01/2008 valor de activo neto a valor de activo neto con dividendos brutos reinvertidos en Euro.

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

Este fondo se sigue gestionado con un alto grado de disciplina a fin de proporcionar a los inversores un buen nivel de exposición a renta variable europea pero sin el elevado nivel de volatilidad que esta exposición conlleva. Para alcanzar este objetivo se gestiona utilizando como referencia un índice de rentabilidad compuesto en un 80% por el índice Eurofirst 300 y en un 20% del Mibor 12M +200pb.

El gestor del fondo Luis Beaumont es el responsable en el Santander de esta estrategia desde que se lanzara el fondo en 2003. Cuenta además con el apoyo de Carlos Siegrist desde 2005. El proceso depende en gran medida de los filtros cuantitativos de diseño propio que dan prioridad a la rentabilidad por dividendo, a la valoración y a la calidad de las partidas de balance para reducir el universo de inversión. Los aproximadamente 60 títulos seleccionados de esta manera se someten posteriormente a un análisis fundamental, gracias a la eficaz ayuda de un equipo de 13 analistas sectoriales paneuropeos. El resultado es una cartera concentrada en una media de entre 50 y 55

posiciones de ponderación casi idéntica. Aunque el proceso utilizado es en su mayor parte sistemático, los gestores emplean un filtro de supervisión crítica. El ejemplo más claro de esto lo constituye el modo en el que durante el año pasado se reforzaron los criterios utilizados en los balances de situación en relación a los valores financieros para limitar la exposición total a los mismos en la cartera. Entre otras fuentes de valor añadido se incluyen la gestión del efectivo (de 0 a 20%), que refleja los puntos de vista del grupo, así como las estrategias basadas en derivados que tienen como objetivo reducir al mínimo la volatilidad y potenciar la rentabilidad.

Aunque las rentabilidades quedaron rezagadas por detrás del sector tradicional (mainstream) europeo durante 2007, aún son meritorias si se comparan con otros fondos basados en dividendos que registraron peores resultados. El sólido historial de rentabilidad a largo plazo de Schüssler y la reciente incorporación de nuevo personal permiten que el fondo conserve la calificación A de S&P.

PUNTOS CLAVES

Grupo: Santander Gestión de Activos es la gestora de activos de Banco Santander, el principal banco de España. El grupo disfruta además de una sólida presencia en América Latina.

Equipo: El equipo de analistas sectoriales paneuropeo esta integrado por 13 miembros que poseen una media de nueve años de experiencia.

Gestor del fondo: Beaumont cuenta con ocho años de experiencia y lleva gestionando capital desde 2003. Así mismo cuenta con el apoyo de Siegrist desde 2005, este posee 10 años de experiencia como analista.

Estilo: El fondo se gestiona mediante una combinación de filtros cuantitativos y análisis fundamental. Todas las posiciones pertenecen a un grupo con una rentabilidad por dividendo que ocupa el primer 30% del universo de inversión, y en ellas se excluyen los nombres con unos balances débiles.

Rentabilidad: Durante los tres años hasta 31/01/2008 el fondo ha tenido un rendimiento de 32,2%, comparado con 27,2% para la mediana del sector y 36,0% para el índice, situándose en el puesto 272/865.