

### ESTILO DE INVERSIÓN

	Inv Grade	Blend	Sub Inv Grade
Govt			
Corp			
Emerging			

#### Categoría:

Renta Fija Reino Unido

#### Objetivo de inversión:

Rendimiento total

#### Gestor/asesor del fondo:

Richard Woolnough (desde febrero de 2004)

#### Localización:

Londres

#### Fecha de lanzamiento:

Patrimonio del fondo (junio

2008): 1.133,1 Mill.£

#### Índice de referencia:

Ninguno

#### Contacto:

+44 800 328 3196

#### Sitio web:

www.mandg.co.uk

Número ID S&P: SB974418

Clase de acción analizada: I Inc



**COMO EL FONDO FUE LANZADO HACE MENOS DE TRES AÑOS, NO SE DISPONEN DE DATOS SUFICIENTES PARA UN ANÁLISIS RENTABILIDAD/RIESGO.**

Si desea información adicional sobre la cobertura de fondos de S&P consulte [www.funds.standardandpoors.com](http://www.funds.standardandpoors.com)

Performance Data Source - © 2008 Morningstar, Inc. Reservados todos los derechos. Todos los datos estadísticos en este informe han sido calculados hasta el 30/05/2008 valor de activo neto a valor de activo neto con dividendos brutos reinvertidos en libras esterlinas.

### ATRIBUCIÓN DE RENTABILIDADES (01/06/08)

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

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

### LA OPINIÓN DE STANDARD & POOR'S (AGOSTO 2008)

La gestión de este fondo coincide a grandes rasgos con la del M&G Strategic Corporate Bond Fund, aunque se trata de un mandato más conservador pues debe diversificarse en al menos 100 emisores. Asimismo, la exposición al segmento de alta rentabilidad está limitada al 5%.

Richard Woolnough es un gestor de talento que no teme respaldar sus convicciones. Trabaja junto a un equipo macroeconómico compuesto por tres personas, un equipo de gestión de fondos minoristas y los gestores de fondos minoristas de seguros de vida de M&G para ayudarle a formular sus posturas top down sobre duración, estrategias de curvas de tipos y distribución por sectores. Sin embargo, el gestor conserva plena autonomía respecto a la gestión del fondo. Actualmente sobrepondera los gilts y los valores inmobiliarios en detrimento de los bancos. También está incrementando la exposición a las telecomunicaciones y los productos de consumo no cíclicos.

El fondo se sitúa en el primer cuartil en términos de rentabilidad acumulada a tres años y en el segundo

cuartil a cinco años, si bien Woolnough tan sólo comenzó a gestionarlo en 2004. Ha registrado una rentabilidad competitiva durante todo un ciclo de mercado y no ha registrado resultados inferiores a los de la mediana comparable en ningún año.

En 2007, el fondo infraponderó la duración hasta agosto, momento en que Woolnough incrementó el riesgo de tipos de interés para aprovechar la huida hacia la calidad. También redujo considerablemente la participación en valores financieros y rotó las posiciones existentes en papel comercial de primera categoría (Tier 1) hacia emisiones de segunda categoría (Tier 2). Hasta finales de mayo, la rentabilidad de 2008 seguía por encima de la mediana sectorial. La neutralización de la exposición a la duración a partir de marzo ayudó a moderar el impacto negativo del incremento pronunciado de las rentabilidades en el segundo trimestre.

La experiencia y el talento de Woolnough, así como el historial de rentabilidad del fondo, permiten que este producto conserve la calificación AA/3 de S&P.

### PUNTOS CLAVES

**Grupo:** M&G es una de las principales sociedades de gestión de fondos minoristas e institucionales en el Reino Unido y el extranjero. Se trata de un negocio autónomo dentro de Prudential Group al frente de su propia operación de fondos minoristas que funciona como la sociedad de gestión de activos de Prudential en Europa.

**Equipo:** Jim Leaviss dirige el equipo de gestión de carteras minoristas integrado por cuatro miembros. El grupo además cuenta con otros 12 gestores de fondos institucionales que cuentan con el apoyo de 20 analistas de crédito.

**Gestor del fondo:** Richard Woolnough aporta 22 años de experiencia, 18 de ellos dedicados

directamente a la gestión de carteras de renta fija privada.

**Estilo:** El estilo de gestión de Woolnough presta especial atención a la evaluación macroeconómica top down durante todo el proceso de inversión. Aprovecha plenamente y con gran efectividad tanto el equipo minorista como el de análisis.

**Rentabilidad:** Desde el lanzamiento hasta 30/05/2008 el fondo ha tenido un rendimiento de 19,1%, comparado con 14,6% para la mediana del sector y 18,7%, para el índice, situándose en el puesto 60 / 227.