

**Categoría:**

Renta Variable España  
**Gestor/asesor del fondo:**  
 Javier Marsal (desde enero de 2002), José Ángel Fuentes (desde febrero de 2007)

**Contacto:**

+34 902 363 036

**Página web:**

www.bbva.es

**Número ID S&P:** SP573134

**Clase de acción analizada:** Ord

**Localización:**

Madrid

**Fecha de lanzamiento:** junio 1997

**Patrimonio del fondo (febrero 2009):**

18.5 Mill €



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 30/01/2009 valor de activo neto a valor de activo neto con dividendos brutos reinvertidos en euro.

### ESTILO DE INVERSIÓN

	Valor	Mixto	Crecimiento
Gran cap.			
Mediana cap.			
Baja cap.			

### PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período (%)	Alto	-45,4
Volatilidad (%)	Mediano	19,7
Correlación	Alto	1,0
Beta	Mediano	1,0

### 10 VALORES CON MAYOR PONDERACIÓN EN EL FONDO (01/02/09)

	%
Telefonica	27,3
BSCH	12,4
Iberdrola	10,3
Union Fenosa	9,2
BBVA	8,6
Repsol	5,5
Iberdrola Renovables	2,4
Gas Natural	2,3
FUT CAC 40	2,1
Abertis	1,9

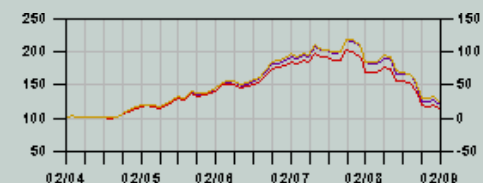
\* Entre los 10 valores con mayor ponderación hace un año

### ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (01/02/09)

	fondo %
Bienes de consumo cíclicos	1,0
Bienes de consumo no cíclicos	1,0
Energía	5,9
Finanzas	26,1
Salud	1,8
Industria	3,7
Tecnología de la información	0,9
Materiales	4,0
Otros	2,0
Telecomunicaciones	27,5
Servicios públicos	26,1

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

### RENDIMIENTO ACUMULADO



— FTSE All-Wld Spain EUR! — Fund  
 — Equity Spain

### LA OPINIÓN DE STANDARD & POOR'S (FEBRERO 2009)

2008 fue un año difícil para el fondo BBVA Bolsa Plus. No sólo fue objeto de reembolsos como muchos de sus competidores, sino que también tuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia por primera vez en tres años. La selección de valores fue el principal factor detractor, lo que contrastó marcadamente con lo ocurrido en años anteriores cuando esta actividad destacaba como el principal determinante de las rentabilidades. No obstante, el historial acumulado a medio plazo sitúa al fondo con holgura en el segundo cuartil del grupo comparable; asimismo, el proceso mantiene su disciplina y coherencia.

El objetivo del fondo es batir al Ibex 35 al hacer apuestas modestas a nivel de títulos y, en menor medida, de sectores, así como a través de una exposición total al mercado, que puede oscilar entre un 75% y un 110%.

Se supervisa el riesgo cuidadosamente; la construcción de la cartera hace hincapié en el VaR (valor en riesgo), la volatilidad y el beta; el tracking error (que resulta de la selección de valores y sectores) por lo general se sitúa entre un 1% y un 2%. Los derivados (incluidos los futuros de acciones) se utilizan para aumentar la exposición a los principales integrantes del índice sin infringir las restricciones regulatorias. También se emplean futuros de índices para contrarrestar el riesgo doméstico de renta variable y el mercado.

El fondo lo gestiona Javier Marsal desde 2002, quien ha contado con el sólido respaldo del cogestor José Ángel Fuentes desde febrero de 2007. Ambos trabajan armónicamente cubriendo los 20 valores que componen el índice Ibex Mid y recurren de modo eficiente al equipo sectorial paneuropeo con amplios recursos y compuesto por 14 gestores/analistas para la cobertura del índice Ibex 35.

La excelente opinión que tenemos del equipo y su proceso coherente y disciplinado permiten al fondo retener la calificación AA de S&P.

### PUNTOS CLAVES

**Grupo:** BBVA Gestión es la sociedad de gestión de activos de BBVA, el segundo grupo financiero más grande de España. Al final de 2008, el grupo gestionaba activos valorados en 50.000 millones de euros, de los cuales 35.000 millones estaban invertidos en fondos de inversión.

aproximadamente 600 millones de euros en productos centrados en renta variable española.

**Equipo:** El equipo paneuropeo, formado por 14 personas, está dirigido por Eduardo García. Los miembros tienen una experiencia de inversión media de ocho años. La mayoría de los miembros forman parte del grupo desde hace más de cinco años.

**Estilo:** El objetivo del fondo es batir al Ibex 35 después de comisiones. La construcción de la cartera es bottom up y puede incluir hasta un 10% en nombres fuera del índice. La cartera está invertida una media de entre un 75% y un 110%.

**Gestor del fondo:** Los gestores Marsal y Fuentes tienen respectivamente diez y cuatro años de experiencia de inversión. En la actualidad gestionan

**Rentabilidad:** Durante los cinco años hasta 30/01/2009 el fondo ha tenido un rendimiento de 19,5%, comparado con 14,2% para la mediana del sector y 23,7% para el índice, situándose en el puesto 25/88.