

Aviva Investors

Subfondo de Sicav domiciliada en Luxemburgo - Parte 1

Fecha de emisión: mayo 2009

**Categoría:**

Renta Variable Europa excl. Reino Unido

**Gestor/asesor del fondo:**

Bruno Berry (desde junio de 1997)

**Localización:**

Londres

**Fecha de lanzamiento:** junio

1990

**Patrimonio del fondo (febrero**

2009):

167 Mill €

**Contacto:**

+44 20 7809 6000

**Página web:**

www.avivainvestors.lu

**Número ID S&P:** OS421198

**Clase de acción analizada:** P1



**ESTILO DE INVERSIÓN**

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

**PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS**

Máxima pérdida del período (%)	Alto	-52,5
Volatilidad (%)	Alto	20,1
Correlación	Alto	0,9
Beta	Alto	1,1

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 euros.

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

	%
Roche Holdings	6,2
Sanofi-Aventis	3,9
Acciona	3,8
Bayer	3,5
Fresenius Pref.	3,5
Finmeccanica	3,4
France Telecom	3,3
Fresenius Med Care	2,9
AXA	2,8
Anheuser-Busch Inbev	2,6

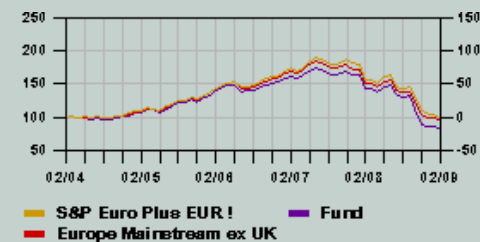
\* Entre los 10 valores con mayor ponderación hace un año

**ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (01/02/09)**

	fondo %
Bienes de consumo cíclicos	5,5
Bienes de consumo no cíclicos	13,2
Energía	4,7
Finanzas	15,5
Salud	23,5
Industria	16,8
Tecnología de la información	2,0
Materiales	1,9
Servicios de telecomunicación	8,3
Servicios públicos	8,6

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

**RENDIMIENTO ACUMULADO**



**LA OPINIÓN DE STANDARD & POOR'S (ABRIL 2009)**

Bruno Berry, que gestiona este fondo desde 1997, asumió sin sobresaltos el cambio en el mandato incorporado el año anterior. El cambio de universo desde la zona euro a Europa, excluido el Reino Unido, supuso un cambio de consideración para esta cartera, debido primordialmente a la incorporación de Suiza (junto con Dinamarca, Noruega y Suecia), lo que supuso el acceso a una variedad de nombres de megacapitalización en los sectores farmacéutico, banca y consumo básico.

El cambio llevó a Berry a incrementar el número de posiciones de 50 a 60, por una parte para dar cabida a los nuevos mercados, pero también para conferirle una mayor diversificación a la cartera y de ese modo reducir el riesgo concreto de valores.

Su proceso sigue inalterado si se consideran otros aspectos; el gestor continúa decantándose por una cartera concentrada en dos categorías generales: crecimiento estable y compañías infravaloradas donde un catalizador tangible puede propiciar una revaloración.

Todos los miembros del equipo de renta variable europeo aportan sus conclusiones a una base de

datos de análisis centralizada, independientemente de si su estilo de inversión se inclina hacia el crecimiento (Mark Denham), el valor (Rita Dhut y Philip Parker) o una combinación de ambos (John Denham y Bruno Berry). Estos cinco gestores cuentan con el respaldo de dos analistas dedicados y un filtro de títulos para identificar a las compañías más atractivas, las cuales posteriormente son sometidas a un análisis riguroso por parte de Berry y otros miembros del equipo.

El gráfico de resultados en este informe subestima la rentabilidad relativa del fondo toda vez que se ha reajustado al nuevo mandato. Las rentabilidades relativas fueron decepcionantes en 2007, aunque estaban recuperándose hasta que sufrieron su debacle más drástica en septiembre de 2008, cuando se desplomaron los títulos de capitalización media y energía, y Volkswagen (con una exposición nula en la cartera) batió al resto del mercado. Berry reaccionó de modo expedito y las rentabilidades nuevamente han repuntado, hecho que nos inspira confianza y permite al fondo conservar la calificación A (Nuevo) de S&P.

**PUNTOS CLAVES**

**Grupo:** Aviva, quinta aseguradora del mundo, ha fusionado sus distintos negocios de gestión de activos en un solo gestor de activos a escala global. El resultado de la fusión quedó constituido formalmente en septiembre de 2008 bajo el nuevo nombre Aviva Investors.

**Equipo:** John Botham gestiona el equipo de renta variable europea dividiéndola en tres categorías de producto: crecimiento, valor y mixto. Todos ellos aportan contribuciones y realizan operaciones basándose en el mismo análisis de la compañía.

**Gestor del fondo:** Bruno Berry se incorporó al grupo en 1993 y gestiona este fondo desde 1997, con un breve lapso entre julio de 2000 y septiembre

de 2001. Gestiona mandatos mixtos por un valor aproximado de 800 millones de libras esterlinas.

**Estilo:** Berry tiene en cuenta el índice de referencia pero construye sus carteras basándose en un enfoque bottom up, un estilo a grandes rasgos neutral y con énfasis en los nombres de mediana y gran capitalización. El tracking error es del 3% al 5% frente al índice DJ EuroStoxx.

**Rentabilidad:** Durante los cinco años hasta 30/01/2009 el fondo ha tenido un rendimiento de -16,6%, comparado con -4,5% para la mediana del sector y -1,1% para el índice, situándose en el puesto 237/262.