

Categoría:

Renta Variable España

Gestor/asesor del fondo:

Equipo

Localización:

San Cugat / Barcelona

Fecha de lanzamiento: julio

2001

Patrimonio del fondo (enero

2008):

222 Mill €

Contacto:

+34 902 323 555

Página web:

www.bsinversion.com

Número ID S&P: SP574686

Clase de acción analizada: Ord



ESTILO DE INVERSIÓN

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

PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período (%)	Mediano	-18,8
Volatilidad (%)	Bajo	14,6
Correlación	Alto	1,0
Beta	Bajo	1,0

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

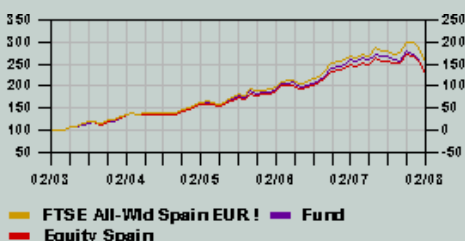
	%
Banco Santander *	10,5
Telefonica *	10,4
BBVA *	9,8
Iberdrola *	6,6
Repsol *	4,2
Ebro Puleva *	3,1
Inditex *	3,1
ACS	2,2
Sol Meliá	2,1
Banc Sabadell	1,9

* Entre los 10 valores con mayor ponderación hace un año

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (01/01/08)

	fondo %
Bienes de consumo cíclicos	11
Bienes de consumo no cíclicos	4
Energía	4
Finanzas	29
Industria	11
Materiales	6
Servicios públicos	14
Salud	2
Tecnología de la información	2
Telecomunicaciones	10
Otros	-
Liquidez	7

RENDIMIENTO ACUMULADO



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

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

El fondo proporciona a los inversores una exposición a la renta variable básica de España. Sin embargo, a diferencia de otros fondos con exposición básica de su grupo homólogo, puede invertir hasta un 30% de sus activos en baja capitalización. Asimismo, hace un menor uso de los derivados que sus competidores para acceder plenamente a los componentes mayores del índice IBEX 35. Esto podría constituir una desventaja cuando el mercado este liderado por un sólo título de megacapitalización, como ocurrió con Telefónica en 2007 (un 20% del índice). Esta situación sumada a una exposición relativamente elevada a la baja capitalización fueron los principales responsables del mediocre rendimiento del fondo en 2007.

La construcción de la cartera combina la selección de títulos top down y bottom up. También añade valor mediante la gestión de la liquidez (+/-15%). El fondo es gestionado de modo coherente y las decisiones de inversión suelen ser tomadas en equipo. Tras la incorporación de un miembro junior,

el equipo cuenta ahora en Europa con cuatro gestores de fondos liderados por Natalia Domínguez. Están liderados por el trabajo de un grupo de seis experimentados analistas sectoriales, el cual ha sido objeto de cierta rotación que culminó con la salida del especialista de baja capitalización española. Habida cuenta de que los demás analistas han tenido que fortalecer sus conocimientos en esta área, los gestores han elevado la posición de la cartera en el espectro de capitalización para adaptarse al cambio en las condiciones de mercado. Por tanto, en el momento de nuestra revisión la cartera estaba invertida mayoritariamente en títulos de gran capitalización.

A pesar de la pausa en su rendimiento el año pasado, destacamos el sólido historial de rentabilidad acumulado por el equipo. La experiencia de los gestores y el mantenimiento de un enfoque coherente permiten al fondo conservar su calificación A de S&P.

PUNTOS CLAVES

Grupo: BanSabadell Inversión es una filial totalmente participada por Banco Sabadell, el cuarto banco de España, que adquirió el Banco Atlántico en 2004 y el Banco Urquijo en 2006.

Equipo: El equipo de cuatro gestores está compuesto por Natalia Domínguez, Otto Kdolsky, Albert Fayos y Gloria Casado. Tanto el consejero delegado como el director de inversiones del grupo participan en el proceso de asignación de activos.

Gestor del fondo: La gestión del fondo esta impulsada por el proceso y el trabajo de equipo. Natalia Domínguez encabeza un equipo de tres

gestores de fondos dirigidos por seis analistas del sector.

Estilo: Esta cartera básica de renta variable española es gestionada con sentido práctico y combina los análisis top down y bottom up. La exposición a la renta variable oscila entre el 85% y el 115%.

Rentabilidad: Durante los cinco años hasta 31/01/2008 el fondo ha tenido un rendimiento de 125,8%, comparado con 129,6% para la mediana del sector y 153,4% para el índice, situándose en el puesto 52/84.

Todas las opiniones expresadas en este informe reflejan con precisión las opiniones de nuestro comité sobre 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. © [2007] The McGraw-Hill Companies, Ltd, que realiza operaciones con el nombre de Standard & Poor's ("S&P"), 20 Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5LH Teléfono: +44 (0)20-7176 3800. Reservados todos los derechos. No se reproducirá ninguna parte de esta publicación, ni 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. Cada una de las partes de la publicación a la que pertenece esta página o pantalla se ha emitido con sujeción a las aclaraciones, condiciones, notificaciones, garantías, limitaciones y advertencias a las que se accede mediante el enlace hipertexto que figura abajo (Condiciones de "S&P") - al acceder a esta página/ pantalla o las páginas/ pantallas relacionadas con la misma o adjuntas a la misma se reconocen y aceptan las condiciones de S&P. Véase <http://www.funds-sp.com/terms.cfm?langid=4> Performance Data Source - © 2007 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 se hacen responsables por cualquier perjuicio o pérdida que pueda surgir del uso cualquiera de esta información. Las rentabilidades pasadas no son una garantía de los resultados futuros.