

Categoría:

Renta Variable EEUU

Gestor/asesor del fondo:

Bob Doll (desde octubre de 2002)

Localización:

Princeton

Fecha de lanzamiento:

octubre 2002

Patrimonio del fondo (septiembre 2007):

6.400 Mill US\$

Contacto:

+352 342 0101

Sitio web:

www.mliminternational.com

Número ID S&P:

OS358235

Clase de acción analizada:

A



ESTILO DE INVERSIÓN

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

PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período (%)	Bajo	-7,3
Volatilidad (%)	Mediano	10,8
Correlación	Alto	0,9
Beta	Alto	1,3

10 VALORES CON MAYOR PONDERACIÓN EN EL FONDO (01/09/07)

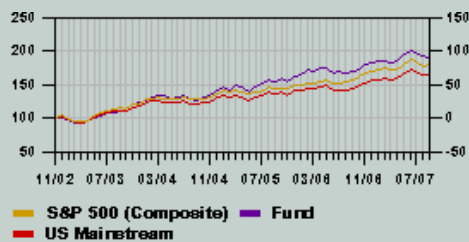
		%
Exxon Mobil *	4,2	
Microsoft	2,5	
Chevron	2,3	
International Business Machines	2,1	
Pfizer	2,1	
American International Group	1,9	
Conocophillips *	1,9	
Hewlett-Packard *	1,9	
General Electric *	1,7	
Oracle	1,5	

* Entre los 10 valores con mayor ponderación hace un año

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (01/09/07)

	fondo %
Bienes de consumo cíclicos	9
Bienes de consumo no cíclicos	3
Energía	16
Finanzas	10
Industria	11
Materiales	5
Servicios públicos	-
Salud	19
Tecnología de la información	25
Servicios de telecomunicación	2
Otros	-
Liquidez	-

RENDIMIENTO ACUMULADO



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

LA OPINIÓN DE STANDARD & POOR'S (NOVIEMBRE 2007)

Este fondo es gestionado por Bob Doll, director de renta variable mundial en BlackRock. Se trata de un inversor de dilatada experiencia que ha gestionado este fondo desde su lanzamiento en 2002 utilizando una metodología que combina criterios cuantitativos y cualitativos. Metodología que ya venía aplicando con éxito a sus fondos de inversión estadounidenses desde 1999.

El equipo responsable del fondo gestiona 38.000 millones de dólares en activos estadounidenses. Doll también tiene otras responsabilidades acordes con su cargo. Al contar con sólo tres analistas (uno cuantitativo y dos fundamentales), este fondo tiene pocos recursos en comparación con muchos de sus homólogos. Aunque no consideramos que esto represente una seria limitación dada la naturaleza del proceso de inversión, nos alegra la ampliación de los recursos en los últimos años, a saber, la incorporación del analista Brett Shaver y la consiguiente reducción en la carga de trabajo de Doll.

El proceso combina un modelo de factores múltiples con un análisis fundamental. Los títulos con una

elevada puntuación son objeto de análisis por parte del equipo, que recurre a los recursos generales del grupo. Posteriormente se construye la cartera basándose en una cartera optimizada en la que Doll busca añadir valor mediante la reducción de la rotación, la incorporación de factores adicionales y el control del modelo en los puntos de inflexión. La cartera resultante exhibe una saludable diversificación por títulos, aunque puede presentar grandes desviaciones sectoriales como resultado de las aportaciones, tanto bottom up como top down.

El fondo cuenta con un sólido historial a largo plazo aunque las rentabilidades desde el 1 de enero de 2007 han sido algo mediocres dado que la acertada asignación sectorial ha sido contrarrestada por los desaciertos en la selección de títulos, principalmente de tecnologías de la información. Aunque el equipo está analizando este problema, aún no ha realizado ningún cambio para adaptarse a las dificultades a corto plazo. El fondo conserva la calificación AA de S&P.

PUNTOS CLAVES

Grupo: BlackRock fue fundada en 1988 y desde entonces se ha desarrollado para convertirse en una de las gestoras de activos más grandes del mundo con activos bajo gestión valorados en más de 1,2 billones de dólares y más de 5.500 empleados.

Equipo: Utilizando este proceso Bob Doll y tres analistas especializados (uno cuantitativo y dos fundamentales) gestionan tres estilos de fondos, para lo cual cuentan con el extenso equipo de analistas del grupo con sede en Estados Unidos.

Gestor del fondo: Doll, que cuenta con más de 25 años de experiencia en inversión, ha desarrollado el proceso para gestionar este fondo. Ocupa el cargo

de director de inversión de renta variable mundial en BlackRock.

Estilo: El fondo se gestiona utilizando un enfoque disciplinado basado en un modelo cuantitativo, complementado a su vez por el análisis fundamental interno. No existe un sesgo de estilo permanente respecto al índice Russell 1000.

Rentabilidad: Durante los tres años hasta 31/08/2007 el fondo ha tenido un rendimiento de 50,8%, comparado con 35,5% para la mediana del sector y 41,1% para el índice, situándose en el puesto 75/1036.

Todas las opiniones expresadas en este informe reflejan con precisión las opiniones de nuestro comité sobre todos y cada uno de 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 comerciales bajo el nombre Standard & Poor's ("S&P") 20 Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5LH Teléfono: +44 (0)20-7176 3800. Reservados todos los derechos. Queda prohibida la reproducción en todo o en parte de esta publicación, no 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. Todas y cada una de las partes de la publicación de S&P a la que pertenece esta página se han emitido con sujeción a las condiciones de uso a las que se accede mediante el enlace hipertexto que figura a continuación (Condiciones de "S&P")- al acceder o visualizar esta página/s o las páginas relacionadas con la misma o adjuntas a la misma se aceptan las Condiciones de S&P. Véase <http://www.funds-sp.com/terms.cfm?langid=1> 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 aceptan responsabilidad alguna por perjuicios o pérdidas derivados de cualquier uso de esta información. Las rentabilidades pasadas no son una garantía de los resultados futuros.