

ESTILO DE INVERSIÓN

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

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

10 VALORES CON MAYOR PONDERACIÓN EN EL FONDO (01/02/08)

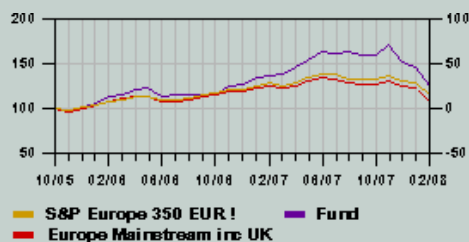
	%
Alapis	1,9
Dryships	1,8
Neochimiki	1,8
Xstrata	1,7
Chemring *	1,6
D/S Norden	1,6
Jumbo	1,6
Alfa Laval *	1,5
Anglo Irish Bank *	1,5
FL Smidth	1,5

* Entre los 10 valores con mayor ponderación hace un año

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (01/02/08)

	fondo %
Bienes de consumo cíclicos	12,0
Bienes de consumo no cíclicos	1,0
Energía	9,0
Finanzas	6,0
Industria	40,0
Materiales	18,0
Servicios públicos	0,0
Salud	3,0
Tecnología de la información	5,0
Telecomunicaciones	0,0
Otros	1,0
Liquidez	5,0

RENDIMIENTO ACUMULADO



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

Categoría:

Renta Variable Europa incl. Reino Unido

Gestor/asesor del fondo:

Erik Bolijn (desde su lanzamiento), Stefan ten Brink (desde su lanzamiento)

Localización:

Amsterdam
Fecha de lanzamiento: septiembre 2005

Patrimonio del fondo (febrero 2008):

384 Mill €

Contacto:

+32 2229 6440

Sitio web:

www.petercam.be

Número ID S&P:

OS223589

Clase de acción analizada:

B



Si desea información adicional sobre la cobertura de fondos de S&P consulte www.funds.standardandpoors.com

Performance Data Source - © 2007 Morningstar, Inc. Reservados todos los derechos. Todos los datos estadísticos en este informe han sido calculados hasta el 31/01/2008 valor de activo neto a valor de activo neto con dividendos brutos reinvertidos en euros.

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

Un equipo de dos miembros formado por Stefan ten Brink y Erik Bolijn gestiona este fondo desde su oficina en Ámsterdam. Trabajan juntos en Petercam desde mediados de 2005 y anteriormente gestionaban el fondo de pensiones de Ahold, en el cual desarrollaron el proceso que emplean en este producto.

El hecho de trabajar en Ámsterdam implica que los gestores están separados del resto del equipo europeo de Petercam. Aunque recurren al análisis realizado por este equipo, a efectos prácticos ten Brink y Erik Bolijn operan como una unidad independiente. Emplean un proceso bottom up activo que combina filtros cuantitativos con un análisis de flujo de caja descontado. El proceso de filtrado combina seis factores que resultan en una puntuación mensual. La estabilidad del modelo y las puntuaciones mismas contribuyen a la generación de ideas y sirven como parámetro para las decisiones de ventas. Los títulos con una elevada calificación posteriormente son objeto de un análisis de flujo de caja tipo HOLT. Asimismo, los gestores

evalúan la capacidad de las directivas para generar valor durante sus reuniones con las empresas.

La construcción de la cartera sigue un estilo bottom up y está libre de restricciones frente al índice de referencia. Por tanto, la cartera resultante suele exhibir un marcado sesgo hacia la capitalización baja y media, además de marcados sesgos sectoriales frente al índice de referencia.

Aunque este proceso contiene un elemento subjetivo bastante importante, el proceso de filtrado multifactorial es un factor determinante en el éxito del fondo. El fondo ha registrado una rentabilidad sólida desde su lanzamiento; la exposición a industrias, y materiales, así como el componente de baja capitalización han sido positivos. No obstante, estaremos atentos a la evolución del modelo durante las condiciones más difíciles de 2008.

En general, la estructura y coherencia del proceso permiten que el fondo obtenga con holgura la calificación A de S&P.

PUNTOS CLAVES

Grupo: Petercam Asset Management es una institución financiera afincada en Bélgica no bancaria e independiente. Se fundó en 1968 y está participada por accionistas de las familias fundadoras y por varios ejecutivos del grupo.

Equipo: Este equipo, integrado por dos gestores de cartera con sede en Ámsterdam, puede recurrir al equipo de gestores y analistas sectoriales de renta variable de PAM, con sede en Bruselas.

Gestor del fondo: Stefan ten Brink y Erik Bolijn se incorporaron a PAM en julio de 2005 y cuentan con 10 y 11 años de experiencia respectivamente. Antes

de incorporarse a PAM, gestionaron una parte del Ahold Pension Fund durante cuatro años.

Estilo: El proceso combina filtros cuantitativos con un análisis de flujo de caja. Los gestores se proponen crear una cartera con títulos baratos y de elevado impulso mediante una construcción bottom up dentro de un marco de controles de riesgo muy amplios.

Rentabilidad: Desde el lanzamiento hasta 31/01/2008 el fondo ha tenido un rendimiento de 25,6%, comparado con 9,2% para la mediana del sector y 14,5% para el índice, situándose en el puesto 25/1367.