

ESTILO DE INVERSIÓN

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

PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período (%)	Bajo	-6,2
Volatilidad (%)	Mediano	9,0
Correlación	Alto	0,9
Beta	Mediano	1,1

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

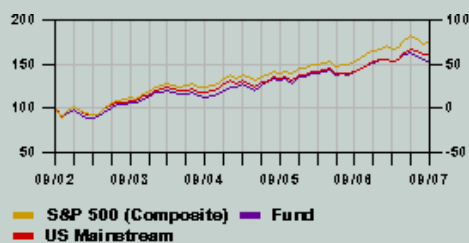
	%
Exxon Mobil *	3,6
General Electric *	3,4
Procter & Gamble	3,3
Apple Computer	3,1
Johnson & Johnson	3,1
Bank of America *	3,0
IBM *	3,0
Conocophillips	2,8
Lockheed Martin	2,5
News	2,5

* Entre los 10 valores con mayor ponderación hace un año

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (01/09/07)

	Índice %**	fondo %
Bienes de consumo cíclicos	10	12
Bienes de consumo no cíclicos	9	8
Energía	11	11
Finanzas	21	20
Industria	11	11
Materiales	3	-
Servicios públicos	3	3
Salud	12	12
Tecnología de la información	16	14
Servicios de telecomunicación	4	-
Otros	-	5
Liquidez	-	4

RENDIMIENTO ACUMULADO



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

Categoría:

Renta Variable EEUU

Gestor/asesor del fondo:

Equipo

Localización:

Boston

Fecha de lanzamiento:

octubre 2005

Patrimonio del fondo (septiembre 2007):

39 Mill US\$

Contacto:

+44 20 7163 2367

Página web:

www.bnymellonam.com

Número ID S&P:

OS017407

Clase de acción analizada:

USD



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 31/08/2007 valor de activo neto a valor de activo neto con dividendos brutos reinvertidos en dólares americanos.

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

Cuando Franklin Portfolio Associates, con sede en Boston, asumió la asesoría de gestión de este fondo en octubre de 2005, lanzó nuevamente la cartera empleando un disciplinado enfoque cuantitativo y una estrategia de gran capitalización "core plus".

Las rentabilidades subsiguientes han sido decepcionantes, tanto frente al índice de referencia S&P 500 como al índice S&P US Equity Fund Mainstream. Las rentabilidades acumuladas hasta octubre de 2007 se situaron justo por encima de la mediana sectorial en los últimos tres años hasta la fecha, y bastante por debajo de ella (tercer cuartil) en términos acumulados a cinco años. Las rentabilidades sufrieron inicialmente a consecuencia de la menor rentabilidad de las compañías grandes frente a sus homólogas de baja y mediana capitalización, y más recientemente fueron perjudicadas por los desaciertos en la selección de valores en el entorno de gran capitalización.

Franklin opera mediante un enfoque de gestión de cartera colectivo y sumamente disciplinado, apoyándose en un proceso de filtrado que clasifica

los títulos según 45 factores entre los que se incorporan factores de valor y de crecimiento/momento e indicadores que permiten inferir la actividad de los equipos directivos. En términos generales, los títulos que se sitúan en los primeros dos deciles de sus respectivos filtros son candidatos a compra, mientras que los que están por debajo de la mediana son candidatos a la venta. La desviación en el posicionamiento por sectores frente al índice de referencia suele estar limitada para permitir que la selección de títulos sea el determinante de la rentabilidad. El equipo emplea un optimizador Barra para contribuir al máximo en el control del nivel de riesgo medio de la cartera que se deriva de la selección de renta variable y limita el tracking error a un 2,5% o 3%. La cartera presenta una diversificación de entre 60 y 80 posiciones.

Las mediocres rentabilidades relativas han ejercido presión sobre la calificación de S&P, aunque por el momento las disciplinas de inversión y la experiencia del personal que brinda apoyo a este fondo permiten que mantenga la calificación A de S&P.

PUNTOS CLAVES

Grupo: BNY Mellon Asset Management Internacional distribuye las capacidades de inversión de 15 filiales de gestión de activos a una amplia gama de inversores a escala mundial. En junio de 2007 los activos bajo gestión superaron 1,1 billón de dólares.

Equipo: La filial de Mellon, Franklin Portfolio Associates, opera como asesora de gestión para este fondo. El director de inversión Oliver Buckley lidera un equipo de nueve experimentados profesionales de inversión que son responsables de una gama de productos.

Gestor del fondo: El fondo se gestiona mediante un enfoque colegiado que recurre a la aportación de

un sólido y relativamente estable equipo de nueve personas con una experiencia media de más de 13 años.

Estilo: El fondo emplea un enfoque cuantitativo que busca superar el índice S&P 500 mediante una acertada selección de títulos con base en el análisis de 45 factores que cubren los criterios de valor, momento/crecimiento y actividad de los equipos directivos. El tracking error es del 2,5% al 3%.

Rentabilidad: Durante los cinco años hasta 31/08/2007 el fondo ha tenido un rendimiento de 53,3%, comparado con 61,1% para la mediana del sector y 76,2% para el índice, situándose en el puesto 529/804.

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.