

### ESTILO DE INVERSIÓN

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

### PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período (%)	Bajo	-38,8
Volatilidad (%)	Bajo	16,3
Correlación	Alto	1,0
Beta	Mediano	1,0

### 10 VALORES CON MAYOR PONDERACIÓN EN EL FONDO (01/04/08)

	%
Yamato Kogyo *	2,0
Adeka	1,5
Itoham Foods	1,4
Kureha	1,4
Nippon Meat Packer	1,4
Tosoh *	1,4
Toyo Ink	1,4
Yodogawa Steel Works *	1,4
Fuji Machine	1,3
Nissay Dow General	1,3

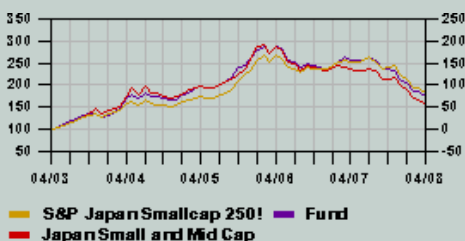
\* Entre los 10 valores con mayor ponderación hace un año

### ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (01/04/08)

	fondo %
Líquidez	1,0
Bienes de consumo cíclicos	20,0
Bienes de consumo no cíclicos	11,0
Energía	1,0
Finanzas	10,0
Salud	4,0
Industria	21,0
Tecnología de la información	12,0
Materiales	20,0
Otros	0,0
Telecomunicaciones	0,0
Servicios públicos	0,0

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

### RENDIMIENTO ACUMULADO



### Categoría:

Renta Variable Japón Capitalización Baja y Media

### Gestor/asesor del fondo:

Cheng Liao (desde junio de 2005) / equipo

### Localización:

Tokio

### Fecha de lanzamiento:

2000

### Patrimonio del fondo (abril

2008):

126.900 Mill Y

### Contacto:

020 7895 6666

### Página web:

www.axarosenberg.com

### Número ID S&P:

OS043544

### Clase de acción analizada:

B



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 31/03/2008 valor de activo neto a valor de activo neto con dividendos brutos reinvertidos en Yen japonés.

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

En noviembre de 2008, Cheng Liao se convirtió en el consejero delegado de una nueva sociedad de gestión de activos, una empresa conjunta formada por AXA IM y Kyobo Life. Ikuya Izumi, que se incorporó a AXA Rosenberg en 1995, le sustituyó en el papel de director de inversión (Japón). Dada la naturaleza del proceso impulsado por el análisis cuantitativo y el trabajo en equipo, se mantiene la calificación S&P. (Febrero 2009).

El fondo Japan Small Cap Alpha tuvo un rendimiento notable en 2007, año en que los modelos cuantitativos globalmente tuvieron dificultades debido a la volatilidad y los puntos de inflexión en el mercado. Esta capacidad de resistencia del fondo es un reflejo de su amplia diversificación, de su posicionamiento en títulos con una liquidez algo mayor dentro del universo de baja capitalización, así como de la eficacia del modelo valorativo a la hora de encauzar la selección de valores hacia las posiciones más defensivas.

El consolidado proceso cuantitativo de AXA Rosenberg ha sido ligeramente modificado para adaptarse al mercado japonés y es posible que no adopte siempre las mejoras puestas en práctica en otros mercados si el equipo considera que son inapropiadas para el mercado de Japón. Sin embargo en 2007 el proceso de construcción de la cartera incorporó un nuevo modelo de riesgo a fin de supervisar y controlar el grado de correlación y covarianza de los títulos. El grupo también realizó esfuerzos notables para mejorar las capacidades de negociación, lo que ayudó a gestionar los cuantiosos reembolsos que tuvieron lugar en octubre y noviembre, atenuando el impacto sobre la rentabilidad de la cartera.

El modelo de AXA en Japón ha sido efectivo. Mientras que el marcado sesgo hacia factores de valor sin duda ha favorecido al fondo, la forma rigurosa en que se gestiona el fondo aunado con los recursos con experiencia han resultado exitosos y respaldan la calificación AA de S&P.

### PUNTOS CLAVES

**Grupo:** AXA Rosenberg es la división especializada en gestión cuantitativa de renta variable perteneciente a AXA Investment Managers. En enero de 1999 Rosenberg pasó a formar parte del AXA Group, uno de los mayores grupos de gestión de activos del mundo.

**Equipo:** Apoyado por el centro de análisis de Estados Unidos, el equipo de Tokio integrado por cuatro gestores (incluyendo al director de inversiones) y dos intermediarios (dealers) supervisa los resultados del modelo y garantiza que el fondo se mantenga dentro de los parámetros de riesgo establecidos.

**Gestor del fondo:** Cheng Liao se trasladó desde Singapur para asumir la dirección de inversiones en

Tokio en 2005. Lleva toda su carrera en AXA Rosenberg y trabajó con el proceso cuantitativo original empleado en el mercado japonés entre 1989 y 1999.

**Estilo:** El proceso cuantitativo cubre en torno a 4.000 compañías y combina dos modelos que analizan las valoraciones relativas y las perspectivas de beneficios a corto plazo con el fin de identificar títulos infravalorados.

**Rentabilidad:** Durante los cinco años hasta 31/03/2008 el fondo ha tenido un rendimiento de 76,3%, comparado con 43,2% para la mediana del sector y 83,6% para el índice, situándose en el puesto 15/106.