

BanSabadell Inversión
FI domiciliado en España
Fecha de emisión: mayo 2009

Categoría:

Renta Variable España
Gestor/asesor del fondo:
 Equipo

Localización:

San Cugat
Fecha de lanzamiento: marzo 2002

Patrimonio del fondo (febrero 2009):
 69 Mill €

Contacto:

+34 90 2323 555

Página web:

www.bsinverson.com

Número ID S&P: SP574857

Clase de acción analizada: Ord



ESTILO DE INVERSIÓN

	Valor	Mixto	Crecimiento
Gran cap.			
Mediana cap.			
Baja cap.			

PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período (%)	Alto	-47,6
Volatilidad (%)	Mediano	17,9
Correlación	Alto	1,0
Beta	Mediano	0,9

10 VALORES CON MAYOR PONDERACIÓN EN EL FONDO (01/02/09)

	%
Telefonica	8,4
Banco Santander	6,4
Banco Bilbao Vizcaya Argenta	5,6
Repsol YPF	5,6
Union Fenosa	4,6
Banco ESP Credito (Banesto)	3,8
Criteria Caixacorp	3,7
ACS Actividades Cons Y Serv	3,3
Corporacion Financiera Alba	3,3
Iberdrola	3,3

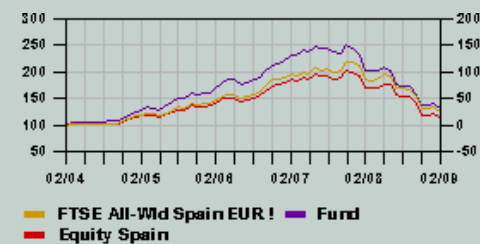
* Entre los 10 valores con mayor ponderación hace un año

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (01/02/09)

	fondo %
Liquidez	5,1
Bienes de consumo cíclicos	8,3
Tecnología de la información	1,7
Telecomunicaciones	9,4
Salud	1,5
Bienes de consumo no cíclicos	1,2
Energía	5,3
Finanzas	34,0
Industria	12,8
Materiales	3,6
Otros	0,0
Servicios públicos	17,1

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

RENDIMIENTO ACUMULADO



LA OPINIÓN DE STANDARD & POOR'S (MARZO 2009)

Después de superar sistemáticamente tanto al Ibox 35 como al grupo comparable de S&P de fondos de renta variable española tradicional (mainstream) durante cuatro años, el fondo Sabadell BS España Dividendo a través de un periodo de 18 meses en que se vio sumamente perjudicado por la inversión centrada en criterios de valor y sesgada hacia la capitalización baja y media. No obstante, desde agosto de 2008 las rentabilidades relativas han acusado una marcada mejoría.

Pese al rendimiento inferior a la media, el equipo se mantuvo fiel tanto al mandato como al proceso de inversión, mientras que ajustó marginalmente el modelo para permitirle captar valor añadido con mayor precisión frente a las condiciones cambiantes del mercado.

Actualmente, se concede menos importancia a las mediciones valorativas y se favorece la estabilidad financiera, que ahora representa un 20% de la puntuación general de cada título. En lugar de buscar 70 posiciones o más, el equipo ahora prefiere centrarse en las 40 ideas en que tiene mayor

confianza, especialmente en el actual entorno bajista.

Sin embargo, el núcleo del proceso se mantiene igual; se priorizan las compañías con precios razonables y una rentabilidad por dividendo por encima de la media, mientras que se evitan las trampas de valor al hacer hincapié en los nombres con sólidos fundamentos financieros. El equipo también aplica un juicio crítico (overlay) desde una perspectiva top down para ayudarle a evitar áreas problemáticas. Un equipo de cinco experimentados gestores respaldados por seis analistas sectoriales toma las decisiones de modo colectivo.

La rentabilidad de la cartera, tanto hacia arriba como hacia abajo, es un reflejo del sesgo de estilo del fondo, que el equipo ajustó lo más posible para responder a los cambios en las condiciones de inversión. Los aciertos de estos cambios se hicieron palpables cuando cayeron los mercados.

Si bien este fondo no es apto para todo tipo de condiciones de mercado, el equipo cuenta con amplios recursos y un enfoque disciplinado que le permiten obtener la calificación A de S&P.

PUNTOS CLAVES

Grupo: BanSabadell Inversión es una filial 100% Banco Sabadell, el cuarto banco de España.

Equipo: El equipo lo componen cinco gestores de cartera, liderados por la directora del equipo Natalia Domínguez, y seis analistas de renta variable liderados por Xavier Blanquet.

Gestor del fondo: El fondo viene determinado por el trabajo en equipo y el proceso de inversión. Domínguez encabeza el equipo de cinco experimentados gestores respaldados por seis analistas sectoriales.

Estilo: La construcción de la cartera surge primordialmente de las conclusiones de un modelo de diseño propio que filtra, según criterios de rentabilidad por dividendo y otros parámetros de valor, un universo de inversión compuesto por unos 130 títulos.

Rentabilidad: Durante los cinco años hasta 30/01/2009 el fondo ha tenido un rendimiento de 31,0%, comparado con 14,2% para la mediana del sector y 23,7% para el índice, situándose en el puesto 9/88.