



Estructura legal: Subfondo de Sicav domiciliada en Luxemburgo - Parte 1

Categoría S&P: Renta Variable Asia del Sureste

ISIN: LU0264606111

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

febrero 2011

Estilo de inversión

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

Teléfono:

+44 20 7818 6061

Sitio web:

www.henderson.com

Registrado para la venta en: Austria, Bélgica, Chile, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Hong Kong, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Macao, Malta, Holanda, Noruega, Singapur, España, Suecia, Suiza, Taiwán, Reino Unido

Grupo de gestión/grupo asesor:

Henderson Global Investors

Gestor(es) de cartera designado(s):

Michael Kerley (desde el lanzamiento)

Localización:

Londres

Patrimonio del fondo:

173 Mill US\$ (noviembre de 2010)

La Opinión de Standard & Poor's

Michael Kerley, responsable de activos valorados en 1.800 millones de USD conforme a esta estrategia sesgada a los ingresos, es el gestor de este fondo con el cual se propone registrar una rentabilidad por dividendo anual superior a la del índice MSCI AC Asia Pacific ex-Japan.

En la realidad, el fondo cumple este objetivo fácilmente gracias a un enfoque centrado en la identificación de títulos con elevadas rentabilidades por dividendo o que ofrezcan perspectivas de expansión de los dividendos. Ambos tipos de títulos deben ofrecer unas valoraciones atractivas a corto plazo, lo que se determina mediante un conservador análisis de flujo de caja descontado. Los criterios de sostenibilidad y calidad del flujo de caja son otros aspectos considerados importantes.

Kerley sigue siendo parte del equipo de seis personas dedicadas a Asia, excluido Japón, y aunque suele recurrir a sus colegas para obtener información contextual cuando sea necesario, está claro que el fondo se basa en su propio análisis y proceso de toma de decisiones. Teniendo en cuenta el sesgo hacia los ingresos y el valor, Kerley a menudo puede adoptar posturas diferentes a las de sus colegas en títulos individuales y se siente cómodo respaldando sus convicciones en estas situaciones.

Las rentabilidades relativas de este fondo frente a las del grupo comparable claramente se ven influidas por el estilo del gestor; se destacaron durante el periodo de debilidad en el mercado de 2008 y posteriormente sufrieron reveses durante el repunte de 2009. En comparación con otros productos orientados a los ingresos, este fondo ha mantenido unos resultados con un perfil en general favorable, con la excepción de los resultados en 2010 hasta la fecha de nuestro informe.

En líneas generales, la coherencia de la estrategia utilizada y la experiencia del gestor permiten al fondo conservar su calificación A de S&P.

Puntos clave de Standard & Poor's

Gestor: Michael Kerley es el responsable de los mandatos de valor dentro del equipo asiático excl. Japón. Cuenta con más de 17 años de experiencia en inversión y también ha gestionado fondos asiáticos, de mercados emergentes y de renta variable mundial.

Grupo: Henderson Global Investors es una gestora de fondos independiente y líder que ofrece una amplia gama de productos y servicios de inversión en Europa, Asia y América del Norte. Tras la adquisición de New Star Asset Management en abril de 2009, el grupo de distribución minorista en el Reino Unido fue rebautizado como Henderson New Star.

Estilo: Este fondo, que se adhiere a la normativa OICVM III, tiene por objetivo una rentabilidad por dividendo superior a la del índice MSCI AC Asia Pacific ex-Japan. Se construye desde una perspectiva ascendente (bottom up) y puede invertir en todos los mercados de renta variable asiática.

Equipo: William Garnett encabeza el equipo panasiático. El equipo asiático excl. Japón esta compuesto por cinco gestores divididos por estilo de gestión, y un analista.

Desde 1990 Standard & Poor's Fund Management Ratings ofrece información y conocimientos sobre la rentabilidad de los principales fondos de inversión del mundo a través de un examen de los recursos humanos, procesos y equipos que participan en los fondos. Standard & Poor's Fund Services ofrece una evaluación cualitativa sobre aproximadamente 1.100 fondos gestionados a escala mundial.

Para conocer información adicional sobre el análisis y las calificaciones de fondos visite el sitio web de Standard & Poor's Fund Services en www.fundsinsights.com o póngase en contacto con Standard & Poor's:

Reino Unido: Esther González +44 (0) 20 7176 7430
Países de habla alemana: Juliane Schlatter +49 (0) 69 33 999 235
Correo electrónico general: FMRClientsupport@standardandpoors.com

Por favor, consulte la certificación preceptiva del analista en la pág. 2.

Los análisis de gestión de fondos de S&P se basan fundamentalmente en información pública. Cuando elaboramos los informes exclusivamente para uso institucional no verificamos la información, y podemos basarnos en información no verificada. Un informe no constituye una recomendación para invertir, una promoción financiera ni una recomendación de compra, tenencia, venta o negociación de ningún valor. La toma de decisiones de inversión no debe fundamentarse en los informes, dado que sus fines son meramente informativos y no están adaptados a un inversor específico. La rentabilidad pasada del fondo no garantiza la rentabilidad futura y no aceptamos ninguna responsabilidad si actúa o no de una determinada manera sobre la base de un informe. Normalmente, el coste de nuestros informes de gestión de fondos corre por cuenta del emisor del fondo. Nuestras tarifas se basan en el análisis y tiempo dedicados al proceso de análisis y no están supeditadas a la concesión de una calificación a un fondo. Las empresas de fondos seleccionan los fondos que quieren que calificamos y pueden optar por no publicar la calificación que se les conceda posteriormente. Los fondos son objeto de continua supervisión y los informes actualizados son publicados en www.fundsights.com. Los fondos que se describen en este informe por lo general no están disponibles para los inversores de EE.UU. y, en dado caso, únicamente están disponibles para inversores de EE.UU. que se consideren "inversores acreditados", según se define el término en la Sección 501 de la Regulación D de la Ley de Valores de EE.UU. de 1933, con sus enmiendas, o para los inversores que se consideran "compradores cualificados", según se define el término en la Regla 2a51-1 de la Ley de Sociedades de Inversión de EE.UU. de 1940.

S&P y sus filiales ofrecen una amplia gama de servicios a, o vinculados con, diversas organizaciones, incluyendo emisores de títulos, asesoras de inversión, intermediarios u operadores bursátiles, bancos de inversión, así como otras instituciones e intermediarios financieros. Por consiguiente, S&P puede recibir pagos en concepto de comisiones u otros beneficios económicos de dichas organizaciones, incluidas aquellas cuyos títulos y servicios pudieran recibir nuestras calificaciones, o que pudiéramos incluir en nuestras carteras modelo, así como evaluar o analizar de diferentes maneras. Las opiniones expresadas en un informe reflejan las opiniones de nuestro comité y la compensación del comité no está relacionada con un nivel de calidad específico ni con las opiniones expresadas en un informe. "Standard & Poor's" y "S&P" son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC y están protegidas mediante su registro en una serie de países. Todos los derechos respecto a esas marcas están reservados. Copyright© 2010 The McGraw Hill Companies, Ltd 20 Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5LH y todos sus licenciantes. Reservados todos los derechos. Queda prohibida la reproducción, almacenamiento en un sistema de recuperación o transmisión, en formato electrónico o de otro tipo, de cualquiera de las secciones de esta publicación sin contar con el previo consentimiento por escrito de S&P. El acceso a cualquier parte de la publicación de S&P a la que pertenece esta página está sujeto a las condiciones expuestas en la siguiente dirección url ("Condiciones de S&P"). Si accede y visualiza esta página y/o las páginas asociadas o adjuntas a ella, acepta las Condiciones de S&P. Visite www.funds-info.standardandpoors.com. Este informe ha sido publicado de conformidad con las leyes de Inglaterra y todas las cuestiones que se deriven de él o de su uso se someterán a la competencia exclusiva de los Tribunales de Inglaterra. Debido a la posibilidad de errores humanos o mecánicos de nuestras fuentes, S&P u otros, no podemos garantizar la precisión de la información y no nos hacemos responsables de ningún error.

Fondos de posiciones sólo largas

AAA El fondo exhibe los máximos niveles de calidad dentro de su sector sobre la base de su proceso de inversión y la consistencia del rendimiento del equipo gestor frente a otros fondos con objetivos similares.

AA El fondo exhibe niveles muy altos de calidad dentro de su sector gracias a su proceso de inversión y a la consistencia del rendimiento obtenido por su equipo gestor frente a otros fondos con objetivos similares.

A El fondo exhibe altos niveles de calidad dentro de su sector gracias a su proceso de inversión y a la consistencia del rendimiento obtenido por su equipo gestor frente a otros fondos con objetivos similares.

Fondos de hedge funds

Fondos de rentabilidad absoluta

Fondos especializados

AAA El fondo exhibe los más altos niveles de calidad en lo que respecta a su proceso de inversión, control del riesgo y la congruencia de sus resultados frente a sus propios objetivos.

AA El fondo exhibe niveles de calidad muy elevados en lo que respecta a su proceso de inversión, control del riesgo y la congruencia de sus resultados frente a sus propios objetivos.

A El fondo exhibe niveles de calidad elevados en lo que respecta a su proceso de inversión, control del riesgo y la congruencia de sus resultados frente a sus propios objetivos.

Calificaciones de fondos de beta flexible conforme a OICVM III

AAA El fondo satisface los más altos parámetros de calidad en su proceso de inversión, su control del riesgo y la coherencia de sus resultados respecto a sus propios objetivos así como frente a fondos comparables de beta flexible.

AA El fondo satisface unos parámetros de calidad muy altos en su proceso de inversión, su control del riesgo y la coherencia de sus resultados respecto a sus propios objetivos así como frente a fondos comparables de beta flexible.

A El fondo satisface unos parámetros de calidad altos en su proceso de inversión, su control del riesgo y la coherencia de sus resultados respecto a sus propios objetivos así como frente a fondos comparables de beta flexible.

Calificaciones para todo tipo de fondos

NR Los fondos denominados NR (no calificados) no satisfacen, en el momento de la calificación, los niveles de rendimiento requeridos o los criterios cualitativos mínimos para obtener una calificación.

UR Las calificaciones se colocan "Bajo Revisión" (UR por sus siglas en inglés) cuando se producen cambios significativos en la gestión, sea a nivel del gestor del fondo o del equipo de gestión, y Standard & Poor's Fund Services no ha tenido la oportunidad de reevaluar el impacto que este cambio tendrá en la evaluación cualitativa.

(New) La denominación "Nuevo" indica que se ha producido un acontecimiento importante para el cual no existe un historial de datos disponible de ese fondo en particular. Esto incluye: fondos de lanzamiento reciente, la puesta en práctica de un nuevo mandato o proceso de inversión así como también cambios estructurales dentro de un equipo de fondos.

"Tenure Review"(TR) el gestor/equipo que participa en la gestión del fondo actualmente no cuenta con una experiencia relevante de gestión de fondos de 12 meses, la mínima requerida para ser elegible para recibir una calificación.

Calificación de gestión de fondos a largo plazo El fondo ha sido merecedor de una calificación de gestión de fondos dentro de las bandas A/AA/AAA durante cinco años consecutivos o más, y que además sigue manteniendo una calificación.

Ratings de volatilidad de fondos de renta fija

La calificación de la volatilidad de un fondo de renta fija es la opinión actualizada de S&P sobre la sensibilidad de un fondo de renta fija a los cambios producidos en las condiciones del mercado. Las calificaciones de volatilidad evalúan la sensibilidad del fondo a las fluctuaciones de los tipos de interés, al riesgo de crédito, a la diversificación o concentración de la inversión, a la liquidez, al apalancamiento, así como a otros factores. Para las categorías que van desde V1 a V4 en la escala de volatilidad, el riesgo se asocia a una cartera integrada por títulos emitidos por el estado y denominados en la divisa básica del fondo.

V1 Los fondos de bonos con la calificación V1 son poco sensibles a los cambios en las condiciones de mercado. Estos fondos presentan un nivel total de riesgo inferior o igual al de una cartera de valores del estado con un periodo de vencimiento de uno a tres años y denominados en la moneda básica del fondo. Estos fondos presentan un nivel total de riesgo inferior o igual al de una cartera de instrumentos de renta fija de máxima calidad con un vencimiento medio igual o inferior a doce meses. Dentro de la presente categoría, a determinados fondos se les asigna un símbolo de más ("+"), lo cual indica una sensibilidad extremadamente baja a las variaciones de las condiciones del mercado.

V2 Los fondos de renta fija con la calificación V2 presentan una escasa o moderada sensibilidad a los cambios en las condiciones de mercado. Estos fondos presentan un nivel total de riesgo inferior o igual al de una cartera integrada por valores del estado con un vencimiento de tres a siete años y denominados en la moneda básica del fondo.

V3 Los fondos de renta fija con la calificación V3 presentan una sensibilidad moderada a los cambios en las condiciones de mercado. Estos fondos presentan un nivel total de riesgo inferior o igual al de una cartera integrada por valores del estado con un vencimiento de siete a diez años y denominados en la moneda básica del fondo.

V4 Los fondos de renta fija con la calificación V4 presentan una sensibilidad de moderada a elevada a los cambios en las condiciones de mercado. Estos fondos presentan un nivel total de riesgo que es inferior o igual al de una cartera de valores del estado con un vencimiento superior a diez años y denominados en la moneda básica del fondo.

V5 Los fondos de renta fija con la calificación V5 presentan una sensibilidad elevada a los cambios en las condiciones de mercado. Estos fondos pueden verse expuestos a una serie de riesgos considerables, entre ellos, riesgo de elevado nivel de concentración de las apuestas, elevado apalancamiento e inversiones en títulos de estructura compleja o carentes de liquidez.

V6 Los fondos de renta fija con la calificación V6 presentan el más alto nivel de sensibilidad a los cambios en las condiciones de mercado. Estos fondos incluyen aquellos que presentan estrategias altamente especulativas que entrañan múltiples formas de riesgo y que obtienen nulos o escasos beneficios derivados de la diversificación.

Calificación N para fondos de rentabilidad absoluta

La calificación N de Standard & Poor's es una indicación de la estabilidad potencial del capital del fondo en condiciones de mercado normales. Es una calificación de tipo cualitativo pero se basa en la desviación semanal a la baja en términos anuales, siendo N1 la calificación más estable y N9 la menos estable.