S&P CAPITAL IQ

Henderson Horizon Fund - Global Property Equities Fund

Subfondo de Sicav domiciliada en Luxemburgo - Parte 1

S&P CAPITAL IQ | Oro CALIFICACIÓN DE FONDO

Última calificación emitida: agosto 2011

(Periodo de evaluación, 12 meses hasta mayo 2011)

Randal Goldsmith, analista en S&P Capital IQ Fund Research, elaboró y es el responsable de este informe; el Comité de Calificaciones es la entidad responsable de la calificación.

El siguiente informe se basa en la información recabada directamente del grupo, bien sea por medio de entrevistas o documentos escritos, además de la información disponible públicamente. Las fuentes de los datos de rentabilidad se citan en el informe. Todas las opiniones expresadas corresponden a S&P Capital IQ Fund Research.

Estilo de inversión

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

Perfil del fondo

ISIN	LU0209137206
Fecha de lanzamiento	enero 2005
Grupo propietario	Henderson Global Investors
Grupo de gestión/grupo asesor	Henderson Global Investors
Gestor/asesor	Patrick Sumner (desde el lanzamiento), Guy Barnard (desde octubre de 2008)
Localización	Londres
Sector	Fondos de Sectores Globales
Grupo comparable	Renta variable bienes inmobiliarios globales
Índice de referencia	FTSE EPRA/NAREIT Developed index
Patrimonio del fondo	919,8 Mill.US$ (junio de 2011)
No de posiciones	82
% en las primeras 10 posiciones	28,7
Coeficiente de rotación (%)	94
Contacto	+352 2696 2050 o www.henderson.com

Fuente: Henderson Global Investors

Opinión de Fund Research (agosto 2011)

El equipo de valores inmobiliarios de Henderson ha sido objeto de algunos cambios durante los últimos 12 meses, aunque de la impresión de que de ahora en adelante se mantendrá más estable. Después de que acusara la salida de su jefe de Asia, con sede en Singapur, en septiembre, Henderson contrató a Tim Gibson de AMP Capital Brookfield en marzo. Gibson no tiene experiencia previa en Asia, pero lleva muchos años especializado en valores inmobiliarios, tanto en el lado de compras como en el de ventas, y además se ha mudado a Singapur para imbuirse de lleno en la región. Durante el ínterin, el jefe del equipo Patrick Summer lideró el equipo asiático desde la oficina de Londres, periodo durante el cual adoptó una perspectiva más descendente (top down). Esto no funcionó tan bien como anteriormente, y fue el principal motivo por el cual el fondo acusó un rezago en su rentabilidad en el año en curso. Sin embargo, ahora que Gibson se ha familiarizado más con Asia, el enfoque nuevamente parece centrarse más en títulos individuales.

El equipo recientemente también sufrió la salida del jefe del equipo de Europa, Adrian Elwood. Éste fue sustituido por Guy Barnard, que lo respaldaba en la cobertura de la región y se venía encargando de la porción europea de este fondo desde octubre de 2008. En otros segmentos, la composición del equipo estadounidense sigue siendo la misma, aunque el equipo se trasladó de Transwestern Securities a Harrison Street Securities, una sociedad especializada en el sector inmobiliario con sede en Chicago.

El equipo de valores inmobiliarios de Henderson cuenta con amplios recursos si se compara con la competencia y goza de un sólido historial de resultados a largo plazo; se sitúa apenas fuera del primer cuartil del sector inmobiliario de S&P Capital IQ por rentabilidades a tres años y claramente por encima de la mediana a cinco años. Los resultados en 2011 hasta junio han sido decepcionantes, pero los motivos del rezago están claros y además Henderson ha tomado las medidas correctivas necesarias. Gracias a ello el fondo conserva la calificación de Oro de S&P Capital IQ.

© S&P Capital IQ Fund Research.

Proceso de calificaciones

Para que se considere la posibilidad de realizar una entrevista y posteriormente emitir una calificación, un fondo debe contar con un historial de rentabilidad de al menos dos años (tres años en el caso de los fondos de hedge funds). Los fondos nuevos, los fondos con un historial de menos de dos años y los fondos especializados pueden ser analizados e incluidos siempre que se proporcionen datos contrastables de fuentes independientes sobre su historial de rentabilidad.

El punto de partida para otorgar una calificación es un filtro cuantitativo inicial que se basa en datos de rentabilidad procedentes de Lipper Inc o de otras fuentes. Para fondos de posiciones sólo largas, se realizan comparaciones de rentabilidad entre periodos anuales en lugar de comparar las rentabilidades acumuladas a tres años. La rentabilidad relativa de los fondos en cada sector se clasifica por deciles.

Este filtro cuantitativo capta, según el tamaño de cada sector, alrededor del 20% de los fondos más rentables de cada sector. En el caso de fondos de hedge funds, el filtro se basa en los objetivos de riesgo/rentabilidad de cada fondo.

Si desea información adicional acerca del proceso de calificaciones de fondos, visite nuestro sitio web www.funds-info.standardandpoors.com.

Símbolos y definiciones

Categorías de calificación para fondos de posiciones sólo largas

Platino	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.
Oro	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.
Plata	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.
Bronce	Se otorga la calificación Bronce a un fondo ya calificado cuyo gestor o equipo recién nombrado todavía no cuenta con una experiencia relevante de gestión de fondos de 12 meses, la mínima requerida para ser elegible para recibir una calificación.

Categorías de calificación para fondos de rentabilidad absoluta y fondos especializados

Platino	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.
Oro	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.
Plata	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.
Bronce	Se otorga la calificación Bronce a un fondo ya calificado cuyo gestor o equipo recién nombrado todavía no cuenta con una experiencia relevante de gestión de fondos de 12 meses, la mínima requerida para ser elegible para recibir una calificación.

Categorías de calificación para fondos de beta flexible conforme a OICVM III y fondos de hedge funds

Platino	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.
Oro	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.
Plata	El fondo satisface unos elevados 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.
Bronce	Se otorga la calificación Bronce a un fondo ya calificado cuyo gestor o equipo recién nombrado todavía no cuenta con una experiencia relevante de gestión de fondos de 12 meses, la mínima requerida para ser elegible para recibir una calificación.

Calificaciones para todo tipo de fondos

Calificación en suspenso	Una calificación se coloca “En suspenso” (Grading On Hold en inglés) cuando se producen cambios significativos en la gestión, sea a nivel del gestor del fondo o del equipo de gestión, y S&P Capital IQ no ha tenido la oportunidad de revaluar el impacto que este cambio tendrá en la evaluación cualitativa.
Calificación retirada	Se otorga la clasificación Calificación retirada (Grading Removed o GR en inglés) a un fondo ya calificado cuando se producen cambios significativos en la gestión, sea a nivel del gestor del fondo o del equipo de gestión, que son suficientes para que el fondo ya no satisfaga los niveles de rendimiento requeridos para obtener una calificación.
Reconocimiento de calificación a largo plazo	Se otorga una calificación a largo plazo (Long-Term Grading o LTG en inglés) a un fondo que ha conseguido una calificación de gestión de fondos de S&P Capital IQ dentro de las categorías de Platino, Oro o Plata durante los últimos cinco anos consecutivos.

Calificaciones de volatilidad de fondos de renta fija

Calificaciones de volatilidad V1-V6	Las calificaciones de volatilidad reflejan la opinión actualizada de S&P Capital IQ acerca de la sensibilidad de un fondo a los cambios en las condiciones del mercado. Una calificación de volatilidad evalúa la sensibilidad de un 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.

Calificación N para fondos de rentabilidad absoluta

Calificaciones N1-N6	La calificación N para fondos de rentabilidad absoluta es la indicación de S&P Capital IQ 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 anualizados, siendo N1 la calificación más estable y N9 la menos estable.

Descargo de responsabilidad y divulgación de información

Los análisis de gestión de fondos de S&P Capital IQ 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 califiquemos 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.advisor.marketscope.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 consideran “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 una calificación específica 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 © 2012 Standard & Poor’s Financial Services LLC, una división de The McGraw-Hill Companies, Inc. Reservados todos los derechos. Los fondos son objeto de continua supervisión y los informes actualizados son publicados en www.fundsinsights.com 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 http://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.