

# New Star European Value Fund

Fondo di diritto UK, conforme alle regole UCITS III

Al 28 Novembre 2008

www.newstaram.com



## Gestore



Nick Sheridan



## Statistiche sul fondo

La maggior parte delle informazioni nella presente scheda descrittiva si riferisce alla classe retail in £ allo scopo di facilitare il raffronto con altri comparti e indici.

### NAV (per unit)

classe in £ £1,21  
classe in € † €2,71

† Data di lancio della classe in €: 03.09.07

Dimensione del fondo £20,6mil

### Capitalizzazione di mercato

Large (>£3,400mil) 66,4%  
Mid (>£700mil & <£3,400mil) 31,9%  
Small (<£700mil) 1,7%

## In breve

### Obiettivo del fondo

Conseguimento di rendimenti totali superiori alla media principalmente tramite investimenti orientati ai titoli di società europee a larga capitalizzazione, Regno Unito escluso.

### Stile di investimento

- Gestione di portafoglio attiva
- Processo distintivo di investimento value
- Approccio specifico per titolo, senza alcuna propensione settoriale o geografica predefinita

Data del lancio 01.10.97 \*\*

Valuta di riferimento Sterlina

Investimento minimo €5.000

Commissioni di gestione 1,5% annuo

Commissione di sottoscrizione 5,25%

Commissioni per riscatti e switch Nessuna

Valutazioni Giornaliera

Sottoscrizioni/ Riscatti Giornaliera

Publicazione del NAV FT, Morningstar, www.newstaram.com

Codice ISIN EUR: GB00B1XQM616

Codice Bloomberg EUR: NEWSEVN LN

Codice sedol EUR: B1XQM61

Registrazione UK, Italia, Spagna, Francia, Singapore†

†riconosciuto

†riconosciuto

†riconosciuto

†riconosciuto

†riconosciuto

†riconosciuto

†riconosciuto

†riconosciuto

†riconosciuto

†riconosciuto

†riconosciuto

†riconosciuto

†riconosciuto

†riconosciuto

†riconosciuto

†riconosciuto

†riconosciuto

†riconosciuto

†riconosciuto

†riconosciuto

†riconosciuto

†riconosciuto

†riconosciuto

†riconosciuto

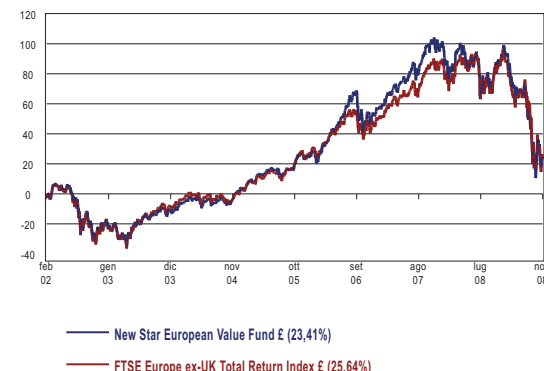
†riconosciuto

†riconosciuto

†riconosciuto

†riconosciuto

## Performance dall'arrivo del nuovo gestore



## Riepilogo performance (%)

	Nov 2008	Da inizio anno	1 anno	3 anni	5 anni	Dal nuovo gestore
classe in £	1,68	-36,14	-34,94	-6,23	35,34	23,41
FTSE Europe ex-UK Total Return Index (£)	-1,74	-34,82	-33,59	-5,17	33,54	25,64
classe in € †	-4,14	-43,58	-44,07	n/a	n/a	-45,86
FTSE Europe ex-UK Total Return Index (€)	-6,75	-42,11	-42,67	-21,87	12,55	-42,67

	2007	2006	2005	2004	2003	2002
classe in £	12,21	25,91	23,81	17,60	25,76	-26,13
FTSE Europe ex-UK Total Return Index (£)	15,72	20,13	24,08	13,83	29,74	-27,04
classe in € †	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
FTSE Europe ex-UK Total Return Index (€)	6,16	22,50	27,86	13,28	20,04	-31,53

† Data di lancio della classe in €: 03.09.07

## Caratteristiche di rischio

	Alpha	Beta	Tracking error*	Correlation	Sharpe ratio*	Deviazione Standard (%)*
New Star European Value (£)	0,02	0,99	5,12	0,96	-0,07	19,25
FTSE Europe ex-UK Total Return Index (£)	0,00	1,00	-	1,00	-0,08	18,84

\*Valori annualizzati

## Prime 10 azioni in cui il fondo investe (%)

TELEFONICA	3,90
KPN KON	3,61
BELGACOM	3,51
RWE	3,42
SECURITAS	3,17
SWEDISH MATCH	2,98
SANOFI-AVENTIS	2,98
FRANCE TELECOM	2,93
UNILEVER	2,86
COLRUYT	2,86

NUMERO TOTALE DEI TITOLI 47

## Primi 10 settori in cui il fondo investe (%)

TELECOMUNICAZIONI LINEE FISSE	13,94
BANCHE	13,74
PRODUTTORI DI PETROLIO E GAS	8,70
INGEGNERIA INDUSTRIALE	6,73
PRODOTTI CHIMICI	5,72
GAS, WATER & MULTI-UTILITIES	5,62
PRODUTTORI DI PRODOTTI ALIMENTARI	5,53
PHARMACEUTICALS & BIOTECHNOLOGY	5,41
SOFTWARE E SERVIZI D'INFORMATICA	5,11
MEZZI DI COMUNICAZIONE	4,36

## Primi 10 paesi in cui il fondo investe (%)

FRANCIA	17,01
SPAGNA	14,10
GERMANIA	13,62
SVEZIA	10,93
SVIZZERA	9,61
NORVEGIA	8,54
OLANDA	8,41
BELGIO	6,37
ITALIA	5,10
FINLANDIA	5,06

LIQUIDITÀ E ALTRO 0.03%

## Commento del gestore

A novembre, il Comparto New Star European Value Fund (£) è salito dell'1,68% a fronte della flessione dell'1,74% segnata dall'indice FTSE Europe Ex. UK Total Return (£).

La stretta creditizia globale è iniziata nell'estate del 2007, allorché i mercati finanziari hanno iniziato a risentire delle ripercussioni delle insolvenze dei mutui subprime USA. A quel punto, è apparso verosimile che la crisi potesse durare 18 mesi, pur sembrando possibile una sua durata anche maggiore.

Ai contempo, l'investimento value ha registrato una fase turbolenta, attraversando un periodo relativamente raro di sottoperformance. Vi sono tuttavia numerose ragioni per ritenere che questa sottoperformance possa iniziare ad attenuarsi non appena i parametri di valutazione depressi comincino ad attirare acquirenti. Uno di tali parametri è la "Q di Tobin" che misura il livello del mercato rispetto al relativo rapporto del costo di sostituzione. Questo rapporto ha raggiunto un massimo negli Stati Uniti alla fine del 1999 e da allora è notevolmente sceso; ai livelli del mese scorso, implica un'estrema sottovalutazione.

Charlie Munger, socio di Warren Buffett, sostiene: "Ho una profonda propensione personale per l'acquisto a notevoli sconto rispetto al valore

contabile, di titoli di istituzioni estremamente solide che hanno guadagnato tra l'11% e il 13% rispetto al valore contabile per un decennio o più e vantano una storia di dividendi notevoli e in costante aumento".

Se la "Q di Tobin" è un indicatore equo di parte di questa misura del valore contabile, Munger dovrebbe cominciare a cercare la seconda parte dell'equazione. Dato che numerosi titoli hanno rendimenti superiori a quelli dei titoli di stato, è probabile che la sua ricerca abbia successo.

Le performance conseguite in passato non costituiscono necessariamente un'indicazione di analoghi rendimenti futuri. \*\* Originariamente autorizzato come Tilney European Growth Fund, il 1° ottobre 1997. Oggetto di fusione, in data 29 giugno 2007, con New Star European Value Fund, costituito specificamente a questo scopo. I rendimenti storici sono stati riportati come se si trattasse di Tilney European Growth Fund. Il presente documento è destinato esclusivamente a consulenti professionisti, investitori professionisti e istituzioni finanziarie e non deve essere tenuto in considerazione dagli investitori privati. In caso di investimento indiretto tramite un fornitore terzo, si consiglia di rivolgersi direttamente al fornitore in oggetto in quanto commissioni, performance, termini e condizioni possono differire in modo significativo ed è possibile che non sussista alcuna relazione legale con New Star. Fonte dati: Lipper. I dati relativi alle performance sono nella valuta base del comparto, NAV-NAV, con utile netto reinvestito. Fonte per caratteristiche di rischio ex-post: MAS RPU. Fonte per capitalizzazione di mercato: Sylie Research. Tutti i dati sono dal lancio del fondo, a meno che sia diversamente stabilito. Il valore degli investimenti nel comparto può salire e scendere a causa delle fluttuazioni di mercato o dei tassi di cambio. I dettagli completi del comparto, fattori di rischio inclusi, sono illustrati nel prospetto informativo che può essere richiesto, unitamente al prospetto informativo semplificato, ai contatti sopra indicati. A tutela degli investitori, si ricorda che le conversazioni telefoniche sono registrate e possono essere controllate. L'ACD (Authorised Corporate Director) del comparto è New Star Investment Funds Limited e il consulente per gli investimenti è New Star Asset Management Limited. La Banca depositaria del comparto è Royal Bank of Scotland plc. Il comparto è stato registrato a fini di distribuzione in Spagna, presso il CNMV, al numero 492. Il presente documento non è stato verificato o approvato da alcuna autorità di vigilanza rilevante nelle giurisdizioni in cui il comparto è registrato. Pubblicato da: New Star Investment Funds Limited, autorizzata e disciplinata dalla UK Financial Services Authority.