

Tras los cambios realizados en la cartera a comienzos de año, el New Star European Growth Fund (domiciliado en Dublín), gestionado por Richard Pease, ha batido a su índice de referencia y al sector en el periodo de cinco meses cerrado el 30 de mayo de 2008*. El fondo, que disfruta de una calificación AAA de Standard & Poor's, ganó un 2,06% en el mes de mayo, frente a una subida del 1,49% del índice FTSE World Europe ex UK Total Return*. A continuación, Richard detalla las oportunidades que, en su opinión, ofrecen los valores cuyos beneficios dependen menos de las condiciones económicas internacionales.



Entre el verano de 2007 y comienzos de 2008, las bolsas en la región de Europa menos el Reino Unido vivieron un entorno difícil en el que los inversores huyeron de empresas pertenecientes a los llamados sectores cíclicos, con independencia de la calidad y recurrencia de sus beneficios. Resulta alentador ver que los inversores parecen haber recuperado el criterio en los últimos meses y de nuevo vuelven a juzgar a las empresas por sus méritos individuales.

Las valoraciones de muchas acciones, especialmente empresas medianas en crecimiento, han caído notoriamente durante el último año y es probable que gran parte del negativo panorama económico ya esté descontado en las cotizaciones. Si bien las declaraciones de las empresas se han vuelto más cautas, el mensaje que transmiten los equipos directivos es precavidamente optimista. De hecho, muchos directivos y empresas están comprando acciones a título personal y para amortizarlas.

El sector empresarial europeo no está sobreendeudado y la salud de los consumidores es comparativamente mejor que en los EE.UU. Los resultados publicados en lo que llevamos de 2008 indican que las empresas no financieras de Europa continental lo están haciendo razonablemente bien. Esto se refleja en muchas de las empresas que el New Star European Growth Fund valora para su cartera y que muestran rentabilidades por flujo de caja libre subyacente cercanas al 10%. Se diría que el agitado primer trimestre ha dejado tras de sí una oportunidad atractiva a largo plazo para realizar compras selectivas.

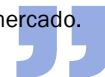
Sin embargo, se prevén condiciones difíciles durante los meses de verano y las turbulencias aparecerán fundamentalmente en las economías occidentales. El empeoramiento de las estadísticas confirma que persiste el riesgo de una importante desaceleración o recesión en los EE.UU. Los inversores están inquietos por la posible duración y gravedad de esta desaceleración y no saben cómo va a afectar a las tendencias de crecimiento en Europa y los mercados emergentes. Por lo tanto, los mercados vivirán instalados en la agitación hasta que se aclaren las perspectivas sobre la economía de las barras y estrellas.

El aumento de las presiones inflacionistas por el alza de los precios de las materias primas y la revisión al alza de los salarios es una complicación adicional. El banco central de EE.UU. ha rebajado el precio del dinero drásticamente. Por el contrario, el Banco Central Europeo parece ser más reacio a recortar su tipo repo y la consiguiente fortaleza del euro puede perjudicar la competitividad de los exportadores europeos.

En estas circunstancias, el New Star European Growth Fund se está centrando en empresas con gran poder de fijación de precios en sectores consolidados. Ha evitado negocios que dependen del gasto discrecional y está infraponderado en telecomunicaciones, farmacéuticas y empresas de servicios públicos. El fondo también ha reducido su exposición a los valores financieros debido a la incertidumbre que rodea al deterioro de los activos y la rentabilidad debido a la dificultad para obtener financiación. Por lo tanto, por el momento parece prudente buscar empresas que coticen a precios atractivos en sectores fuera de los servicios financieros.

Las empresas sólidas con beneficios relativamente estables y que cotizan a precios atractivos siguen siendo el objetivo del fondo. Fugro, el líder mundial en servicios geotécnicos y de prospección en el mar, se ha incorporado recientemente a la cartera. Esta compañía está incrementando su cuota de mercado en sismología marina y está bien colocada para aprovecharse de los esfuerzos de empresas y gobiernos por explotar combustibles fósiles en entornos cada vez más complejos. Otra compra del fondo ha sido Autogrill, el mayor proveedor mundial de servicios de restauración y venta en centros de transporte. La compañía debería beneficiarse de la integración de varias adquisiciones, combinada con el crecimiento a largo plazo previsto en los viajes internacionales.

Cara al verano, el fondo seguirá evitando empresas cíclicas y se concentrará en empresas que operan en nichos de mercado y son capaces de crecer con independencia de la coyuntura económica mundial. Estas empresas deberían dar muestras de fortaleza si el entorno económico empeora y, lo que es también importante, encierran potencial para rebotar rápidamente cuando mejore el sentimiento general del mercado.



Las rentabilidades pasadas no son promesa o garantía de rentabilidades futuras. Las opiniones contenidas en este documento pertenecen al gestor del fondo en el momento de su redacción y no deben interpretarse como consejos de inversión.

*Rentabilidad a 30 de mayo de 2008. Fuente de los datos: Lipper. Todos los derechos reservados. La divisa del fondo es el euro. Reinversión de rendimientos brutos. Para medir la rentabilidad, el New Star European Growth Fund se compara con el índice FTSE World Europe ex-UK Total Return, así como con el sector Europa menos Reino Unido de la Asociación de Gestión de Inversiones del Reino Unido (IMA).
† Calificación a 30 de abril de 2007.



NEW STAR EUROPEAN GROWTH FUND

Important information

Las rentabilidades pasadas no son promesa o garantía de rentabilidades futuras. El valor de las inversiones y cualquier renta derivada de ellas puede subir o bajar y los inversores corren el riesgo de no recuperar íntegramente su inversión. El valor de las inversiones también puede crecer o disminuir como resultado de las variaciones de los tipos de cambio entre divisas. Las inversiones realizadas en los fondos conllevan ciertos riesgos, que se describen en los folletos correspondientes. Las opiniones expresadas en este documento pueden variar sin previo aviso y no constituyen consejos de inversión.

Este documento está dirigido exclusivamente a asesores profesionales, inversores profesionales y otras instituciones financieras y no debe ser transmitido a ni tenido en cuenta por inversores privados. Este documento no debe ser distribuido a terceros y no constituye oferta ni invitación alguna en ninguna jurisdicción en que no esté autorizada dicha oferta ni a ninguna persona a quien sea ilícito realizar dicha oferta o invitación. En este documento encontrará información sobre los lugares donde está autorizada la distribución de los fondos. La distribución de este documento y la oferta de acciones pueden estar sujetas a restricciones en determinadas jurisdicciones y, por lo tanto, las personas que reciban este documento deben informarse sobre ellas y observarlas. Si es el caso, estos fondos no pueden ser objeto de una comercialización activa en su jurisdicción.

Los fondos mencionados en este documento deben considerarse como una inversión adecuada sólo para aquellos inversores que puedan entender y asumir los riesgos que conlleva. Encontrará información detallada de los fondos en el folleto o en el documento de oferta, en el caso de Hong Kong (según proceda). Cualquier decisión de inversión se realizará exclusivamente sobre la base de la información contenida en el folleto o documento de oferta, el folleto simplificado, los Estatutos Sociales y los informes anuales y semestrales más recientes, disponibles bajo petición.

Las acciones mencionadas en este documento no han sido registradas ni se registrarán bajo ninguna ley de valores de EE.UU. y, salvo en caso de una operación que no viole las leyes sobre valores de los EE.UU., no pueden ser ofrecidas ni vendidas directa ni indirectamente en los EE.UU. o en cualquiera de sus territorios o posesiones o áreas bajo su jurisdicción, o a una persona de los EE.UU. o en su beneficio.

New Star Global Investment Funds PLC («el Fondo») es una entidad regulada por la Irish Financial Services Regulatory Authority («el regulador financiero irlandés»). En relación con el New Star US Opportunities Fund, un compartimento del Fondo, se informa a los inversores de que este compartimento invierte fundamentalmente en acciones de empresas con sede en los EE.UU. o Canadá o que desarrollan la mayor parte de sus actividades en los EE.UU. Aclaración para Suiza: Este compartimento invierte tanto en EE.UU. como en Canadá.

La gestora del Fondo, New Star Investment Funds (Ireland) Limited, está bajo la jurisdicción del regulador financiero irlandés. La gestora de inversiones, New Star Asset Management, está regulada por la Financial Services Authority del Reino Unido («la FSA»). La entidad depositaria es State Street Custodial Services (Ireland) Limited.

El Fondo ha sido registrado para su distribución en la Autoridad Supervisora Financiera de Dinamarca, en la Autoridad Financiera de Suecia, en la Autoridad Supervisora Financiera de Finlandia, en la Autoridad de Servicios Financieros de Malta, en la Autoridad de Mercados Financieros de Francia, en la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España (con el número 407), en la Autoridad de Mercados Financieros de los Países Bajos, en el Banco de Italia y en la Autoridad de Servicios Financieros (FSA) del Reino Unido. Fortis Foreign Fund Services Ltd. (dirección postal: Rennweg 57, P.O. Box 8021 Zurich) ha sido nombrado representante del fondo en Suiza. Hong Kong: El Fondo ha sido autorizado por la Comisión de Valores y Futuros (SFC) de Hong Kong. La autorización no implica en modo alguno una aprobación o recomendación oficial por parte de este organismo. En Singapur, la Autoridad Monetaria reconoce los compartimentos del Fondo como planes de inversión colectiva restringidos. Este documento no ha sido verificado ni aprobado por los organismos reguladores competentes de los territorios donde los fondos se hallan registrados.

Por su seguridad, las llamadas son objeto de grabación y pueden ser supervisadas.

Emitido por: New Star Asset Management (Bermuda) Limited.

FUND FEATURES

- Generación de "alpha" mediante una selección de los valores "bottom-up" (de abajo arriba).
- Sin estar condicionado al seguimiento de un índice de referencia; las ponderaciones por países son el resultado de las inversiones del fondo.
- La selección de los valores se basa en cuatro criterios fundamentales: una estrategia de negocios clara, una gestión de elevada calidad, unos ratios financieros sólidos y unas valoraciones atractivas.

FUND AT A GLANCE

Fund Type:	Sociedad de inversión de capital variable (OEIC) autorizada en Irlanda
Divisa base:	Euro
Other currency classes:	También están disponibles las clases de acciones institucionales (en USD y EUR) y la clase de acciones para distribución (en USD). La clase de acciones para distribución en GBP está cerrada en la actualidad a nuevos inversores. Las clases de acciones en USD y GBP están cubiertas frente al euro.
Fecha de lanzamiento:	16.08.2002
ISIN EUR:	IE0031946548
USD:	IE0031946431
GBP:	IE0031946654
Bloomberg:	NSEURGE ID
Sedol:	3194654
Valor:	1657134
Registrado en:	Reino Unido, Irlanda, Francia, España, Italia, Suiza, Holanda, Malta, Dinamarca, Suecia, Finlandia, Luxemburgo, Hong Kong, Singapur (Reconocido en) Fund information at 29 February 2008.

CONTACTO

NEW STAR INTERNATIONAL

SERVICIO INTERNACIONAL DE INVERSIONES

Teléfono: +353 1 475 8000

Email: dublin@newstaram.com

Web: www.newstaram.com

ADMINISTRACIÓN Y CONTRATACIÓN INTERNACIONAL

Teléfono: +353 1 853 8732

Fax: +353 1 853 8536