

New Star Pan-European Equity Fund

Sociedad de inversión de capital variable (OEIC) autorizada en Irlanda
a 30 Septiembre de 2008

www.newstaram.com. Según normativa OICVM III



Gestor del fondo



Nick Sheridan

Nick Sheridan tomó el control del fondo el 01.05.2008.

Estadísticas del fondo

Toda la información contenida en el presente informe se refiere a la clase de acciones para distribución minorista en EUR. También está disponible la clase de acciones institucional (en EUR).

Valor liquidativo

Clase en € 3,74 €

Patrimonio del fondo 6,6 mill €

Capitalización bursátil

Alta (>5 bn €) 78,0%

Mediana (>1 bn € & <5 bn €) 22,0%

Baja (<1 bn €) 0,0%

Datos resumidos del fondo

Objetivo

Crecimiento del capital a largo plazo mediante inversiones principalmente en compañías europeas (incluyendo el Reino Unido).

Estilo de inversión

- Generación de "alpha" mediante una selección de los valores "bottom-up" (de abajo arriba);
- Considera el valor y no está ceñido a ningún índice;
- Inclinación por compañías de elevada capitalización.

Fecha de lanzamiento 12.12.2005

Divisa base EUR

Inversión y participación mínima 5000 €

Comisión de gestión 1,75% anual

Comisión de suscripción Hasta 5,25%

Comisión de reembolso Ninguna

Comisión de cambio Ninguna

Valoración Diaria

Suscripciones y reembolso Diarias

Publicación de valor liquidativo FT, Morningstar, www.newstaram.com

NAV EUR: IE00B0S5PT05

ISIN NSEURER ID

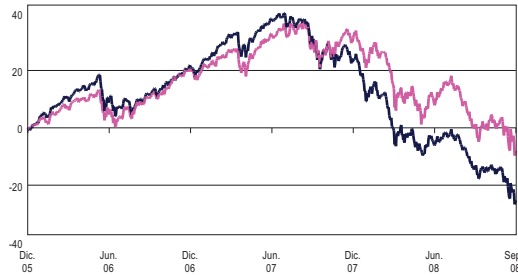
Bloomberg B0S5PT0

SEDOL 2357297

Registrado en Reino Unido, Irlanda, Francia, España, Italia, Holanda, Dinamarca, Suecia, Finlandia, Luxemburgo, Hong Kong, Singapur†

†Reconocido en

Evolución histórica (%)



— New Star Pan-European Equity Fund (-25,30%)

— FTSE Europe Total Return Index (-8,06%)

Rentabilidad histórica (%)

	Septiembre 2008	Anual hasta la fecha	1 año	Desde lanz.
Clase en €	-13,49	-33,49	-40,10	-25,30
Índice FTSE Europe TR (€)	-10,82	-27,19	-29,31	-8,06

	2007	2006
Clase en €	-9,97	22,54
Índice FTSE Europe TR (€)	3,61	20,70

Características de riesgo

	Alpha	Beta	Tracking error*	Correlación	Sharpe ratio*	Standard deviation (%)*
New Star Pan-European Equity Fund (€)	-0,65	1,02	5,24	0,94	-0,85	15,78
Índice FTSE Europe TR (€)	0,00	1,00	-	1,00	-0,40	14,58

*Cifras anualizadas

Análisis de su grupo

	Septiembre 2008	Anual hasta la fecha	1 año	3 años	Desde lanz.
Ranking en categoría	364/499	421/469	428/445	n/a	349/361
Cuartil en categoría	3°	4°	4°	n/a	4°

Sector: Lipper Global Renta Variable Europa (Fondos "offshore")

Diez principales valores en cartera (%)

ASTRAZENECA	3,64
GLAXOSMITHKLINE	3,31
ZURICH	3,09
NATIONAL GRID	3,08
BRITISH AMERICAN	2,82
UNILEVER	2,77
SANOFI AVENTIS	2,75
VIVENDI	2,70
KPN	2,69
RWE AG	2,66

VALORES EN CARTERA 45

Desglose por sectores (%)

FINANZAS	20,47
UTILIDADES	10,49
BIENES DE CONSUMO	10,38
SERVICIO AL CONSUMIDOR	9,77
MEDICINA Y SALUD	9,71
MATERIAS BÁSICAS	9,42
PETRÓLEO Y GAS	9,30
ACTIVIDAD INDUSTRIAL	7,86
TELECOMUNICACIONES	7,55
TECNOLOGÍA	3,60

Desglose por países (%)

REINO UNIDO	27,44
FRANCIA	12,90
SUECIA	10,59
ALEMANIA	9,12
ESPAÑA	8,05
HOLANDA	8,04
NORUEGA	6,44
SUIZA	5,23
ITALIA	3,73
BÉLGICA	2,65
OTROS	4,36

EFFECTIVO EN CARTERA 1.45%

Comentario de la gestora

En septiembre, el New Star Pan-European Equity Fund cayó un 13,49%, frente a unas pérdidas del 10,82% de las bolsas europeas. El fondo se basa en un proceso de selección por fundamentales, pero cuando reina el miedo, los inversores hacen caso omiso de los aspectos fundamentales de las empresas. Durante el mes, el índice de volatilidad VIX sobrepasó el nivel de 40, una cifra que se había alcanzado por última vez en 2001.

Durante las últimas décadas, en varias ocasiones los mercados han caído hasta niveles extremadamente bajos y los inversores han sido incapaces de apreciar el valor que se ofrece, un valor confirmado durante las recuperaciones posteriores. El motivo por el que se ha huido de las gangas ha sido el miedo.

En estas circunstancias, resulta lógico ver las cosas desde una perspectiva histórica. El mes pasado, por ejemplo, la rentabilidad histórica de las acciones superaba a la del bono a 10 años por primera vez desde 1957; el PER histórico del mercado y su relación precio-valor en libros estaban en mínimos de 25 años; y un tercio de las empresas cotizadas se ajustaba al perfil "valor", utilizando los criterios desarrollados por Benjamin Graham, el legendario inversor que popularizó este enfoque. En anteriores periodos de debilidad en las bolsas, en 1993 y 2003, el porcentaje de acciones que se ajustaba a dicho perfil era de un solo dígito.

Las previsiones son especialmente inciertas, por lo que los inversores deberían centrarse en las acciones que encajan con sus criterios de inversión. A finales de mes, en el mercado parecían abundar los que estaban preparados para adoptar una postura optimista sobre los últimos acontecimientos. Como dijo el difunto Sir John Templeton, "cuanto mayor es el pesimismo, mejor es el momento para comprar".

Servicio de Inversiones Internacionales

Teléfono: +353 1 475 8000

Correo electrónico: dublin@newstaram.com

Las rentabilidades pasadas no son necesariamente una indicación de la rentabilidad futura. Este documento está destinado exclusivamente para su uso por asesores profesionales, inversores profesionales e instituciones financieras; los inversores privados no deberían basar sus inversiones únicamente en este documento. Si invierte indirectamente a través de terceros, le recomendamos que les consulte directamente, ya que las comisiones, los rendimientos, los términos y las condiciones pueden diferir sustancialmente y usted puede no tener ninguna relación jurídica con New Star. Fuente de datos: Lipper, datos de rentabilidad en la moneda base del fondo, neto de comisiones, rendimientos brutos reinvertidos. Fuente para estadísticas de riesgo ex post. MAS RPU. Fuente para la capitalización bursátil, Style Research. Todas las cifras desde lanzamiento, a menos que se indique lo contrario. El valor de la inversión en el fondo puede verse afectado tanto al alza como a la baja como resultado de movimientos en los mercados o en los tipos de cambio. En el folleto informativo se puede encontrar una información detallada sobre el fondo, incluidos los factores de riesgo; éste y el folleto simplificado están disponibles solicitándolos a través de los contactos arriba indicados. Para su protección, las llamadas quedan registradas y pueden ser supervisadas. El gestor del fondo es New Star Investment Funds (Ireland) Limited. La entidad depositaria del fondo es State Street Custodial Services (Ireland) Limited. New Star Global Investment Funds Plc está autorizado por la Autoridad Irlandesa Reguladora de los Servicios Financieros ("Irish Financial Services Regulatory Authority"). El fondo ha sido registrado para su distribución en España con la CNMV con el número 407. Este documento no ha sido verificado o aprobado por ninguna autoridad supervisora relevante en la jurisdicción en la que el fondo está registrado. Expedido por: New Star Asset Management (Bermuda) Ltd.