

Objectiu i política d'inversions

MorningStarRating ***

Perfil de risc



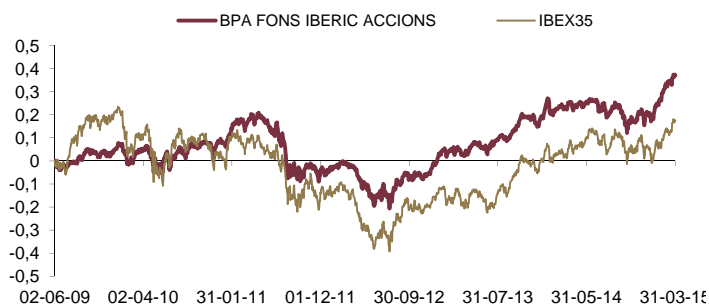
Fons de renda variable que inverteix en companyies de la península Ibèrica. Gestió tradicional d'estil valor mitjançant l'anàlisi fonamental.

Informació general

Data de llançament	02/06/2009
Tipus de fons	Renda Variable EUR
Divisa base	EUR
Índex de referència	Ibex35
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	1,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	2,00%
Comissió dipositaria (impostos inclosos)	0,40%
Nº Registre	0006
Entitat Gestora	BPA FONS SAU
Entitat Dipositaria	BPA SA
Entitat Auditora	DELOITTE SL
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3

* Impostos indirectes no inclosos (IGI 9,5%).

Evolució comparativa fons-índex



Rendibilitat	YTD	2014	2013	2012	2011	TAE
FONS	14,24%	0,53%	21,70%	2,23%	-10,97%	5,56%
ÍNDEX	12,08%	0,92%	21,78%	-5,08%	-13,11%	2,80%

Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositari.

Informació tècnica

Patrimoni	31.469.613	EUR
Valor liquidatiu	137,10	EUR
Nombre de participacions	229.537,66	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	11,64%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	19,22%	
Tracking error anual	16,44%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Informe de gestió

El trimestre s'ha caracteritzat per la forta pujada de les borses europees i del dòlar americà. Tal com deïem, la borsa s'havia quedat molt enrere en el seu comportament en comparació dels títols de deute sobirà. De fet, els bons de govern estan en mínims històrics de rendibilitat, amb molts d'ells amb rendibilitats negatives.

El pla de recompra de bons per part del Banc Central Europeu ha provocat la caiguda de l'euro i la de les rendibilitats dels bons. Evidentment, aquesta situació beneficia en gran manera a les companyies exportadores europees, la qual cosa ha ocasionat extraordinàries revaloracions.

És evident que la situació a la qual ens enfrontem és extraordinàriament anòmala, ja que el preu dels actius està sent marcat per l'actuació dels bancs centrals i no per l'oferta i la demanda. En conseqüència, la sostenibilitat de la situació és incerta i el resultat final, també. No hi ha dubte que aquesta actuació està generant bombolles en els actius financers, ja que ningú està tenint en consideració els riscos reals dels actius.

Per tot això, la nostra estratègia és la d'invertir en companyies amb fluxos de caixa recurrents i amb rendibilitats elevades sobre la seva capacitat de generar recursos, molt per sobre de l'actiu sense risc. Creiem que així salvaguardem el valor de les nostres inversions, independentment de les polítiques expansives dels bancs centrals.

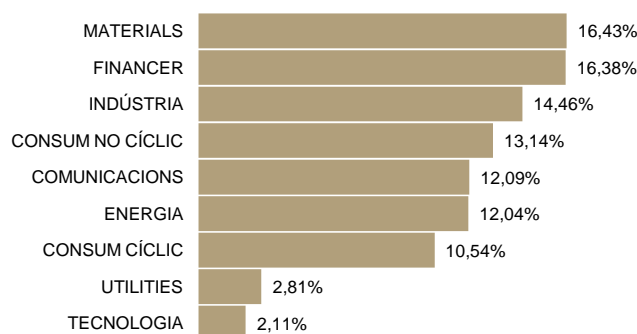
Les principals inversions

REPSOL SA	6,68%
ARCELORMITTAL ESPANYA	6,65%
EBRO FOODS SA	6,38%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	5,27%
TELEFONICA SA	4,89%
CAIXABANK	3,56%
FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRA	3,48%
ACERINOX SA	3,41%
IBERPAPEL GESTION SA	3,31%
ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	3,22%

Distribució per país



Distribució per sector



Distribució per divisa



Aquest informe ha estat preparat per BPA Fons, SAU i es facilita a efectes informatius. Totes les dades incloses en aquest informe han estat recopilades a partir de fons que considerem fiables; tanmateix, BPA Fons no garanteix la integritat, veracitat i exactitud d'aquesta informació. Totes les valoracions i estimacions que figuren en aquest informe constitueixen la nostra opinió a la data de la seva elaboració i poden ser modificades sense previ avis. BPA Fons no acceptarà cap tipus de responsabilitat per pèrdues directes o derivades de l'ús d'aquest informe o del seu contingut. Cap dels receptors d'aquest informe el podrà reproduir ni publicar amb cap finalitat. El valor del fons pot disminuir i, per tant, el rendiment passat no es garanteix dels resultats futurs. BPA Fons SAU, tots els drets reservats.