

#### ESTILO DE INVERSIÓN

	Value	Blend	Growth
Large-Cap			
Mid-Cap			
Small-Cap			

#### PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período (%)	Mediano	-17,4
Volatilidad (%)	Alto	24,2
Correlación	Alto	1,0
Beta	Alto	1,1

#### 10 VALORES CON MAYOR PONDERACIÓN EN EL FONDO (01/04/07)

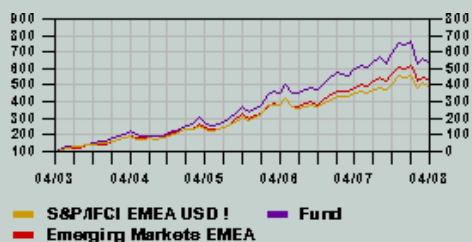
	%
UESR	6,6
Sberbank	6,5
Norilsk Nickel *	6,2
Gazprom *	6,0
OTP Bank *	5,2
MOL	4,8
Novatek	4,7
MTS	3,4
Sistema	3,4
Surgutneftegaz *	3,4

\* Entre los 10 valores con mayor ponderación hace un año

#### ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (01/04/07)

	fondo %
Los estados bálticos	-
Repúblicas de Asia central	1
Croacia	-
República Checa	1
Egipto	1
Hungría	10
Israel	3
Oriente Medio / Península árabe	-
Marruecos	-
Polonia	12
Rusia	58
Eslovaquia	-
Eslovenia	-
Sudáfrica	-
Turquía	10
Otros	1
Efectivo	3

#### RENDIMIENTO ACUMULADO



La Directiva OICVM III permite a los fondos una exposición neta menor o mayor al 100%.

#### Categoría:

Renta Variable Mercados Emergentes EMEA

#### Gestor/asesor del fondo:

Alain Bourrier (desde octubre de 2001), Plamen Monovski (desde octubre de 2001)

#### Localización:

Londres

Fecha de lanzamiento: diciembre 1995

Patrimonio del fondo (abril 2007):

5.000 Mill €

#### Contacto:

+352 342 0101

#### Página web:

www.mliminternational.com

Número ID S&P: EM500160

Clase de acción analizada: A



Para más información sobre la cobertura de fondos de S&P, ver [www.funds.standardandpoors.com](http://www.funds.standardandpoors.com)

Performance Data Source - © 2007 Morningstar, Inc. Reservados todos los derechos. Todos los datos estadísticos en este informe han sido calculados hasta el 31/03/2008 valor de activo neto a valor de activo neto con dividendos brutos reinvertidos en euros.

#### LA OPINIÓN DE STANDARD & POOR'S (JUNIO 2007)

A pesar de los considerables cambios en esta clase de activo durante los últimos años, los gestores Alain Bourrier y Plamen Monovski han logrado mantenerse por delante de la curva sin necesidad de comprometer su enfoque de inversión activo aunque consciente del riesgo. Esto ha resultado en eficaces movimientos anticipados hacia áreas no descubiertas hasta entonces sin que, por otro lado, el fondo pierda de vista al índice de referencia y a sus competidores, lo que le ha permitido registrar unas sólidas rentabilidades relativas.

Bourrier y Monovski cuentan respectivamente con 15 y 13 años de experiencia en la región y llevan 10 años trabajando juntos. Han construido un equipo dedicado a la región con cautela y de modo gradual. Asimismo dependen de las aportaciones de los consultores seleccionados y de los contactos locales, así como de los demás equipos dentro del grupo.

El proceso de inversión contempla consideraciones tanto top down como bottom up. El fondo también

tiene en cuenta situaciones especiales, menos líquidas, pero únicamente si existe un margen de seguridad suficiente que lo justifique. A pesar de que estas posiciones sólo forman una pequeña parte de la cartera, los gestores le dedican una gran atención, e incluso están dispuestos a convertirse en accionistas activos si la situación así lo requiere.

Los gestores han logrado añadir un valor considerable con el paso del tiempo gracias a los cambios oportunos en la cartera, tal como ocurrió el año pasado con la reducción de la exposición a Turquía y el sector energético.

Bourrier y Monovski trabajan de un modo efectivo y muy cohesionado, combinando sus puntos fuertes y compensando por sus respectivas debilidades. La combinación de dos gestores experimentados y un enfoque disciplinado con una evolución efectiva permite al fondo ver mejorada su calificación hasta alcanzar AAA de S&P.

#### PUNTOS CLAVES

**Grupo:** BlackRock fue creada en 1988 y se ha desarrollado hasta convertirse en una de las gestoras de activos más grandes del mundo con activos bajo gestión valorados en más de 1,2 billón de dólares y más de 5.500 empleados.

**Equipo:** Un equipo de cinco personas cubre la región de Europa, Oriente Próximo y África. Están a cargo de activos que superan los 5.400 millones de euros, incluyendo un fondo especulativo lanzado recientemente que invierte en los llamados mercados fronterizos.

**Gestor del fondo:** Alain Bourrier cuenta con 15 años de experiencia en inversión y Plamen Monovski

lleva 13 años en el sector. Ambos llevan 10 años trabajando juntos.

**Estilo:** El fondo se gestiona de modo disciplinado pero pragmático, con un proceso de análisis que combina posturas top down de análisis de país, de riesgos políticos y de divisas con un riguroso análisis bottom up de títulos.

**Rentabilidad:** Durante los cinco años hasta 31/03/2008 el fondo ha tenido un rendimiento de 542,7%, comparado con 426,0% para la mediana del sector y 395,0% para el índice, situándose en el puesto 7/169.

Todas las opiniones expresadas en este informe reflejan con precisión las opiniones de nuestro comité sobre todos y cada uno de los títulos y emisores mencionados en el mismo. Ninguna parte de la retribución del comité ha estado, está o estará relacionada, directa o indirectamente, con las recomendaciones u opiniones concretas expresadas en este informe. © [2007] The McGraw-Hill Companies, Ltd que realiza operaciones comerciales bajo el nombre Standard & Poor's ("S&P") 20 Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5LH Teléfono: +44 (0)20-7176 3800. Reservados todos los derechos. Queda prohibida la reproducción en todo o en parte de esta publicación, no se almacenará en un sistema de recuperación ni se transmitirá en formato electrónico o de otro tipo sin contar con el previo consentimiento por escrito de S&P. Todas y cada una de las partes de la publicación de S&P a la que pertenece esta página se han emitido con sujeción a las condiciones de uso a las que se accede mediante el enlace hipertexto que figura a continuación ("Condiciones de S&P")- al acceder o visualizar esta página/s o las páginas relacionadas con la misma o adjuntas a la misma se aceptan las Condiciones de S&P. Véase <http://www.funds-sp.com/terms.cfm?langid=1> Performance Data Source - © 2007 Morningstar, Inc. Reservados todos los derechos. La información sobre resultados contenida en este documento (1) es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenido, (2) no puede ser copiada o distribuida y (3) su precisión, totalidad o vigencia no está garantizada. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenido aceptan responsabilidad alguna por perjuicios o pérdidas derivados de cualquier uso de esta información. Las rentabilidades pasadas no son una garantía de los resultados futuros.