

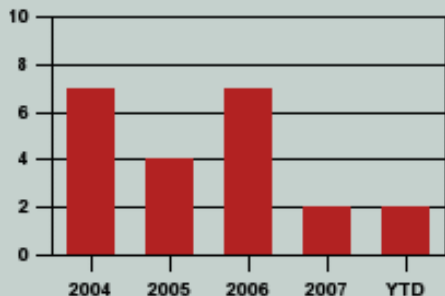
ESTILO DE INVERSIÓN

	Inv Grade	Blend	Sub Inv Grade
Govt			
Corp			
Emerging			

PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período %	Bajo	-2,2
Volatilidad	Bajo	2,5
Correlación	Alto	0,8
Beta	Alto	0,6

CLASIFICACIÓN DECIL /AÑO NATURAL



Clasificación por decil en diferentes periodos anuales. El primer decil se muestra como la posición 10, el 2º como la posición 9, etc..., hasta el decil 10º que aparece como la posición 1.

ATRIBUCIÓN DE RENTABILIDADES (01/02/08)

	Influencia baja	Influencia media	Influencia alta
Duración de la cartera	██████████		
Diferenciales crediticios			██████████
País / Sectores		██████████	
Posicionamiento de la curva de rendimiento	██████████		
Exposición en divisas	██████████		
Derivados		██████████	
Estrategias de trading	██████████		
Técnicas cuantitativas	██████████		

LA DIRECTIVA OICVM III PERMITE A LOS FONDOS UNA EXPOSICIÓN NETA MENOR O MAYOR AL 100%.

Categoría:

Renta Fija EEUU

Objetivo de inversión:

Rendimiento total

Gestor/asesor del fondo:

Equipo

Localización:

Boston US\$

Fecha de lanzamiento:

agosto 2002

Patrimonio del fondo (marzo 2008):

94 Mill US\$

Índice de referencia:

Lehman US Aggregate

Contacto:

+44 207 950 1700

Sitio web:

www.mfs.com

Número ID S&P: OS210460

Clase de acción analizada: A1

USD



Si desea información adicional sobre la cobertura de fondos de S&P consulte 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 29/02/2008 valor de activo neto a valor de activo neto con dividendos brutos reinvertidos en dólares americanos.

LA OPINIÓN DE STANDARD & POOR'S (ABRIL 2008)

Este fondo básico de renta fija en dólares invierte en una cartera diversificada compuesta principalmente por activos estadounidenses con grado de inversión. Emplea como referencia el índice Lehman Agg y lo gestiona un equipo de tres personas encargadas de la distribución de activos, aunque también recurren al asesoramiento de los cinco especialistas sectoriales dedicados a los segmentos de productos estructurados, bonos municipales, títulos de alta rentabilidad, bonos de mercados emergentes y valores con grado de inversión.

El miembro senior del equipo, Michael Roberge, fue ascendido en 2006 a consejero general de inversiones estadounidenses y, aunque todavía participa activamente en el fondo, las responsabilidades de construcción de cartera y gestión de riesgo han sido delegadas a Robert Persons y Jeffrey Wakelin, ambos especialistas en el segmento con grado de inversión con más de 20 años de experiencia cada uno.

El crédito es uno de los negocios clave de MFS, y la cartera mantiene una sobreponderación estructural de bonos empresariales en detrimento de los títulos hipotecarios. Esto permitió al fondo batir al índice de referencia antes de comisiones durante el periodo de contracción de los diferenciales, pero la ampliación de los diferenciales en 2007 fue uno de los principales determinantes de la rentabilidad inferior al mercado.

La estrategia consistente en sobreponderar el crédito (duplicando la ponderación del índice) saca partido de los atributos del equipo de crédito, aunque nos preocupa que esta sobreponderación pueda traducirse en periodos de rentabilidad inferior cuando se amplíen los diferenciales, como ocurrió en 2007.

El equipo se caracteriza por su estabilidad y amplios recursos y el grupo de crédito se ha apuntado sólidos resultados, motivos que permiten al fondo retener por el momento la calificación A/V3 de S&P, aunque ésta ha comenzado a verse presionada.

PUNTOS CLAVES

Grupo: MFS es una filial independiente de Sun Life de Canada. Cuenta con tres unidades de negocio principales que ofrecen fondos de inversión de EE.UU, cuentas segregadas y fondos offshore.

Equipo: El equipo de renta fija de MFS incluye 50 especialistas de inversión. Un equipo de 31 analistas cubre bonos con grado de inversión, títulos soberanos, instrumentos de alta rentabilidad, deuda municipal y emisores con garantías.

Gestor del fondo: Un equipo de analistas de renta fija bajo la dirección de Michael Roberge gestiona este fondo.

Estilo: El proceso de inversión hace hincapié en el análisis bottom up del crédito. La mayor parte del alfa generado por la cartera puede atribuirse a la selección de títulos y a la rotación sectorial.

Rentabilidad: Durante los cinco años hasta 29/02/2008 el fondo ha tenido un rendimiento de 15,8%, comparado con 18,3% para la mediana del sector y 25,1%, para el índice, situándose en el puesto 134 / 204.

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.