

ESTILO DE INVERSIÓN

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

PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período (%)	Bajo	-21,3
Volatilidad (%)	Mediano	26,4
Correlación	Alto	0,9
Beta	Mediano	0,8

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

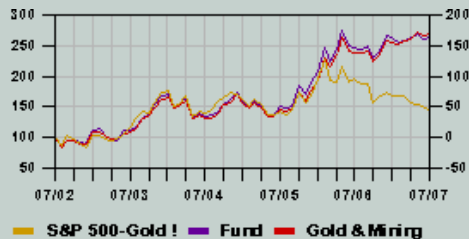
		%
Barrick Gold *		7,8
Impala *		7,7
Newcrest Mining *		6,3
Lihir Gold		6,0
Gold Fields *		5,7
Kinross Gold		5,2
Minas Buenaventura		5,1
Oxiana		4,8
Harmony *		4,4
Zijin Mining *		4,2

* Entre los 10 valores con mayor ponderación hace un año

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (01/07/07)

	fondo %
Diamantes	2
Oro	81
Platino	13
Plata	4
Liquidez	-

RENDIMIENTO ACUMULADO



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

Categoría:

Renta Variable Sector Oro y Minería

Gestor/asesor del fondo:

Graham Birch (desde noviembre de 2001), Evy Hambro (desde enero de 2002)

Localización:

Londres

Fecha de lanzamiento: septiembre 1998

Patrimonio del fondo (julio 2007):

5.400 Mill US\$

Contacto:

+352 342 0101

Página web:

www.mliminternacional.com

Número ID S&P: OS355805

Clase de acción analizada: E



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 29/06/2007 valor de activo neto a valor de activo neto con dividendos brutos reinvertidos en dólares americanos.

LA OPINIÓN DE STANDARD & POOR'S (AGOSTO 2007)

Graham Birch y Evy Hambro son los miembros más importantes del equipo de minería de MLIM, que sigue siendo uno de los más experimentados en este sector. No obstante, la gestión del fondo es eminentemente un esfuerzo colectivo. Hambro, Birch y Richard Davis combinan su experiencia en el área de geología con una larga trayectoria en el análisis financiero. Catherine May es la analista del equipo, que se ha expandido con la incorporación de dos nuevos analistas y un especialista de productos.

El enfoque de inversión comprende las evaluaciones top down de los determinantes clave del precio del oro y de los metales preciosos, así como un riguroso análisis fundamental que incluye las visitas a compañías. La perspectiva del equipo a largo plazo se ha traducido en una transición continua desde los mercados más maduros hacia los mercados emergentes. Sin embargo, el tamaño de este fondo impone posiciones limitadas en algunos países como China. A esto se suman algunas diferencias

en la selección de títulos, lo que ha conducido a variaciones marginales en la rentabilidad del fondo frente al ML Gold & General Fund.

El fondo se ha apuntado unos resultados respetables dentro del grupo comparable de oro y minería. Las rentabilidades relativas recientes se han visto mermaidas debido a que la exposición a los segmentos no auríferos se ha limitado a un 25% de los activos frente a un sector compuesto por varios fondos de minería general. Este equipo también gestiona un fondo de minería que se sitúa en el primer decil dentro del mismo grupo comparable. La rentabilidad de este fondo ha sido sólida frente al índice FT Gold Mines.

La coherencia del enfoque a largo plazo del equipo, el sólido proceso impulsado por el análisis y la capacidad para añadir valor a través de sus posturas top down permiten que el fondo retenga la calificación AAA de S&P.

PUNTOS CLAVES

Grupo: BlackRock fue fundada en 1988 y desde entonces ha crecido hasta convertirse en una de las gestoras de activos más grandes del mundo, con activos bajo gestión valorados en más de 1,2 billones de dólares y más de 5.500 empleados.

Equipo: BlackRock MLIM posee uno de los equipos de recursos naturales más sólidos y experimentados de todo el Reino Unido. Este equipo concede gran importancia al conocimiento de las empresas y promueve las visitas in-situ. Tres miembros del equipo son geólogos

Gestor del fondo: El jefe del equipo Graham Birch ha sido analista del sector de minería durante más de 22 años. Birch forma parte de BlackRock MLIM

desde 1993. Evy Hambro trabaja con el equipo en Londres, Sydney y Toronto desde que se incorporó al grupo en 1994.

Estilo: El fondo invierte en títulos de minería de oro y otros activos estrechamente vinculados a este sector a escala mundial. El fondo da prioridad a títulos específicos dentro de temas top down. La selección de títulos se basa en el análisis primario y la comunicación continua con las empresas.

Rentabilidad: Durante los cinco años hasta 29/06/2007 el fondo ha tenido un rendimiento de 164,3%, comparado con 158,6% para la mediana del sector y 45,2% para el índice, situándose en el puesto 21/41.

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.