

Sovereign High Yield Local Currency Fund

Datos del rendimiento y composición de la cartera, junio de 2010



Objetivo de inversión

El objetivo primario de la inversión en el Sovereign High Yield Local Currency Fund es obtener un alto rendimiento total.

Para obtener detalles acerca de este enfoque de inversión, lea al dorso.

Rendimiento (%)

	1 mes	3 meses	6 meses	Desde inicio de año	Anualizado	
					1 año	Lanzamiento
Fondo	0,66	-3,01	2,24	2,24	14,53	3,16
Benchmark	0,89	-1,98	3,36	3,36	15,48	7,90
Diferencia	-0,22	-1,03	-1,12	-1,12	-0,96	-4,74

Rendimiento anual discreto (%) – ejercicio finalizado 30/06

	2010	2009	2008	2007	2006
Fondo	14,53	-4,76	-	-	-

Rendimiento por año natural (%)

	Desde inicio de año	2009	2008	2007	2006
Fondo	2,24	24,51	-14,48	-	-
Benchmark	3,36	21,98	-5,22	-	-
Diferencia	-1,12	2,52	-9,25	-	-

Información de desempeño: Acciones Clase A

Fuente: Aberdeen Asset Management, JP Morgan

Base: NAV to NAV, neto de cargos anuales, ingresos brutos reinvertidos (USD)

Las cifras para el 'Fondo' son brutas del cargo original: En la medida en la que se lo paga, reduce el desempeño informado.

Información importante sobre la rentabilidad

La rentabilidad es histórica y no garantiza los resultados futuros. Si desea información sobre la rentabilidad del mes más reciente, visite www.shy-aberdeen.com o llame al +44 207 463 6122.

El retorno sobre la inversión y el valor del capital fluctuarán de acuerdo con las condiciones cambiantes del mercado, los impuestos y los cargos por ventas. Por lo tanto sus acciones, cuando se las rescate, tendrán aproximadamente el mismo valor que el precio original. El desempeño actual puede ser inferior o superior que los datos de desempeño citados. El desempeño presupone la reinversión de los dividendos y ganancias de capital. Consulte el prospecto para obtener información más completa.

Este informe ha sido elaborado en función de fuentes precisas y fiables. Sin embargo, las cifras no han sido auditadas, por lo que ni el Fondo, ni el administrador, ni el asesor, ni ninguna otra persona pueden garantizar su precisión. Antes de tomar alguna decisión con base a la información brindada, los inversionistas deberían asesorarse con un profesional y deberían considerar los objetivos de inversión, riesgos, gastos y comisiones que se detallan en el prospecto de la Compañía.

Informe del gestor

Análisis del mercado

La deuda de los mercados emergentes se recuperó en junio después de la liquidación de activos del mes de mayo, con el incremento del índice GBI-EM Global Diversified del JP Morgan del 0,9% detrás de monedas más fuertes. Esto muestra un significativo rendimiento de la deuda de los mercados emergentes, mientras que el S&P sufrió una baja de más del 5% y el rendimiento de los bonos griegos subió 250bp en junio. La deuda en moneda local registró un bajo desempeño con respecto a la deuda en moneda fuerte, beneficiándose esta última de una caída brusca en el rendimiento de los bonos del gobierno estadounidense. Colombia, Indonesia y México experimentaron el mejor rendimiento en el mes, mientras que Polonia y Hungría volvieron a sufrir una liquidación de activos nuevamente, reflejando una persistente preocupación en la Eurozona.

A pesar de que un cierto número de indicadores económicos comienzan a tener una tendencia descendente, las noticias macroeconómicas en los mercados emergentes fueron positivas en junio. No obstante, las preocupaciones sobre la situación fiscal de los países periféricos de Europa continuaron siendo el centro de atracción. En particular, los rendimientos de los bonos griegos sufrieron gran presión debido a la reducción de la calificación de crédito por parte de Moody, que causó la expulsión del índice de bonos WGBI, ocasionando una venta masiva de los fondos del índice hacia fin de mes. Los márgenes de créditos húngaros tuvieron una reacción adversa ante la reciente elección del partido Fidesz, comparando su situación de deuda con la de Grecia, que posteriormente se exacerbó por los comentarios de que incrementarían el déficit fiscal del 3,8% al 7-7,5%. A pesar de que las reuniones posteriores con la UE dieron como resultado comentarios más atemperados por parte de los funcionarios húngaros, la credibilidad se vio perjudicada y debe recomponerse rápidamente en vista de las actuales condiciones del mercado.

El informe del gestor continúa al dorso

El uso de la información de este documento se restringe únicamente a los intermediarios de Merrill Lynch y a sus clientes actuales y futuros que no sean ciudadanos o residentes en EE.UU.

Al 30 de junio de 2010

Diez tenencias principales

Título	MV %
INDONESIA (REP OF) 10% 15/09/24 IDR	7,9
MEXICO (UNITED MEXICAN STATES) 7.25% 15/12/16	7,7
MALAYSIAN (GOVT OF) 3.835% 12/08/15 01	7,6
BRAZIL (FED REP OF) 10% 01/01/17 F BRL	7,6
THAILAND (KINGDOM OF) 3.625% 22/05/15	6,2
INDONESIA (REP OF) 9.5% 15/06/15 FR27	4,8
SOUTH AFRICA (REP OF) 10.5% 21/12/26 R	4,3
TURKEY (REP OF) 10% 15/02/12 INDX LKD	4,2
SOUTH AFRICA (REP OF) 7.25% 15/01/20 Z	3,8
BRAZIL (FED REP OF) 10% 01/01/14 F BRL	3,7

Activos netos totales del Fondo \$14,2 millones

Acciones de clase A:

Número ISIN	KYG8296U1287
Símbolo Bloomberg	SHYLCRA
Código Merrill Lynch	ASLAT
Valor neto del activo	\$7,70

Valor neto del activo - intervalo de 12 meses

Superior 21/04/10	\$7,34
Inferior 30/06/09	\$6,35

Fuente: Bloomberg.

Distribuciones (acciones de clase A)

Rendimiento de la distribución	12,47% pa
Total distribuciones (12 meses anteriores)	\$1,10
junio 2010	\$0,092
mayo 2010	\$0,092
abril 2010	\$0,092
marzo 2010	\$0,092
febrero 2010	\$0,092
enero 2010	\$0,092
diciembre 2009	\$0,092
noviembre 2009	\$0,092
octubre 2009	\$0,092
septiembre 2009	\$0,092
agosto 2009	\$0,092
julio 2009	\$0,092

Información adicional

Inversión mínima	5.000 USD o equivalente
Moneda	Dólar estadounidense
Compras/amortizaciones	Diarias
Fecha de inicio	10/11/07
Referencia	JPM GBI EM Global Diversified (unhedged in USD)

Equipo inversor

El asesor del Fondo es Aberdeen Asset Managers Limited.

El equipo gestor de la cartera está dirigido por Brett Diment, jefe de deuda de mercados emergentes. El Sr. Diment tiene un equipo de gerentes de inversión con mas de 45 años de experiencia en el sector.

Características clave

- Completamente intercambiable con SHY HC sin costes de venta adicionales
- Proporciona diversificación de moneda
- Distribuciones mensuales

Por favor tenga en cuenta que la hora límite para hacer una transacción con el próximo NAV es 9 AM EST.

Sovereign High Yield Local Currency Fund

Datos del rendimiento y composición de la cartera, junio de 2010

Informe del gestor – continuación

Análisis de los fondos

El fondo Sovereign High Yield en moneda local registró un bajo desempeño en junio con un descenso del 0,25% en relación con el índice de referencia. Las posiciones de sobreponderación en México e Indonesia fueron beneficiosas para el rendimiento, si bien se vieron significativamente compensadas por las posiciones de sobreponderación en Brasil, Uruguay, Hungría y Sud África, cuyo valor se vio perjudicado en este período, al igual que la posición de subponderación en Colombia.

Perspectivas

El mercado ha recibido una plétora de malas noticias este año, siendo las principales preocupaciones el riesgo de cesación de pago soberano de la Eurozona y las preocupaciones de índole fiscal. La regulación financiera y, más recientemente, las preocupaciones acerca del debilitamiento de los indicadores de crecimiento de Estados Unidos y China, han contribuido al aumento de las primas de riesgo en todos los mercados. Sin embargo, el mercado ya está reflejando estos puntos negativos, con muy pocas expectativas de posibles incrementos. Con vistas al futuro, observamos a los mercados emergentes con un buen rendimiento relativo, debido a su limitado excedente de deuda pública y privada, con la capacidad de reducir aún más las tasas de interés si fuese necesario. En este sentido, se espera que la deuda local tenga un fuerte respaldo durante el resto del año.

Rendimiento

El "rendimiento total" buscado por el Fondo consiste en las ganancias obtenidas de las inversiones de la Compañía, más la plusvalía del capital, si existe, que generalmente deriva de reducciones en los tipos de interés o de la mejora de los fundamentos crediticios para un país, sector o valor concreto. El Fondo pretende principalmente alcanzar su objetivo invirtiendo, de forma directa o mediante participaciones, en obligaciones del Estado de países emergentes, incluyendo obligaciones de inversión privada con denominación en monedas locales. El Fondo puede invertir su activo sin limitación, excepto si aquí se estipula lo contrario, en países emergentes o en obligaciones soberanas con interés fijo o flotante. El Fondo puede invertir temporalmente, o a efectos defensivos o de liquidez, en instrumentos del mercado monetario de alta calidad.

Aviso importante acerca del riesgo

El Fondo invierte en determinados bonos cuyos rendimientos y valores de mercado fluctúan, por lo que la inversión puede valer más o menos que su coste original. Las inversiones en bonos están sujetas a riesgos referentes a los tipos de interés. Por ejemplo, cuando los tipos de interés suben, los precios de los bonos y el valor de la inversión en renta fija pueden bajar. El inversor puede entonces perder valor principal. Invertir en valores de mercados emergentes plantea ciertos riesgos exclusivos y no asociados a las inversiones en mercados internos, como la fluctuación de las divisas, los cambios políticos y económicos y los riesgos de los mercados. Todos estos factores pueden derivar en una mayor volatilidad en el precio de las acciones. Consulte el prospecto para obtener datos específicos del perfil de riesgo del Fondo.

Las suscripciones sólo pueden realizarse con y las acciones únicamente pueden someterse a las disposiciones del prospecto debidamente actualizado (el "prospecto") de Sovereign High Yield Investment Company Ltd. (la "Compañía"), una compañía de inversiones que opera según la legislación de las Islas Caimán. Sovereign High Yield Local Currency Fund, es un subfondo de la Compañía.

Nada de lo expuesto en este documento puede interpretarse como recomendación al inversor para que compre, venda o mantenga acciones en la Compañía. Ante cualquier duda sobre la idoneidad de una inversión en el Fondo, consulte a su asesor financiero.

Las acciones del Fondo no pueden ofrecerse ni venderse a personas de EEUU (según la definición recogida en la United States Securities Act de 1933, enmendada, que cubre generalmente a cualquier ciudadano o residente en los Estados Unidos de América), a personas de las Islas Caimán ni en jurisdicciones en las que se prohíba tal oferta o venta. Para más información, consulte el prospecto.

Ninguna información, opinión o dato de este documento podrá interpretarse como un consejo de inversión, jurídico, fiscal o de otra índole y no se deberá tomar como base a la hora de hacer una inversión o tomar cualquier otra decisión. Las suscripciones de acciones en el Fondo sólo se realizarán en función de los últimos folletos y los folletos simplificados pertinentes, junto con el último informe anual y el informe semestral, que podrán obtenerse gratuitamente previa solicitud a Aberdeen Asset Managers Limited, 10 Queens Terrace, Aberdeen, AB10 1YG, Escocia, y también están disponibles en www.aberdeen-asset.com. El tratamiento fiscal depende de las circunstancias individuales de cada inversor y puede estar sujeto a cambios en el futuro. Antes de tomar cualquier decisión de inversión, debería obtener asesoramiento profesional específico.

Emitida por Aberdeen Asset Managers Limited. Registrada en Escocia N.º 108419. Domicilio social: 10 Queen's Terrace, Aberdeen, AB10 1YG. Autorizada y regulada por la Autoridad de Servicios Financieros en el Reino Unido. Aberdeen Asset Managers Limited se reserva el derecho a hacer cambios y correcciones en cualquier información de este documento en cualquier momento y sin previo aviso.

Toda la información que aquí se recoge ha sido obtenida por Aberdeen Asset Management PLC de fuentes que considera fiables. Ni Aberdeen Asset Management PLC ni ninguna de sus empresas filiales, afiliadas o agentes garantiza la precisión, idoneidad o integridad de esta información. La información incluida en este documento está sujeta a cambios periódicos motivados por las condiciones económicas, mercantiles o de otra índole, y no deben interpretarse como recomendación.

El Fondo no está registrado para venta en EE.UU., no está regulado por la SEC y no puede ofrecerse a inversores estadounidenses. Toda la información incluida en este documento tiene fines meramente referenciales y no puede distribuirse ni comentarse a inversores estadounidenses.

El uso de la información de este documento se restringe únicamente a los intermediarios de Merrill Lynch y a sus clientes actuales y futuros que no sean ciudadanos o residentes en EE.UU.

Composición de cartera

Al 30 de junio de 2010 la cartera del Fondo fue invertida de la siguiente manera:

Analíticas de la cartera	
Rendimiento al vencimiento de la cartera	8,1%
Duración modificada	4,7 años

Exposición geográfica	%
México	13,4
Indonesia	12,9
Brasil	12,4
Sudáfrica	10,8
Malasia	9,4
Hungría	8,8
Tailandia	7,8
Turquía	6,7
Polonia	4,2
Rusia	4,2
Colombia	4,1
Perú	3,1
Uruguay	1,9
Argentina	1,4
Estados Unidos	(0,1)

Exposición a divisas	%
México	13,5
Indonesia	12,2
Polonia	12,0
Brasil	10,5
Malasia	9,6
Hungría	9,0
Turquía	8,6
Sudáfrica	8,4
Tailandia	5,3
Rusia	5,0
Colombia	3,2
India	2,0
Uruguay	1,9
Argentina	1,4
Filipinas	1,0
Perú	0,9
Estados Unidos	(4,6)

Calidad crediticia	%
AAA	–
AA	–
A	24,2
BBB	48,3
BB	25,3
B	–
CCC and below	–
NR	1,3
Efectivo	0,9

Fuente: Aberdeen Asset Management