

Sovereign High Yield Hard Currency Fund

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



Objetivo de inversión

El principal objetivo de inversión del Fondo es obtener elevados ingresos circulantes. La apreciación del capital es un objetivo secundario. Para lograr estos objetivos, el Fondo invierte principalmente en obligaciones soberanas de países de mercados emergentes.

Rendimiento (%)

Las cifras del rendimiento se han calculado en dólares de EE.UU. para el periodo comprendido hasta el 30 de junio de 2010. Tenga en cuenta que la empresa anunció el cambio a una política de distribución mensual a finales de Abril de 2008.

	1 mes	3 meses	6 meses	Desde inicio de año	Anualizado			
					1 año	3 años	5 años	Lanzamiento
Fondo	2,17	-0,27	5,47	5,47	25,97	-2,18	2,57	8,42
Benchmark	1,94	1,24	5,56	5,56	18,44	8,26	8,13	-
Diferencia	0,23	-1,51	-0,09	-0,09	7,53	-10,44	-5,57	-

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

	2010	2009	2008	2007	2006
Fondo	25,97	-23,09	-3,39	15,48	5,01

Rendimiento por año natural (%)

	Desde inicio de año	2009	2008	2007	2006
Fondo	5,47	57,64	-44,56	3,59	13,44
Benchmark	5,56	29,82	-12,03	6,16	9,86
Diferencia	-0,09	27,83	-32,53	-2,56	3,57

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 EMBI Global Diversified del JP Morgan del 1,9%, mientras que el margen se amplió 17bp a +355 por encima del rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos. 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 fuerte superó a la deuda en moneda local, beneficiándose de una caída brusca en el rendimiento de los bonos del gobierno estadounidense.

La República Dominicana obtuvo el mejor rendimiento del índice durante junio, con un incremento del 4,5% debido a la focalización del mercado en la nueva emisión y en el relativo bajo precio de este crédito que podría considerarse subvaluado. La deuda de Kazajstán también experimentó un buen rendimiento, recuperándose de la brusca liquidación de activos debido al contagio de Grecia en los meses anteriores, que se consideró inadecuado. Otros países de EMEA como Croacia, Polonia y Hungría continuaron con un rendimiento deficiente como consecuencia de que los créditos periféricos europeos, como los de España y Portugal también tuvieron una tendencia deficiente.

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

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 %
MEXICO (UNITED MEXICAN STATES) 6.05% 11/01/40	4,2
ARGENTINA (REP OF) 7.82% 31/12/33 DSC	3,1
MEXICO (UNITED MEXICAN STATES) 8.3% 15/08/31	3,0
PHILIPPINES (REP OF) 6.25% 15/03/16 EU	2,9
MAJAPAHIT HLDG 7.25% 17/10/11 REGS USD	2,9
COLOMBIA (REP OF) 7.375% 27/01/17 MTN	2,9
RUSSIA (FED OF) STEP 31/03/30 USD (REG)	2,8
KMG FINANCE SUB 7% 05/05/20 REGS USD	2,7
SOUTH AFRICA (REP OF) 5.5% 09/03/20 US	2,6
URUGUAY (REP OF) 7.625% 21/03/36 USD	2,3

Activos netos totales del Fondo \$177,8 millones

Acciones de clase A:

Número ISIN	KYG8296U1022
Símbolo Bloomberg	SSCHYAI
Código Merrill Lynch	SOVAT
Valor neto del activo	\$6,98

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	13,75%
Total distribuciones (12 meses anteriores)	\$0,96
junio 2010	\$0,08
mayo 2010	\$0,08
abril 2010	\$0,08
marzo 2010	\$0,08
febrero 2010	\$0,08
enero 2010	\$0,08
diciembre 2009	\$0,08
noviembre 2009	\$0,08
octubre 2009	\$0,08
septiembre 2009	\$0,08
agosto 2009	\$0,08
julio 2009	\$0,08

Información adicional

Inversión mínima	5.000 USD o equivalente
Moneda	Dólar estadounidense
Compras/amortizaciones	Diarias
Fecha de inicio	11/29/89
Referencia	JPM EMBI GD 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.

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

Sovereign High Yield Hard Currency Fund

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

Informe del gestor – continuación

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.

Análisis de los fondos

El fondo Sovereign High Yield registró un buen desempeño en junio con un incremento del 0,38% en relación con el índice de referencia. Una posición sobreponderada en Argentina fue el principal causante. La posición de sobreponderación de la deuda externa de Colombia también benefició al fondo, así como la posición de subponderación en Hungría.

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, es posible que la deuda externa continúe atrayendo a los inversores como resultado del rendimiento extremadamente bajo de los bonos G3.

Consulte el prospecto

Si desea un ejemplar gratuito del prospecto y de las memorias anuales y semestrales de la Compañía, solicítelo a Aberdeen Asset Management Inc. llamando al +44 207 463 6122, enviando un e-mail a cflondon@aberdeen-asset.com o poniéndose en contacto con su representante de Merrill Lynch. Le recomendamos que estudie detenidamente los objetivos, fondos, comisiones y gastos de la Compañía antes de invertir. En el prospecto encontrará esta información y otros datos importantes acerca de la Compañía. Lea detenidamente el prospecto antes de invertir o desembolsar su dinero.

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 Hard 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 EE.UU. (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 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.

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 la cartera

Al 30 de junio de 2010, la cartera del Fondo presentaba las siguientes inversiones:

Duración	
Rendimiento al vencimiento de la cartera	6,1%
Duración modificada	6,7 años

Exposición geográfica	%
México	11,7
Rusia	10,2
Argentina	9,7
Indonesia	8,6
Colombia	7,1
Estados Unidos	5,7
Brasil	5,2
Filipinas	4,3
Lituania	4,0
Venezuela	3,9
Qatar	3,3
Kazajistán	2,7
Sudáfrica	2,6
Uruguay	2,3
Costa de marfil	2,3
Ucrania	2,2
Rep. Dominicana	2,1
Vietnam	1,9
Bosnia-Herzegovina	1,6
El Salvador	1,5
Perú	1,5
Malasia	1,3
Hungría	1,2
United Arab Emirates	1,0
Pakistán	0,8
Euro	0,2
Irak	0,1
Turquía	0,1

Exposición a divisas	%
US Dollar	99,3
Euro	0,7

Calidad crediticia	%
AAA	-
AA	3,3
A	1,3
BBB	39,1
BB	26,7
B	12,8
CCC and below	0,9
NR	2,9
Efectivo	7,8

Las características de la cartera pueden experimentar cambios.

Las clasificaciones de calidad se aplican a las inversiones en renta fija y no incluyen efectivo ni credit default swaps. Las clasificaciones de calidad crediticia representan las más bajas de Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's") o de Standard & Poor's Corporation ("S&P"). Las clasificaciones de Moody's y S&P representan las opiniones que les merecen las calidades de los valores. Son relativas y subjetivas, y no constituyen niveles absolutos de calidad. La calidad crediticia del fondo no elimina el riesgo del mercado.

Fuente: Aberdeen Asset Management