

European Bond Fund

Un fondo básico de renta fija europea

El principal objetivo de inversión del fondo es la obtención de unos ingresos corrientes elevados, compatibles con un riesgo de inversión prudente, siendo el objetivo secundario la conservación del capital, expresado en euros. El fondo invierte principalmente en una cartera de valores de renta fija europeos.

Puntos clave:

- Una cartera multisectorial de alta calidad que invierte principalmente en bonos de empresa, del Estado, cuasiestatales, y garantizados
- Históricamente, ha mantenido una tendencia orientada hacia las emisiones corporativas por la rentabilidad adicional que ofrecen
- Utiliza la selección de valores de deuda y sectores como principal medio para añadir valor, mientras que la gestión de la duración es una consideración secundaria

HISTORIA

Lanzó el primer fondo de inversión colectiva de Estados Unidos en 1924

Hoy en día se destaca como gestor de activos a nivel internacional, ofreciendo carteras en todas las principales clases de activos

Gestiona más de 191.000 millones de dólares depositados en más de 5 millones de cuentas de personas físicas e instituciones de todo el mundo (a 3/31/07)

Utiliza un procedimiento bien establecido destinado a obtener unos resultados uniformes

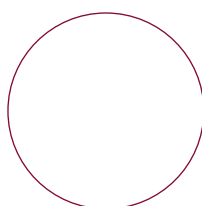
Ofrece un amplio espectro de productos de inversión con la garantía de Research®

GESTIÓN DE LA CARTERA

James J. Calmas

21 años en el sector

ESTRUCTURA DE LA CARTERA



□ Renta fija 103,91%
Activos líquidos* -3,91%

LAS 10 TENENCIAS PRINCIPALES DE RENTA FIJA

(REP. DE) AUSTRIA - 4,650 15 ENE 18
GOB. ALEMÁN - 6,250 04 ENE 30
ESPAÑA - 5,350 31 OCT 11
TESORO REINO UNIDO - 5,000 07 SEP 14
TESORO REINO UNIDO - 8,000 07 DIC 15
FRANCIA - 4,750 25 ABR 35
GOB. ALEMANIA - 5,250 04 JUL 10
GOB. ALEMANIA - 3,750 04 ENE 15
DEPFA PFANDBRIEF BANK - 5,500 15 ENE 10

Total 39,8%

Los datos característicos de la cartera se basan en el activo neto antes de ajuste, a 30 de abril de 2007. La cartera se gestiona activamente, por lo que las tenencias actuales pueden ser diferentes.

SECTORES DE RENTA FIJA

Emisiones soberanas no estadounidenses	59,1%
Emisiones corporativas de alta calidad	33,2%
Valores respaldados por activos	4,7%
Títulos con garantía hipotecaria inmobiliaria	4,5%
Deuda de los mercados emergentes	2,4%
Agencias del Gobierno de los EE. UU.	2,0%
Emisiones corporativas de alta rentabilidad	1,2%
Títulos del Tesoro de EE. UU.*	-3,1%
Activos líquidos y otros*	-3,9%

*La ponderación negativa del fondo se debe a una exposición equivalente de distintos tipos de instrumentos derivados o al momento en que se llevan a cabo las compensaciones de operaciones bursátiles.

LOS 5 PAÍSES PRINCIPALES

Alemania	31,2%
Reino Unido	18,9%
Francia	11,6%
Austria	6,5%
Finlandia	6,0%

LAS 5 PONDERACIONES PRINCIPALES EN DIVISAS

Euro	100,1%
Dólar estadounidense	0,0%
Otras	0,0%
Libra esterlina	-0,1%

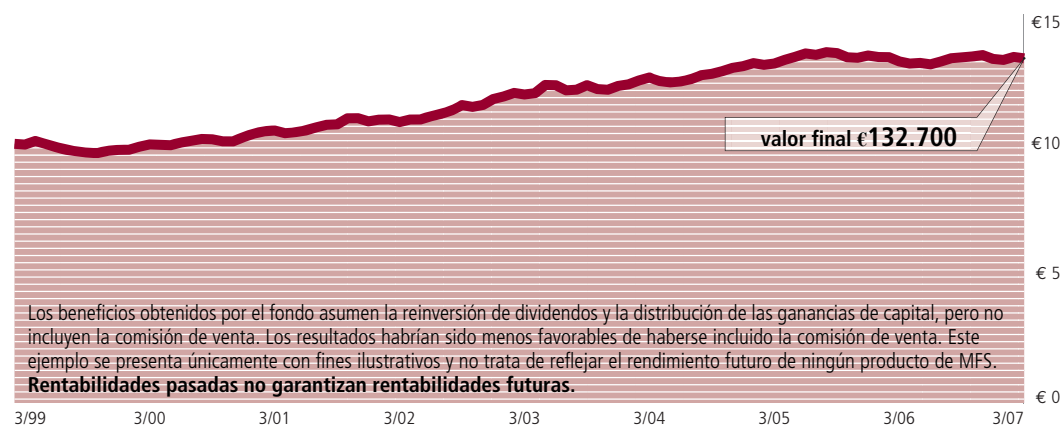
DATOS DE LA CARTERA

Patrimonio neto (EUR)	17,8 millones
Número de tenencias	102
Calidad crediticia media de los valores con calificación	AA
Vida media	8,5
Duración media	5,2

Crecimiento de una inversión hipotética de €100.000

Acciones de Clase A2 en EUR 12-MAR-99 (fecha de creación de la clase) – 30-ABR-07

€ en 0000



Los beneficios obtenidos por el fondo asumen la reinversión de dividendos y la distribución de las ganancias de capital, pero no incluyen la comisión de venta. Los resultados habrían sido menos favorables de haberse incluido la comisión de venta. Este ejemplo se presenta únicamente con fines ilustrativos y no trata de reflejar el rendimiento futuro de ningún producto de MFS.

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

RENTABILIDAD TOTAL ANUAL, SIN INCLUIR LAS COMISIONES DE VENTA A2 EN EUR¹

'97	'98	'99	'00	'01	'02	'03	'04	'05	'06
—	—	—	5,03%	5,93%	7,93%	4,31%	6,23%	3,15%	-0,98%

En el reverso encontrará información completa sobre el rendimiento y datos de importancia.

**PUEDA PERDER VALOR
NO GARANTIZADO**

Depositario -
State Street Bank Luxembourg

©2007 International Ltd.
500 Boylston Street, Boston, MA 02116

MER-ECB-FS-SS_5-07

07-MIL-410

INFORMACIÓN SOBRE LAS CLASES DE ACCIONES¹

Clase	Inicio del historial de rendimiento de la clase	En lo que va del año ²	Tasas medias de rendimiento anual compuesto al valor activo neto					Rentabilidad	ISIN	Sedol	WKN	CUSIP	Bloomberg
			1 año	3 años	5 años	10 años	Vida						
A1USD	26-SEP-05	2,8%	9,5%	—	—	—	7,2%	—	LU0219443784	B08NCX7	A0F4WL	L6365P198	MFEBAU1
A1EUR	12-MAR-99	-0,1%	1,3%	2,2%	3,9%	—	3,4%	—	LU0094560157	5644447	989628	L63652454	MFSECA1
A2USD	26-SEP-05	2,8%	9,7%	—	—	—	7,3%	4,1%	LU0219444246	B08NCY8	A0F4W9	L6365P214	MFEBAU2
A2EUR	12-MAR-99	-0,0%	1,3%	2,2%	3,9%	—	3,5%	4,1%	LU0094559654	5644458	989629	L63652447	MFSECA2
B1USD	26-SEP-05	2,5%	8,6%	—	—	—	6,2%	—	LU0219486676	B08ND01	A0F49M	L6365P263	MFEBBU1
B1EUR	12-MAR-99	-0,5%	0,3%	1,3%	3,0%	—	2,9%	—	LU0094559498	5644439	989630	L63652553	MFSECB1
B2USD	26-SEP-05	2,5%	8,4%	—	—	—	6,1%	3,0%	LU0219486916	B08ND12	A0F49N	L6365P230	MFEBBU2
B2EUR	12-MAR-99	-0,5%	0,3%	1,3%	3,0%	—	2,9%	3,0%	LU0094559068	5644470	989631	L63652546	MFSECB2
C1USD	26-SEP-05	2,5%	8,5%	—	—	—	6,2%	—	LU0219496550	B08ND23	A0F49P	L6365P255	MFEBBU1
C2USD	26-SEP-05	2,5%	8,5%	—	—	—	6,2%	3,1%	LU0219497012	B08ND34	A0F49Q	L6365P248	MFEBBU2
Merrill Lynch Pan Europe Broad Market Index (USD)			10,6%	7,7%	13,7%	—							
Merrill Lynch Pan Europe Broad Market Index (EUR)			2,1%	3,2%	4,7%	—							

²Los períodos inferiores a un año son reales y no anualizados.

Los resultados de rentabilidad reflejan cualquier subvención de gastos y exención aplicables y en vigor durante los períodos indicados; sin dichas subvenciones y exenciones, los resultados serían menos favorables. Todos los resultados son históricos y asumen la reinversión de dividendos y ganancias de capital.

Los datos proporcionados relativos al rendimiento muestran rendimientos pasados y no garantizan resultados futuros. La rentabilidad de las inversiones y el capital puede fluctuar, por lo que sus acciones pueden tener, en el momento de su venta, un valor superior o inferior a su precio inicial. El rendimiento actual puede ser mayor o menor que el mostrado por los datos proporcionados. Si desea obtener información actualizada sobre la rentabilidad de final de mes, póngase en contacto con su asesor financiero.

Los inversores deberán tener en cuenta los riesgos vinculados a la fluctuación de divisas entre su moneda de inversión y la moneda de referencia del fondo.

Los inversores podrán obtener de manera gratuita en la sede social de Funds, en las oficinas del agente de pagos o del representante en cada jurisdicción, así como en la sede social de los distribuidores de los Funds un folleto y un folleto simplificado, así como los estatutos y el informe semestral o anual de los fondos Funds. Si desea obtener más información, le rogamos llame al 416 506 8418 de Toronto o al número 352 464 010 600 de Luxemburgo o a su representante o agente local de pagos/transferencias. **Austria:** Raiffeisen Zentralbank Österreich AG **Finlandia:** State Street Bank Luxembourg, S.A. 49 Avenue, J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo, Tel: 352 464 010 600 **Francia:** BNP Paribas Securities Services, (agente de pagos) 66 rue de la Victoire, 75009 París, Francia, Tel: 33 1 42 98 05 77 **Alemania:** Marcard, Stein & Co GmbH & Co KG, Ballindamm 36, 20095 Hamburgo **Luxemburgo:** State Street Bank Luxembourg, S.A. 49 Avenue, J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo, Tel: 352 464 010 600 **Países Bajos:** Fastnet Netherlands N.V., De Ruyterkade 6, 1013 AA Amsterdam, P.O. Box 192, 1000 AD Amsterdam, Tel.: 31 20 5308300 **Noruega:** Orkla Finans ASA, Postboks, 1724 Vika, Oslo, Noruega **España:** Consulte la lista completa de distribuidores del fondo SICAV de España en el sitio Web de CNMV (www.cnmv.es) **Suiza:** Representante suizo: Carnegie Fund Services S.A., 20, rue du Conseil Général, 1205 Ginebra (Agente de pagos: Banque Cantonale de Genève) **Reino Unido:** International (UK) Limited, Paternoster House, 65 St Paul's Churchyard, Londres EC4M 8AB. Tel.: 44 (0)20 7429 7200.

El folleto completo y el simplificado, ambos fechados y publicados el 1 de septiembre de 2006, en su versión ampliada el 30 de abril de 2007, contienen información sobre el/los objetivo(s) de inversión del fondo y sus comisiones, gastos y riesgos, y deben leerse detenidamente antes de proceder a la inversión.

El 16 de agosto de 2006 se publicó la notificación (Bekanntmachung) en el Boletín Oficial (Amtsblatt) de la Wiener Zeitung en cumplimiento de las Secciones 33 y 18 de la Austrian Investment Funds Act de 1993, con relación a la Sección 10 (1) y (2) de la Austrian Capital Markets Act.

Funds es una sociedad de inversión de capital variable constituida conforme a la ley de Luxemburgo con múltiples compartimentos, cuya sede social se encuentra en 49 Avenue, J.F. Kennedy, L-1855 Kirchberg, Luxemburgo, inscrita en el Registro Comercial de Luxemburgo con el número 39346 y registrada en la oficina del secretario del Tribunal de Comercio de Bruselas con arreglo al artículo 88 del Código de Empresas con el número 333. Funds ha sido debidamente autorizada por la CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) de Luxemburgo.

Número de registro de la CNMV para España — 68. La Autorité des Marchés Financiers (AMF) autorizó la comercialización del fondo en Francia el 13 de abril de 1999.

El fondo ha sido inscrito en el registro del Organismo holandés de Mercados Financieros (Authority for the Financial Markets) al que se refiere el Artículo 1:107 de la Ley relativa a la Supervisión de Entidades Financieras (Wet op het financieel toezicht), al definirse como entidad de inversión autorizada conforme al Artículo 2:72 de la mencionada Ley.

Los fondos Funds están reconocidos al amparo del Artículo 264 de la Financial Services and Markets Act de 2000 y los inversores del Reino Unido deberán tener en cuenta que la tenencia de participaciones en los fondos no estará sujeta a las disposiciones del Financial Services Compensation Scheme, ni a otro régimen similar en Luxemburgo. El distribuidor de estos fondos en el Reino Unido es International (U.K.) Limited, autorizada y regulada por la Financial Services Authority.

Eventualmente, los Funds podrán ser registrados para su comercialización en otras jurisdicciones.

Los Funds no están disponibles para su venta en EE. UU. ni a ciudadanos ni residentes de los EE. UU.

Salvo que se indique lo contrario, los logotipos, nombres de productos y servicios son marcas comerciales de fund y sus filiales y pueden estar registradas en ciertos países.

La fuente de todos los datos relativos al fondo es . Fuente: Rendimiento del índice de referencia de SPAR, FactSet Research Systems, Inc.

La rentabilidad expresada en EUR está cubierta al 100% en euros y se convierte a dólares estadounidenses utilizando los tipos de cambio SPAR.

Fecha de creación del fondo: 12 de marzo de 1999

¹El rendimiento anteriormente indicado incluye período previos a la fecha de creación del nuevo fondo y muestra el rendimiento de otro fondo gestionado de una forma muy similar, cuyos activos fueron aportados al fondo el 26 de septiembre de 2005.

Los Funds ofrecen varias clases de acciones, contando cada una de ellas con gastos diferentes. El rendimiento refleja el rendimiento en la misma divisa de la clase de acciones más antigua hasta el inicio real del historial de rendimiento de la clase en cuestión. El rendimiento relativo a períodos anteriores al inicio del historial del rendimiento de la clase de acciones pertinente y antes de la fecha de creación del fondo podría haber sido inferior de haberse incluido las comisiones y los gastos reales del fondo y la clase en cuestión. Estos resultados representan la variación porcentual del valor activo neto.

Los resultados habrían sido menores de haberse incluido las comisiones de venta.

MEDICIONES DEL RIESGO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA

Índice de referencia	Merrill Lynch Pan Europe Broad Market Index (EUR)
Desviación estándar	2,4 frente a 2,6

Las mediciones del riesgo se basan en un seguimiento durante un período de 3 años.

El Merrill Pan-Europe Broad Market Index mide los principales mercados de bonos con calificación de inversión de los países paneuropeos.

No es posible invertir directamente en un índice.

La desviación estándar indica la volatilidad que experimenta la rentabilidad total de la cartera, la cual se basa en un mínimo de 36 rentabilidades mensuales. Cuanto mayor es la desviación estándar de la cartera, mayor es la volatilidad de la misma.

UNAS LÍNEAS SOBRE EL RIESGO

Las inversiones en valores implican riesgos relacionados con los tipos de interés, los tipos de cambio de divisas, las condiciones del mercado y la situación económica y política de los países en los que se realizan las inversiones. Las inversiones en valores de menor calificación pueden proporcionar mayores rendimientos, pero también conllevan un riesgo superior a la media. Debido a que la cartera puede invertir una parte considerable de sus activos en emisores ubicados en un solo país o en un número limitado de países, ésta puede resultar más volátil que una cartera más diversificada geográficamente.

Para más detalles sobre riesgos consulte el folleto.