

Boletín mensual

Schroder ISF* Global Dynamic Balanced

Clase de participaciones A de Acumulación – 31 de enero de 2014

Schroder ISF Global Dynamic Balanced es un fondo flexible que realiza su asignación entre activos de crecimiento y activos defensivos, modificando las ponderaciones en el tiempo en respuesta a los cambios en las condiciones del mercado. El objetivo del fondo es participar en los mercados al alza y no perder más del 10% durante un período de 12 meses consecutivos.

Rentabilidad total a 31 de enero de 2014	1 mes %	3 meses %	1 año %	3 años % anual	Desde el lanzamiento % anual*
Fondo	-1,0	-0,5	2,4	2,4	4,4

Tamaño total del fondo (millones de euros): 318,2

La rentabilidad del Fondo se refiere a la clase de participaciones A Ac. en EUR conforme al valor liquidativo neto.

Volatilidad anualizada: 4,1%

Fuente: Datastream, RIMES, a 31 de enero de 2014. *Schroder ISF Global Dynamic Balanced fue lanzado en julio de 2012 para acomodar una transferencia de participes de los fondos de Strategic Solutions. Antes del 2 de julio de 2012, el fondo usa el historial de Strategic Solutions – Schroder Global Dynamic Balanced Fund (lanzado el 28 de septiembre de 2009) como historial de rentabilidad de sustitución. La volatilidad también se basa en los datos de rentabilidad mensual desde el 28 de septiembre de 2009



Fuente: Schroders, RIMES a 31 de enero de 2014. La rentabilidad del Fondo se refiere a la clase de participaciones A Ac. en EUR conforme al valor liquidativo neto.

Análisis del mercado

La renta variable global ha caído en enero, impulsada principalmente por las preocupaciones sobre los mercados emergentes. Los datos de fabricación procedentes de China, más débiles de lo esperado, y el inicio de la reducción de los programas de compras de bonos por parte de la Reserva Federal han desencadenado una liquidación de activos de mercados emergentes, aunque algunas de las causas se relacionaron con asuntos internos de determinadas economías emergentes. En Argentina por ejemplo, el peso ha sufrido grandes pérdidas tras la publicación de informes que afirmaban que el país se estaba quedando sin reservas de moneda extranjera. También ha habido sustos con las monedas de Sudáfrica, Turquía y Venezuela, lo que refleja los problemas económicos subyacentes.

*El fondo Schroder International Selection Fund se denomina Schroder ISF en este documento

El impulso positivo de la fuerte rentabilidad lograda por la renta variable estadounidense en diciembre, inicialmente siguió en enero. Aunque fue ligeramente inferior en los primeros días, esta volvió a registrar los máximos de diciembre a mediados de mes. El mercado se ha tomado con filosofía el tan demorado inicio del "tapering", es decir, la reducción gradual del programa de compra de bonos de la Reserva Federal. Los rendimientos de los bonos tan solo han experimentado una subida moderada, ayudados por las perspectivas generalmente favorables de inflación y la sugerencia de la Fed de que mantendría los tipos bajos durante algún tiempo. Sin embargo, el optimismo se evaporó a mediados de mes, sacudido por nuevas preocupaciones por los mercados emergentes. Después de haber igualado su máximo del 31 de diciembre el 15 de enero, el S&P 500 Index se desplomó por debajo de 1.800 a finales de enero con una rentabilidad de -3,5%.

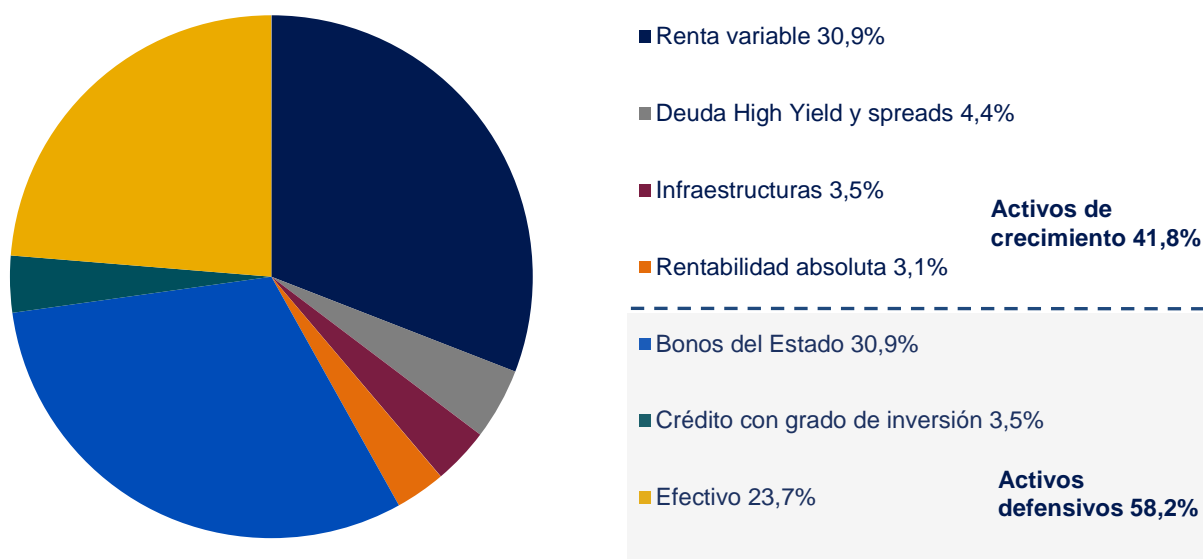
La renta variable de la zona euro ha empezado 2014 a trompicones tras las fuertes ganancias logradas en 2013. Las preocupaciones sobre las perspectivas para los mercados emergentes han provocado que los inversores recojan beneficios. La debilitada inflación ha seguido siendo motivo de preocupación en la zona euro, cayendo al 0,7% en enero, en comparación con el 0,8% en diciembre. El Banco Central Europeo ha mantenido los tipos de interés sin cambios pero ha indicado que emplearía todas las herramientas disponibles para luchar contra las presiones deflacionistas. La tasa de desempleo se ha mantenido estable en el 12,0% en diciembre, mientras que los principales indicadores económicos se han mantenido en territorio positivo.

Actividad de la cartera

Hemos reducido nuestra exposición a los activos de crecimiento durante el mes, principalmente recortando nuestra exposición a la renta variable del 46,3% al 41,8%. Hemos reducido ligeramente nuestra exposición a la renta variable estadounidenses pero hemos aumentado nuestra exposición a la renta europea mediante futuros del Eurostoxx 50 Index. Esto se debe a que consideramos que las valoraciones de Estados Unidos parecen forzadas, pero esperamos que Europa muestre mejores perspectivas de beneficios. Hemos añadido una posición del 1,9% en renta variable canadiense mediante futuros del S&P/TSE 60 Index, ya que esperamos que el banco central se vuelva más cauto. También hemos iniciado una posición corta en renta variable en los mercados emergentes tras las pobres cifras económicas de China y las noticias procedentes de Argentina, Turquía y Ucrania a lo largo del mes.

Hacia finales de mes prevalecía un entorno reactivo al riesgo y los rendimientos de los bonos han caído notablemente. Todavía favorecemos la exposición a la renta fija europea en la cartera, ya que estamos viendo que la zona euro se está quedando rezagada en el ciclo económico y el BCE todavía tiene que centrarse en los riesgos de pérdidas. Como resultado, hemos aumentado la exposición a los Bunds alemanes. Hemos cerrado el mes con una infraponderación del 2,1% en bonos del Tesoro estadounidenses en respuesta a la posible subida de los tipos de interés. Los bonos del Estado australiano se consideran interesantes desde el punto de vista de la diversificación, ya que deberían prestar cierto apoyo frente a un crecimiento débil en Asia. Como resultado, hemos mantenido nuestra posición del 2,0%.

Entre los activos de crecimiento que ofrecen diversificación, hemos reducido aún más el riesgo vendiendo el 1,8% de Schroder ISF Global High Yield. La deuda de alto rendimiento se ha comportado bien durante el último año pero ahora ofrece un potencial limitado dado que las valoraciones están forzadas.

Asignación de activos

Fuente: Schroders a 31 de enero de 2014.

Consideraciones de riesgo: El capital no está garantizado. Un emisor de títulos puede no ser capaz de cumplir con sus obligaciones de realizar pagos puntuales de intereses y principal. Esto afectará a la calificación de crédito de esos títulos. La inversión en bonos y otros instrumentos de deuda, incluyendo los derivados relacionados, está sujeta al riesgo de tipo de interés. El valor del fondo puede disminuir si sube el tipo de interés, y a la inversa. El fondo invierte en otros fondos y su liquidez depende de la liquidez de esos fondos subyacentes. Si los fondos subyacentes suspenden o retrasan el pago de reembolsos, la capacidad del fondo de hacer frente a las solicitudes de reembolso también puede verse afectada.

Información Importante: Este documento tiene carácter meramente informativo y no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de suscripción de participaciones de Schroder International Selection Fund (la "Sociedad") por parte de ninguna persona. Ninguna información contenida en el mismo debe interpretarse como asesoramiento o consejo, financiero, fiscal, legal o de otro tipo. La Sociedad está inscrita en el Registro Administrativo de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras comercializadas en España de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), con el número 135. Su depositario es JP Morgan Bank Luxembourg S.A. y su sociedad gestora es Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. La Sociedad es un OICVM registrado en Luxemburgo.

La adquisición de participaciones de la Sociedad por el inversor deberá efectuarse en base a, y de conformidad con, el Folleto Informativo y el Documento con los Datos Fundamentales para el Inversor (KIID) en vigor, y demás documentación relevante de la Sociedad. En este sentido, el inversor deberá recibir gratuitamente antes de la suscripción de las participaciones la documentación requerida por las disposiciones legales a tal efecto. Dicha documentación deberá ser facilitada, en su caso, junto con sus correspondientes traducciones en español. La misma se encuentra disponible de forma gratuita para la consulta del público en www.schroders.es, Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A., la CNMV, las oficinas de los distribuidores de la Sociedad y Schroder Investment Management Limited Sucursal en España. Los inversores deben tener en cuenta que la inversión en la Sociedad conlleva riesgos (para más información véase el Folleto Informativo), y que la inversión puede no ser adecuada para los mismos.

La rentabilidad registrada en el pasado no es un indicador fiable de los resultados futuros. El precio de las acciones y los ingresos derivados de las mismas pueden tanto subir como bajar y los inversores pueden no recuperar el importe original invertido.

Publicado por: Schroder Investment Management Limited, 31, Gresham Street, EC2V 7QA. Registrada en la Financial Conduct Authority.

Para su seguridad, las comunicaciones serán grabadas o controladas.

*El fondo Schroder International Selection Fund se denomina Schroder ISF en este documento