

Strategic Solutions

Schroder Global Dynamic Balanced Fund

Acciones A1 Acc

Rentabilidad total (acumulada)

9,3

Rentabilidad media anual

3,3

Mayor rentabilidad mensual

4,0

Menor rentabilidad mensual

-1,8

Patrimonio (millones)

169,5

Número total de posiciones

35

Gestor del fondo

Gregor Hirt & Patrick Brenner

Fecha de lanzamiento del fondo

28 Septiembre 2009

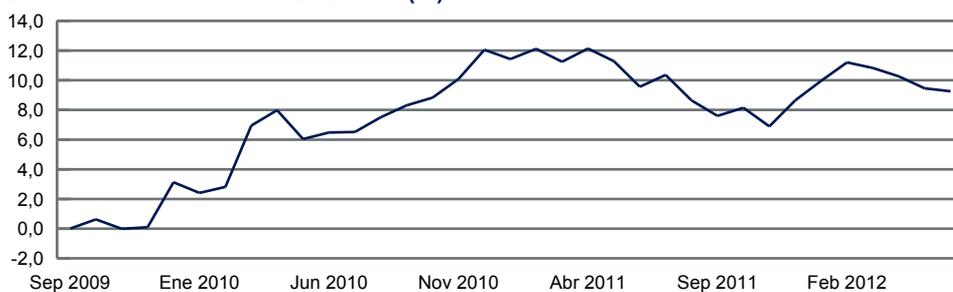
Objetivo de inversión

Generar rentabilidad total en euros invirtiendo, de manera directa o a través de instrumentos financieros derivados y de Fondos de inversión, en valores de renta variable y renta fija que se negocien en cualquier lugar del mundo, así como en liquidez. El Fondo podrá adquirir también exposición a divisas y a clases de activos alternativas, tales como bienes inmuebles, infraestructuras y materias primas, a través de operaciones con derivados autorizadas o de instrumentos como REIT, fondos cotizados y valores mobiliarios vinculados a la rentabilidad de clases de activos alternativas, o respaldados por las mismas. La combinación de clases de activos se modificará periódicamente en función de los cambios de las condiciones del mercado. El gestor puede tomar posiciones en distintas clases de activos, subclases de activos, sectores y regiones, entre otros.

Análisis de rentabilidad

Rentabilidad (%)	Desde el inicio del año	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años	Desde su lanzamiento
Fondo	0,6	-0,2	-1,4	0,6	-0,3	---	---	9,3
70% Merrill Lynch Global Gov Bond Index II EUR Hdg + 30% MSCI World NDR EUR Hdg	3,3	1,0	-0,1	3,3	4,7	---	---	13,9

Rentabilidad desde su lanzamiento (%)



— Schroder Global Dynamic Balanced Fund A1 Acc

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.

Todos los datos de rentabilidad de los fondos se presentan sobre un precio base calculado conforme al Valor Liquidativo Neto, ingresos reinvertidos. En caso de crearse una clase de participación después de la fecha de lanzamiento del fondo, se utilizará una rentabilidad registrada simulada, basada en la rentabilidad de una participación en el fondo, teniendo en cuenta la diferencia en la Relación de Gastos Totales, e incluido el impacto de cualquier comisión de rentabilidad, si procede.

Pueden existir ciertas diferencias de rentabilidad entre el fondo y la referencia debido a que la rentabilidad del fondo se calcula en un punto de valoración diferente a la referencia. La rentabilidad del índice indicada es expresada en la moneda de las acciones. Las personas físicas no pueden invertir directamente en un índice.

Fuente: Schroders



Schroders

Análisis de mercado y de la cartera

Análisis del mercado

- A pesar de que hubo una serie de factores que disparó los niveles de incertidumbre en junio, los activos de riesgo cerraron el mes al alza gracias al resultado favorable para los mercados obtenido en las elecciones griegas y el optimismo en torno a la cumbre de la UE celebrada a finales de mes.
- El rendimiento de los bonos españoles a mediados de mes se amplió considerablemente con rendimientos a 10 años llegando a cotizar por encima del 7%. El Gobierno español se vio obligado a solicitar el rescate de sus bancos. La preocupación de los inversores con respecto a los detalles del paquete de rescate anunciado por Europa para ayudar a España ha sido la causa de que el consecuente repunte tranquilizador haya tenido una vida tan corta.
- A finales de mes, en la cumbre de la UE en Bruselas se llegó a un acuerdo para destinar fondos de rescate de la zona euro para recapitalizar la banca española y adquirir bonos italianos. La renta variable repuntó gracias al acuerdo, lo cual representó la mayor ganancia diaria del euro en ocho meses, y se produjo una caída en los rendimientos de los bonos españoles e italianos.
- El otro acontecimiento clave en Europa este mes fue la victoria en las elecciones griegas del partido pro-rescate Nueva Democracia. Este resultado redujo las probabilidades de la inminente salida de Grecia y ofreció el resultado que los mercados deseaban.
- La rentabilidad en Europa se mantuvo al alza, con el EuroStoxx50 Index cerrando en el 7,3% y el IBEX 35 español aumentando un 16,6%. En otros mercados, el Nikkei 225 Index cerró con un aumento del 5,4%, mientras que tanto el S&P 500 como el FTSE All Share Index finalizaron el mes con un incremento del 4,0% y del 4,5%, respectivamente. Los mercados emergentes, medidos por el MSCI EM TR Index en términos locales, ganaron un 3,9%.
- El rendimiento de la opción segura de los bonos del Tesoro de EE.UU. y el bund alemán aumentó como consecuencia del crecimiento del interés por el riesgo y los inversores reaccionaron favorablemente ante las noticias positivas de Europa; el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años subió del 1,56% al 1,65% y el bund alemán a 10 años del 1,20% al 1,58%.
- Durante el mes, se produjo el repunte del mercado de las materias primas con un incremento del 5,5% del DJ-UBS Broad Market Total Return Index.

Análisis de la cartera

- Hemos mantenido constante nuestra ponderación de renta variable al 21,3%. En renta variable, hemos añadido a la renta variable de Europa y del Reino Unido cuya valoración parecía más baja y hemos reducido la renta variable de Estados Unidos y Japón.
- Hemos vendido Wisdom Tree International Dividen ex Financials Fund, obteniendo beneficios, ya que las estrategias de dividendos altos han dado muy buenos resultados este año. También hemos vendido Schroder ISF QEP Global Active Value, aumentando la tendencia hacia la calidad.
- Hemos aumentado ligeramente nuestra ponderación de la deuda high yield y reclasificado los bonos de Schroder ISF Global Credit Duration Hedged como «deuda high yield y diferenciales de crédito». Este fondo actúa como un activo de crecimiento ya que la duración está cubierta.
- También hemos añadido un 1% a la deuda de mercados emergentes (EMD) y a las materias primas. Seguimos manteniendo únicamente USD denominados EMD ya que nuestra postura es negativa con respecto a las divisas de los mercados emergentes ahora que los bancos centrales (como el PBoC en China) están relajando las políticas monetarias. Hemos contribuido a nuestra posición en Schroder AS Gold and Precious Metals fund.
- Hemos reducido nuestra asignación a activos defensivos del 64,8% al 58,1% al recortar nuestra exposición a los bonos del Estado del 35,2% al 32,0%, disminuyendo además nuestros niveles de efectivo. Mantenemos nuestra ponderación de bonos corporativos, ya que, a pesar de la ampliación de los diferenciales de crédito generales, esta clase de activo se mantiene relativamente bien y los balances de las empresas se conservan en buena forma.

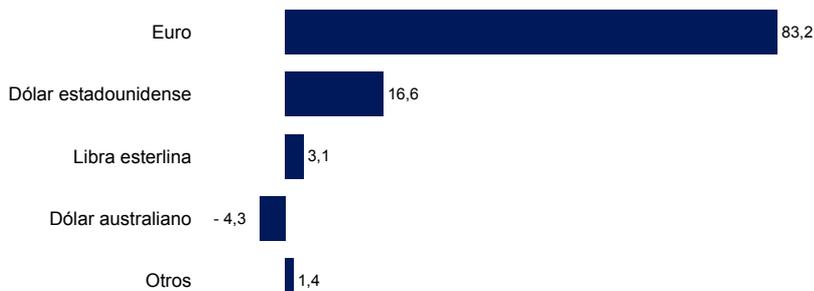
Asignación de Activos (%)

Los intervalos de la clase de activos son directrices internas y pueden estar sujetos a cambios.

El fondo podrá invertir en opciones para ejecutar una estrategia de protección de la cartera. Donde hemos invertido en opciones usamos la exposición a la prima en la asignación de activos.

Sector	Ponderación actual	Intervalo de la clase de activos
Renta variable	21,3	0-50
High Yield Debt & Credit Spreads	8,3	0-20
Infraestructuras	4,3	0-5
Emisiones de Mercados Emergentes	3,0	0-20
Materias primas	2,9	0-20
Absolute Return	2,1	0-10
Propiedad inmobiliaria	0,0	0-5
Obligaciones convertibles	0,0	0-20
Opción de títulos	0,1	
Emisiones estatales	32,0	0-100
Bonos com grado de inversión	19,7	0-100
Efectivo	6,3	0-100

Exposición a divisas (%)



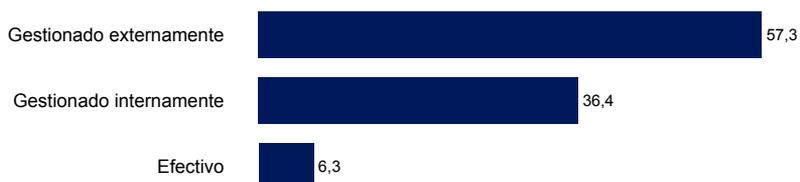
La divisa de denominación que se muestra es el euro y las posiciones en divisas que se indican arriba reflejan vistas activas de divisas. Para las clases de participaciones cubiertas, la divisa de denominación del fondo está totalmente cubierta en la divisa de la clase de participaciones designada utilizando contratos de divisas a plazo renovables a un mes ajustados para los flujos diarios de entrada y salida de la clase de participaciones cubiertas. Con ello se pretende eliminar en la medida de lo posible el riesgo de tipos de cambio entre la divisa de denominación y la divisa de la clase de participaciones y, por tanto, garantizar que la rentabilidad de la clase de participaciones cubierta es muy similar a la rentabilidad de la clase de participaciones en la divisa de denominación, menos el coste de la cobertura. No puede haber garantías de que esta estrategia de cobertura de divisas elimine completamente el riesgo de tipos de cambio entre la divisa de denominación y la divisa de la clase de participaciones.

Diez posiciones mayores

Posiciones	% NAV
1. Schroder ISF Global Corporate Bond	11,4
2. S&P 500 Index Future	7,5
3. Schroder ISF Global Bond	6,2
4. US 10 Year Note Future	4,5
5. Schroder ISF Global Credit Duration Hedged	4,2
6. Long Gilt Future	4,1
7. US Treasury Note	3,5
8. FTSE 100 Index Future	3,5
9. PIMCO European Bond Fund	3,4
10. Schroder ISF QEP Global Quality	3,2

Las posiciones incluyen derivados.

Gestión (%)



Crecimiento frente a defensivos (%)



Análisis de la renta variable (%)

Las exposiciones por sector y regionales han sido ponderadas de nuevo excluyendo el efectivo en los fondos subyacentes. En el enfoque se utilizan las posiciones gestionadas interna y pasivamente a partir del final del mes en curso y las posiciones del fondo gestionadas externamente a mes vencido. Se pueden utilizar índices de sustitución para representar algunos futuros.

Asignación por sectores		Asignación por país	
Salud	16,2	Estados Unidos	43,4
Productos de lujo	15,2	Europa exc. Reino Unido	25,3
Finanzas	13,3	Reino Unido	19,8
Industria	12,2	Japón	8,5
Tecnología	10,3	Mercados Emergentes	1,7
Energía	9,6	Pacífico exc. Japón	0,8
Productos básicos	9,5	Canadá	0,5
Materias primas	7,3		
Telecomunicaciones	3,9		
Servicios públicos	2,5		

Análisis de activos de crecimiento (%)

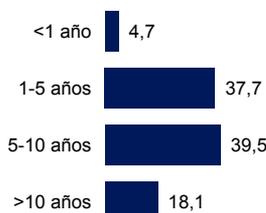
Asset Type Allocation	
Renta variable	50,9
High Yield Debt & Credit Spreads	20,0
Infraestructuras	10,1
Emissiones de Mercados Emergentes	7,2
Materias primas	7,0
Absolute Return	4,8

Análisis de activos defensivos (%)

Incluyendo renta fija solamente.

Este análisis muestra los datos de un mes antes de la fecha de presentación de informes. El desglose por sectores, países y vencimientos ha sido ponderado de nuevo excluyendo el efectivo en los fondos subyacentes.

Madurez de la Cartera



Asignación por sectores		Asignación por país	
Emissiones estatales	59,5	Europa	55,4
Bonos com grado de inversión	40,5	América del Norte	38,7
		Mercados Emergentes	3,1
		Japón	1,9
		Pacífico exc. Japón	0,9

Información

Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.
5, rue Höhenhof
1736 Senningerberg
Luxembourg
Tel: (352) 341 342 212
Fax: (352) 341 342 342
Para su seguridad, se grabarán la conversaciones telefónicas.

	Acumulación	Distribución
SEDOL	B413NM8	B5MG9N6
Bloomberg	STGDYA1:LX	STSGA11:LX
Reuters	LU0451417728.LUF	LU0671563665.LUF
ISIN	LU0451417728	LU0671563665
Moneda de denominación	EUR	
Frecuencia de negociación	Diaria (13:00 CET)	
Comisión anual de gestión	1,25 %	

Los datos de terceros son propiedad o están sujetos a licencia del proveedor de datos y no podrán reproducirse o extraerse y utilizarse con ningún otro fin sin el consentimiento del referido proveedor de datos. Los datos de terceros se facilitan sin garantías de ningún tipo. El proveedor de datos y el emisor del documento no serán responsables en modo alguno en relación con los referidos datos de terceros. El Folleto y/o www.schroders.com contienen cláusulas adicionales de exoneración de responsabilidad aplicables a tales datos. Strategic Solutions (la "Sociedad") no puede venderse en Estados Unidos ni a ciudadanos o residentes en ese país.

Esta cartera es un vehículo de inversión que adopta la forma de fondo de fondos; por lo tanto, la liquidación de operaciones es distinta de la de los fondos de inversión colectiva tradicionales. Le recomendamos que consulte a su asesor financiero o el folleto del fondo si desea más información al respecto. Este documento no constituye ninguna oferta o solicitud de suscripción de participaciones de la Sociedad por parte de ninguna persona. Ninguna información contenida en el mismo debe interpretarse como asesoramiento o consejo para comprar o vender participaciones. La suscripción de participaciones de la Sociedad debe basarse exclusivamente en su folleto más reciente, junto con el último informe anual auditado (y el posterior informe semestral no auditado, si se ha publicado). Se pueden solicitar copias gratuitas de dichos documentos a Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. Se recomienda a los inversores que estudien detenidamente los objetivos de inversión, riesgos, comisiones y gastos del fondo antes de realizar una inversión. Los inversores deben leer detenidamente el folleto antes de invertir. La Sociedad es un OICVM registrado en Luxemburgo. La rentabilidad actual puede ser inferior o superior a los datos de rentabilidad históricos. Los datos de rentabilidad reflejan todas las subvenciones y exenciones de gastos aplicadas durante los periodos mostrados, sin las cuales la rentabilidad habría sido menos favorable. Le remitimos al folleto y a las cuentas si desea más detalles. Todos los resultados son históricos y presuponen la reinversión de los dividendos y las plusvalías.

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 Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A., 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Luxembourg. Número de registro Luxemburgo B 37.799. Las opiniones y análisis expresados en el presente documento son de Schroders y pueden estar sujetos a cambio.