

Boletín mensual

Schroder ISF* Global Dynamic Balanced

Clase A de Acumulación – 30 de mayo de 2014

Schroder ISF Global Dynamic Balanced es un fondo flexible que realiza su asignación entre activos de crecimiento y activos defensivos, adaptando las ponderaciones a lo largo del 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 30 de mayo de 2014	1 mes %	3 meses %	Hasta la fecha %	1 año %	3 años % anual	Desde el lanzamiento (% anual)*
Fondo	1,7	1,8	2,2	2,9	3,5	4,8

Tamaño total del fondo (millones de euros): 342,8

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

Volatilidad anualizada: 4,0%

Fuente: Datastream, RIMES, a 30 de mayo 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. La volatilidad también se basa en los datos de rentabilidad mensual desde el 28 de septiembre de 2009



Fuente: Schroders, RIMES, a 30 de mayo de 2014. La rentabilidad del Fondo se refiere a la clase de participaciones A Acc. en EUR conforme al valor liquidativo neto.

Análisis del mercado

La renta variable mundial, medida por el MSCI World Index, ha registrado una rentabilidad positiva del 2,1% en dólares durante el mes de mayo y todas las regiones del índice han ganado terreno. Los comentarios de la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE) sobre la política monetaria acomodaticia siguieron fortaleciendo los mercados mundiales. Esto sucedió especialmente en Estados Unidos y Europa, donde ambos mercados alcanzaron récords máximos en mayo.

En Estados Unidos, el índice S&P 500 escaló un 2,4%. Los comentarios de Janet Yellen, presidenta de la Fed, relativos a que «seguimos garantizando un alto grado de política monetaria acomodaticia» impulsaron el optimismo. En el plano macroeconómico, los datos divulgados fueron, en general, favorables. Aunque la

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

economía se contrajo por primera vez desde 2011, con una tasa anual del -1%, este hecho se ha atribuido fundamentalmente a las duras condiciones meteorológicas durante el comienzo del año. Se espera que el crecimiento rebote con fuerza en el segundo trimestre.

Los valores europeos alcanzaron máximos de seis años durante el mes y el Eurostoxx 50 ganó un 3,1%. Las alzas estuvieron apoyadas por las expectativas de una política monetaria más laxa, en particular después de los comentarios de Mario Draghi, presidente del BCE, diciendo que las autoridades estarían «cómodas» actuando en la próxima reunión de política monetaria. Como resultado, el euro también se debilitó, cayendo un 1,7% frente al dólar. En el plano macroeconómico, se estima que el crecimiento del PIB en el primer trimestre ha sido menor de lo esperado, con un 0,2% intertrimestral, con un sólido crecimiento en Alemania y España, mientras que ha decepcionado en Francia, Italia y los Países Bajos.

Los títulos de los mercados emergentes tuvieron una buena rentabilidad durante el mes, con el índice MSCI Emerging Markets subiendo un 3,5% en dólares estadounidenses. Estos retornos estuvieron apoyados por el buen comportamiento de Rusia. El sentimiento sobre el mercado ha mejorado notablemente durante el mes gracias a un tono aparentemente más moderado en la retórica del presidente Putin en relación con Ucrania.

La confirmación de que las subidas de tipos seguirán aplazándose benefició a los mercados de renta fija. Disminuyó el rendimiento de la deuda pública en los Estados Unidos, el Reino Unido y la eurozona, donde se redujo aún más la prima de riesgo entre Europa central y los países periféricos. El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años ha pasado del 2,65% al 2,48%, y el rendimiento del gilt equivalente ha caído un 0,09% hasta el 2,57%. El rendimiento de los bunds alemanes a 10 años se ha reducido del 1,36% al 1,47%.

Actividad de la cartera

Mayo fue un buen mes desde el punto de vista de la rentabilidad, ya que el fondo se benefició de la apreciación de los mercados tanto de renta variable como de renta fija. Las expectativas de flexibilización del BCE impulsaron la continua búsqueda de rentabilidad en todas las clases de activos y los alentadores datos económicos en los Estados Unidos también secundaron el sentimiento favorable.

Seguimos favoreciendo los valores europeos y estadounidense frente a los mercados emergentes, aunque ahora somos algo más positivos sobre estos últimos. Hemos aumentado nuestra posición en futuros sobre acciones del Eurostoxx 50 en vista del aumento de la probabilidad de mayores estímulos por parte del BCE y la valoración relativa favorable de los títulos en la región. Esperamos que los márgenes de beneficios y los ingresos sigan recuperándose en Europa este año.

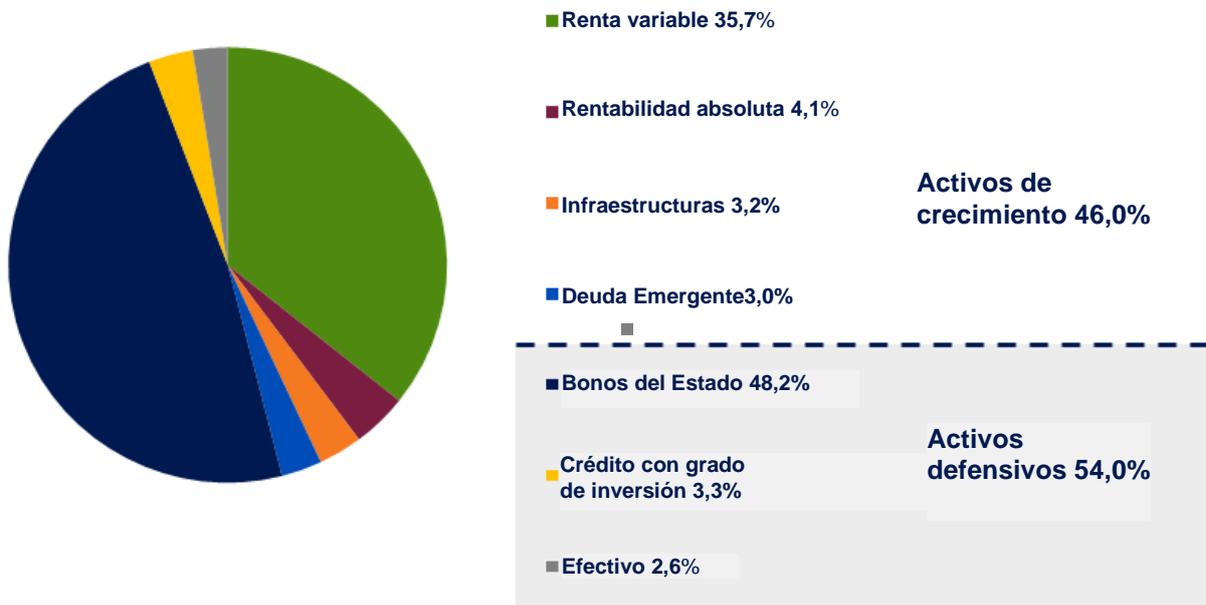
En valores estadounidenses, tomamos beneficios en nuestra posición corta sobre futuros del índice Russell 2000 después de que el segmento se comportara peor que las grandes empresas estadounidenses, ya que nuestra visión a largo plazo sigue siendo menos optimista sobre las pequeñas empresas debido a sus valoraciones excesivas. Además, vendimos nuestra posición del 1,8% en el ETF US Basic Materials. El sector de materiales suele estar correlacionado con un ISM al alza y con la debilidad del dólar estadounidense, y no vemos evidencias sólidas que respalden ninguna de estas variables. Deshicimos nuestra posición en futuros del Topix Index y rotamos hacia una posición corta sobre el yen japonés frente al dólar estadounidense. En nuestra opinión, esta es la forma más eficaz de posicionarnos ante una política más flexible del banco central a medio plazo.

Hemos añadido cierta exposición a deuda de mercados emergentes durante el mes, a medida que el sentimiento hacia esta clase de activos continúa mejorando y las valoraciones parecen selectivamente más atractivas, en especial en comparación con la deuda de alto rendimiento. La reducida inflación y el limitado crecimiento mundial, unido al hecho de que muchos mercados centrales de mercados emergentes se acercan al final de sus ciclos de subidas de tipos, han respaldado nuestra opinión sobre la clase de activo.

En renta fija, seguimos favoreciendo la exposición a bonos europeos y las presiones deflacionarias en la eurozona nos han llevado a reducir aún más nuestra posición en liquidez a favor de Bunds y Bobl alemanes. Hemos decidido aumentar la duración de la cartera general hasta cerca de 3,5 años, con la convicción de que los precios de los bonos están bien respaldados a corto plazo. No obstante, seguiremos vigilando la situación de cerca, ya que un euro más débil a causa de las acciones del BCE podría ralentizar el impulso del crecimiento, lo que podría comenzar a reducir las presiones deflacionarias en la eurozona, lo que sería negativo para los bonos en una fase posterior. También hemos aumentado nuestra exposición a los bonos del gobierno español con el objetivo de aumentar la rentabilidad.

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

Asignación de activos



Fuente: Schroders, a 30 de mayo de 2014

Información importante

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.

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.es contienen cláusulas adicionales de exoneración de responsabilidad aplicables a tales datos.

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