

# Boletín mensual

## Schroder ISF\* Global Dynamic Balanced

Clase de participaciones A de Acumulación – 30 de abril 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 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 períodos consecutivos de 12 meses.

Rentabilidad total a 30 de abril de 2014	1 mes %	3 meses %	1 año %	3 años % anual	Desde el lanzamiento % anual*
Fondo	0,3	1,6	1,4	2,6	4,5

Tamaño total del fondo (millones de euros): 336,9

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 30 de abril 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 30 de abril 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 1,1% en dólares durante el mes de abril. La tensión geopolítica en Ucrania ha seguido siendo la principal preocupación de los inversores durante el mes. La intensificación del conflicto en la parte occidental del país despertó preocupaciones sobre la posibilidad de una acción militar de Rusia y dio lugar a un aumento de las sanciones diplomáticas de Occidente.

En EE.UU., el carácter más sólido en general de los datos macroeconómicos y una temporada de presentación de resultados fundamentalmente alentadores han respaldado la confianza. El S&P 500 Index ha cerrado el mes con un alza del 0,7% generalizada. El Eurostoxx 50 ha obtenido una rentabilidad del 1,7% durante el mes y el euro se ha revalorizado un 0,7% frente al dólar. La recuperación de la zona euro continúa ganando impulso,

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

pero la inflación se ha mantenido baja en el 0,7% en abril. Aunque el Banco Central Europeo ha mantenido los tipos intactos en su reunión de abril, los comentarios realizados posteriormente por el presidente Mario Draghi han aumentado las expectativas de que las autoridades podrían iniciar un programa de flexibilización cuantitativa para impulsar el gasto. También se han publicado datos económicos alentadores de algunas de las economías periféricas en problemas de Europa.

Los mercados asiáticos no han resultado tan bien parados durante el mes. En Japón, tanto el Nikkei 225 como el TOPIX han caído más de un 3% al elevar el país el impuesto sobre las ventas por primera vez en 17 años. A pesar de que el crecimiento chino en el primer trimestre ha alcanzado un ritmo anual mejor de lo esperado del 7,4%, el MSCI China Index ha caído un 2,3% en dólares en abril, ya que otros datos económicos se han hecho notar sobre el mercado.

Los rendimientos de los bonos del Estado de EE.UU. y la zona euro han caído en abril. El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidenses a 10 años ha caído al 2,65% desde el 2,72%, mientras que los rendimientos de la Europa central y periférica también han retrocedido. El rendimiento del bund alemán a 10 años ha cerrado el mes 10 puntos básicos por debajo, en un 1,47%. El rendimiento del bono italiano a 10 años ha caído del 3,29% al 3,07%, mientras que el del español equivalente ha caído del 3,02% al 3,23%.

### Actividad de la cartera

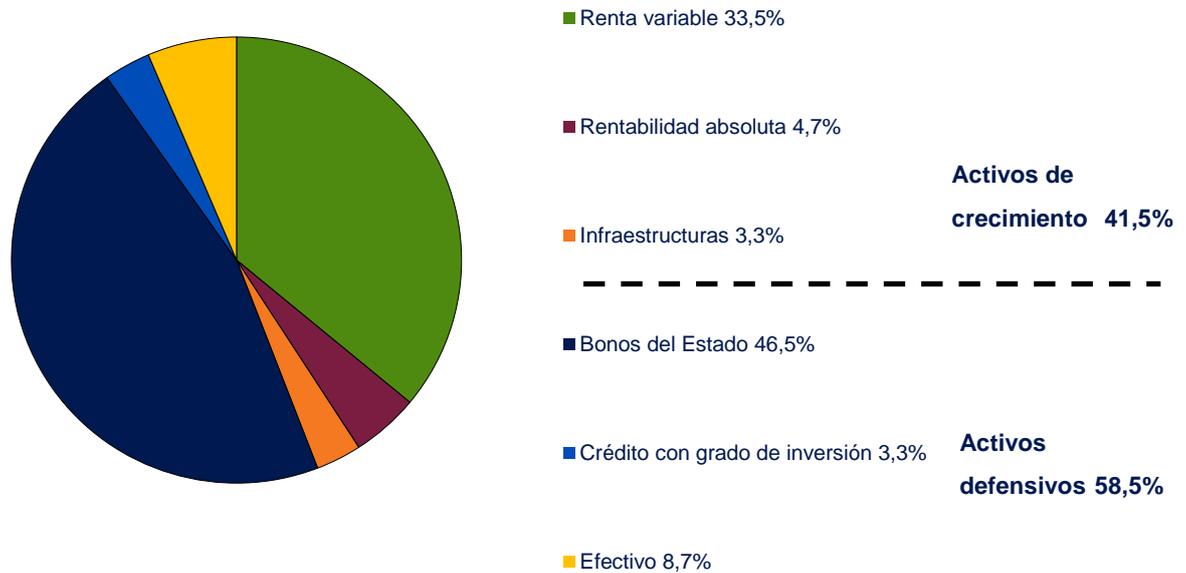
Hemos reducido nuestra asignación global a renta variable durante el mes del 36,0% al 33,5%, mediante la reducción de nuestra exposición a la renta variable de EE.UU. y del Reino Unido. A pesar del hecho de que el Reino Unido está creciendo más rápido que la mayoría de los países desarrollados, nos hemos vuelto menos positivos en lo relativo a las posibilidades de crecimiento de los beneficios. Nuestra mayor preocupación es la dependencia de los ingresos de divisas (preferimos un escenario de mejora de la recuperación en la zona euro y en los mercados emergentes directamente) y, en este sentido, la solidez de la libra esterlina que afecta negativamente a las exportaciones.

También hemos iniciado una posición táctica a través de la cual hemos vendido valores de pequeña capitalización de EE.UU. a corto plazo (Russell 2000), favoreciendo la gran capitalización (S&P 500). Las valoraciones de las acciones de pequeña capitalización han empezado a parecer forzadas, sobre todo en el sector tecnológico, y esperamos que la reducción suponga mayores obstáculos para la pequeña capitalización que para la gran capitalización.

Hemos aumentado nuestra exposición a la renta variable de mercados emergentes, dado que después de un periodo prolongado de bajo rendimiento, las valoraciones parecen atractivas. Creemos que la retirada gradual de la ayuda de la Reserva Federal de EE.UU. ya se está teniendo en cuenta en gran medida y los mercados emergentes podrían, por tanto, beneficiarse de la esperada recuperación de EE.UU. y la UE. Además esperamos que la confianza de los inversores mejore en China.

En renta fija seguimos manteniendo una posición de duración relativamente corta y preferimos los bonos del Estado al segmento de crédito. Los sólidos colchones de efectivo y la recuperación de los flujos no compensan los riesgos que presenta la actividad corporativa y la vulnerabilidad a las subidas de los tipos de interés en el crédito con grado de inversión. Hemos vendido los bonos del Estado de Australia y hemos rotado los bonos del Tesoro de Estados Unidos durante el mes. Nos hemos vuelto más negativos en Australia, ya que esperamos que tanto la mejora de las cifras de exportación como una nueva mejora de la economía nacional ejerzan una presión al alza sobre los rendimientos.

## Asignación de activos



Fuente: Schroders, a 30 de abril 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](http://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](http://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