

Boletín mensual

Schroder ISF*

Global Dynamic Balanced

Clase de participaciones A de Acumulación – 30 de abril de 2015

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 periodo de doce meses consecutivos.

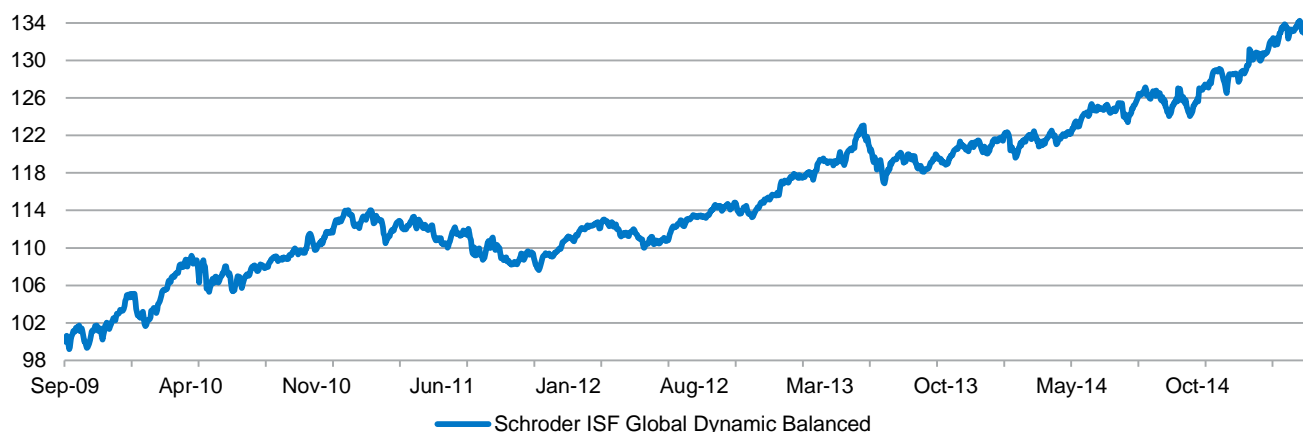
Rentabilidad total a 30 abril de 2015	1 mes %	3 meses %	1 año %	3 años % anual	5 años % anual	Desde el lanzamiento % anual*
Fondo	-1,6	0,7	7,4	5,5	3,9	5,0
Euribor a 3 meses +3%	0,3	0,7	3,2	3,3	3,6	3,6

Tamaño total del fondo (millones de euros): 576,1

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

Volatilidad anualizada: 3,8%

Fuente: Datastream, RIMES, a 30 de abril de 2015. * Schroder ISF Global Dynamic Balanced fue lanzado en julio de 2012 para acomodar una transferencia de partícipes de los fondos de Strategic Solutions. Antes del 2 de julio de 2012, el fondo utiliza 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 2015. La rentabilidad del fondo se refiere a la clase de participaciones A Ac. en EUR conforme al valor liquidativo neto.

Análisis del mercado

Los mercados de renta variable han registrado rentabilidades positivas de forma generalizada, con la excepción de Europa, donde los datos económicos y un euro más fuerte han dañado la confianza. Los mercados de materias primas se han recuperado, gracias al buen comportamiento del precio del petróleo.

En EE. UU., el S&P 500 ha registrado un aumento de casi el 1% a lo largo del mes. Los datos macroeconómicos han sido decepcionantes en general, especialmente el PIB del primer trimestre, de tan solo un 0,2%, debido en

* Schroder International Selection Fund se denomina Schroder ISF en este documento.

gran parte a factores transitorios como el cierre de puertos y el mal tiempo. No obstante, los datos más débiles han mantenido las preocupaciones sobre la primera fecha de subida de los tipos de interés, lo cual ha favorecido a la renta variable.

En la zona euro, el MSCI EMU Index ha perdido un 1,3%. Las tendencias más recientes se han invertido este mes: los rendimientos de los bonos gubernamentales han subido, aunque todavía siguen estando en niveles muy bajos, y el euro se ha revalorizado un 4,6% frente al dólar estadounidense.

El mercado de renta variable japonés ha aumentado a un ritmo constante en abril, aunque el último día se produjo una fuerte caída, ya que, aparentemente, la falta de nuevas medidas de relajación de la política monetaria desencadenó una toma de beneficios. Como resultado, el índice de referencia TOPIX registró una rentabilidad positiva del 3,2% durante todo el mes, y el yen se revalorizó un 0,6% frente al dólar estadounidense.

Los mercados emergentes han registrado una rentabilidad muy elevada, como lo demuestra el MSCI Emerging Markets Index, que ha subido un 7,7% en dólares estadounidenses. Algo más de la mitad de las ganancias se deben al repunte propiciado por la liquidez en el mercado chino, ya que el banco central ha vuelto a bajar la reserva obligatoria. La economía ha seguido mostrando signos de desaceleración, con un crecimiento del PIB del primer trimestre que se ha aproximado al 7%.

La rentabilidad de la renta fija ha sido negativa en abril, dado que la reactivación de las preocupaciones por Grecia y los débiles datos de EE. UU. y China han provocado una subida de los rendimientos de los bonos gubernamentales. Se han producido fluctuaciones especialmente fuertes en los bonos del Tesoro británicos y alemanes, cuyos rendimientos a diez años han subido 25 pb (hasta el 1,83%) y 21 pb (hasta el 0,37%), respectivamente. El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidenses equivalentes ha subido 11 pb, hasta el 2,03%. La periferia de la zona euro ha estado dominada por la volatilidad este mes, debido especialmente a la fuerte subida (de 201 pb) y la posterior caída (de 318 pb) de los rendimientos a diez años griegos, que han cerrado el mes en un 10,46%. Por otra parte, los equivalentes italianos y españoles han subido 25 pb y 26 pb, respectivamente.

Actividad de la cartera

La cartera ha perdido un 1,6% en abril. El principal detractor del periodo ha sido nuestra exposición a los bonos gubernamentales, que sufrieron una liquidación en la segunda quincena del mes debido al final del rally experimentado por el dólar estadounidense y al aumento de las expectativas de inflación. Nuestra exposición a la renta variable europea y las posiciones largas en dólares estadounidenses frente al dólar canadiense y al dólar australiano también han restado rentabilidad. Sin embargo, nuestra exposición a la renta variable japonesa y estadounidense ha realizado aportaciones positivas durante el mes.

La exposición a renta variable se ha mantenido prácticamente sin cambios en torno al 35%. Por su parte, los cambios a las asignaciones regionales incluyen una toma de beneficios de renta variable europea, debido al cierre de la posición del fondo a la renta variable suiza. Los beneficios, junto con una nueva reducción de la renta variable estadounidense, se han reinvertido en renta variable de mercados emergentes (4%), que esperamos se siga beneficiando del estímulo chino. La menor rentabilidad de los mercados emergentes, debido a las inquietudes en torno a la fortaleza del dólar estadounidense, sugiere que el mercado ya descuenta gran parte de estas noticias. Mantenemos una posición en renta variable japonesa, donde vemos los efectos positivos del continuo apoyo del banco central, pero, al mismo tiempo, nos preocupa el crecimiento orgánico.

La asignación a renta fija del fondo se mantiene expuesta únicamente a bonos gubernamentales para equilibrar la cartera, dada su exposición a los mercados de renta variable regionales más inestables. La exposición se sigue centrando principalmente en bonos gubernamentales de EE. UU., el Reino Unido y Europa, con una pequeña posición en bonos gubernamentales vinculados a la inflación europeos (4,5%), que esperamos se siga beneficiando de una mejora de las expectativas de inflación en la zona euro.

Este mes, hemos cerrado las posiciones largas en dólares estadounidenses que quedaban en el fondo, debido a la convergencia progresiva de los principales indicadores de crecimiento entre Estados Unidos y el resto del

mundo. Mantenemos una pequeña posición en rupias indias (1,4%).

Asignación de activos

Equities	35.6%	Bonds	58.4%
Europe ex UK Equities	15.2%	Government Bonds	53.9%
Euro Stoxx 50 Index Futures	7.7%	Global Bond Basket (ex Japan)	42.1%
Dax Index Futures	7.5%	UK Gilt Bond Futures	5.1%
North America Equities	11.9%	Euro BTP Bond Futures	3.6%
S&P 500 Index Futures	7.9%	Euro Buxl 30 Year Bond Futures	3.0%
NASDAQ 100 Index Futures	2.4%	Australia 10 Year Bond Futures	2.8%
S&P/TSE 60 Index Futures	1.6%	Euro Schatz Bond Futures	-1.3%
Japanese Equities	4.7%	Euro BundBond Futures	-1.4%
Topix Index Futures	4.7%	Inflation Linked Bonds	4.5%
Emerging Market Equities	3.8%	iShares Euro Inflation Linked Bond	4.5%
MSCI EM Index Futures	3.8%	Cash	5.9%

Growth	35.6%
Defensive	64.4%

Fuente: Schroders, a 30 de abril de 2015

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.