

# Boletín mensual

## Schroder ISF\*

### Global Dynamic Balanced

Clase de participaciones A de Acumulación – 31 de marzo 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 31 de marzo de 2015	1 mes %	3 meses %	1 año %	3 años % anual	5 años % anual	Desde el lanzamiento % anual**
Fondo	0,9	3,7	9,4	5,9	4,5	5,4
Euribor a 3 meses +3%	0,3	0,7	3,2	3,3	3,6	3,6

**Tamaño total del fondo (millones de euros): 526,3**

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 31 de marzo 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: Schrodors, RIMES, a 31 de marzo 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

El S&P 500 cerró el mes en negativo registrando una pérdida del 1,6%. El principal motivo ha sido la toma de beneficios de finales del primer trimestre. Sin embargo, también preocupa que los beneficios corporativos decepcionen en el próximo periodo de presentación de resultados, ya que la apreciación del dólar estadounidense está afectando a la rentabilidad de las empresas.

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

La renta variable de la zona euro ha registrado fuertes alzas en el mes de marzo, gracias al inicio del programa de expansión cuantitativa de 60 mil millones de euros al mes del Banco Central Europeo. La inflación anual ha vuelto a mejorar pasando del -0,3% al -0,1% en febrero. Los temores de ruptura de la zona euro han vuelto a emerger temporalmente ante la incapacidad de Grecia de alcanzar un acuerdo sobre las condiciones de refinanciación con sus acreedores de la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional.

La renta variable del Reino Unido ha caído en marzo, dado que los inversores han tomado beneficios antes del final del trimestre. El FTSE All-Share, que ha registrado una caída del 1,7%, ha seguido en general la línea de los mercados estadounidenses, pero se ha quedado por detrás de los europeos. La incapacidad de Grecia de alcanzar un acuerdo sobre las condiciones de refinanciación con sus acreedores de la Unión Europea y del Fondo Monetario Internacional ha aumentado la incertidumbre, y las grandes empresas de recursos, en particular, vuelven a estar sometidas a presión.

La bolsa japonesa ha continuado su ascenso en marzo y el TOPIX ha registrado una rentabilidad positiva del 1,9%, en yenes. Aún más prometedor resulta que la correlación previa entre el debilitamiento del yen japonés y el alza de los precios de las acciones parece estar cediendo. Las ganancias del mercado han estado lideradas por unos beneficios corporativos y unos fundamentales económicos positivos, no solo por la debilidad de la divisa.

Los mercados emergentes han registrado una rentabilidad negativa del 1,4% en dólares estadounidenses en marzo. La confianza en los mercados emergentes se ha visto lastrada por la crisis de Grecia, donde las reformas propuestas por el gobierno de Syriza han seguido siendo motivo de roces con la "troika" de prestamistas.

Pasando a otra región, las acciones de China han liderado las ganancias, dado que la ralentización del crecimiento chino condujo a un recorte de los tipos de interés a principios de mes. La relajación de las restricciones en el mercado inmobiliario también ha contribuido a impulsar el precio de estas acciones. Las acciones de Corea e Indonesia también han subido durante el mes.

Los mercados de renta fija mundiales han evolucionado favorablemente en marzo, en términos generales. El precio del petróleo ha seguido cayendo, lo cual ha provocado una modesta reducción de las expectativas de inflación en el Reino Unido y EE. UU. y la consiguiente caída de los rendimientos de los bonos del Tesoro de ambos países. En la zona euro, el inicio del programa de expansión cuantitativa del Banco Central Europeo ha prestado apoyo a los bonos soberanos en euros, y ha provocado que los rendimientos caigan de forma generalizada. El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidenses a 10 años ha caído 7 pb hasta el 1,92%, y el de su equivalente del Reino Unido ha bajado del 1,80% al 1,58%. El rendimiento del Bund alemán a 10 años ha caído del 0,33% al 0,18%. En la periferia de Europa, el rendimiento de los bonos del Tesoro italianos a 10 años ha caído del 1,33% al 1,24%, y el de su equivalente español lo ha hecho del 1,26% al 1,21%.

## Actividad de la cartera

El fondo ha ganado un 0,9% en marzo. La asignación a renta variable ha sido el principal motor de rentabilidad durante el mes, como lo demuestran las fuertes ganancias obtenidas por la renta variable europea y japonesa. La exposición a los bonos gubernamentales también ha contribuido positivamente a la rentabilidad. La insinuación por parte de la Reserva Federal de que la primera subida de tipos llegará más tarde de lo esperado ha provocado un fuerte repunte en los rendimientos estadounidenses y británicos, si bien las coberturas de duración de los bonos estadounidenses a 5 años han restado valor durante el mes.

Hemos reducido ligeramente nuestro componente de renta variable hasta el 34,6% a lo largo del mes y los cambios en las asignaciones regionales han incluido: la salida de las posiciones del fondo en Corea y en mercados emergentes (7,0%) debido a que los indicadores de crecimiento de los mercados emergentes se han vuelto a debilitar y a la revalorización del dólar estadounidense. Los beneficios se han invertido en renta variable europea, japonesa y estadounidense, y hemos sumado una nueva posición en renta variable suiza y una posición corta en renta variable del Reino Unido de cara a las próximas elecciones. También nos hemos beneficiado de la baja volatilidad en los mercados de renta variable europeos comprando opciones de venta del índice Eurostoxx 50 tras su reciente repunte.

La duración del fondo se ha incrementado en 0,5 años este mes, ya que hemos cerrado la posición corta en bonos estadounidenses a 5 años debido a la insinuación de la Reserva Federal de que retrasará las subidas de tipos y a la continua fortaleza del dólar, que está presionando la inflación de EE. UU. a la baja. Asimismo, hemos añadido una pequeña posición en bonos federales alemanes a 30 años, que esperamos se sigan beneficiando de la expansión del BCE.

La exposición del fondo a las divisas de mercados emergentes se ha reducido del 4,0% al 2,5%, en consonancia con la reducción de la renta variable de estos países, debido al deterioro de sus indicadores de crecimiento. No obstante, hemos mantenido una pequeña posición en rupias indias (1,6%). También hemos tomado beneficios de las posiciones cortas del fondo en francos suizos y euros frente al dólar estadounidense, y hemos recuperado una posición corta en dólares canadienses frente al dólar estadounidense.

## Asignación de activos

<b>Renta variable</b>	<b>34,6%</b>
<b>Renta variable de Norteamérica</b>	<b>15,0%</b>
S&P 500 Index Future	10,6%
NASDAQ 100 Index Future	2,7%
S&P/TSE 60 Index Future	1,7%
<b>Renta variable de Europa sin Reino Unido</b>	<b>14,7%</b>
Euro Stoxx 50 Index Future	7,6%
Dax Index Future	7,1%
<b>Renta variable japonesa</b>	<b>3,7%</b>
Topix Index Future	3,7%
<b>Renta variable suiza</b>	<b>1,9%</b>
Swiss Market Index Future	1,9%
<b>Renta variable de Reino Unido</b>	<b>-0,9%</b>
FTSE 100 Index Future	-0,9%
<b>Opciones de renta variable</b>	<b>0,2%</b>
<b>Crecimiento</b>	<b>37,3%</b>
<b>Defensivos</b>	<b>62,7%</b>

<b>Alternativos</b>	<b>2,7%</b>
<b>Infraestructuras</b>	<b>2,7%</b>
Bilfinger Berger Global Infrastructure	1,0%
HICL Infrastructure Company Limited	0,9%
International Public Partnerships Ltd	0,8%

<b>Renta fija</b>	<b>44,9%</b>
<b>Bonos gubernamentales</b>	<b>41,9%</b>
Global Bond Basket (ex Japan)	34,5%
Euro Buxl 30 Year Bond Future	3,0%
Euro BTP Bond Future	2,2%
Short Term Euro BTP Bond Future	1,9%
Australia 10 Year Bond Future	1,8%
Euro Schatz Bond Future	-1,4%
<b>Bonos ligados a la inflación</b>	<b>3,0%</b>
iShares Euro Inflation Linked Bond	3,0%

<b>Efectivo</b>	<b>17,8%</b>
-----------------	--------------

Fuente: Schroders, a 31 de marzo 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](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.

FTSE International Limited ("FTSE") © FTSE 2015. "FTSE®" es una marca comercial de London Stock Exchange Plc y de The Financial Times Limited y FTSE International Limited la emplea bajo licencia. Todos los derechos de los índices o calificaciones de FTSE recaen sobre FTSE o sus licenciantes. Ni FTSE ni sus licenciantes aceptan responsabilidad alguna por los posibles errores u omisiones de los índices o calificaciones de FTSE o de los datos subyacentes. No está permitido distribuir los datos de FTSE sin consentimiento expreso y por escrito de FTSE.