

Boletín mensual**Schroder ISF* Global Dynamic Balanced**

Clase de participaciones C de Acumulación – 30 de noviembre de 2015

Schroder ISF Global Dynamic Balanced es un fondo flexible que se reparte 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 12 meses consecutivos.

Rentabilidad total a 30 de noviembre de 2015¹

AUM: 619,4 mill. EUR

	1 mes %	Hasta la fecha %	1 año %	3 años % anual	5 años % anual	Desde el lanzamiento % anual	Vol. desde el lanzamiento % anual
Fondo	0,2	-1,3	-1,5	4,0	3,4	4,6	4,2
Euribor a 3 meses +3%	0,2	2,7	3,0	3,2	3,5	3,6	-

¹ Fuente: Datastream, RIMES, a 30 de noviembre de 2015. La rentabilidad del fondo se refiere a la clase de participaciones C Ac. en EUR conforme al valor liquidativo neto. Schroder ISF Global Dynamic Balanced fue lanzado en julio de 2012 para acomodar una transferencia de participes de Strategic Solutions Funds a Schroder ISF SICAV. 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. La volatilidad también se basa en los datos de rentabilidad mensual desde el 28 de septiembre de 2009.

Análisis del mercado

- Los mercados de renta variable mundiales han registrado una rentabilidad mediocre en noviembre, si bien la fuerte rentabilidad de los países desarrollado ha compensado los malos resultados de los mercados emergentes. Las divergencias en la política monetaria han favorecido el aumento de los rendimientos soberanos en EE. UU. (y el dólar estadounidense se ha reforzado frente a las principales divisas), mientras que los rendimientos del Reino Unido y la zona euro han caído.
- El mercado de renta variable con mejor desempeño ha sido el europeo. El MSCI EMU ha logrado un 3%, gracias a las perspectivas de una mayor flexibilización monetaria del Banco Central Europeo (BCE). Por otra parte, el rendimiento del Bund alemán a diez años ha caído del 0,52% al 0,47%. Los rendimientos de los bonos gubernamentales periféricos también han caído durante el mes. Los italianos y los españoles, concretamente, han entrado en terreno negativo. El euro se ha situado un 4% por debajo del dólar estadounidense.
- Los mercados de renta variable del Reino Unido y EE. UU. han registrado unas ganancias modestas. El FTSE All-Share y el S&P 500 han subido un 0,6% y un 0,3%, respectivamente. En el Reino Unido, la elevada rentabilidad de algunas empresas de telecomunicaciones y la recuperación de los valores de defensa han permitido compensar la escasa rentabilidad del potente sector de los recursos, mientras que el tono más conciliador del Banco de Inglaterra ha ejercido presión sobre el mercado de bonos soberanos.
- En el mercado de renta variable estadounidense, la posibilidad de una subida de los tipos de interés ha impulsado el sector bancario, si bien los sectores de mayor rendimiento, incluidos el de telecomunicaciones y el de servicios públicos, han registrado pérdidas. El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidenses a diez años ha subido del 2,14% al 2,21%, mientras que los rendimientos de aquellos a más corto plazo han subido con fuerza. La libra esterlina ha perdido un 2,4% frente al dólar estadounidense.
- Las expectativas de un ajuste político en EE. UU. se han dejado notar sobre las divisas de los mercados emergentes y han perjudicado a la rentabilidad del mercado de renta variable. De nuevo, la debilidad de los precios de las materias primas ha tenido un impacto negativo sobre varios mercados. China ha sufrido una caída y ha seguido una evolución similar a la del índice en términos generales, dado que los datos macroeconómicos se han mantenido relativamente débiles.

*Schroder ISF Global Dynamic Balanced es un fondo de inversión de renta variable.

**Schroders**

- El índice general de bonos corporativos ha obtenido un 0,1%, mientras que su equivalente de alto rendimiento ha caído un 1,2%. El crédito denominado en dólares estadounidenses no ha tenido un buen mes, mientras que el euro y la libra esterlina —tanto con grado de inversión como de alto rendimiento— han generado una rentabilidad total positiva en noviembre.
- El Bloomberg Commodities Index ha registrado un descenso del 7,3% en noviembre. El componente de energía ha sufrido la caída más brusca, dado que el precio del crudo Brent ha bajado un 10%, al verse afectado negativamente por la fortaleza del dólar estadounidense y la persistente debilidad en las perspectivas de demanda, especialmente de China. El componente de metales industriales también se ha mostrado débil, con una caída de los precios del cobre del 11,8%, debido sobre todo a la débil demanda de China.

Actividad de la cartera

- El fondo ha sumado un 0,2% en noviembre, dado que los mercados mundiales han anticipado el comienzo del primer ciclo de ajustes en EE. UU. en más de 11 años.
- Hemos reducido la asignación del fondo a renta variable del 31,8% al 28,5%, debido principalmente al cierre de nuestra posición en renta variable emergente. Esta decisión está fundamentada en la creencia de que los mercados emergentes podrían verse afectados por la subida de tipos de la Reserva Federal (Fed) estadounidense que, previsiblemente, tendrá lugar en diciembre. En renta variable estadounidenses, hemos pasado el 2% de nuestra asignación a gran capitalización a pequeña capitalización, ya que esta última ofrece una exposición más orientada a la economía nacional.
- Hemos aumentado nuestra asignación a renta fija del 35,8% al 44,3% a lo largo del mes, ampliando nuestra asignación de bonos gubernamentales europeos, dado que el compromiso permanente del BCE ha favorecido a los activos europeos sensibles a los tipos de interés. Hemos reducido nuestra asignación a renta fija estadounidense a favor de los bonos gubernamentales del Reino Unido y de Australia, si bien no hemos modificado nuestra asignación a bonos corporativos, que ha obtenido buenos resultados durante el mes.
- Hemos abierto una posición en rentabilidad absoluta, a través de una posición en el RWC Partners Europe Absolute Alpha Fund. El fondo ofrece un perfil de rentabilidad estable y diferenciado con un sesgo de valor y un enfoque a contracorriente. La baja correlación con la dinámica del mercado convierte al fondo en un buen diversificador del riesgo de renta variable en un entorno de incertidumbre en los tipos de interés.
- En cuanto a las divisas, hemos adoptado posiciones netas largas en el dólar estadounidense, reduciendo nuestra exposición a las divisas de mercados emergentes. Hemos abierto una posición corta en el won coreano, dado que esperamos que la debilidad del crecimiento chino, sumada al cambio en la política monetaria de EE. UU. ejerzan presión sobre la moneda. También hemos abierto una posición corta en la corona sueca frente a la corona noruega, y otra en el dólar neozelandés.

Asignación de activos¹

	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre
Renta variable	31,8%	28,5%	Bonos gubernamentales	30,8%	39,6%
Renta variable norteamericana	10,9%	8,9%	Bonos gubernamentales	13,8%	10,7%
Renta variable del Reino Unido	1,9%	2,9%	Bonos gubernamentales	5,2%	15,7%
Renta variable de Europa sin	10,3%	10,2%	Bonos gubernamentales del	6,5%	7,1%
Renta variable de Asia	0,9%	0,8%	Bonos gubernamentales	4,6%	5,5%
Renta variable de Mercados	2,9%	0,4%	Bonos gubernamentales	0,8%	0,7%
Renta variable japonesa	4,9%	5,3%	Alternativos	4,9%	7,6%
			Deuda de alto rendimiento	4,9%	4,5%
			Rentabilidad absoluta	-	3,1%
			Bonos corporativos	5,0%	4,7%
			Efectivo	27,5%	19,6%

¹Fuente: Schroders, a 30 de noviembre de 2015. Tenga en cuenta que la exposición es solo indicativa y puede cambiar en función de las condiciones y las perspectivas del mercado. El total puede no sumar 100 debido al redondeo.

Considerações dos riscos: 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. 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.

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.