

Boletín mensual

Schroder ISF*

Global Dynamic Balanced

Clase de participaciones A de Acumulación – 30 de enero 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 12 meses consecutivos.

Rentabilidad total a 30 de enero de 2015.	1 mes %	3 meses %	1 año %	3 años anual	5 años anual	Desde el lanzamiento % anual*
Fondo	1,4	2,6	8,3	5,4	4,9	5,1
Euribor a 3 meses +3%	0,3	0,8	3,2	3,3	3,7	3,7

Tamaño total del Fondo (millones de euros): 425,1

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 enero 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 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: Schrodors, RIMES a 30 de enero 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

Enero ha sido un mes positivo en general para la mayoría de los mercados de renta variable pese a que la continua caída de los precios del petróleo y las preocupaciones por el crecimiento mundial han pesado sobre la confianza. El Banco Central Europeo (BCE) ha superado las expectativas con el lanzamiento de su programa de expansión cuantitativa, dando soporte a los mercados ya entrado el mes.

EE. UU. ha sido una excepción, ya que el S&P 500 cayó un 3,0% debido a los decepcionantes resultados del cuarto trimestre, en el que las preocupaciones por la repercusión de un dólar fuerte y la ralentización del

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

crecimiento mundial han sido un tema recurrente.

El MSCI EMU Index ha logrado un 7,5% respaldado por el esperado anuncio del BCE de un programa para adquirir 60 mil millones de euros al mes en bonos soberanos. La decisión del BCE ha ayudado al euro a terminar el mes un 6,7% por debajo del dólar estadounidense. La preocupación por el posible riesgo de ruptura del euro vuelve a estar en el orden del día, ya que las elecciones generales griegas han sido ganadas por el partido izquierdista y antiausteridad Syriza.

La renta variable japonesa ha empezado 2015 pasando casi desapercibida. El TOPIX tan solo ha obtenido una rentabilidad ligeramente positiva del 0,5% en yenes y la divisa se ha revalorizado un 2% frente al dólar estadounidense. Los datos económicos, que han continuado siendo más débiles de lo esperado, han empañado la confianza y tanto la cifra de inflación como de producción industrial no han alcanzado las expectativas.

El MSCI Emerging Markets Index también ha registrado una rentabilidad modesta en enero (0,6% en dólares estadounidenses). La India ha sido el país más favorecido, dado que el Banco de la Reserva de la India ha hecho un imprevisto recorte de tipos de 25 pb. Por su parte, China ha registrado una rentabilidad positiva. El PIB del cuarto trimestre ha sido ligeramente superior al previsto alcanzando un 7,3% a pesar de que la tasa de crecimiento anual ha avanzado al ritmo más lento desde 1990 con un 7,4%. Por otra parte, Grecia se ha visto perjudicada, ya que el resultado de las elecciones celebradas en el país ha provocado una venta masiva de acciones, sobretudo bancarias.

Los mercados de renta fija mundiales han obtenido unas ganancias sólidas en enero. El anuncio del programa de expansión del BCE redujo los rendimientos de los bonos de la región y las expectativas de inflación a corto plazo se han mantenido en niveles moderados dada la continua caída del precio del petróleo. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años de EE. UU. ha caído del 2,17% al 1,64%, mientras que el de su equivalente en el Reino Unido ha bajado del 1,76% al 1,33%. Tras comenzar el mes en un 0,54%, el bund a 10 años ha caído al 0,30% a raíz del anuncio del BCE. Los rendimientos de la periferia de Europa también han seguido descendiendo: los bonos italianos a 10 años han caído del 1,89% al 1,59%, y los españoles lo han hecho del 1,61% al 1,42%.

Actividad de la cartera

La cartera ha obtenido un 1,4% en enero, ya que la volatilidad ha dominado los mercados en el comienzo del año. La posición del Fondo en bonos del Estado ha sido el mayor factor de rentabilidad, dado que los tipos de interés han continuado beneficiándose de las presiones deflacionistas y de la relajación del banco central. La posición del Fondo en renta variable europea también ha contribuido de manera positiva gracias al inicio del programa de expansión cuantitativa del BCE, mientras que la exposición a renta variable estadounidense ha restado rentabilidad, ya que el dólar estadounidense más fuerte ha empezado a dejarse notar sobre los beneficios y la economía de EE.UU. en general.

La asignación a renta variable se ha reducido ligeramente, pasando del 36,8% al 35,3%. Lo que se ha hecho ha sido cambios importantes en las asignaciones regionales; la exposición del Fondo a la renta variable estadounidense se ha reducido del 21,6% al 13,8% durante el mes, debido también al efecto sobre los beneficios de un dólar más fuerte. Los beneficios se han reinvertido en renta variable europea (3,1%), de Hong Kong (2,6%) y de mercados emergentes (4,3%), donde las valoraciones resultan más interesantes y la política monetaria y fiscal prestan un mayor apoyo.

Hemos reducido nuestra asignación a renta variable japonesa durante el mes. El crecimiento de los beneficios fundamentales en Japón se ha visto perjudicado por los indicios de que las empresas han comenzado a recortar los precios de venta internacionales ante las nuevas caídas del yen, lo que impulsaría las ventas pero también conduciría a unos márgenes más reducidos. Por otra parte, aunque la perspectiva de una mayor expansión política sigue sobre la mesa, el panorama macroeconómico actual sugiere que es improbable que el banco central actúe a menos que se produzca un deterioro sustancial de la actividad interna o si se corre el riesgo de que la inflación no cumpla el objetivo.

La exposición a renta fija se ha mantenido durante el mes, aunque hemos hecho algunos cambios en la asignación de activos. Hemos vendido los futuros sobre bonos del Estado australiano y hemos reducido los futuros sobre los bonos del Tesoro del Reino Unido. Los beneficios los hemos reinvertido en bonos gubernamentales en euros vinculados a la inflación (2,9%), que han registrado unos resultados significativamente peores en el último año debido a las presiones deflacionarias en la zona euro. Esperamos que estos mejoren su rentabilidad en el futuro con la ayuda de la política del BCE, que cada vez favorece más la reactivación.

Hemos reducido la exposición del Fondo al dólar estadounidense este mes, cerrando la posición corta en el dólar

canadiense frente al dólar estadounidense tras el recorte de tipos del Banco de Canadá, añadiendo al mismo tiempo exposición a monedas de mercados emergentes en vista de la política más expansiva de los bancos centrales de mercados emergentes.

Asignación de activos

Equities		35.3%	Alternatives		3.1%	Bonds		55.0%
North America Equities		13.8%	Infrastructure		3.1%	Government Bonds		49.4%
S&P 500 Index Future	15.4%		Bilfinger Berger Global Infrastructure	1.1%		Global Bond Basket (ex Japan)	40.8%	
NASDAQ 100 Index Future	2.6%		HICL Infrastructure Company Limited	1.0%		US 10 Year Government Bond Future	4.3%	
Russell 2000 Index Future	-4.2%		International Public Partnerships Ltd	0.9%		Italian BTP Bond Future	2.4%	
Europe ex UK Equities		12.2%				UK Government Bond Future	2.0%	
Euro Stoxx 50 Index Future	12.2%					Short Term Euro BTP Bond Future	1.9%	
Emerging Market Equities		4.3%				Euro Schatz Bond Future	-2.0%	
MSCI EM Index Future	4.3%					Inflation Linked Bonds		2.9%
Asia Pacific ex Japan Equities		2.6%				Ishares Euro Inflation Linked Bond	2.9%	
Hang Seng Index Future	2.6%					Investment Grade Credit		2.6%
Japanese Equities		2.5%				Itraxx Europe CDS	1.3%	
Topix Index Future	2.5%					Itraxx Europe 5YR CDS	1.3%	
Growth		38.4%				Cash		6.6%
Defensive		61.6%						

Fuente: Schroders, RIMES a 30 de enero 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.