

Boletín mensual Schroder ISF* Global Dynamic Balanced

Clase de participaciones A de Acumulación – 29 de agosto de 2014

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.

Rentabilidades totales a 29 de agosto de 2014	1 mes %	3 meses %	Hasta la fecha %	1 año %	3 años %	Desde el lanzamiento % anual*
Fondo	1,3	1,7	3,9	7,0	4,8	4,9

Tamaño total del Fondo (millones de euros): 366,4

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

Volatilidad anualizada: 4,0 %

Fuente: Datastream, RIMES, a 29 de agosto de 2014. *Schroder ISF Global Dynamic Balanced fue lanzado en julio de 2012 para acomodar a los partícipes procedentes de los fondos de Strategic Solutions. Antes del 2 de julio de 2012, el Fondo recurre al historial de Strategic Solutions – Schroder Global Dynamic Balanced Fund (lanzado el 28 de septiembre de 2009) como historial de rentabilidad indicativo. La volatilidad también se basa en los datos de rentabilidad mensual desde el 28 de septiembre de 2009.



Fuente: Schrodgers, RIMES, a 29 de agosto 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 ha repuntado en agosto, liderada por las ganancias en EE. UU. donde la recuperación económica sigue cobrando impulso. Por su parte, los mercados emergentes han ofrecido un buen comportamiento en términos generales y, especialmente, Brasil, que ha logrado una alta rentabilidad, mientras que las rentabilidades europeas se han quedado por detrás, con los indicadores apuntando de nuevo a una desaceleración del crecimiento en la región. A finales de mes se reanudaron las tensiones geopolíticas, al acusarse a Rusia de una incursión militar en Ucrania y después de que el presidente estadounidense Barack

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

Obama aprobara ataques aéreos sobre Irak.

En EE. UU., el índice S&P 500 ha continuado registrando máximos históricos, anotándose un 4 % a lo largo del mes. El crecimiento del PIB del segundo trimestre se ha revisado al alza hasta el 4,2 % y los datos publicados para el tercer trimestre siguen siendo optimistas. Las encuestas referidas al sector manufacturero han revelado unos datos especialmente sólidos y alentadores, y el sector inmobiliario ha mostrado signos de mejora.

Por el contrario, los datos macroeconómicos publicados en la zona euro han sido mayoritariamente decepcionantes. El PIB total muestra que la región se ha estancado en el segundo trimestre con una escasa impronta de la mayoría de las principales economías. Sin embargo, la renta variable de la zona euro ha obtenido una rentabilidad positiva, como lo demuestra la subida de un 1,6 % del MSCI EMU. Las ganancias se han visto respaldadas por el aumento de los rumores de que podrían estar de camino nuevas medidas de estímulo procedentes del Banco Central Europeo.

Las expectativas de una inyección de liquidez en Europa han contribuido a las ganancias en el mercado de renta variable del Reino Unido y el FTSE All-Share ha compensado las pérdidas de principios de agosto cerrando el periodo con un alza del 2,2 %. Los sectores cíclicos han impulsado el mercado al alza, ya que la postura a favor del riesgo ha favorecido los valores más vinculados a la recuperación económica. Por su parte, la renta variable ha recibido un impulso adicional al reducirse las expectativas de un primer aumento de los tipos de interés después de que el Banco de Inglaterra revisase a la baja las previsiones de crecimiento salarial.

La renta variable de los mercados emergentes ha registrado una buena rentabilidad durante el mes, tal y como lo demuestra la subida de un 2,3 % en dólares estadounidenses del MSCI Emerging Markets Index, donde el mercado brasileño ha tenido un comportamiento especialmente destacable. Por otra parte, la rentabilidad china ha sido mediocre ya que los datos publicados sugieren que el efecto de las medidas de estímulo del gobierno se está disipando gradualmente.

La intensificación de varios conflictos geopolíticos ha reactivado el interés por los activos percibidos como seguros en agosto y los rendimientos de los bonos del Estado han caído a nuevos mínimos a lo largo del mes. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años de EE. UU. ha caído del 2,56 % al 2,34 %, mientras que el de su equivalente en el Reino Unido ha bajado del 2,60 % al 2,37 %. El rendimiento del bono del Tesoro alemán a 10 años ha caído por debajo del 1 % a lo largo del mes; desde un ya escaso 1,16 % hasta tan solo un 0,89 %.

Actividad de la cartera

A principios de agosto invertimos en la debilidad de los mercados de valores, elevando la asignación para renta variable del Fondo del 45,3 % al 47,2 %. Hemos añadido un 1,6 % de futuros del EuroStoxx 50, para aprovechar las dificultades que experimentó el índice en la liquidación de principios de mes. Asimismo, hemos añadido una exposición del 2,0 % a futuros del FTSE 100 ya que el exceso de liquidez, la baja inflación y el crecimiento moderado proporcionan las condiciones favorables para que la renta variable siga subiendo a medio plazo.

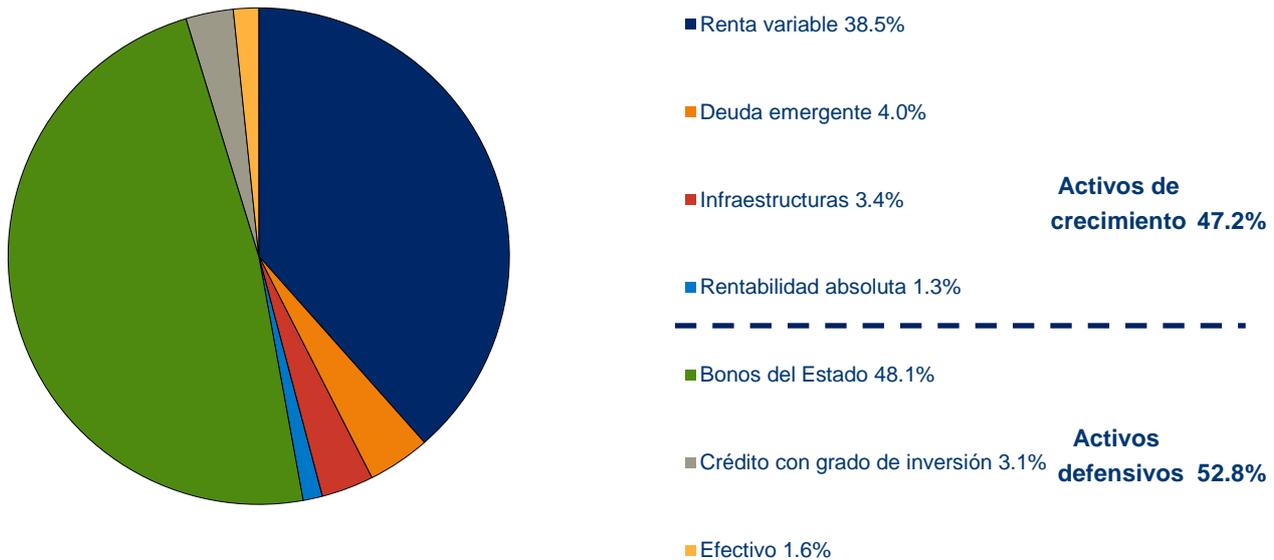
Nos hemos beneficiado de nuestra posición en renta variable canadiense, después de que la cotización fuera favorable. El S&P TSX tiene una fuerte inclinación hacia las empresas de recursos y del sector financiero que constituyen casi tres cuartos del índice total. Dado que la renta variable canadiense está valorada actualmente a aproximadamente los mismos múltiplos que la estadounidense, el índice nos resulta menos atractivo desde una perspectiva de riesgo/rentabilidad relativos, especialmente si consideramos el hecho de que sería más sensible a una desaceleración en el crecimiento mundial que la estadounidense. También hemos cerrado nuestra posición corta en futuros del Russell 2000 Index con un buen resultado. Si bien mantenemos nuestra opinión ligeramente negativa sobre la pequeña capitalización estadounidense, que todavía parece cara en términos de valoración en comparación con la gran capitalización, creemos que es un buen momento para obtener beneficios después de la corrección del mercado a principios de agosto.

Hemos mantenido la exposición de la cartera a la deuda de mercados emergentes durante el mes ya que la confianza ha seguido mejorando. Nuestra perspectiva algo pesimista sobre la duración estadounidense se ha compensado con creces con la perspectiva positiva de los diferenciales de la deuda de mercados emergentes, que además parece más atractiva que la deuda de alto rendimiento. A pesar de la escasa rentabilidad obtenida recientemente, creemos que la deuda estadounidense de alto rendimiento sigue pareciendo vulnerable, sobre todo porque la liquidez ha resultado ser un tema de preocupación durante la corrección. Para los próximos meses, consideramos que existe riesgo de una mayor volatilidad a medida que EE. UU. se acerca a la normalización en los tipos y los inversores rotan su posicionamiento.

Hemos añadido bonos del Tesoro alemanes para mantener la duración prácticamente sin cambios en 3,2 años,

dado que la cartera se ha acercado a la asignación máxima a activos de crecimiento. Si bien los bonos del Tesoro alemanes resultan menos interesantes desde la perspectiva de sus características de "carry" y "roll", los seguimos prefiriendo a los bonos del Tesoro estadounidenses en términos relativos. Seguimos esperando que difieran las políticas monetarias entre el BCE y la Reserva Federal y creemos que la presión al alza sobre los rendimientos en la zona euro es considerablemente menor que en EE. UU. Hemos sumado una asignación del 3 % a bonos del Tesoro del Reino Unido como cobertura alternativa a otros bonos del Estado europeos y a los bonos del Tesoro estadounidenses, para protegernos del crecimiento económico ralentizado en Europa y de los problemas geopolíticos.

Asignación de activos



Fuente: Schroders, a 29 de agosto de 2014

Información importante

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.