

Boletín mensual

Schroder ISF*

Global Dynamic Balanced

Clase de participaciones A de Acumulación – 31 de diciembre de 2014

Schroder ISF Global Dynamic Balanced es un fondo flexible que realiza su asignación entre activos de crecimiento y activos defensivos, modificando las ponderaciones en el 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.

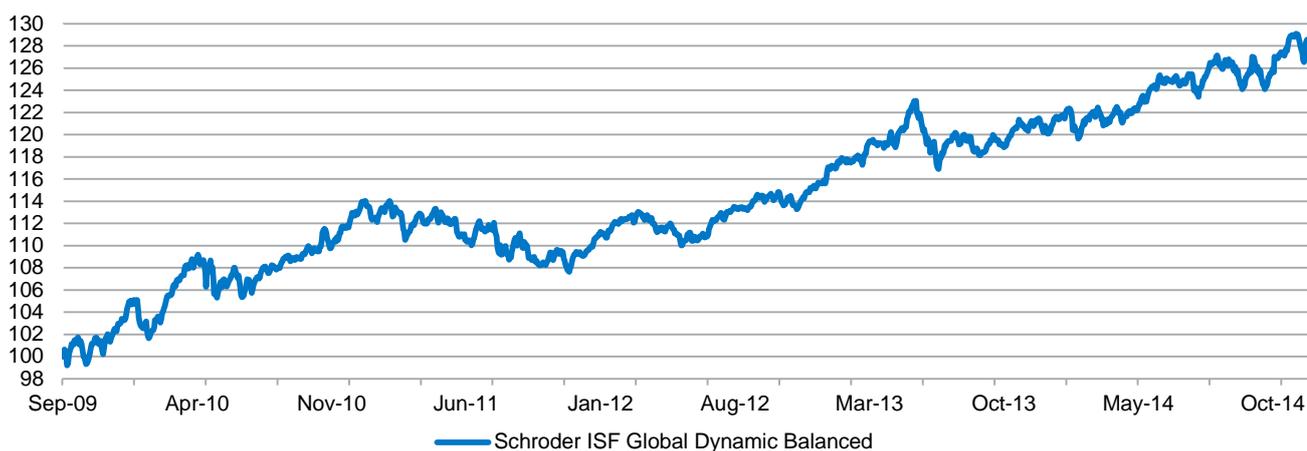
Rentabilidad total a 31 de diciembre de 2014	1 mes %	3 meses %	1 año %	3 años %	5 años %	Desde el lanzamiento % anual**
Fondo	-0,3	1,8	5,8	5,4	4,5	4,9
Euribor a 3 meses +3%	0,3	0,8	3,2	3,4	3,7	3,7

Tamaño total del Fondo (millones de euros): 406,6

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

Volatilidad anualizada: 3,9%

Fuente: Datastream, RIMES, a 31 de diciembre de 2014. **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 de sustitución. La volatilidad también se basa en los datos de rentabilidad mensual desde el 28 de septiembre de 2009.



Fuente: Datastream, RIMES, a 31 de diciembre de 2014. La rentabilidad del Fondo se refiere a la clase de participaciones A Ac. en EUR conforme al valor liquidativo neto.

Análisis del mercado

Diciembre ha sido un mes de dos tendencias claras. Los valores mundiales han tenido dificultades en la primera mitad ya que los precios del petróleo han caído mínimos de varios años y la incertidumbre política ha vuelto a incrementarse en Grecia. Sin embargo, la breve estabilización del precio del petróleo a mediados de mes y el tono conciliador de las últimas actas políticas de la Reserva Federal (Fed) han permitido cierta recuperación en los mercados mundiales durante la segunda mitad del mes, que se ha visto también favorecida por una fuerte revisión al alza del PIB estadounidense del tercer trimestre.

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

En EE.UU., el S&P 500 ha recuperado las pérdidas sufridas a principios de mes, cuando la estrepitosa caída del rublo provocó una huida hacia divisas más seguras. El consumidor estadounidense ha estado detrás de esta fuerte rentabilidad, ya que los principales minoristas del país se han comportado bien durante las vacaciones de Navidad.

La renta variable de la zona euro ha registrado una rentabilidad negativa en diciembre, con una caída del MSCI EMU Index del 2,2%. Los datos económicos han seguido siendo débiles en gran medida y los mercados se han sentido decepcionados por la falta de nuevos indicios de expansión del Banco Central Europeo.

Mientras tanto, la renta variable japonesa ha cerrado diciembre sin cambios y los inversores han cosechado los beneficios de los meses anteriores. Durante el mes, el primer ministro Abe ha sido reelegido en unas elecciones anticipadas, aunque con una mayoría menor que su coalición anterior. Sin embargo, con un nuevo mandato de cinco años por delante, hay grandes expectativas de que haga efectivas las reformas estructurales necesarias, apodadas la "tercera flecha" de la Abenomics, para reactivar el crecimiento de Japón.

Los mercados de renta fija han terminado 2014 en una nota positiva. Los índices de grado de inversión y soberanos han ganado terreno en diciembre, aunque los activos de mayor riesgo han decepcionado. El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidenses a 10 años apenas ha sufrido cambios, con un incremento de 1 punto básico hasta el 2,17%, mientras que en el Reino Unido, el gilt equivalente ha caído del 1,93% al 1,76%. El rendimiento del bund alemán a 10 años ha caído aún más registrando mínimos históricos, del 0,70% al 0,54%. Los rendimientos soberanos de la periferia de Europa también se han reducido: los bonos italianos a 10 años han caído del 2,03% al 1,89%, y los españoles lo han hecho del 1,90% al 1,61%.

Actividad de la cartera

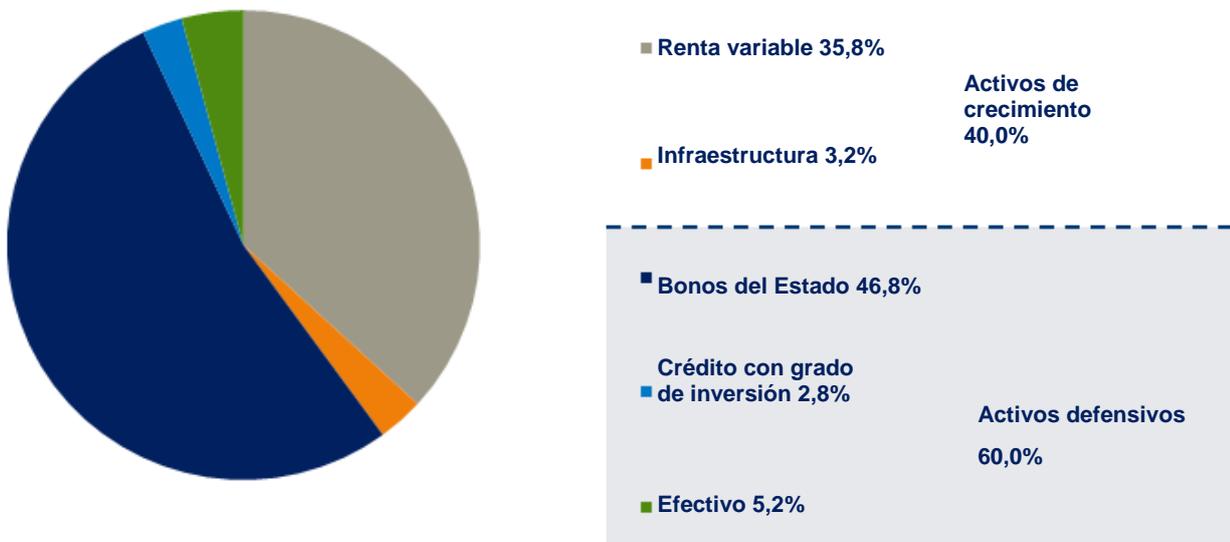
El Fondo ha registrado una rentabilidad del 0,3% en diciembre dado que la debilidad en los precios de la energía se ha dejado notar sobre los activos de riesgo. La asignación del fondo a renta variable europea ha sido el principal detractor. La disminución de estos activos se ha visto contrarrestada en cierta medida por las ganancias de la asignación a bonos del Estado del Fondo. Entre ellos, la deuda pública del Reino Unido, Alemania, Francia e Italia ha repuntado con fuerza durante el mes.

La asignación a renta variable ha aumentado del 35,8% al 36,8%, dado que los mercados han caído durante el mes, y se ha añadido exposición a través de los mercados de renta variable estadounidense. Desde una perspectiva regional, EE.UU. sigue siendo uno de nuestros mercados preferidos, dado que sigue siendo un motor del crecimiento mundial. No se prevé que las subidas de tipos de la Reserva Federal lleguen a corto plazo dada la falta de presión inflacionista y unas perspectivas de crecimiento algo estancadas para los principales socios comerciales. Los fuertes beneficios del tercer trimestre obtenidos por las empresas estadounidenses respaldan nuestra opinión de que existe un apoyo fundamental de los coeficientes de valoración moderados/caros del mercado.

Además, hemos pasado parte de la exposición del Fondo al S&P 500 a futuros del NASDAQ, dado el fuerte repunte de los beneficios mantenido por las empresas tecnológicas estadounidenses, y hemos vendido un -4,2% de futuros de pequeña capitalización estadounidenses (Russell 2000) contra futuros del S&P 500. Esta última operación pretende sacar partido de la sobrevaloración en el mercado de pequeña capitalización estadounidense. Hemos vendido la renta variable del Reino Unido, ya que en un contexto de crecimiento mundial lento, el Reino Unido podría obtener malos resultados debido a la sensibilidad a los mercados emergentes y a los precios de las materias primas.

Hemos aumentado la parte de renta fija de nuestra cartera añadiendo fundamentalmente posiciones más defensivas de bonos del Estado de EE.UU. y el Reino Unido. Sin embargo, hemos reducido nuestra exposición a bonos del Estado australianos del 3,8% al 2,0% y hemos liquidado la totalidad de la exposición a deuda canadiense debido a su sensibilidad a los precios de las materias primas. También hemos vendido deuda de mercados emergentes y de alto rendimiento, pasando la mayor parte de los beneficios a bonos del Estado con una orientación más defensiva. Tanto los diferenciales de deuda de mercados emergentes como de alto rendimiento son vulnerables a una caída de los precios de la energía y la liquidez sigue siendo un gran riesgo a medida que la Reserva Federal comienza a subir los tipos.

Asignación de activos



Fuente: Schroders, a 31 de diciembre de 2014

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.