

Schroder ISF¹ Global Multi-Asset Balanced

Boletín mensual – junio de 2016

El fondo **Schroder ISF Global Multi-Asset Balanced** ha sido diseñado para inversores que desean combinar una gama diversificada de activos de crecimiento y defensivos manteniendo un control disciplinado de la gestión de riesgos.

Rentabilidad: En junio, las participaciones de clase EUR C Ac del fondo **han obtenido una rentabilidad del -0,2 %**, ya que el resultado de la votación para abandonar la UE ha provocado una volatilidad generalizada.

Posiciones rentables: Los **bonos gubernamentales** y el **crédito con grado de inversión** han contribuido positivamente a la rentabilidad. **Asimismo, la renta variable estadounidense** ha seguido generando ganancias constantes durante el mes.

Posiciones con rentabilidad negativa: La exposición a los mercados de valores con una elevada volatilidad, como la **renta variable europea** y **japonesa**, ha perjudicado a la rentabilidad.

Variaciones en la cartera: La exposición a la **renta fija** se ha mantenido sin apenas cambios y ha finalizado el mes en el 47,8 %, mientras que la duración del fondo ha aumentado ligeramente a 3,7 años. El 31,4 % de la cartera está invertida en bonos gubernamentales con una preferencia por los mercados de mayor rendimiento. Hemos obtenido beneficios de nuestra posición en bonos gubernamentales australianos después de una expansión más agresiva de lo previsto. El fondo mantiene un 16,3 % en crédito con grado de inversión y dos tercios de esta exposición se encuentra en Europa. Creemos que el actual programa de compra del Banco Central Europeo (BCE) representa un gran apoyo para los bonos corporativos no financieros.

Hemos reducido nuestra exposición a la **renta variable** del 26,6 % al 24,6 %. Nuestra preferencia por la renta variable estadounidense continúa (14,9 %), ya que la perspectiva cualitativa y el impulso positivo compensan las elevadas valoraciones. La exposición ha aumentado ligeramente en Japón (4,2 %) y ha disminuido en Europa (4,6 %) y los mercados emergentes (1,0 %). En cuanto al referéndum en el Reino Unido, hemos neutralizado nuestra exposición al mercado de renta variable británico.

Asimismo, hemos aumentado nuestra exposición a **alternativos** abriendo una posición del 1,6 % en Schroder GAIA BlueTrend, que preveemos que diversifique aún más la cartera en un entorno contrario al riesgo.

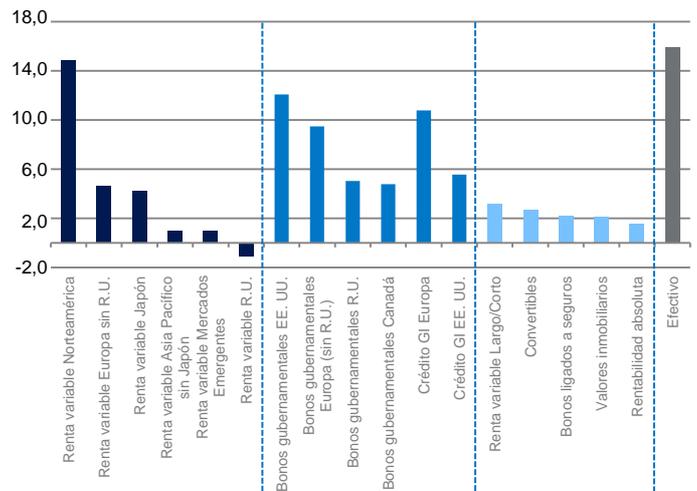
Por último, en cuanto a las **divisas**, mantenemos posiciones largas en dólares estadounidenses (10,4 %) y posiciones ligeramente cortas en mercados emergentes (-1,6 %).

Rentabilidad (%) a 30 de junio de 2016²

Participaciones de clase EUR C Acc



Posicionamiento actual (%) a 30 de junio de 2016⁴



Renta variable: 24,6%

Alternativos: 11,7%

Renta fija: 47,8%

Efectivo: 15,9%

Volatilidad ex-ante: 3,9%

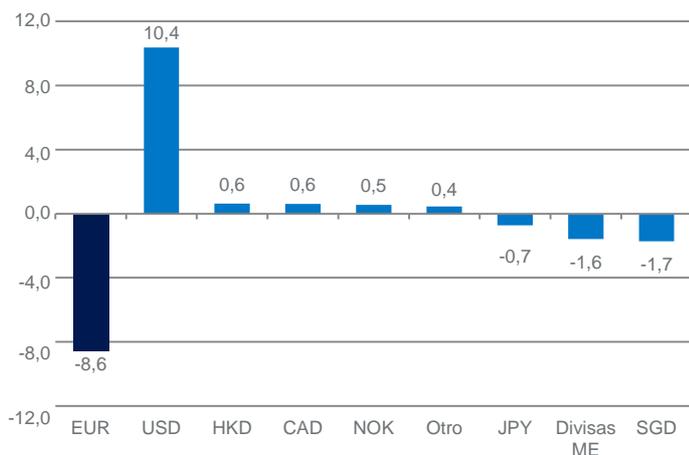
Duración: 3,7 años

Tamaño total del fondo:: EUR 538 mn

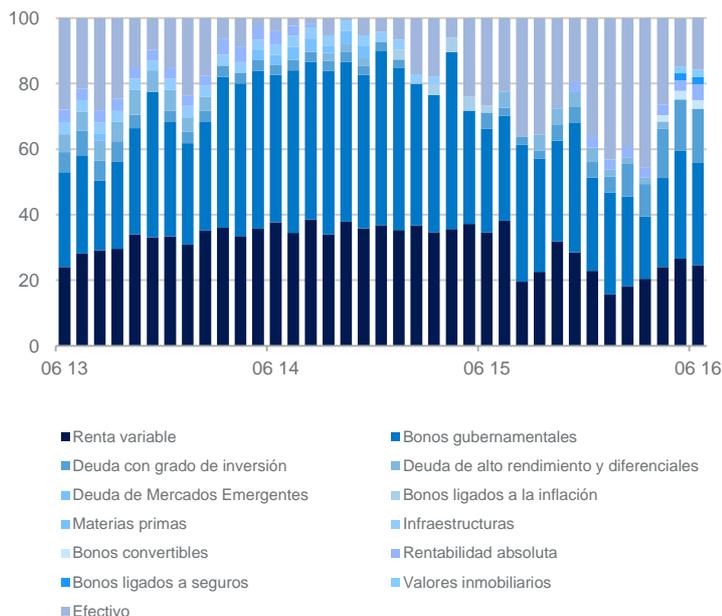


Schroders

¹El fondo Schroder International Selection Fund se denomina Schroder ISF en este documento. ²Fuente: Schroders, 30 de junio de 2016, participaciones de clase C Ac en EUR conforme al valor liquidativo neto. Schroder ISF Global Dynamic Balanced fue lanzado en julio de 2012 para acomodar a los participantes procedentes de los fondos de Strategic Solutions en el Schroder ISF SICAV. 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. El 1 de junio de 2016, la denominación de Schroder ISF Global Dynamic Balanced pasó a ser Schroder ISF Global Multi-Asset Balanced. ³La volatilidad también se basa en los datos de rentabilidad mensual desde el 28 de septiembre de 2009. ⁴Fuente: Schroders, a 30 de junio de 2016. El total puede no sumar 100 debido al redondeo.

Exposición activa a divisas (%) a 30 de junio de 2016⁵**Posición por clase de activo a 30 de junio de 2016⁶**

El fondo está diseñado para aprovechar las oportunidades en cualquier región o clase de activo en el que surjan.

**Análisis del mercado**

En junio, la votación del Reino Unido para abandonar la UE ha provocado una volatilidad generalizada. La rentabilidad del mercado de renta variable ha variado en las regiones, mientras que un cambio en la seguridad percibida ha reducido el rendimiento de los bonos gubernamentales. El exceso de rentabilidad en los bonos corporativos ha sido negativo en todos los mercados principales.

El mercado de renta variable del Reino Unido ha sufrido fuertes liquidaciones tras la sorprendente decisión del país de abandonar la UE, pero ha conseguido recuperar sus pérdidas a finales de mes. El FTSE All-Share ha avanzado un 2,8 % debido a que los inversores previeron el impacto beneficioso de una moneda debilitada (la libra esterlina ha perdido un 8,1 % con respecto al dólar estadounidense) en su base de ganancias predominantemente internacional.

La renta variable estadounidense ha finalizado el mes sin apenas cambios, con una subida del índice S&P 500 del 0,3 %. Tras una liquidación masiva en el periodo previo al referéndum británico, el mercado de valores se ha recuperado después de que los bancos centrales a ambos lados del Atlántico apoyaran con éxito la confianza de los inversores tras la votación.

En junio, la renta variable de la zona euro ha caído drásticamente, ya que la incertidumbre ha influido en los mercados de valores de toda Europa. La rentabilidad del índice MSCI EMU se ha situado en un -5,9 %, aunque el euro ha sido solo un 0,2 % inferior al dólar.

Los valores japoneses han experimentado las mayores pérdidas durante el mes, con una caída del índice TOPIX del -9,6 % (en yenes), ya que la votación del Brexit desató un repunte de capital en el yen —un activo que tradicionalmente se ha considerado “seguro” y que se revalorizó un 7,3 % con respecto al dólar estadounidense.

La volatilidad creada por el Brexit se ha interpretado como un nuevo impedimento para una subida de tipos de la Reserva Federal (Fed); una visión que ha presionado al dólar estadounidense en beneficio de la renta variable de los mercados emergentes. La recuperación adicional en los precios de las materias primas ha resultado positiva y la rentabilidad del MSCI Emerging Markets Index ha sido del 4,1 % dólares. Brasil ha sido el mercado más sólido, ayudado por un sentimiento de mejora, ya que el Presidente Temer ha anunciado una serie de ajustes de las políticas que se prevé que impulsen su maltrecha economía.

El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidenses a diez años ha caído del 1,85 % al 1,47 %, el del Bund alemán a diez años del 0,14 % al -0,13 % y el del gilt británico a diez años del 1,43 % al 0,87 %. El rendimiento del bono italiano a 10 años ha pasado del 1,36 % al 1,26 % y el de su homólogo español ha retrocedido del 1,47 % al 1,16 %. Por último, el rendimiento del bono a 10 años de Japón se ha reducido del -0,11 % al -0,22 %. Las caídas más significativas se han producido en el extremo más largo, dando lugar a unas curvas de rendimiento menos pronunciadas en general.

En junio, el BofA Merrill Lynch Global Corporate Index ha generado una rentabilidad total del 1,8 % y un exceso de rentabilidad con respecto a los bonos gubernamentales del -0,4 %.

⁵Fuente: Schroders, a 30 de junio de 2016. El gráfico de divisas muestra las apuestas de posiciones monetarias activas que asumimos a partir de una cartera cubierta denominada 100 % en euros. ⁶Fuente: Schroders, a 30 de junio de 2016.

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.

Consideraciones de riesgos

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.

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 2016. "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.