



Schroder Investment Management

Sucursal en España

Pinar, 7, 4º - 28006 Madrid

Tel.: 91 590 9541 - Fax: 91 590 9571

HECHO RELEVANTE- SCHRODERS INTERNATIONAL SELECTION FUND

D. David Burns Marañón, en nombre y representación de SCHRODERS INTERNATIONAL SELECTION FUND,

COMUNICA

- I. Que el 22 de julio de 1998 se produjo la inscripción de SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND, una SICAV válidamente constituida bajo y de acuerdo con el derecho luxemburgués, en el registro administrativo de instituciones de inversión colectiva extranjera comercializadas en España de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 135.
- II. Que con fecha 1 de agosto 2003 entrarán en vigor determinadas modificaciones al Folleto de mayo de 2003 de la SICAV, Folleto que junto al resto de documentación pertinente serán objeto de presentación para su registro por esa Comisión.
- III. Que igualmente se ha producido una revisión de la política de valoración de la SICAV, la cual ha sido igualmente comunicada a los accionistas.
- IV. Que se adjunta al presente:
 - (i) carta a los accionistas de fecha 28 de abril de 2003 informándoles de las modificaciones más relevantes del Folleto de mayo de 2003 que entrarán en vigor el 1 de agosto de 2003, y
 - (ii) carta de julio de 2003 informando a los accionistas de los cambios de carácter operativo en la SICAV.

Madrid a 21 de julio de 2003

Atentamente,

D. David Burns Marañón

Asunto: Cambios de carácter operativo en el Schroder International Selection Fund

Estimado partícipe:

Tras realizar una revisión de nuestra política de valoración de la gama del Schroder Internacional Selection Fund, hemos decidido llevar a cabo dos cambios importantes que están concebidos para proteger los intereses de los partícipes existentes.

En primer lugar, el 1 de mayo de 2003 modificamos la hora de valoración que pasó de las 13 horas a las 15 horas (horario de Luxemburgo). Dicho cambio ha tenido como objetivo hacer coincidir la hora de valoración con el horario límite de negociación para evitar que el inversor negocie a un precio establecido previamente en el mismo día.

En segundo lugar, hemos acordado introducir una técnica llamada valoración al precio justo (fair value pricing). En la actualidad, los valores de los fondos que invierten en mercados no europeos se valoran sobre la base de los precios de cierre de mercado más recientes (los precios más recientes son aquellos disponibles en el momento del cálculo del valor liquidativo neto). Por ejemplo, en el caso de valores estadounidenses negociables, el precio de cierre más reciente puede datar de más de 17 horas. Por lo tanto, factores que puedan afectar al valor de dichos títulos y que se den entre el cierre del mercado y el momento de la valoración del fondo, no estarán reflejados en el valor liquidativo neto del fondo correspondiente.

Siempre y cuando estimemos que dichos factores son importantes y que podrían afectar el valor de la cartera del fondo instaremos al Administrador del Fondo, JP Morgan Bank Luxembourg S.A., a que ajuste el valor liquidativo neto de modo que refleje el valor justo de la cartera en el momento de la valoración.

El ajuste del valor liquidativo neto se basará en el movimiento de un índice sustitutivo (surrogate index) que consideremos esté muy correlacionado con el Fondo y sea representativo de su rentabilidad. El índice sustitutivo normalmente será un índice de futuros pero también puede serlo una cesta de valores.

La valoración al precio justo se introducirá con efecto inmediato, y se aplicará inicialmente solamente a cuatro fondos que tienen una importante exposición a valores que se negocian en mercados estadounidenses, éstos son: North American Equity, North American Equity Sigma, Global Equity Sigma y Global Technology.

Cada día de negociación el Administrador del Fondo, registrará el movimiento del índice sustitutivo entre la apertura del mercado en el que éste negocia y el momento de valoración. En el caso de que el movimiento supere el umbral predeterminado se llevará a cabo un ajuste del precio del fondo. Esto se aplicará a los valores estadounidenses de los siguientes fondos: North American Equity, North American Equity Sigma y Global Equity. En el caso del Global Technology el ajuste se aplicará

a la totalidad de la cartera, debido a la fuerte correlación del índice sustitutivo con la totalidad de su cartera.

A continuación se indican los índices de referencia correspondientes, los índices sustitutivos elegidos, así como los umbrales establecidos con respecto a dichos fondos:

Fondos	Índice de referencia	Índice sustitutivo	Umbral
North American Equity	S&P 500 Index	S&P 500 Globex future	1%
Global Technology	MSCI World Tech	Nasdaq Globex future	1%
Global Equity Sigma	MSCI World	S&P 500 Globex future	1%
North American Equity Sigma	S&P 500 Index	S&P 500 Globex future	1%

En un futuro y en los casos que estimemos oportuno, nos reservamos el derecho de aplicar la valoración al precio justo a otros fondos.

Hemos decidido llevar a cabo dichos cambios operativos para salvaguardar los intereses de los partícipes. De este modo, en mercados volátiles podremos asegurar que las negociaciones diarias se efectúen a un precio justo y mantener así el valor para los partícipes existentes en dichos fondos.

Nos agrada anunciarle la introducción de dichos cambios de carácter operativo. Somos la primera gestora europea de activos que ha obtenido la aprobación de la CSSF, el Regulador luxemburgués, para la aplicación de la valoración al precio justo.

Para más información o consulta, diríjase a su asesor financiero habitual, a su oficina local de Schroders o a Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A., llamando al: (+352) 341 342 268

Le saluda atentamente,

El Consejo de Administración
Schroder International Selection Fund

Luxemburgo, a 28 de abril de 2003

Asunto: Schroder International Selection Fund

Junta General Anual de Partícipes

Estimado partícipe:

Por la presente le adjuntamos la convocatoria a la Junta General Anual de Partícipes (la "Junta") del Schroder International Selection Fund (la "Sociedad") y un formulario de apoderamiento.

Convocatoria

Todos los partícipes de la Sociedad están invitados a asistir a la Junta que se celebrará el 27 de mayo de 2003 a las 11.00 horas (hora de Luxemburgo), en el domicilio social de la Sociedad, para proceder a la votación de los acuerdos que se detallan en la convocatoria adjunta.

Formulario de apoderamiento

Si no le es posible asistir personalmente a la Junta, puede designar, mediante el formulario de apoderamiento adjunto, al Presidente o a otra persona, para que vote en representación suya. Para su aceptación, los formularios de apoderamiento deberán llegar debidamente cumplimentados al Agente Registrador y Agente de Transmisiones de la Sociedad, Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A., antes del 21 de mayo de 2003 a las 17.00 horas (hora de Luxemburgo).

Informe anual auditado

Las copias del informe anual auditado de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2002, podrán solicitarse dirigiéndose a Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. o a su página web ([http:// www.schroders.lu/www.schroders.es](http://www.schroders.lu/www.schroders.es)).

Modificaciones de carácter operativo

Además, deseamos aprovechar la ocasión para llamar su atención sobre un número de modificaciones importantes de carácter operativo que pretendemos llevar a cabo:

1. Reapertura del fondo Schroder International Selection Fund US Smaller Companies

El mes de marzo del año pasado le informamos que el fondo Schroder International Selection Fund US Smaller Companies permanecería cerrado a futuras suscripciones. En aquel momento le avisamos que íbamos a seguir de cerca la evolución de dicho fondo para poder volver de nuevo a la posición normal en cuanto se considerase que la afluencia de capital al fondo podría gestionarse sin perjudicar a los partícipes del fondo. Nos agrada informarle que tras haber efectuado un seguimiento de dicho fondo con la Entidad Gestora del fondo, hemos decidido reabrir el fondo y por lo tanto estará de nuevo abierto a suscripciones a partir del 2 de mayo de 2003.

2. Liquidación del Schroder International Selection Fund Portfolio y del Schroder International Selection Fund Portfolio (US Dollar)

De acuerdo con el Artículo 5º de los Estatutos y las disposiciones previstas en el Folleto Informativo de la Sociedad, los fondos Schroder International Selection Fund Portfolio y Schroder International Selection Fund Portfolio (US Dollar) se liquidarán con efecto a partir del 1 de agosto de 2003. Los partícipes de los fondos afectados recibirán información más detallada por correo con respecto a la liquidación.

3. Comisión de gestión

Como resultado de nuestra revisión detallada de comisiones y gastos en los que incurre la Sociedad, hemos decidido modificar la estructura de las comisiones pagaderas a la Entidad Gestora con respecto a las participaciones A, A1, B y C de los siguientes fondos: Schroder International Selection Fund Asian Bond, Schroder International Selection Fund Converging Europe Bond y Schroder International Selection Fund Emerging Markets Debt. Dichas comisiones se calculan y se adaptan diariamente según los activos netos de los fondos y se abonan mensualmente. La propuesta de modificación que entrará en vigor el 1 de agosto de 2003 se detalla a continuación:

Nombre del Fondo:	Comisión actual		Nueva comisión	
	Participaciones: A,A1,B	C	Participaciones: A,A1,B	C
Schroder International Selection Fund Asian Bond	1,00%	0,60%	1,25%	0,75%
Schroder International Selection Fund Converging Europe Bond	1,00%	0,60%	1,50%	0,90%
Schroder International Selection Fund Emerging Markets Debt	1,00%	0,60%	1,50%	0,90%

Consideramos que dichas modificaciones harán que la remuneración de las respectivas entidades gestoras de Schrodgers estén en línea con las de otros proveedores que ofrecen productos similares.

Si debido a dichas modificaciones Ud. desea el cese de titularidad de las participaciones de los fondos en cuestión, podrá solicitar gratuitamente, a partir de la fecha de la presente hasta el 1 de agosto de 2003, el reembolso de las participaciones o la conversión de las mismas a otro fondo de la Sociedad.

Le recordamos que la conversión o el reembolso de sus participaciones podría tener un impacto sobre su situación fiscal. Por ello, le rogamos que se dirija a sus asesores fiscales o financieros para obtener más información al respecto.

Dichas enmiendas se detallarán e se incluirán en el Folleto Informativo, con fecha de mayo 2003, que podrá solicitar en la oficina de registro de la Sociedad. No obstante tenga en cuenta, que la distribución de dicho Folleto Informativo podrá estar restringida en algunas jurisdicciones, ya que puede contener información sobre fondos que aún no han obtenido la autorización para la comercialización en estos países.

Para más información o consulta, diríjase a su asesor financiero habitual, a su oficina local de Schrodgers o al Agente de Transmisiones y Registrador de la Sociedad, Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A., llamando al (+352) 341 342 268.

Le saluda atentamente,

El Consejo de Administración
Schroder International Selection Fund