

Tel.: (+352) 341 342 202 Fax: (+352) 341 342 342

30 de mayo de 2014

Estimado Partícipe:

Fusión de Schroder International Selection Fund – US Equity Alpha con Schroder International Selection Fund – US Large Cap

Nos ponemos en contacto con usted para comunicarle que el 1 de julio de 2014 (la **Fecha Efectiva**), Schroder International Selection Fund – US Equity Alpha (el **Fondo que se Fusiona**) se fusionará con Schroder International Selection Fund – US Large Cap (el **Fondo Receptor**) (la **Fusión**). Los Partícipes del Fondo que se Fusiona recibirán el valor equivalente de las participaciones en el Fondo Receptor en el lugar de sus participaciones actuales en el Fondo que se Fusiona.

La fusión fue autorizada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier el 28 de abril de 2014.

Objetivos y políticas de inversión

Tanto el Fondo que se Fusiona como el Fondo Receptor tienen el objetivo principal de ofrecer revalorización del capital mediante inversiones en valores de renta variable estadounidenses y el Fondo Receptor tiene el mismo indicador sintético de riesgo y remuneración¹ que el Fondo que se Fusiona.

Cambios en las clases de participaciones y en la comisión anual de gestión de inversión

La tabla a continuación resume las comisiones anuales de gestión de inversión (las **AMC**) y cargos corrientes (los **OGC**) para las clases de participaciones del Fondo que se Fusiona y el Fondo Receptor. Tenga en cuenta que las OGC incluyen AMC y todos los otros cargos y gastos. No hay un equivalente de participaciones E en el Fondo Receptor, así que las participaciones de clase E del Fondo que se Fusiona se fusionarán en la clase de participaciones C del Fondo Receptor. Tenga en cuenta que las AMC para la clase de participaciones E del Fondo que se Fusiona son del 0,50%, mientras que las AMC para la clase de participaciones C del Fondo Receptor son del 0,75%.

Clase de participaciones	Fondo que se fusiona		Fondo receptor	
	AMC	OGC	AMC	Cálculo de OGC ²
A	1,50%	1,98%	1,25%	1,67%
A1	1,50%	2,48%	1,50%	2,42%
B	1,50%	2,58%	1,25%	2,27%

¹ El indicador sintético de riesgo y remuneración ("SRRI") define la categoría de riesgo del fondo en el Documento de datos fundamentales para el inversor ("KIID") y se calcula en base a la volatilidad de la rentabilidad.

² Los porcentajes son anuales y se aplican al valor liquidativo por participación. Las OGC incluyen, en su caso, la comisión de distribución, la comisión de servicio a los Partícipes, la comisión de gestión de inversiones y otros costes administrativos, tales como los costes de administración del Fondo, de depósito y de agencia de transferencias. Incluyen asimismo la comisión de gestión y los costes administrativos de los fondos de inversión subyacentes de las carteras. Los OGC son al 31 de enero de 2014 para el Fondo que se Fusiona. Los OGC para el Fondo Receptor constituyen un cálculo posterior a la fusión.

C	1,00%	1,38%	0,75%	1,07%
E	0,50%	0,88%	No emitida	
I	0,00%	0,14%	0,00%	0,07%

Hora límite de negociación y periodos de liquidación para suscripciones y reembolsos

El cierre de las operaciones del Fondo Receptor es a las 13.00 horas de Luxemburgo en el día de negociación y las órdenes que lleguen a Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A., la sociedad gestora de la Sociedad (la **Sociedad Gestora**) antes del cierre de las operaciones se ejecutarán en dicho día. Los periodos de liquidación para la suscripción y el reembolso se encuentran en el plazo de tres días hábiles después de un día de negociación.

Se puede encontrar una comparación de las características fundamentales del Fondo que se Fusiona y del Fondo Receptor (incluyendo los cambios en la clase de participaciones) en el anexo de la presente carta.

Fusión

La ley de Luxemburgo requiere la difusión de esta Fusión.

El Fondo que se Fusiona es muy pequeño para que se administre de forma eficiente (tenía aproximadamente 34 millones de dólares bajo su administración al 31 de marzo de 2014) y no tiene probabilidades de crecer en un futuro cercano. Consideramos que el Fondo Receptor proporcionará a los Partícipes del Fondo que se Fusiona un mejor acceso al potencial de revalorización del capital con menor riesgo y, para la mayoría de Partícipes, con menor coste. Las AMC y OGC también son menores para todas las clases de participaciones equivalentes del Fondo Receptor.

— Costes y gastos de la Fusión

El Fondo que se Fusiona no tiene gastos de establecimiento pendientes. Los gastos relacionados con la Fusión, incluidos los cargos legales, de asesoramiento y administrativos, serán asumidos por la Sociedad Gestora. Desde el 30 de mayo de 2014, y con el objetivo de justificar los costes de transacción relacionados con el mercado y asociados a la enajenación de cualquier inversión que no encaje correctamente en la cartera del Fondo Receptor, o asociados a órdenes de reembolso o canje recibidas durante el periodo que precede la Fusión, el valor liquidativo por participación del Fondo que se Fusiona se ajustará a la baja cada vez que se produzca una salida neta en el Fondo que se Fusiona mediante un ajuste por dilución. En el caso poco probable de que se produjeran entradas netas en el Fondo que se Fusiona durante este periodo, el valor liquidativo por participación se ajustará al alza. Los costes asociados a la negociación de la cartera que se precisan para alinear la cartera del Fondo que se Fusiona con la del Fondo Receptor desde el 30 de mayo de 2014 hasta la fecha de la Fusión, se incluirán en el cálculo del valor liquidativo por participación calculado para dichos días. Para más información relativa a los ajustes por dilución consulte en el apartado 2.4 "Cálculo del valor liquidativo" del Folleto.

— Tipo de cambio, tratamiento de ingresos devengados y consecuencias de la Fusión

En la Fecha Efectiva, el activo neto del Fondo que se Fusiona se transferirá al Fondo Receptor. Los Partícipes recibirán, por sus participaciones de cada clase en el Fondo que se Fusiona, una cantidad equivalente del valor de participaciones de la clase correspondiente (como se describe en la sección "Cambios en las clases de participaciones y en la comisión anual de gestión de inversión" anterior) en el Fondo Receptor, calculadas al valor liquidativo por participación del Fondo que se Fusiona y el Fondo Receptor en la Fecha Efectiva.

Todo ingreso devengado por las participaciones del Fondo que se Fusiona al momento de la Fusión se incluirá en el cálculo del valor liquidativo final por participación del Fondo que se Fusiona y se justificarán tras la Fusión en el valor liquidativo por participación del Fondo Receptor.

De esta forma se convertirá en un Partícipe del Fondo Receptor, en la clase de participaciones que corresponda a sus participaciones actuales en el Fondo que se Fusiona como se describió anteriormente en la sección “Cambios en las clases de participaciones y en la comisión anual de gestión de inversión”. Si tiene la clase de participaciones E se convertirá en un Partícipe de clase de participaciones C.

La primera fecha de negociación para sus participaciones en el Fondo Receptor será el 2 de julio de 2014, y el correspondiente cierre de operaciones para este día de negociación se producirá a las 13.00 horas de Luxemburgo en la misma fecha.

— **Derechos de los Partícipes para liquidar/cambiar**

Si no desea ser titular de participaciones del Fondo Receptor a partir de la Fecha Efectiva, podrá solicitar el reembolso de sus participaciones en el Fondo que se Fusiona o cambiarse a cualquier otro fondo Schroder en cualquier momento hasta el 24 de junio de 2014, inclusive.

Ejecutaremos sus instrucciones de reembolso o conversión de forma gratuita de conformidad con las disposiciones del Folleto, aunque es posible que en determinados países, los agentes de pago locales, bancos corresponsales u otras entidades similares apliquen comisiones de transacción. Los agentes locales pueden tener una hora local de cierre de las operaciones más temprana a la indicada anteriormente, por lo que le recomendamos que lo compruebe con ellos a fin de asegurarse de que sus instrucciones nos lleguen a Luxemburgo antes de las 13.00 horas (hora local de cierre de operaciones) del 24 de junio de 2014.

No se aceptarán suscripciones ni canjes de participaciones del Fondo que se Fusiona por parte de nuevos inversores después del cierre de operaciones del 30 de mayo de 2014. A fin de permitir el tiempo suficiente para efectuar las modificaciones necesarias en los planes de ahorro periódicos y productos similares, los actuales inversores podrán realizar suscripciones y canjes de participaciones del Fondo que se Fusiona hasta el 24 de junio de 2014 (cierre de operaciones a las 13.00 horas del 24 de junio de 2014).

— **Categoría impositiva**

La conversión de participaciones en el momento de la Fusión y/o el reembolso o conversión de participaciones antes de la misma podrán afectar a la categoría impositiva de su inversión. Por lo tanto, le recomendamos que reciba asesoramiento profesional independiente sobre estas cuestiones.

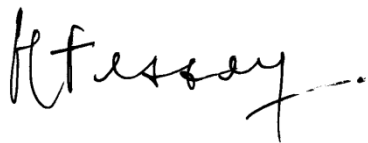
— **Información adicional**

Aconsejamos que los Partícipes lean el documento de datos fundamentales para el inversor (el **KIID**) que acompaña esta carta. El KIID adjunto es un KIID representativo del Fondo Receptor y muestra la información de la clase de participaciones con las OGC más elevadas (clase de participaciones A). Solo es preciso hasta la Fecha Efectiva. Estará disponible, junto con los KIID del resto de clases de participaciones disponibles, en www.schroders.lu a partir de la Fecha Efectiva. El folleto también está disponible en esa dirección.

El auditor de cuentas autorizado preparará un informe de auditoría en relación a la Fusión y estará disponible sin cargo previa solicitud a la Sociedad Gestora.

Esperamos que decida continuar invirtiendo en el Fondo Receptor tras la Fusión. Si desea más información, le rogamos se ponga en contacto con su oficina local de Schroders, con su asesor financiero habitual o con la Sociedad Gestora en el teléfono (+352) 341 342 212.

Atentamente,



Noel Fessey
Signatario autorizado



Marco Zwick
Signatario autorizado

Anexo

Tabla comparativa de características principales

A continuación se incluye una comparación de las características principales del Fondo que se Fusiona y el Fondo Receptor. Ambos son subfondos del Schroder International Selection Fund. Los detalles completos se encuentran en el Folleto y también se aconseja a los Partícipes que consulten el KIID del Fondo Receptor que acompaña a esta carta.

	Fondo que se Fusiona <i>Schroder International Selection Fund – US Equity Alpha</i>	Fondo Receptor <i>Schroder International Selection Fund – US Large Cap</i>
Objetivo y Política de inversión del Folleto	<p>Objetivo de inversión:</p> <p>Lograr la revalorización del capital, principalmente mediante valores de renta variable y relacionados con la renta variable de sociedades estadounidenses. Para lograr este objetivo, el Gestor de inversiones invertirá en una cartera seleccionada de valores que, en su opinión, ofrezcan el mejor potencial de crecimiento en el futuro.</p>	<p>Objetivo de inversión:</p> <p>Lograr la revalorización del capital, principalmente a través de la inversión en valores de renta variable de sociedades estadounidenses de gran capitalización. Se consideran sociedades de gran capitalización aquellas sociedades que, en el momento de su adquisición, forman parte del 85% superior de la clasificación por capitalización bursátil del mercado estadounidense.</p>
Objetivos y Política de inversión del KIID	<p>Objetivos:</p> <p>El objetivo del Fondo es ofrecer crecimiento de capital.</p> <p>Política de inversión:</p> <p>Al menos dos terceras partes del Fondo se invertirán en una gama concentrada de acciones de empresas estadounidenses sin preferencia por ningún sector o tamaño de empresa.</p> <p>Los Fondos "Alpha" invierten en empresas sobre las que tenemos una fuerte convicción de que el precio actual de las acciones no refleja las perspectivas futuras para ese negocio. El fondo mantendrá acciones en menos de 50 empresas que consideramos que ofrecen el mejor potencial de crecimiento futuro. Nuestros analistas se centran en encontrar empresas en las que podamos explotar una "brecha en el crecimiento", es decir, buscar empresas con un potencial de crecimiento de ganancias no reconocido o infravalorado.</p> <p>El Fondo también podrá invertir en otros instrumentos financieros y mantener dinero en efectivo en depósito. Podrán utilizarse derivados</p>	<p>Objetivos:</p> <p>El objetivo del Fondo es ofrecer crecimiento de capital.</p> <p>Política de inversión:</p> <p>Al menos dos terceras partes del Fondo (a excepción del efectivo) se invertirán en acciones de grandes empresas estadounidenses. Las empresas deberán estar en el 85% superior en cuanto a tamaño en el mercado estadounidense en el momento de la adquisición.</p> <p>El Fondo invierte en algunas de las empresas más grandes del mundo y líderes en su sector. Nos centramos en encontrar empresas en las que podamos explotar una "brecha en el crecimiento", es decir, buscar empresas con un potencial de ganancias no reconocido o infravalorado. El Fondo podrá realizar algunas inversiones fuera de Estados Unidos, pero las empresas deben cotizarse en uno de los principales mercados bursátiles de Norteamérica.</p> <p>El Fondo también podrá invertir en otros instrumentos financieros y mantener dinero en efectivo en depósito. Podrán utilizarse derivados para lograr el objetivo de inversión y</p>

	Fondo que se Fusiona <i>Schroder International Selection Fund – US Equity Alpha</i>	Fondo Receptor <i>Schroder International Selection Fund – US Large Cap</i>
	para lograr el objetivo de inversión y reducir el riesgo o para gestionar el Fondo de forma más eficiente.	reducir el riesgo o para gestionar el fondo de forma más eficiente.
Indicador sintético de riesgo y remuneración (SRI)	Categoría 6	Categoría 6
Información sobre riesgos del Documento de datos fundamentales para el inversor	Riesgo operativo/terceros: las operaciones del Fondo dependen de terceros. En caso de quiebra de éstos, el Fondo podrá sufrir interrupciones o pérdidas.	Riesgo operativo/terceros: las operaciones del Fondo dependen de terceros. En caso de quiebra de éstos, el Fondo podrá sufrir interrupciones o pérdidas..
Perfil del inversor tipo	El Fondo puede ser adecuado para inversores más interesados en potenciar al máximo la rentabilidad a largo plazo que en minimizar las posibles pérdidas a corto plazo.	El Fondo será adecuado para inversores que busquen posibilidades de revalorización del capital a largo plazo a través de la inversión en valores de renta variable.
Categoría del Fondo	Fondo de renta variable Alpha	Fondo de renta variable tradicional
Divisa del Fondo	USD	USD
Fecha de lanzamiento	15 de diciembre de 2010	2 de agosto de 1993
Tamaño total del Subfondo (en millones) a 31 de marzo de 2014	34 USD	790 USD
Cierre de las operaciones y los periodos de liquidación de reembolsos y suscripciones	<p>Las órdenes deben llegar a la Sociedad Gestora antes de las 13.00 horas de Luxemburgo en el día de negociación para ser ejecutadas dicho día.</p> <p>Los periodos de liquidación para la suscripción y el reembolso se encuentran en el plazo de tres días hábiles después de un día de negociación.</p>	<p>Las órdenes deben llegar a la Sociedad Gestora antes de las 13.00 horas de Luxemburgo en el día de negociación para ser ejecutadas dicho día.</p> <p>Los periodos de liquidación para la suscripción y el reembolso se encuentran en el plazo de tres días hábiles después de un día de negociación.</p>
Comisión de entrada	<p>A: 5% del importe total de la suscripción (equivalente al 5,26315% del Valor liquidativo por Participación)</p> <p>A1: 4% del importe total de la suscripción (equivalente al 4,16667% del Valor liquidativo por Participación)</p> <p>B: Ninguna</p> <p>C: hasta el 1% del importe total de la suscripción (equivalente al 1,0101% del Valor liquidativo)</p>	<p>A: 5% del importe total de la suscripción (equivalente al 5,26315% del Valor liquidativo por Participación)</p> <p>A1: 4% del importe total de la suscripción (equivalente al 4,16667% del Valor liquidativo por Participación)</p> <p>B: Ninguna</p> <p>C: hasta el 1% del importe total de la suscripción (equivalente al 1,0101% del Valor liquidativo)</p>

	Fondo que se Fusiona <i>Schroder International Selection Fund – US Equity Alpha</i>	Fondo Receptor <i>Schroder International Selection Fund – US Large Cap</i>
	por Participación) E: hasta el 1% del importe total de la suscripción (equivalente al 1,0101% del Valor liquidativo por Participación) I: Ninguna	por Participación) E: Clase no emitida I: Ninguna
Comisiones de gestión por clase de participaciones	A: 1,50% anual A1: 1,50% anual B: 1,50% anual C: 1,00% anual E: 0,50% anual I: 0,00% anual	A: 1,25% anual A1: 1,50% anual B: 1,25% anual C: 0,75% anual E: Clase no emitida I: 0,00% anual
Comisión de distribución por clase de participaciones	A: 0,00% anual A1: 0,50% anual B: 0,60% anual C: 0,00% anual E: 0,00% anual I: 0,00% anual	A: 0,00% anual A1: 0,50% anual B: 0,60% anual C: 0,00% anual E: Clase no emitida I: 0,00% anual
Gastos corrientes³ (OGC) por clase de participaciones		
A de Acumulación USD	1,98%	1,67%
A1 de Acumulación USD	2,48%	2,42%
B de Acumulación USD	2,58%	2,27%
C de Acumulación USD	1,38%	1,07%
E de Acumulación USD	0,88%	Clase no emitida
I de Acumulación USD	0,14%	0,07%
E de Acumulación EUR	0,88%	Clase no emitida
A de Distribución GBP	1,98%	1,67%
Códigos ISIN para las clases de participaciones involucradas en la fusión		
A de Acumulación USD	LU0562796101	LU0106261372
A1 de Acumulación USD	LU0800023862	LU0133715804
B de Acumulación USD	LU0800024084	LU0106261455
C de Acumulación USD	LU0562796283	LU0106261539

³ Los porcentajes son anuales y se aplican al valor liquidativo por participación. Las OGC incluyen, en su caso, la comisión de distribución, la comisión de servicio a los Partícipes, la comisión de gestión de inversiones y otros costes administrativos, tales como los costes de administración del Fondo, de depósito y de agencia de transferencias. Incluyen asimismo la comisión de gestión y los costes administrativos de los fondos de inversión subyacentes de las carteras. Los OGC son al 31 de enero de 2014 para el Fondo que se Fusiona. Los OGC para el Fondo Receptor constituyen un cálculo posterior a la fusión.

	Fondo que se Fusiona <i>Schroder International Selection Fund</i> <i>– US Equity Alpha</i>	Fondo Receptor <i>Schroder International Selection Fund</i> <i>– US Large Cap</i>
E de Acumulación USD	LU0812246170	Clase no emitida
I de Acumulación USD	LU0562796366	LU0134343796
E de Acumulación EUR	LU0812251501	Clase no emitida
A de Distribución GBP	LU0801193482	LU1062721748

La Fusión también se aplicará a las clases de participaciones adicionales lanzadas antes de la Fecha Efectiva.