

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

Aviso importante: en la presente carta se informa sobre la fusión de un fondo en que usted posee participaciones. Puede optar por participar en la fusión o por vender sus participaciones del fondo. Las causas de la fusión y las opciones a su disposición se describen a continuación.

21 de mayo de 2010

Estimado Accionista:

Schroder International Selection Fund European Defensive Monthly

Tras un profundo análisis y revisión, el consejo de administración (el "Consejo") de Schroder International Selection Fund (la "Sociedad") ha decidido que el subfondo European Defensive Monthly de la Sociedad (el "Subfondo") es demasiado pequeño para poder gestionarlo de forma rentable (a 30 de abril de 2010 su tamaño era de aproximadamente 5 millones de euros) y carece de perspectivas de crecimiento en un futuro próximo. Por lo tanto, el Consejo ha decidido, en interés de los Partícipes del Subfondo y de conformidad con el artículo 5 de los Estatutos y con las disposiciones del folleto informativo de la Sociedad (el "Folleto informativo"), fusionarlo con el subfondo European Defensive, otro subfondo de mayor tamaño de la Sociedad.

Ambos subfondos están gestionados por Schroder Investment Management Limited y aplican un proceso de inversión similar. Las cestas de valores de renta variable que integran las carteras de ambos subfondos son idénticas. La principal diferencia entre los dos subfondos es la frecuencia con la que reinician sus niveles de protección y adquieren exposición a la cesta de valores de renta variable subyacente. El Subfondo lleva a cabo una reinicialización mensual y trata de limitar la pérdida potencial del capital al final de un mes a un 1,5% de su Valor liquidativo por Participación del comienzo del mismo. El subfondo European Defensive aplica una reinicialización trimestral y trata de limitar el potencial de pérdida del capital al final del trimestre a un 5% de su Valor liquidativo por Participación del comienzo del mismo. Al aplicar periodos de reinicialización más largos, el subfondo European Defensive se beneficia de un mayor nivel de participación en la cesta de renta variable, puesto que, por lo general, las opciones a tres meses son más baratas que las opciones a un mes por el periodo de tiempo cubierto. Sin embargo, es posible que en el subfondo European Defensive haya más capital en riesgo debido a las diferencias entre los objetivos porcentuales de protección del capital de ambos subfondos. No conviene olvidar que, pese a que el mecanismo de protección del capital tiene por objeto limitar las pérdidas de los subfondos en cada periodo, no es posible garantizar que tenga éxito, por lo que las pérdidas pueden ser mayores de lo previsto.

Las comisiones de gestión de ambos subfondos para Clases de Participaciones equivalentes son idénticas, al igual que las comisiones de la Sociedad gestora y del Depositario. En el anexo de la presente carta puede consultarse información detallada al respecto, así como otros datos esenciales sobre los dos subfondos, incluidos sus objetivos de inversión.

El Subfondo no tiene gastos de establecimiento pendientes. Los gastos generados por la fusión, incluidos los gastos legales y reglamentarios, correrán por cuenta de la Sociedad gestora de la Sociedad, Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. No se cobrarán gastos de transacción con motivo de la

enajenación de inversiones antes de la fusión, ya que ésta se producirá en una fecha de reinicialización. Por lo tanto, no se realiza provisión alguna en el Subfondo para cubrir los costes de la fusión.

La fusión tendrá lugar el miércoles 30 de junio de 2010 (la "Fecha efectiva"). Si no desea ser titular de Participaciones del subfondo European Defensive a partir de la Fecha efectiva, puede optar, en cualquier momento hasta la hora límite de aceptación de órdenes del lunes 21 de junio de 2010, por remitir instrucciones para el reembolso de las Participaciones que posea en el Subfondo o su conversión en Participaciones de la misma Clase de uno o varios de los otros subfondos de la Sociedad. Dichas órdenes se ejecutarán el día de negociación siguiente a su recepción, siempre que hayan llegado antes de la hora límite de aceptación de órdenes (las 13.00 horas, hora de Luxemburgo) del día hábil anterior al día de negociación. No se aceptará ninguna instrucción de negociación relativa a Participaciones del Subfondo recibida después de la hora límite de aceptación de órdenes del lunes 21 de junio de 2010.

El plazo para la recepción de órdenes de reembolso o conversión de las Participaciones del Subfondo concluye a las 13.00 horas (hora de Luxemburgo) del lunes 21 de junio de 2010 y las órdenes recibidas dentro de dicho plazo se tramitarán el martes 22 de junio de 2010 al Valor liquidativo por Participación calculado para dicha fecha. A fin de permitir a los Partícipes reembolsar o convertir sus Participaciones del Subfondo con el nivel de protección vigente antes de la fusión, el Gestor del Subfondo tratará de gestionar el mismo de tal forma que el precio mínimo del Subfondo que habría sido de aplicación el 30 de junio se aplique también al día de negociación 22 de junio. Le recordamos que el precio mínimo es el principal mecanismo de protección que el Gestor del Subfondo trata de poner en práctica, pero que no está garantizado. También conviene destacar que el Valor liquidativo por Participación calculado el 22 de junio puede ser distinto del de la Fecha efectiva de la fusión, que sigue siendo la fecha oficial de reinicialización para el Subfondo.

Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A., en calidad de Sociedad gestora de la Sociedad, ejecutará sus instrucciones de forma gratuita de conformidad con lo previsto en el Folleto informativo. Sin embargo, es posible que determinados distribuidores, agentes de pago, bancos corresponsales u otros agentes similares le cobren comisiones de conversión o transacción. Asimismo, dichos agentes pueden tener una hora local de cierre de las operaciones anterior a la del Subfondo en Luxemburgo, por lo que le recomendamos que compruebe este extremo con ellos a fin de asegurarse de que sus instrucciones lleguen a Schrodgers en Luxemburgo antes de la hora de cierre de las operaciones citada.

Tenga en cuenta que las conversiones o los reembolsos pueden afectar también a su situación fiscal y que es posible que no esté autorizado/a a realizar conversiones en Participaciones de otros subfondos si no están registrados para su distribución pública en su país de nacionalidad, domicilio o residencia. Por lo tanto, le recomendamos que reciba asesoramiento profesional independiente sobre estas cuestiones.

A fin de que los actuales Partícipes tengan tiempo suficiente para adaptar su esquema de pagos periódicos o su mandato de gestión, podrán continuar remitiendo órdenes de suscripción de Participaciones del Subfondo hasta la hora límite de aceptación de órdenes del 21 de junio de 2010. Sin embargo, no se aceptarán órdenes de suscripción ni conversión al Subfondo de nuevos inversores después de la hora límite de aceptación de órdenes del 25 de mayo de 2010. En la Fecha efectiva, por las Participaciones de cada Clase que posean en el Subfondo, los Partícipes recibirán una cantidad igual, en términos de valor, de Participaciones de la misma Clase del subfondo European Defensive, calculada conforme al Valor liquidativo neto por Participación de los dos subfondos en la Fecha efectiva. La primera fecha de negociación para sus Participaciones del subfondo European Defensive será el viernes 2 de julio de 2010 (la hora límite de aceptación de órdenes a estos efectos será las 13.00 horas, hora de Luxemburgo, del jueves 1 de julio de 2010).

Esperamos que decida mantener su inversión en el subfondo European Defensive o en otro de los subfondos de la Sociedad. Si desea más información acerca de nuestra gama de productos, puede solicitar el Folleto informativo de la Sociedad, los folletos simplificados y las hojas informativas de cada subfondo, de manera gratuita, en el domicilio social de la Sociedad o consultarlos en la página web de Schrodgers, www.schrodgers.lu.

Si desea más información o plantear cualquier pregunta sobre la fusión, puede ponerse en contacto con su oficina local de Schroders o su asesor profesional habitual, o con Schroder Investment Management (Luxemburgo) S.A., la Sociedad gestora de la Sociedad, en el teléfono (+352) 341 342 212.

Atentamente,

Handwritten signature of Noel Fessey in black ink, featuring a stylized 'N' and 'F' with a long horizontal stroke extending to the right.

Noel Fessey
Signatario autorizado

Handwritten signature of Gary Janaway in black ink, consisting of a circular loop followed by several sharp, angular strokes.

Gary Janaway
Signatario autorizado

Anexo

Tabla comparativa de características principales

	Schroder International Selection Fund European Defensive Monthly	Schroder International Selection Fund European Defensive
Objetivo de inversión	<p>Participar en la revalorización a largo plazo del capital de una combinación de los principales mercados europeos de renta variable, al tiempo que se trata de limitar la posible pérdida de capital al cierre de cada mes a un 1,5% de su Valor liquidativo por Participación del comienzo de dicho mes. El Subfondo invierte principalmente en valores a corto plazo de interés fijo y variable, incluidos bonos a corto plazo e instrumentos del mercado monetario denominados en euros. El Subfondo toma posiciones en opciones de compra vinculadas a i) una combinación de uno o varios índices de los principales mercados europeos de renta variable, incluidos el CAC 40 (Francia), el DAX 30 (Alemania), el S&P/MIB 30 (Italia), el AEX (Países Bajos), el IBEX 35 (España), el SMI (Suiza), el FTSE 100 (Reino Unido) y el Dow Jones Euro STOXX 50 (Europa) y/o (ii) una combinación de uno o varios OICVM u otros OIC que inviertan en los mercados europeos de renta variable.</p> <p>El valor de los instrumentos financieros derivados incluidos en la cartera del Subfondo fluctuará a lo largo de cada mes, por lo que los Partícipes sólo se beneficiarán del objetivo principal de protección del Subfondo si suscriben, convierten o solicitan el reembolso de sus Participaciones en una fecha de reinicialización mensual.</p> <p>No es posible garantizar que el Subfondo vaya a lograr su objetivo, ni tampoco que sus pérdidas máximas puedan limitarse a un 1,5% mensual.</p>	<p>Participar en la revalorización a largo plazo del capital de una combinación de importantes mercados europeos de renta variable, al tiempo que se intenta limitar la posible pérdida de capital al cierre de cada trimestre al 5% del Valor liquidativo por Participación del comienzo de dicho trimestre. El Subfondo invierte principalmente en bonos a corto plazo y otros valores a corto plazo de interés fijo y variable y en instrumentos del mercado monetario denominados en euros. El Subfondo toma posiciones en opciones de compra vinculadas a una combinación de índices de los principales mercados europeos de renta variable, incluidos el CAC 40 (Francia), el DAX 30 (Alemania), el S&P/MIB 30 (Italia), el AEX (Países Bajos), el IBEX 35 (España), el SMI (Suiza), el FTSE 100 (Reino Unido) y el Dow Jones Euro STOXX 50 (Europa).</p> <p>El valor de los instrumentos financieros derivados incluidos en la cartera del Subfondo fluctuará a lo largo de cada trimestre, por lo que los Partícipes sólo se beneficiarán del objetivo principal de protección del Subfondo si suscriben, convierten o solicitan el reembolso de sus Participaciones en una fecha de reinicialización trimestral.</p> <p>No es posible garantizar que el Subfondo vaya a lograr su objetivo, ni tampoco que sus pérdidas máximas puedan limitarse a un 5% trimestral.</p>

	Schroder International Selection Fund European Defensive Monthly	Schroder International Selection Fund European Defensive
Perfil de riesgo del Subfondo y perfil del inversor tipo	Los Subfondos defensivos son instrumentos de riesgo medio cuyo objetivo es lograr la revalorización del capital. Pueden ser adecuados para Inversores que busquen las posibilidades de revalorización del capital a largo plazo que ofrece la inversión en valores de renta variable con la ventaja de las características permanentes de protección a corto plazo. Para más información acerca de los riesgos aplicables a la inversión en estos subfondos, véase el Anexo II, "Riesgos de inversión", del Folleto Informativo de la Sociedad.	Los Subfondos defensivos son instrumentos de riesgo medio cuyo objetivo es lograr la revalorización del capital. Pueden ser adecuados para Inversores que busquen las posibilidades de revalorización del capital a largo plazo que ofrece la inversión en valores de renta variable con la ventaja de las características permanentes de protección a corto plazo. Para más información acerca de los riesgos aplicables a la inversión en estos subfondos, véase el Anexo II, "Riesgos de inversión", del Folleto Informativo de la Sociedad.
Divisa del Fondo	EUR	EUR
Fecha de lanzamiento	23 de mayo de 2007	13 de octubre de 1998
Tamaño total del Subfondo (en millones) a 30 de abril de 2010	5,0 euros	125,7 euros
Comisiones de gestión por Clase de Participaciones	A y A1: 1,25% anual B: 1,00% anual	A y A1: 1,25% anual B: 1,00% anual
Códigos ISIN de las Clases de Participaciones afectadas por la fusión:		
A de Acumulación	LU0292319661	LU0105125578
A1 de Acumulación	LU0292321212	LU0133708429
B de Acumulación	LU0292319828	LU0105125651