

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

24 de junio de 2008

Estimado Partícipe:

Reestructuración de Schroder International Selection Fund North American Equity Sigma (el "Subfondo")

El Consejo de Administración (el "Consejo") de Schroder International Selection Fund (la "Sociedad") considera que el Subfondo no se está gestionando con un nivel de riesgo suficiente para generar unos beneficios superiores al porcentaje total de gasto. Por lo tanto, sistemáticamente se ha quedado por detrás de su índice de referencia. En consecuencia, el Consejo ha decidido reestructurar el Subfondo tal y como se describe a continuación, de conformidad con el Artículo 5 de los Estatutos y las disposiciones del Folleto Informativo.

Clases de Participaciones para particulares

El Consejo considera que la mejor opción para los Partícipes particulares del Subfondo es fusionar las Clases de Participaciones para particulares (Clases de Participaciones A, A1,B y B1) del Subfondo con la misma clase de Participaciones de Schroder International Selection Fund US Large Cap (el "Nuevo Subfondo"), que tiene unas características y política de inversión similares (véase a continuación). No obstante, el Nuevo Subfondo se gestiona de una manera más agresiva que el Subfondo y se espera que sus Clases de Participaciones para particulares generen, en el futuro, una rentabilidad superior a las Clases de Participaciones para particulares del Subfondo.

El 26 de septiembre de 2008 (la "Fecha Efectiva"), los Partícipes particulares recibirán, por las participaciones de cada clase que posean en el Subfondo, una cantidad igual en términos de valor de participaciones de la misma clase en el Nuevo Subfondo, calculada conforme al valor liquidativo neto por participación del Subfondo y del Nuevo Subfondo en la Fecha Efectiva.

El objetivo de inversión del Subfondo es el siguiente:

"Proporcionar crecimiento de capital, principalmente mediante la inversión en valores de renta variable de sociedades norteamericanas. Con el fin de conseguir ese objetivo, la Entidad Gestora invertirá en una cartera ampliamente diversificada de valores que se seleccionarán mediante la aplicación de técnicas analíticas".

El objetivo de inversión del Nuevo Subfondo es el siguiente:

"Proporcionar crecimiento de 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 la adquisición, constituyan el 85% superior del valor bursátil del mercado estadounidense."

La estructura de comisiones de las Clases de Participaciones para particulares es idéntica para ambos subfondos. La entidad gestora del Nuevo Subfondo es Schroder Investment Management North America Inc., mientras que Schroder Investment Management Limited es la entidad gestora del Subfondo. Por favor, consulte el apartado titulado "gastos asociados a la reestructuración" más adelante si desea

información detallada acerca de los gastos de la reestructuración. En el documento adjunto a esta carta se encuentra una comparativa de las principales características del Subfondo y del Nuevo Subfondo.

Los Partícipes particulares que no deseen tener participaciones en el Nuevo Subfondo a partir de la Fecha Efectiva podrán solicitar el reembolso de sus participaciones en el Subfondo en cualquier momento hasta el 19 de septiembre de 2008, este incluido. La Sociedad ejecutará los reembolsos gratuitamente de conformidad con las disposiciones del Folleto Informativo, teniendo en cuenta que los reembolsos de participaciones B1 que hayan sido emitidas durante cuatro años o menos darán lugar al pago de la comisión gradual de salida exigible. Los Partícipes también podrán convertir su posición en la misma clase de Participaciones de uno o varios de los demás subfondos de la Sociedad de manera gratuita, incluidas las participaciones B1. Las Participaciones B1 del Subfondo que se deseen convertir a otra Clase de Participaciones B1, se convertirán con sus años correspondientes y continuarán madurando en el subfondo al que se hayan convertido.

Los Partícipes particulares deben recordar que en algunos países, los agentes de pagos locales, bancos correspondientes o agentes similares pueden cobrar alguna comisión de transacción. Una conversión o reembolso puede afectar también a su estatus fiscal y es posible que se le prohíba realizar conversiones a otros subfondos si no están registrados para distribución pública en su país de ciudadanía, domicilio o residencia. Asimismo, también deben recordar que no todos los Distribuidores ofrecen todas las clases de Participaciones.

No se aceptará ninguna conversión ni reembolso de las Clases de Participaciones para particulares del Subfondo a partir del 24 de junio de 2008, este incluido. Las Participaciones de las Clases de Participaciones para particulares del Subfondo que no hayan sido reembolsadas o convertidas se transformarán en la Fecha Efectiva en participaciones del Nuevo Subfondo y las Clases de Participaciones pertinentes del Subfondo dejarán de existir. La primera fecha de contratación para sus participaciones en el Nuevo Subfondo será el 29 de septiembre de 2008.

Recomendamos a los Partícipes particulares que soliciten asesoramiento a su contable, abogado o asesor fiscal acerca de las repercusiones fiscales de la fusión.

Clases de Participaciones institucionales

Como resultado de lo anterior, el Subfondo sólo mantendrá la emisión de Clases de Participaciones institucionales. Por lo tanto, el Consejo ha resuelto adaptar el perfil del Subfondo a las necesidades de los inversores institucionales, cambiando su denominación y disminuyendo las comisiones de gestión, tal y como se describe a continuación:

Nueva denominación del Subfondo	QEP US Core
Nueva comisión de gestión de inversiones	Participaciones C, 0,225% anual (comisión anterior 0,75%) Participaciones I, por acuerdo independiente

El objetivo de inversión del Subfondo también se modificará de manera que incluya la inversión en valores de renta variable de sociedades estadounidenses en lugar de sociedades norteamericanas, y será el siguiente:

"Proporcionar crecimiento de capital, principalmente a través de la inversión en valores de renta variable de sociedades estadounidenses. Con el fin de conseguir ese objetivo, la Entidad Gestora invertirá en una cartera ampliamente diversificada de valores que se seleccionarán mediante la aplicación de técnicas analíticas".

Este cambio no afectará a la manera de gestionar el Subfondo.

La reducción de la comisión de gestión de inversiones, el cambio de denominación y el cambio de objetivo de inversión entrarán en vigor el 1 de octubre de 2008.

Resumen de las principales fechas

24 de junio de 2008	Partícipes particulares: No se aceptarán nuevas suscripciones ni conversiones para las Clases de Participaciones para particulares de Schroder International Selection Fund North American Equity Sigma.
19 de septiembre de 2008	Partícipes particulares: Último día para los rescates o conversiones de Schroder International Selection Fund North American Equity Sigma antes de la fusión (cierre de operaciones 15:00, CET).
26 de septiembre de 2008	Partícipes particulares: Fecha Efectiva de la fusión.
29 de septiembre de 2008	Partícipes particulares: Primer día de negociación en Schroder International Selection Fund US Large Cap después de la fusión..
1 de octubre de 2008	Partícipes institucionales: Cambio de denominación y de objetivo de inversión, y reducción de la comisión de gestión para las Participaciones C de Schroder International Selection Fund North American Equity Sigma.

Costes asociados a la reestructuración

Los costes de establecimiento del Subfondo se han amortizado en su totalidad. Los gastos generados por la fusión, incluidas las comisiones legales y normativas, correrán por cuenta de la Sociedad Gestora de la Sociedad. El Subfondo abonará los costes operativos de mercado asociados a cualquier ajuste en su cartera necesario para la fusión de sus Clases de Participaciones para particulares con las del Nuevo Subfondo. Por tanto, el Consejo ha decidido incluir la correspondiente provisión en las cuentas del Subfondo para cubrir estos costes (valorados en 11.000 USD).

Si desea más información o ayuda, póngase en contacto con su oficina local de Schroders, con su asesor financiero habitual o con Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. en el (+352) 341 342 212.

Puede solicitar una versión actualizada del Folleto Informativo de la sociedad de manera gratuita en el domicilio social de la Sociedad.

Atentamente,



Noel Fessey
Consejero



Gary Janaway
Consejero

Anexo**Tabla de comparación de las principales características de las Clases de Participaciones para particulares**

A continuación, se incluye una comparativa de las principales características del Subfondo y del Nuevo Subfondo. Podrá encontrar la información completa en el Folleto Informativo de la Sociedad.

	El Subfondo	El Nuevo Subfondo
Denominación	Schroder International Selection Fund North American Equity Sigma	Schroder International Selection Fund US Large Cap
Estructura	Un Subfondo de la Sociedad.	Un Subfondo de la Sociedad.
Objetivo de inversión	Proporcionar crecimiento de capital, principalmente mediante la inversión en valores de renta variable de sociedades norteamericanas. Con el fin de conseguir ese objetivo, la Entidad Gestora invertirá en una cartera ampliamente diversificada de valores que se seleccionarán mediante la aplicación de técnicas analíticas.	Proporcionar crecimiento de 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 la adquisición, constituyan el 85% superior del valor bursátil del mercado estadounidense.
Divisa del fondo	USD	USD
Fecha de lanzamiento	30 de agosto de 2002	2 de agosto de 1993
Tamaño del fondo (todas las clases de participaciones) a 31 de diciembre de 2007	161.340.000 USD	242.760.000 USD
Coste de establecimiento no amortizado	Los costes de establecimiento del Subfondo ya se han amortizado en su totalidad.	Los costes de establecimiento del Nuevo Subfondo ya se han amortizado en su totalidad.
Porcentaje total de gasto ¹ por Clase de Participaciones a 31 de diciembre de 2007 (no auditado):		
A de Acumulación	1,73%	1,73%
A1 de Acumulación	2,36%	2,37%
B de Acumulación	2,33%	2,33%
B1 de Acumulación	3,11%	3,12%
A de Distribución	1,73%	1,73%

¹ El porcentaje total de gasto se calcula a partir de la Comisión de Distribución, la Comisión de Servicio a los Partícipes, la Comisión de Gestión de Inversiones y las Comisiones Administrativas, de Depósito y de Agencia de Transferencia para cada Clase de Participaciones.