

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

17 de abril de 2009

Estimado Partícipe:

Schroder International Selection Fund European Absolute Return

El Consejo de Administración (el "Consejo") de Schroder International Selection Fund (la "Sociedad") ha decidido que a partir del 1 de junio de 2009 (la "Fecha Efectiva"), el subfondo European Absolute Return (el "Fondo") cambiará su denominación por European Allocation y adoptará un nuevo objetivo y política de inversión, según los cuales la asignación de la cartera se distribuirá entre activos de crecimiento (p. ej., renta variable) y activos defensivos (p. ej., renta fija y efectivo) de conformidad con la evaluación que realice el Gestor del Fondo de las condiciones imperantes en el mercado. Asimismo, también cambiará la clasificación del Fondo dentro de la gama de fondos de Schroders, su perfil de riesgo y el modo en que hará uso de los instrumentos financieros derivados.

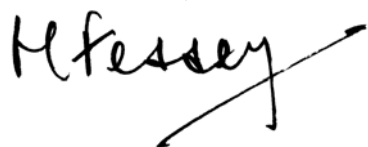
La estrategia de inversión actual del Fondo se centra en la selección de valores fundamental, que permite cubrir posiciones de renta variable. Sin embargo, la nueva estrategia de inversión estará guiada por el proceso de asignación de activos de Schroders. El Gestor del Fondo considera que invertir en activos de crecimiento, como la renta variable, proporciona una mayor rentabilidad a largo plazo que invertir en activos defensivos, pero también habrá periodos en los que los mercados de renta variable no superen a las clases y estrategias de activos más defensivos. Por tanto, la estrategia de inversión de la cartera del Fondo se diseñará para poder adaptarse a las condiciones imperantes en el mercado. El Gestor del Fondo empleará técnicas sistemáticas diseñadas para identificar periodos alcistas y bajistas en el mercado, y su objetivo será realizar asignaciones activas entre estas estrategias de crecimiento y defensivas. Se obtendrá exposición a los mercados europeos de renta variable y fija mediante el uso de instrumentos financieros derivados, o mediante la compra o venta de futuros sobre índices de renta fija y variable.

En el Anexo a esta carta se incluye más información acerca de todos estos cambios. Además, el Fondo dejará de pagar una comisión de rentabilidad a la Entidad Gestora a partir del 1 de junio de 2009.

Esperamos que mantenga su inversión en el Fondo una vez aplicados estos cambios, pero si desea solicitar el reembolso de su posición en el Fondo o la conversión a otro fondo antes de la Fecha Efectiva, podrá hacerlo en cualquier momento hasta la hora de cierre de operaciones inclusive el viernes 29 de mayo de 2009. Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. (la Sociedad Gestora de la Sociedad) ejecutará sus instrucciones de reembolso de conformidad con las disposiciones del Folleto Informativo y de manera gratuita; aunque en algunos países los agentes de pago locales, los bancos corresponsales o agentes similares pueden cobrar alguna comisión de transacción. También es posible que la hora de cierre de operaciones de algún agente local sea anterior a la indicada anteriormente, de modo que deberá comprobarlo para garantizar que sus instrucciones llegan a Schroders en Luxemburgo antes de la hora de cierre de operaciones el 29 de mayo de 2009. Tenga en cuenta que las conversiones o reembolsos pueden afectar a su estatus fiscal y es posible que no pueda realizar conversiones a determinados subfondos si no están registrados para distribución pública en su país de ciudadanía, domicilio o residencia. Por lo tanto, le recomendamos que busque asesoramiento profesional independiente sobre estas cuestiones.

Si desea obtener más información, póngase en contacto con su oficina local de Schroders o su asesor profesional habitual o con Schroder Investment Management (Luxemburgo) S.A. 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
En representación de la Sociedad

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

Gary Janaway
En representación de la Sociedad

Anexo

Schroder International Selection Fund European Absolute Return

Cambios en la denominación del Fondo, clasificación, perfil del inversor típico, uso de instrumentos financieros derivados, características de riesgo, objetivo de inversión y referencia:

	Actual	Nuevo a partir del 1 de junio de 2009
Denominación	European Absolute Return	European Allocation
Objetivo de inversión	<p>Proporcionar crecimiento de capital, principalmente mediante la inversión en valores de renta variable de sociedades europeas y valores de deuda europeos, e intentar mantener al mismo tiempo la conservación del capital a través del uso estratégico de depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario y mediante el uso táctico de instrumentos financieros derivados.</p> <p>Más concretamente, para ello el Fondo podrá comprar o vender futuros sobre índices de renta variable y comprar y vender opciones sobre índices de índices o valores individuales. Para buscar exposición a los índices de renta variable y a los valores individuales, el Fondo también podrá celebrar contratos por diferencia cuando las inversiones subyacentes no se entreguen y la liquidación se realice en efectivo.</p>	<p>Proporcionar crecimiento de capital principalmente mediante la asignación entre mercados europeos de renta fija y variable, cuya combinación variará ocasionalmente en respuesta a los cambios en las condiciones del mercado.</p> <p>Política de inversión:</p> <p>Para lograr el objetivo, el Fondo podrá invertir en depósitos de entidades de crédito, instrumentos del mercado monetario, bonos convertibles, valores de renta variable y títulos de deuda directa o indirectamente a través del uso de fondos de inversión, instrumentos financieros estructurados o instrumentos financieros derivados como futuros sobre índices de renta variable y fija.</p>
Clasificación	Absolute Return	Asset Allocation
Perfil del inversionista típico	La gama Absolute Return Funds podrá ser adecuada para inversores que busquen potencial de crecimiento a largo plazo ofrecido a través de la inversión en títulos de renta variable y/o renta fija.	La gama Asset Allocation Funds podrá ser adecuada para inversores que busquen potencial de crecimiento a largo plazo ofrecido a través de la inversión en una variedad de activos y mercados diversificados.
Uso de instrumentos financieros derivados	Todos los Absolute Return Funds pueden utilizar instrumentos financieros derivados con fines de cobertura e inversión de acuerdo con su perfil de riesgo tal y como se detalla a continuación. Se podrán utilizar instrumentos financieros derivados, por ejemplo, para generar ingresos adicionales a partir de la exposición al riesgo crediticio en la compra o venta de protección mediante permutas de incumplimiento crediticio, ajustando la	Todos los Asset Allocation Funds pueden utilizar instrumentos financieros derivados con fines de cobertura e inversión de acuerdo con su perfil de riesgo tal y como se detalla a continuación. Por ejemplo, se podrán utilizar instrumentos financieros derivados para aumentar la exposición mediante posiciones largas o posiciones cortas cubiertas a clases de activos como renta variable, renta fija, crédito, divisas, así como índices de valores

	Actual	Nuevo a partir del 1 de junio de 2009
	duración del Fondo mediante el uso táctico de instrumentos financieros derivados vinculados a intereses, generando ingresos adicionales mediante instrumentos financieros derivados vinculados a la inflación o a la volatilidad, o aumentando su exposición a divisas mediante el uso de instrumentos financieros derivados vinculados a divisas. También se podrán utilizar instrumentos financieros derivados para crear instrumentos sintéticos. Dichos instrumentos financieros derivados incluyen opciones negociadas en bolsa y/o en mercados extrabursátiles, futuros, warrants, permutas, contratos a plazo y/o una combinación de lo anterior.	inmobiliarios o de materias primas, entre otros. Podrán utilizarse para generar ingresos adicionales mediante instrumentos financieros derivados vinculados a la inflación o a la volatilidad. También se podrán utilizar instrumentos financieros derivados para crear instrumentos sintéticos. Dichos instrumentos financieros derivados incluyen opciones negociadas en bolsa y/o en mercados extrabursátiles, futuros, warrants, permutas, contratos a plazo y/o una combinación de lo anterior.
Perfil de riesgo del Fondo y consideraciones específicas del riesgo	Estos Fondos son instrumentos de riesgo bajo a medio, a menos que se indique lo contrario en la política de inversión específica del Fondo. En concreto, el uso de instrumentos financieros derivados con fines de inversión puede aumentar la volatilidad del precio de las Participaciones, lo que puede provocar mayores pérdidas para el inversor. Para más información acerca de los riesgos aplicables a la inversión en estos Fondos, véase el Anexo II (del Folleto Informativo), "Riesgos de inversión".	Los Fondos son instrumentos de riesgo medio a alto. En concreto, el uso de instrumentos financieros derivados con fines de inversión puede aumentar la volatilidad del precio de las Participaciones y conllevar un mayor riesgo de contraparte, lo que puede provocar mayores pérdidas para el inversor. Para más información acerca de los riesgos aplicables a la inversión en estos Fondos, véase el Anexo II (del Folleto Informativo), "Riesgos de inversión".

Clases de Participaciones afectadas por estos cambios:

Clase de Participaciones	Divisa	Código ISIN
A de acumulación	EUR	LU0158720986
A1 de acumulación	EUR	LU0158721794
B de acumulación	EUR	LU0158721364
C de acumulación	EUR	LU0158721448
I de acumulación	EUR	LU0158722685
A de distribución	GBP	LU0242609500