

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

26 de octubre de 2012

Estimado/a Partícipe:

Schroder International Selection Fund European Defensive

En resumen:

El 7 de diciembre de 2012 el Schroder ISF* European Defensive se fusionará con el Schroder ISF Global Multi-Asset Income. Los partícipes recibirán el valor equivalente de participaciones del Schroder ISF Global Multi-Asset Income a cambio de las participaciones actuales. Las comisiones anuales de gestión de inversión para las participaciones de clase B del Schroder ISF Global Multi-Asset Income son más altas que las aplicables a las clases de participaciones equivalentes del Schroder ISF European Defensive.

Pese a que el Schroder ISF European Defensive ha ofrecido protección en los mercados a la baja, los bajos tipos de interés y la volatilidad de las inversiones subyacentes han generado un entorno difícil para esta estrategia. No creemos que vaya a producirse una mejora significativa en estos factores en el futuro cercano que permita que este fondo ofrezca una rentabilidad atractiva. Schroder ISF Global Multi-Asset Income tiene un perfil de riesgo similar y creemos que ofrece más posibilidades de obtener acceso a las oportunidades de revalorización del capital y de ingresos. Este fondo invierte directamente en renta variable y en bonos que ofrecen un alto rendimiento. La cartera diversificada, la atención a inversiones de calidad y la gestión del riesgo bajista pretenden reducir la volatilidad del fondo. Aunque los gastos corrientes del Schroder ISF Global Multi-Asset Income son más altos que los de las clases de participaciones equivalentes del Schroder ISF European Defensive, creemos que ofrece buenas perspectivas de inversión y que la fusión redundará en interés de los partícipes. Se puede encontrar una tabla comparativa en el anexo.

Si no desea ser titular de participaciones del Schroder ISF Global Multi-Asset Income a partir del 7 de diciembre de 2012, en cualquier momento hasta el 29 de noviembre de 2012 inclusive puede reembolsar sus participaciones o canjearlas por las de otro subfondo de Schroder ISF.

Se recomienda leer el resto de esta carta y el anexo para conocer todos los detalles y obtener información legal.

* Schroder International Selection Fund se denomina Schroder ISF más arriba.

En detalle:

Tras un exhaustivo análisis y revisión, el Consejo de Administración de Schroder International Selection Fund (la "Sociedad") ha decidido, de conformidad con el Artículo 5 de los estatutos de la Sociedad, lo dispuesto en el folleto (el "Folleto") de la Sociedad y en favor de los intereses de los partícipes, fusionar el Schroder International Selection Fund European Defensive (el "Fondo que se fusiona") con el Schroder International Selection Fund Global Multi-Asset Income (el "Fondo receptor") (la "Fusión").

Tanto el Fondo que se fusiona como el Fondo receptor son gestionados por Schroder Investment Management Limited. El Fondo que se fusiona no ha demostrado ser comercializable y ha experimentado salidas netas en los últimos tres años, por lo que creemos que el Fondo receptor, lanzado el 18 de abril de 2012, será más atractivo para los posibles partícipes en el futuro.

El Fondo que se fusiona fue diseñado para proporcionar crecimiento de capital al mismo tiempo que se limita la posible pérdida de capital al final de un trimestre a un 5% del valor del subfondo al principio de dicho trimestre. Pese a que el Fondo que se fusiona ha ofrecido protección cuando los mercados están a

la baja, los bajos tipos de interés y la alta volatilidad de las inversiones subyacentes han generado un entorno difícil para esta estrategia. No creemos que vaya a producirse una mejora significativa en estos factores en el futuro cercano que permita al Fondo que se fusiona ofrecer una rentabilidad atractiva.

El perfil de riesgo del Fondo receptor es ligeramente más alto mientras que actualmente, tanto el Fondo que se fusiona como el Fondo receptor se encuentran en la misma categoría de indicador sintético del riesgo y la remuneración. Aunque las comisiones de gestión de inversión para las clases de participaciones del Fondo receptor son más altas que las aplicables a las clases de participaciones del Fondo que se fusiona, creemos que ofrece a los partícipes más posibilidades de obtener acceso a las oportunidades de revalorización del capital y de ingresos. El Fondo receptor invierte en una cartera de renta variable y bonos seleccionados por su alto rendimiento y calidad de inversión. La cartera diversificada, la atención a inversiones de calidad y la gestión del riesgo bajista pretenden reducir la volatilidad del subfondo. Se puede encontrar una comparación de las características fundamentales de los dos subfondos en el anexo de la presente carta.

Coste de la Fusión

El Fondo que se fusiona 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. (la "Sociedad Gestora"). Desde el 26 de octubre de 2012, 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 a la Fusión, el valor liquidativo por participación del Fondo de la Fusión 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 noviembre de 2012 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.

Fecha efectiva y derechos de los partícipes

La fusión tendrá lugar el 7 de diciembre de 2012 (la "Fecha Efectiva"). 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 en cualquier momento hasta el 29 de noviembre de 2012 inclusive, o bien cambiarse a otro de los subfondos de la Sociedad. Asegúrese de que su solicitud de reembolso o canje llega a la Sociedad Gestora antes del último cierre de las operaciones, que tendrá lugar a las 13:00 horas (hora de Luxemburgo) del 29 de noviembre de 2012. La Sociedad Gestora llevará a cabo su solicitud sin cargo alguno de conformidad con lo dispuesto en el Folleto. Tenga presente que es posible que algunos distribuidores, agentes de pago, bancos corresponsales u otros agentes similares le cobren comisiones de transacción. Asimismo, dichos agentes pueden tener una hora local de cierre de las operaciones anterior a la del Fondo que se fusiona en Luxemburgo, por lo que le recomendamos que compruebe este extremo con ellos a fin de asegurarse de que su solicitud llegue a la Sociedad Gestora antes de la hora de cierre de las operaciones citada.

No se aceptarán suscripciones ni canjes de participaciones del Fondo que se fusiona por parte de nuevos inversores después del cierre de operaciones del 26 de octubre de 2012. 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 cierre de operaciones del 29 de noviembre de 2012.

Categoría impositiva

La conversión de participaciones en el momento de la Fusión y/o el reembolso o canje 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.

Tipo de cambio 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 (en valor) de participaciones de la misma clase en el Fondo receptor, calculadas al valor liquidativo por participación de ambos fondos en la Fecha Efectiva.

En cuanto a las participaciones de acumulación y distribución, los ingresos devengados relacionados con dichas participaciones en el momento de la Fusión no serán incluidos en el cálculo del valor liquidativo final por participación y dichos ingresos devengados se contabilizarán de manera regular tras la Fusión en el valor liquidativo por clase de participaciones en el Fondo receptor.

Por consiguiente, usted se convertirá en partícipe del Fondo receptor, en la clase de participaciones que corresponda a su tenencia actual en el Fondo que se fusiona.

La primera fecha de negociación para sus participaciones en el Fondo receptor será el 10 de noviembre de 2012, y el correspondiente cierre de operaciones para este día de negociación se producirá a las 13:00 horas (hora de Luxemburgo) del 10 de noviembre de 2012.

Información adicional

Aconsejamos a los Partícipes que lean el Documento de datos fundamentales para el inversor que acompaña a esta carta y que también se encuentra a su disposición en la página web de la Sociedad . El Folleto y las fichas informativas están asimismo disponibles en www.schroders.lu.

La ley de Luxemburgo requiere que el auditor habilitado de la Sociedad prepare un informe de auditoría en relación a la Fusión. Podrá solicitar gratuitamente dicho informe de auditoría 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



Gary Janaway
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 de la Sociedad. Todos los detalles se encuentran recogidos en el Folleto y también se aconseja a los partícipes que consulten el Documento de datos fundamentales para el inversor del Fondo receptor que acompaña a esta carta.

	Schroder International Selection Fund European Defensive	Schroder International Selection Fund Global Multi-Asset Income
Objetivo y Política de inversión	<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 Fondo 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 Fondo 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 Fondo fluctuará a lo largo del trimestre, por lo que los Partícipes solo se beneficiarán del objetivo principal de protección del Fondo si suscriben, convierten o solicitan el reembolso de sus Participaciones en una fecha de reiniciación trimestral.</p> <p>No es posible garantizar que el Fondo vaya a lograr su objetivo, ni tampoco que sus pérdidas máximas puedan limitarse a un 5% trimestral.</p>	<p>Lograr ingresos y la revalorización del capital de medio a largo plazo principalmente mediante la inversión en valores de renta variable y fija de todo el mundo, directa o indirectamente a través del uso de Fondos de inversión o instrumentos financieros derivados (incluidos, entre otros, futuros, opciones y <i>credit default swaps</i>).</p> <p>El Fondo intentará lograr su objetivo de inversión mediante la asignación activa entre valores de renta variable de sociedades de todo el mundo que ofrezcan rendimientos atractivos y distribuciones de dividendos sostenibles, bonos y otros valores de interés fijo y variable de todo el mundo (emitidos por gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales o empresariales) que ofrezcan rendimientos atractivos, efectivo (que se considerará una clase de activo distinta y se implementará de ser necesario para limitar el riesgo a la baja durante condiciones desfavorables del mercado) y clases de activos alternativas indirectamente a través de ETF, REIT y/u operaciones con derivados autorizadas. Como parte de su objetivo principal, el Fondo también cuenta con flexibilidad para implementar posiciones activas en divisas, ya sea mediante contratos de divisas a plazo o mediante los instrumentos antes mencionados.</p> <p>El Fondo podrá invertir en valores sin calificación de categoría de inversión</p>

	Schroder International Selection Fund European Defensive	Schroder International Selection Fund Global Multi-Asset Income
		o sin calificación.
Indicador sintético del riesgo y la remuneración	Categoría 4	Categoría 4
Información sobre riesgos del Documento de datos fundamentales para el inversor	<p>Técnicas financieras/derivados: el Fondo podrá utilizar instrumentos financieros derivados como parte del proceso de inversión. No existe garantía de que arrojen los resultados esperados.</p> <p>Riesgo operativo/terceros: las operaciones del Fondo dependen de terceros y se podrán sufrir interrupciones o pérdidas en caso de quiebra de estos.</p>	<p>Riesgo de crédito/títulos de deuda: es posible que un emisor de títulos no pueda cumplir sus obligaciones relativas al pago puntual de principal e intereses. Ello afectará a la calificación crediticia de dichos títulos.</p> <p>Técnicas financieras/derivados: el Fondo podrá utilizar instrumentos financieros derivados como parte del proceso de inversión. No existe garantía de que arrojen los resultados esperados.</p> <p>Riesgo de divisas/clase de participaciones con cobertura: las variaciones en los tipos de cambio afectarán a la rentabilidad de su inversión. El objetivo de esta clase de participaciones cubierta en euros es ofrecerle la rentabilidad de las inversiones del fondo reduciendo los efectos de las fluctuaciones del tipo de cambio entre el euro y la moneda base del fondo, el dólar estadounidense (solo aplicable a las clases de participaciones cubiertas).</p> <p>Riesgo de capital/erosión de capital: el fondo tiene la obligación de realizar distribuciones fijas periódicas a los inversores y, si los ingresos son insuficientes para cubrir estos pagos, dichos pagos pueden reducir el capital del fondo (solo aplicable a las clases de participaciones de distribución fija).</p> <p>Riesgo de crédito/baja calificación crediticia: los valores de baja calificación crediticia reportarán por lo general mayores rendimientos que los valores de alta calificación pero estarán sujetos a un mayor riesgo de mercado, de crédito y de impago.</p> <p>Riesgo operativo/terceros: las operaciones del Fondo dependen de terceros y se podrán sufrir interrupciones o pérdidas en caso de quiebra de estos.</p>

	Schroder International Selection Fund European Defensive	Schroder International Selection Fund Global Multi-Asset Income
Perfil del inversor tipo	El Fondo puede ser adecuado 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.	El Fondo será adecuado para inversores que busquen un nivel sostenible de ingresos con cierta revalorización del capital que ofrece la inversión en diversas clases de activos.
Divisa del Fondo	EUR	USD
Fecha de lanzamiento	14 de octubre de 1998	18 de abril de 2012
Tamaño total del Subfondo (en millones) a 29 de junio de 2012	39 millones de EUR	67 millones de EUR
Comisiones de gestión por clase de participaciones	A: 1,25% anual A1: 1,25% anual B: 1,00% anual	A: 1,25% anual A1: 1,25% anual B: 1,25% anual
Gastos corrientes¹ por clase de participaciones		
A de Distribución	1,41%	1,67% (clase cubierta en EUR)
A de Acumulación	1,41%	1,67% (clase cubierta en EUR)
A1 de Acumulación	1,91%	2,17% (clase cubierta en EUR)
B de Acumulación	1,71%	2,27% (clase cubierta en EUR)
Códigos ISIN para las clases de participaciones involucradas en la fusión		
A de Distribución	LU0091591189	LU0757360960 (clase cubierta en EUR)
A de Acumulación	LU0105125578	LU0757360457 (clase cubierta en EUR)
A1 de Acumulación	LU0133708429	LU0757360531 (clase cubierta en EUR)
B de Acumulación	LU0105125651	LU0757360614 (clase cubierta en EUR)

El Fondo receptor ofrece clases de participaciones adicionales; puede solicitar una lista completa de las clases de participaciones de la Sociedad a la Sociedad Gestora en Luxemburgo y también está disponible en www.schroders.lu.

¹ Los porcentajes son anuales y se aplican al valor liquidativo por participación. Los gastos corrientes 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 gastos corrientes son a 29 de junio de 2012 para el Fondo que se fusiona. Los gastos corrientes para el Fondo receptor constituyen un cálculo posterior a la fusión.