

Schroders

Subfondo de Sicav domiciliada en Luxemburgo - Parte 1

Fecha de emisión: mayo 2009

Categoría:

Renta Variable Zona Euro

Gestor/asesor del fondo:

Andrew Lynch (desde septiembre de 2002)

Localización:

Londres

Fecha de lanzamiento: marzo

2002

Patrimonio del fondo (febrero

2009):

317 Mill €

Contacto:

+352 341 342 202

Página web:

www.schroders.com

Número ID S&P: OS426247

Clase de acción analizada: C

Acc



ESTILO DE INVERSIÓN

	Valor	Mixto	Crecimiento
Gran cap.			
Mediana cap.			
Baja cap.			

PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período (%)	Alto	-54,5
Volatilidad (%)	Mediano	19,5
Correlación	Alto	1,0
Beta	Mediano	1,0

10 VALORES CON MAYOR PONDERACIÓN EN EL FONDO (01/02/09)

	%
Total	6,8
E.ON	5,6
Telefonica	5,1
Bayer	4,5
GDF Suez	4,3
Allianz	4,2
OPAP	3,5
Deutsche Telekom	3,0
ENI	2,9
Sanofi-Aventis	2,9

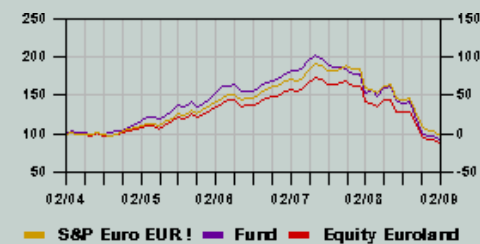
* Entre los 10 valores con mayor ponderación hace un año

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (01/02/09)

	fondo %
Liquidez	0,5
Bienes de consumo cíclicos	8,1
Bienes de consumo no cíclicos	1,9
Efectivo	17,3
Finanzas	19,0
Salud	4,5
Industria	3,2
Tecnología de la información	3,9
Materiales	12,0
Telecomunicaciones	11,0
Servicios públicos	18,6

La Directiva OICVM III permite a los fondos una exposición neta menor o mayor al 100%.

RENDIMIENTO ACUMULADO



LA OPINIÓN DE STANDARD & POOR'S (ABRIL 2009)

Esta cartera de pluricapitalización se propone invertir en franquicias sólidas, bien gestionadas y de financiación propia que operan en segmentos de crecimiento a largo plazo del mercado, aunque también puede invertir en situaciones especiales a corto plazo.

Andrew Lynch gestiona el fondo desde 2002. Se trata de un gestor cuya experiencia y naturaleza se inclinan hacia la baja capitalización, sesgo que potenció sus rentabilidades superiores de este fondo frente al grupo comparable tradicional de S&P en la zona euro hasta 2007, año en que el mercado se distanció abruptamente de esta clase de activo. Desde entonces, Lynch se ha visto perjudicado, al igual que los demás gestores del equipo de baja capitalización, por los problemas de liquidez vinculados con la tenencia de grandes posiciones agregadas en varias empresas pequeñas.

La situación de liquidez ha mejorado gracias a una combinación de las decisiones del gestor y la actividad en el mercado, pero nos decepciona el hecho de que Lynch no haya logrado materializar unas rentabilidades importantes similares a las que

alcanzó a principios del ciclo. Aunque hasta la fecha el fondo se sitúa por poco margen fuera del primer cuartil de S&P en términos de rentabilidad acumulada a cinco años, su rendimiento a tres años lo sitúa en el último cuartil.

Nos da la impresión de que Lynch, como miembro del equipo de baja capitalización y con otras responsabilidades de cobertura en este segmento, no asume el posicionamiento más adecuado cuando las compañías más grandes superan al resto del mercado. Si bien el gestor recurre al equipo de gran capitalización para generar ideas, actualmente estos recursos se orientan principalmente al equipo de gestión de carteras institucionales y, aunque Lynch es un seleccionador de títulos capaz, tiene poca experiencia en la selección de valores de gran capitalización.

Si bien el gestor ha comenzado a posicionar la cartera más alto en la escala de capitalización, lo que se ha traducido en una mejora de las rentabilidades, esto no ha sido suficiente para impedir que el fondo baje un peldaño en la clasificación hasta A de S&P.

PUNTOS CLAVES

Grupo: Schroders es una firma de gestión de activos a escala mundial que cotiza en la Bolsa de Valores de Londres Ofrece sus servicios tanto a clientes de inversores minoristas y de corporaciones, como de entidades públicas.

Equipo: Andy Brough lidera el equipo paneuropeo de baja capitalización de seis personas, tres de las cuales se dedican a Europa continental. También recurre al trabajo del equipo de análisis de gran capitalización.

Gestor del fondo: Lynch comenzó su carrera en 1998 en Schroders en el equipo europeo de baja capitalización. Sigue gestionando las carteras de

baja capitalización junto con esta cartera "mainstream".

Estilo: Este proceso de pluricapitalización suele favorecer a empresas de capitalización baja y media. Se construye en torno a un núcleo de posiciones a largo plazo junto con una cartera secundaria compuesta por oportunidades de negociación.

Rentabilidad: Durante los cinco años hasta 30/01/2009 el fondo ha tenido un rendimiento de -8,0%, comparado con -13,2% para la mediana del sector y -3,9% para el índice, situándose en el puesto 112/405.