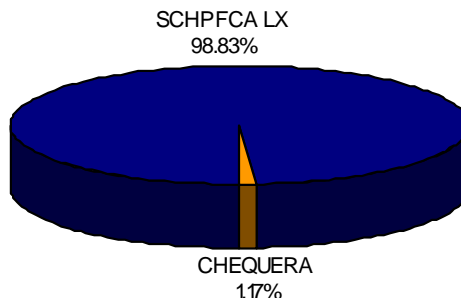


Schroders Acciones Asiáticas (S-ASIAV) Sociedad de Inversión de Renta Variable

Objetivos/ Política de inversión

El fondo tiene el objetivo de proporcionar crecimiento de capital a través de la inversión principalmente en valores de renta variable (accionarios) de entidades de la región Asia-Pacífico excluyendo Japón. La adquisición de estos valores se realiza mediante la adquisición de acciones de la sociedad de inversión denominada Schroder International Selection Fund Pacific Equity.

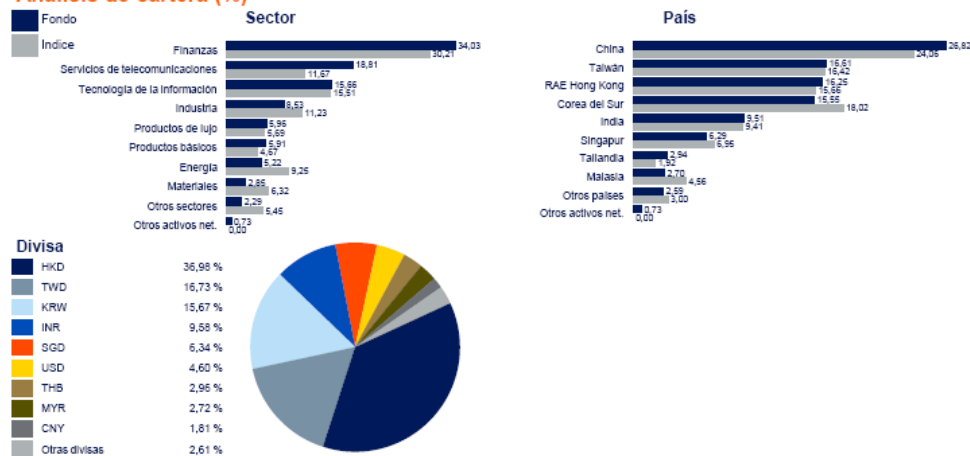
Composición de las cartera de valores



Porcentaje de las diez mayores participaciones (%)

Valores	Sector	% NAV
1. China Mobile (Hong Kong)	Servicios de telecomunicaciones	6,9
2. Taiwan Semiconductor Manufacturing	Tecnología de la información	4,6
3. Samsung Electronics	Tecnología de la información	4,3
4. Swire Pacific	Finanzas	3,3
5. Jardine Matheson Holdings	Industria	3,1
6. China Construction Bank	Finanzas	2,9
7. HON HAI Precision Industry	Tecnología de la información	2,6
8. Advanced Info Service Public Co	Servicios de telecomunicaciones	2,5
9. China Communications Construction	Industria	2,5
10. CNOOC	Energía	2,4
Integrantes de la cartera =	85	

Análisis de cartera (%)

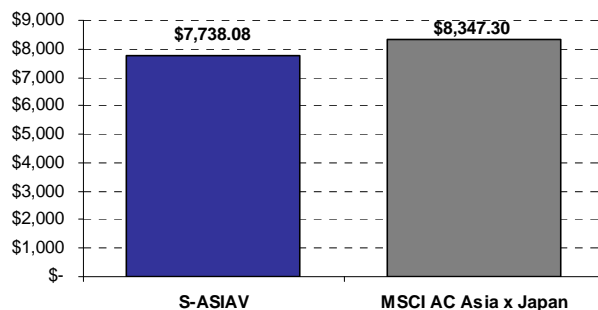


Fuente Índice: MSCI
Los otros activos netos se componen de efectivo puro (saldo bancario), cuentas por pagar y por cobrar, pérdidas y ganancias no realizadas sobre contratos a plazo / futuros / permutas y opciones e inversiones a corto plazo con un vencimiento igual o inferior a 1 mes.
1,93% = efectivo o inversiones a corto plazo con vencimiento máximo a 1 mes. Cualquier posición de efectivo negativa representa préstamos temporales para cubrir las diferencias horarias en la liquidación de operaciones.

Nota: La asignación de activos y mayores participaciones corresponde al fondo subyacente Schroder ISF Pacific Equity

Rendimientos

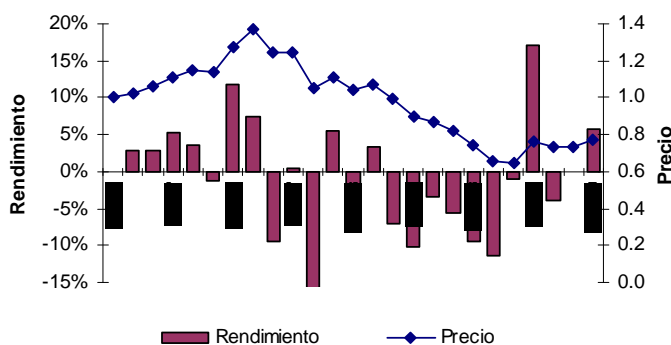
Rendimiento teórico (inversión de \$10,000)



Rendimiento teórico desde la fecha de lanzamiento (09 de abril de 2007) del fondo S-ASIAV serie A hasta el cierre del 1º trim 09, comparados contra el índice de referencia MSCI AC Asia x Japan. Rendimientos en Pesos, expresados en términos efectivos

Desempeño histórico

Rendimientos y precios mensuales (9-04-07 al 31-03-09)



La gráfica presenta los rendimientos efectivos mensuales del fondo Schroders Acciones Asiáticas (serie A) desde su lanzamiento (eje de la izquierda), y el precio de cierre mensual del fondo (eje de la derecha).

Rentabilidad %

	1º trim. 09	4º trim. 08	3º trim. 08	2º trim. 08	2008	2007
Schroders Acciones Asiáticas	1.53%	2.82%	-17.35%	-13.70%	-38.84%	24.62%
Schroder ISF Pacific Equity (subyacente)	-0.19%	4.69%	-18.31%	-12.16%	-38.44%	35.39%
Índice de referencia (benchmark)*	2.44%	-0.65%	-17.82%	-10.73%	-39.18%	41.94%

Notas: La rentabilidad del fondo subyacente corresponde a la serie C. Es neta de de costos y gastos. Información expresada en Pesos. Rendimientos efectivos. El rendimiento del fondo local de 2007 es a partir de la fecha de cruce (9/abril/2007), correspondiente a la serie A. Fuente: Bloomberg, Schroders

* El índice de referencia es el señalado en el prospecto

Comisiones y remuneraciones

Estructura de comisiones y remuneraciones	Serie B		Serie C	
	Últimos 12 meses	Último trimestre	Últimos 12 meses	Último trimestre
Cuota de Administración	1.50%	0.38%	0.00%	0.00%
Cuota de Distribución (1)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	0.17%	0.04%	0.00%	0.00%
Total	1.67%	0.42%	0.00%	0.00%

(1) la cuota de distribución está incluida en la cuota de administración

El principal riesgo al que el Fondo está sujeto es el de fluctuaciones en los Mercados Accionarios de la región Asia-Pacífico, en virtud de ser la principal inversión del Fondo. Bajas en los mercados accionarios de esta región producirán minusvalías en el Fondo. En segundo término el riesgo que tiene mayor influencia es el que proviene de la cotización del Peso mexicano en relación a otras divisas, principalmente las de los países donde el Fondo invierte y con el Dólar Norteamericano. El Fondo sufrirá una minusvalía en la medida en que el Peso se aprecie frente a estas monedas. Asimismo y en virtud de que el Fondo invierte en valores de mercados extranjeros, podría incurrir en riesgos adicionales a los del mercado nacional, vinculados con la operación y liquidación de compra – ventas de estos valores, las distintas legislaciones aplicables a los valores y el régimen fiscal aplicable, eventos políticos económicos o sociales, mismos que pudieran afectar adversamente el precio de las acciones del Fondo.

Riesgos

Riesgo por fluctuaciones en :	Sensibilidad del Fondo	Efecto en el fondo
Tasas de interés en México	Muy Baja	Indirecto: El posible impacto es prácticamente inexistente.
Tasas de interés Internacionales	Baja	Directo: Alza en las tasas de interés puede impactar negativamente el flujo de capitales a la región.
Divisas	Alta	Directo e Inverso: La apreciación del Peso Mexicano en relación al Dólar impacta negativamente al Fondo
Mercado accionario mexicano	Muy Baja	Indirecto: El posible impacto es prácticamente inexistente.
Mercados accionarios países emergentes	Muy Alta	Directo: Bajas en uno o varios mercados de la región podrían tener impactos relevantes en el fondo.
Mercados accionarios Desarrollados	Alta	Directo: Bajas en los mercados accionarios desarrollados pueden impactar negativamente al Fondo

El Valor en Riesgo o VaR ('value at risk') es una medida estadística que pretende indicar la máxima minusvalía que pueden tener los activos netos dentro del fondo. En el caso de este fondo, el nivel de confianza utilizado es del 95% a lo largo de 28 días y calculado mediante el método de simulación histórica utilizando 500 días.

El método de valor en riesgo por simulación histórica consiste en utilizar series históricas de observaciones de las variaciones en un cierto periodo u horizonte de tiempo de los factores de riesgo, como pueden ser inflación, tasa de interés, tipo de cambio, etc..., que determinan los precios de cada uno de los activos del portafolio.

Límite de VaR máximo observado	VaR promedio observado al 31 de marzo 2009
N.D.	14.84 %

Comentario de la administración



Manish Bhatia

Enero: Los mercados accionarios asiáticos regresaron en enero parte de las ganancias de los meses, debido a que resurgieron los temores de una recesión con anuncios de ganancias corporativas desalentadoras y una pérdida record de empleos que eclipsaron el mega paquete financiero de estímulo fiscal develado en Estados Unidos. Malos números de PIB en China y Singapur en particular empañaron aún más el sentimiento.

El fondo registró pérdidas en este entorno, quedando rezagado contra su índice de referencia durante el mes. Los sectores tecnológico y financiero fueron castigados mientras que el sector de productos básicos contribuyó positivamente al rendimiento.

Febrero: Noticias negativas provenientes de la crisis financiera continuaron sacudiendo la confianza de los inversionistas en febrero, dejando a las acciones asiáticas bajo fuerte presión.

El fondo superó al índice de referencia durante el mes, principalmente debido a nuestra selección de emisoras y nuestra sobreponderación en el sector de telecomunicaciones.

Por otro lado, el rendimiento relativo se vio afectado por nuestra sobreponderación y selección de emisoras financieras, que estuvieron bajo presión en medio de los temores de nacionalización alrededor del mundo luego de que varios bancos reportaran más pérdidas. Los bancos asiáticos están en general líquidos y bien capitalizados. Continuamos posicionados defensivamente con preferencia en nombres asiáticos domésticos sobre compañías exportadoras y emisoras cíclicas.

Marzo: Los mercados asiáticos continuaron volátiles durante el mes, pero terminaron con un fuerte rally por la expectativa de que lo peor de la recesión ha quedado atrás. El fondo tuvo sólidos resultados, pero quedó rezagado con respecto a su benchmark.

Nuestra sobreponderación en los sectores de telecomunicaciones y financiero tuvieron un efecto negativo sobre el rendimiento del fondo, así como nuestra baja exposición al sector materiales y pobre selección de emisoras en el sector de productos de lujo. Mantenemos la misma estrategia en el manejo del fondo. Las perspectivas de una demanda más débil hacen que sigamos cautelosos. Sigue existiendo el riesgo de que decepciones los reportes de utilidades corporativas.

Perspectivas: A la luz de alentadores datos económicos, ha mejorado la perspectiva de los mercados accionarios mundiales, aunque pensamos que será crucial el período de reportes corporativos para confirmar esta tendencia. Creemos, sin embargo, que continuará la volatilidad en los mercados de renta variable. Seguimos viendo un gran potencial en Asia a largo plazo, debido a que las compañías de la región están en una posición mucho más sólida desde la crisis financiera asiática de una década atrás, e inclusive con mejores balance que occidente. Somos optimistas en que la región será capaz de arrojar resultados sólidos en el mediano plazo.

Información general

	Fondo	Subyacente
Nombre	Schroders Acciones Asiáticas, S.A. de C.V.	Schroder ISF Pacific Equity
Agente administrativo	Schroder Investment Management, S.A. de C.V.	Schroder Investment Management (Singapore) Limited
Custodio	Banco Santander Mexicano, S.A.	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Gestor de activos	Schroder Investment Management, S.A. de C.V.	Louisa Lo y su equipo de inversión
Fecha de lanzamiento	9 de abril de 2007	29 de octubre de 1993
Activos	158 millones de MXP	501 millones de USD
Divisa	MXP	USD
Códigos	BMV: S-ASIAV Bloomberg: SASIAV MM	ISIN: LU0106259988 Bloomberg: SCHPFCA LX
Calificación	-	

Advertencias de riesgo

La rentabilidad registrada en el pasado no es ninguna guía de rentabilidad futura y puede no repetirse. El precio de las acciones de la Sociedad de Inversión y los rendimientos obtenidos de las mismas pueden experimentar variaciones al alza o a la baja y es posible que un inversionista no recupere el importe invertido inicialmente. Dado que la Sociedad de Inversión invierte en mercados internacionales, la variación del tipo de cambio puede provocar una disminución o aumento en la valuación de las inversiones. Los posibles inversores deberán tener en cuenta que la inversión en acciones de la región Asia Pacífico implica un nivel de riesgo superior a la media y debe considerarse como una inversión a largo plazo. Los mercados menos desarrollados disponen generalmente de una regulación menos rigurosa que los maduros, pueden ser menos líquidos y es posible que cuenten con normativas de custodia menos seguras. La inversión en la Sociedad de Inversión conlleva riesgos, los cuales son descritos en el prospecto de la sociedad.

Este documento tiene carácter meramente informativo y no constituye oferta, solicitud o recomendación por parte de persona alguna de suscripción de acciones en la Sociedad de Inversión. Ninguna información contenida en el mismo debe interpretarse como asesoramiento o consejo, financiero, fiscal, legal o de otro tipo. La adquisición de acciones de la Sociedad de Inversión deberá efectuarse en base a, y de conformidad con el último prospecto vigente de la Sociedad, copia del cual puede ser obtenida gratuitamente de Schroder Investment Management, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión o en la página de Internet www.schroders.com.mx. Para su seguridad, las llamadas telefónicas pueden ser grabadas. Este documento fue realizado por Schroder Investment Management, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión. Av. Paseo de las Palmas 425 piso 11, Lomas de Chapultepec, México 11000, D.F. Tel.: (5255) 1100-1030, Fax: (5255) 1100-1039. Entidad autorizada y regulada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Centro de
Atención Bursátil
HSBC

Teléfonos de atención:
D.F.: (55) 5721 1130
Interior de la República: 01800 472 2796
www.hsbc.com.mx
