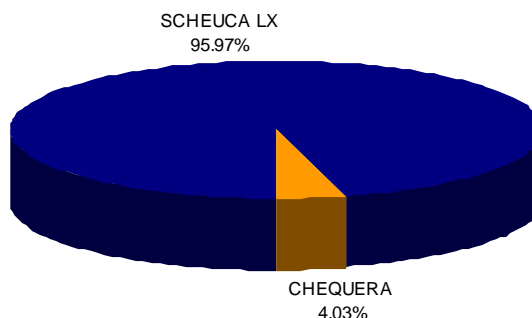


# Schroders Acciones Europeas (S-EUROV) Sociedad de Inversión de Renta Variable

## Objetivos y políticas de inversión

Proporcionar crecimiento de capital principalmente a través de la inversión en valores de renta variable (accionarios) de entidades de los países participantes de la Comunidad Monetaria Europea. La adquisición de estos valores se realizará mediante la adquisición de acciones de la sociedad de inversión denominada Schroder International Selection Fund EURO Equity.

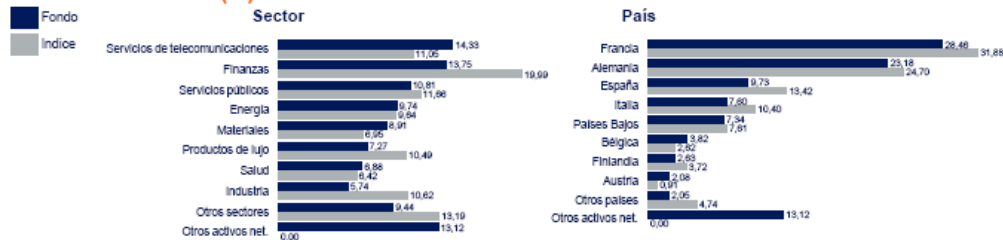
## Composición de la cartera de valores



### Porcentaje de las diez mayores participaciones (%)

Valores	Sector	% NAV
1. Telefonica SA	Servicios de telecomunicaciones	5,2
2. Total	Energía	5,1
3. Sanofi-Aventis	Salud	4,4
4. France Telecom	Servicios de telecomunicaciones	3,9
5. Vivendi	Productos de lujo	3,8
6. E.on	Servicios públicos	3,8
7. ENI	Energía	3,3
8. GDF Suez	Servicios públicos	3,1
9. Koninklijke KPN	Servicios de telecomunicaciones	3,0
10. Unilever	Productos básicos	2,8
Integrantes de la cartera =	63	

### Análisis de cartera (%)

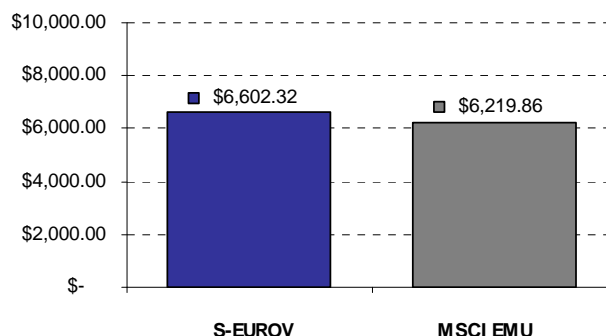


Fuente Índice: MSCI  
 Los otros activos netos se componen de efectivo puro (saldo bancario), cuentas por pagar y por cobrar, pérdidas y ganancias no realizadas sobre contratos a plazo / futuros / permutas y opciones e inversiones a corto plazo con un vencimiento igual o inferior a 1 mes.  
 15,12% = 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 Euro Equity

## Rendimientos

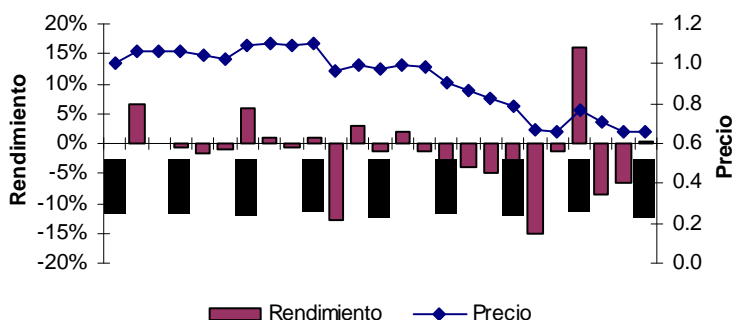
Rendimiento teórico (inversión inicial de \$10,000)



Rendimiento teórico desde la fecha de lanzamiento (09 de abril de 2007) del fondo S-EUROV serie A hasta el cierre del 1º trim 09, comparado contra el índice de referencia MSCI EMU. 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 Europeas (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 Europeas	-14.10%	-2.61%	-13.00%	-7.14%	-30.22%	10.15%
Schroder ISF EURO Equity (subyacente)	-15.54%	2.51%	-17.40%	-6.78%	-30.45%	16.19%
Índice de referencia (benchmark)*	-16.38%	-1.05%	-15.84%	-8.86%	-32.82%	20.42%

Nota: La rentabilidad del fondo subyacente corresponde a la serie C. Es neta 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	0.61%	0.20%	0.00%	0.00%
<b>Total</b>	<b>2.11%</b>	<b>0.57%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>

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

## Riesgos

El principal riesgo al que el fondo está sujeto es el de fluctuaciones en los mercados accionarios de la región del euro 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 euro. 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.

<b>Tasas de interés en México</b>	Muy Baja	Indirecto: El posible impacto es prácticamente inexistente.
<b>Tasas de interés internacionales</b>	Baja	Directo: Alzas en las tasas de interés pueden impactar negativamente el flujo de capitales a la región.
<b>Divisas</b>	Alta	Directo e Inverso: La apreciación del peso mexicano en relación al euro impacta negativamente al fondo
<b>Mercado accionario mexicano</b>	Muy Baja	Indirecto: El posible impacto es prácticamente inexistente.
<b>Mercados accionarios países emergentes</b>	Alta	Indirecto: Bajas en uno o varios mercados de la región podrían tener impactos relevantes en el fondo.
<b>Mercados accionarios desarrollados</b>	Muy Alta	Directo: Bajas en los mercados accionarios desarrollados pueden impactar negativamente al fondo

El Valor en Riesgo o VaR ('value at risk') es una estadística que pretende indicar la máxima minusvalía que pueden tener los activos netos dentro del fondo. En el caso del fondo S-EUROV, el nivel de confianza utilizado es del 95% a lo largo de 28 días y utilizando una muestra de 1 año. 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 de 2009
N.D.	15.99%

## Comentario de la administración



**Enero:** Las acciones perdieron terreno en el mes, debido a que la profundización de la recesión pesó sobre la confianza de los inversionistas. Los datos de manufactura permanecieron débiles en toda la región del euro; sin embargo, en una nota positiva los datos económicos sugirieron que la contracción en la producción industrial se ha estabilizado en cierta forma y no se sigue acelerando, debido a que varias compañías grandes han venido agotando el exceso de inventario. El fondo superó a su índice de referencia, con una buena selección de emisoras de productos básicos, productos de lujo y el sector industrial contribuyendo al rendimiento relativo. Las financieras cargaron en general con la baja del mercado; nuestra subponderación y buena selección de emisoras resultaron en que el sector generara una contribución positiva al rendimiento del fondo.

**Febrero:** Las acciones de la zona euro continuaron perdiendo terreno durante febrero, a pesar de una serie de anuncios de ganancias corporativas mejor a lo esperado. Los gobiernos de la Unión Europea han venido discutiendo medidas adicionales para sortear la crisis, enfatizando sobre la fragilidad del sistema financiero en Europa Central y Europa del Este. El fondo quedó ligeramente por debajo de su índice de referencia durante el mes. Se benefició de algunas acciones cíclicas y de la resistencia de nombres defensivos en el sector telecomunicaciones mientras algunas posiciones del sector financiero contribuyeron negativamente al rendimiento. Continuamos aprovechando la oportunidad de agregar algunos nombres en los sectores cíclicos que han sido golpeados indiscriminadamente.

**Marzo:** Los mercados accionarios tuvieron un rally durante el mes, en el marco de mejores noticias de algunos bancos norteamericanos, lo que inyectó al mercado con renovado optimismo. El Banco Central Europeo recortó tasas nuevamente para hacer frente a la crisis, pero la zona Euro continuó titubeante por datos económicos decepcionantes. Algunas economías más expuestas al sector exportador, como Alemania, están sintiendo ya los efectos de una menor demanda mundial. El fondo terminó el mes marginalmente por debajo de su benchmark. En el lado positivo, algunas de nuestras tenencias cíclicas tuvieron un buen mes; sin embargo, las emisoras del sector telecomunicaciones y la subponderación del fondo hacia el sector financiero impactaron negativamente al rendimiento.

**Perspectivas:** El sentimiento de los inversionistas ha mejorado en las últimas semanas; sin embargo, el proceso de restaurar la confianza en los mercados puede ser doloroso, y mucho dependerá del éxito de las medidas fiscales y monetarias anunciadas recientemente para tal efecto. Seguiremos con nuestra subponderación al sector financiero -salvo algunas emisoras que en lo individual presentan una excelente oportunidad- y sumando posiciones de acciones defensivas. Nuestro objetivo sigue siendo identificar compañías con balances sólidos y buenas perspectivas de utilidades.

## Información general

	Fondo	Subyacente
Nombre	Schroders Acciones Europeas, S.A. de C.V.	Schroder ISF EURO Equity
Agente administrativo	Schroder Investment Management, S.A. de C.V.	Schroder Investment Management
Custodio	Banco Santander Mexicano, S.A.	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Gestor de activos	Schroder Investment Management, S.A. de C.V.	Gary Clarke
Fecha de lanzamiento	9 de abril de 2007	21 de septiembre de 1998
Activos	80 millones de MXP	617 millones de EUROS
Divisa	MXP	EURO
Códigos	BMV: S-EUROV Bloomberg: SEUROV MM	ISIN: LU0106235459 Bloomberg: SCHEUCALX
Calificación	--	

\* Aplicable para el universo de fondos Offshore/Luxemburgo. Pueden existir diferencias respecto a la aplicable en otros países.

## 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 de Europa 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.

## Información Importante

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](http://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).39. 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](http://www.hsbc.com.mx)