

Schroder Brasil F.C.I.

Matheus Tarzia
Fund Manager

Tel.: +55 11 3054 5161

e-mail: matheus.tarzia@br.schroders.com

Pablo Wilenski

Business Development – Argentina

Tel.: +54 11 4317 1349

e-mail: pablo.wilenski@ar.schroders.com

Schroder Investment Management S.A.

Torre Catalinas Plaza
Ing. E. Butty 220, Piso 12
C1001AFB Buenos Aires

Autorizada y regulada por la
Comisión Nacional de Valores S.A.



Schroders

Schroder Brasil F.C.I.

Resumen

Objetivo y Política de Inversión

El fondo está diseñado para quienes buscan obtener un importante rendimiento a través de una amplia diversificación en empresas brasileñas con potencial de valorización, crecimiento y buena política de distribución de dividendos.

Valuación del Fondo

	\$	U\$S
Patrimonio	138.4m	36.5m
Valor de las 1000 cuotas partes	316.714	83.566

Performance – Período al 30 de diciembre de 2009

	\$ %	U\$S %
Performance del Trimestre	+11.3	+12.2
Performance desde el inicio*	+216.7	+143.2

*Lanzamiento 06/10/2005

Comentario

El mercado global de acciones continuó su recuperación durante el cuarto trimestre. La mejora de los indicadores económicos generó una gran mejora en las expectativas del mercado. Por otro lado, comenzaron a surgir ciertas preocupaciones con respecto a la estrategia del salvataje de las economías desarrolladas. También hubo períodos de mayor volatilidad durante el episodio en Dubai y la crisis de deuda griega.

Los resultados del cuarto trimestre volvieron a ser positivos, a raíz de la reposición de inventarios y de los mejores márgenes de ganancias corporativas. Esta situación disparó nuevas revisiones de los pronósticos de crecimiento para 2010 y como consecuencia una revisión de las ganancias corporativas.

Los mercados emergentes, en particular, tuvieron buenos desempeños en medio de un entorno de alta volatilidad. La debilidad del dólar y fundamentos macroeconómicos que superaron a los de mercados desarrollados sostienen una visión de mayor crecimiento de ganancias para mercados emergentes.

En Brasil, la situación económica es positiva y tanto la producción industrial como las ventas minoristas han mostrado buenos comportamientos en un ambiente de moderado nivel de inflación. Este hecho, beneficia a las compañías expuestas al mercado doméstico. También se mantuvo muy robusto el ingreso de capitales extranjeros. En el último trimestre se morigeró la actividad del mercado de capitales. Sin embargo pero se realizaron ciertas operaciones como la IPO de Santander Brasil.

La performance del fondo en el cuarto trimestre se vio beneficiada por la exposición al mercado doméstico, en su mayoría acciones del sector de consumo, infraestructura y bienes raíces. En este período, el fondo subió 11.3%, contra una suba de 11.5% de su benchmark, el índice Brasil IBX.

Si bien para 2010 se estima un crecimiento moderado de los países desarrollados, hay claras señales de recuperación, apoyadas en la mejora del ciclo de inventarios. Es probable que el crecimiento global sea modesto durante este año, por lo tanto, también lo será la inflación y las tasas de interés se mantendrán bajas por un largo período.

Con un mayor crecimiento en los mercados emergentes, se espera que el flujo de capitales continúe favoreciendo a estos mercados.

En Brasil, las perspectivas para el 2010 son positivas. Las bajas tasas de interés, comparadas con niveles históricos, y el aumento de los ingresos atraen al mercado a un gran número de nuevos consumidores y aumentan en forma significativa el mercado doméstico. Se espera que las inversiones en infraestructura sean muy importantes, en gran medida para cumplir con los requisitos de los Juegos Olímpicos y la Copa del Mundo que tendrán lugar en Brasil en 2014 y 2016 respectivamente. Las elecciones presidenciales no deberían ser un punto de preocupación para los inversores.

En cuanto a la cartera de fondo, mantenemos una gran exposición a empresas locales y estamos aumentando la del sector de minería que tendrá una fuerte performance en el primer trimestre del 2010. Dada la incertidumbre y la velocidad de la recuperación, podrían darse correcciones en cualquier momento, pero el panorama es positivo.

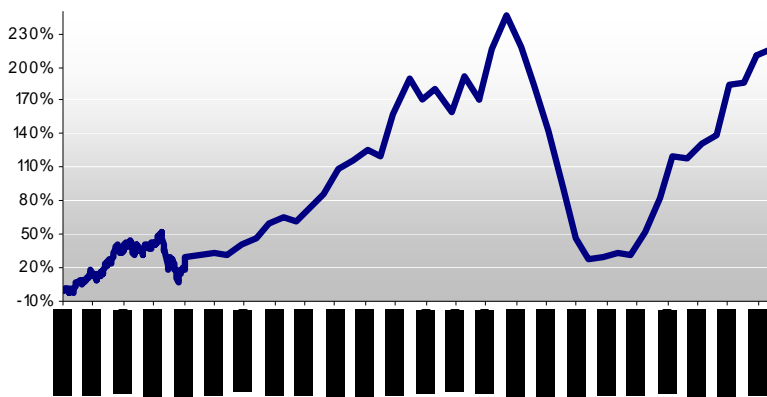
Schroder Brasil F.C.I.

Composición del Fondo

Tenencias al 30 de diciembre de 2009

Sector	Acciones Invertidas	Tenencia %	Sector	Acciones Invertidas	Tenencia %
Telecoms.	Tele Norte Leste	2.8	Utilidades	Cemig	1.3
	Telemar Norte Leste	0.3		Tractebel	1.0
	Telesp	0.5	Consumo	Ambev	2.1
	VIVO4	0.6		Brasil Foods	2.0
Finanzas	Banco Bradesco	4.4		Cía Bras de Distrib.	2.7
	Banco do Brasil	1.3		Hypermarcas	1.3
	BM & Fbovespa	4.4	Lojas Americanas	1.3	
	Itau Unibanco Bco.	5.9	Construc. & Transp.	All America Latina	0.5
	Itausa Investimentos	3.9		CCR Rodovias	0.9
Redecard	1.2	lochpe Maxion		1.5	
Materiales Básicos	Cia. Siderurgica Nac	3.3	NET Serv. de Com.	1.5	
	Duratex	0.5	B. Raíces	GAFISA	2.1
	Gerdau S.A.	2.4		LPS Brasil	0.6
	Usiminas	4.3	Caja de Ahorro	Santander Río	1.2
	Ultrapar	1.1		JP Morgan Chase	0.3
Energía	Vale do Rio Doce	19.4			
	Cía Paranaense	0.7			
	Cía. Energetica SP	0.9			
	CPLF Energia	0.4			
	Electrobras	1.6			
	Lupatech	0.4			
	OGX Petroleo y Gas	0.8			
Petroleo Brasileiro	18.6				

Evolución de Schroder Brasil desde su inicio



Ingreso & Egreso

Se ingresa mediante la suscripción de cuotas valoradas a la fecha de suscripción. La misma puede efectuarse a través de Schroder Investment Management S.A., que es la Sociedad Colocadora.

Para realizar un rescate, simplemente se solicita el rescate parcial o total de las cuotas en Schroder Investment Management S.A. El mismo se hará efectivo a las 120 horas hábiles.

Determinación del Valor de las Cuotas

El valor de cuota está expresado en pesos y se calcula en base al monto total de inversiones en el Fondo dividido por la cantidad de cuotas en circulación.

Cotización

Diariamente, puede conocer la cotización de cierre de la cuota llamando a Schroder Investment Management S.A. o bien consultando los diarios de mayor circulación del país.

Sociedad Gerente - Banco Depositario / Custodio

Schroder S.A. Sociedad Gerente de F.C.I. - Banco de Valores S.A. / JP Morgan Chase & Co.

