

# Schroder Europa F.C.I.

**Pablo Albina**

**Fund Manager**

Tel.: +54 11 4317 1300

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

**Pablo Wilenski**

**Business Development**

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 Europa F.C.I.

## Resumen

### Objetivo y Política de Inversión

El fondo está diseñado para quienes buscan obtener un buen rendimiento a través de inversiones a largo plazo en títulos valores de empresas de alta capitalización de países desarrollados de Europa, que coticen en Bolsas de Europa y Argentina.

### Valuación del Fondo

	\$	U\$S
Patrimonio	83.7m	22.1m
Valor de las 1000 cuotapartes	256.912	67.787

### Performance – Período al 30 de diciembre de 2009

	\$ %	U\$S %
Performance del Trimestre	+5.05	+5.33
Performance desde el inicio*	+156.9	-32.2

\*Lanzamiento 23/03/2000

### Comentario

El fondo terminó el cuarto trimestre del año con una suba de 5,05% en pesos, por debajo de su benchmark, el índice DJ Euro 50xx, que registró una suba de 6.05% en pesos. Si bien el rendimiento de la cartera fue positivo no pudo superar el índice, principalmente explicado por un pobre desempeño del sector de consumo discrecional.

La positiva selección de acciones en sectores como Energía y Utilities fue compensada por los modestos rendimientos en los sectores en Consumo Discrecional y Telecomunicaciones que tuvieron magros resultados durante el año junto al igual que la mayoría de los sectores defensivos.

Durante el cuarto trimestre los mercados registraron subas moderadas ayudados por datos macro positivos, pero no pudieron replicar la excelente performance de los dos períodos anteriores. Los resultados de ganancias del tercer trimestre, si bien fueron en general positivos, se debieron en gran parte al eficiente control de costos y no al crecimiento de ventas. Además, las preocupaciones por la solvencia de Dubai y por la baja de calificación de la deuda soberana en Grecia provocaron mayor volatilidad y menor apetito por el riesgo.

A pesar de las persistentes preocupaciones en torno a la fortaleza y el ritmo de la recuperación, 2009 fue un año muy positivo para los mercados de acciones. La volatilidad se redujo recientemente y se potenció la recuperación de los últimos dos trimestres liderada por activos de mayor expectativa de rendimiento.

En el corto plazo, mantenemos una visión positiva y esperamos que los mercados continúen creciendo, en gran parte ayudados por datos macroeconómicos, a medida que se fortalezca la recuperación. Además, esperamos que la tendencia de suba de las ganancias corporativas, que comenzara a comienzos de 2009, todavía pueda seguir avanzando.

Sin embargo, en el mediano plazo surgen preocupaciones acerca del impacto de la intervención fiscal y monetaria y las perspectivas de futuras subas de las tasas de interés.

La recuperación liderada por activos de riesgo que comenzó en marzo finalmente ha conseguido consolidarse. Nuestra perspectiva es que 2010 será un año más "balanceado" y moderadamente positivo para el mercado de acciones.

Como resultado, nuestro objetivo será mantener un portfolio diversificado, con exposición a acciones tanto de alto crecimiento como compañías cíclicas.

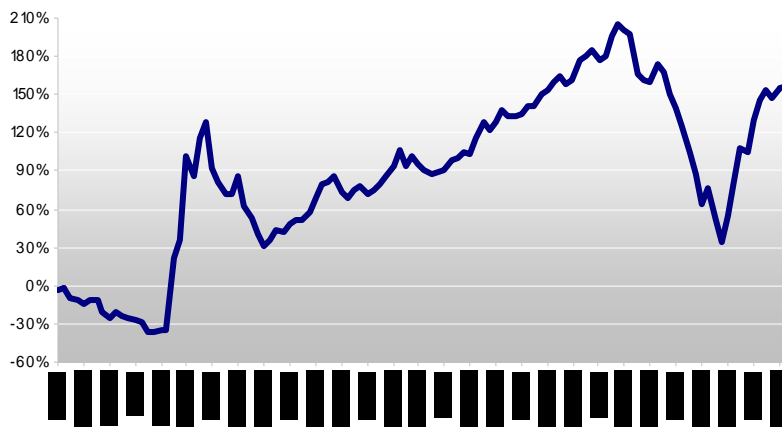
# Schroder Europa F.C.I.

## Composición del Fondo

### Tenencias al 30 de diciembre de 2009

Sector	Acciones Invertidas	Tenencia %	Sector	Acciones Invertidas	Tenencia %
<b>Alemania</b>	Allianz	8.6	<b>Reino Unido</b>	AstraZeneca	3.6
	Daimler AG	6.5		Barclays Bank	4.1
	Royal Dutch Shell	2.3		BHP Billiton	9.7
	Siemens	2.3		British Petroleum	4.4
<b>España</b>	Banco Bilbao V.	7.5		British Telecom	0.5
				Diageo	0.8
<b>Francia</b>	France Telecom	0.6		Glaxo	4.6
	Total SA	7.4		HSBC Holdings	2.8
<b>Holanda</b>	ING Group	1.6		Unilever	7.8
				Vodafone	4.1
<b>Suecia</b>	Nokia	2.1	<b>Caja de Ahorro</b>	Santander Río	7.5
				JP Morgan Chase	0.4
<b>Suiza</b>	Credit Suisse Gp	3.8			
	Novartis	4.7			
	UBS	2.3			

## Evolución de Schroder Europa desde su Inicio



### Ingreso & Egreso

Se ingresa mediante la suscripción de cuotapartes valuadas 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 cuotapartes en Schroder Investment Management S.A.

El mismo se hará efectivo a las 120 horas hábiles.

### Determinación del Valor de las Cuotapartes

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

### Cotización

Diariamente, puede conocer la cotización de cierre de la cuotaparte 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.