

Schroder Renta Fija F.C.I.

Pablo Albina
Head of Investment & Country Head
Tel.: +54 11 4317 1332
e-mail: pablo.albina@ar.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 Renta Fija F.C.I.

Resumen

Objetivo y Política de Inversión

Su objetivo es obtener rendimientos de bonos de alta calidad de crédito a nivel internacional. Está ideado para quienes buscan bajo riesgo a través de inversiones en títulos públicos y privados en dólares.

Valuación del Fondo

	\$	U\$S m
Patrimonio	12.5m	3.3m
Valor de las 1000 cuotas partes	184.719	48.739

Performance – Período al 30 de diciembre de 2009

	\$ %	U\$S %
Performance del Trimestre	-0.6	+0.2
Performance desde el inicio*	+31.6	+22.9

*Lanzamiento 15/05/2002

Comentario

La cartera del fondo se concentra en bonos con la mayor calidad crediticia posible según la regulación local. Entre estos encontramos a los bonos soberanos de Chile y de Brasil y las letras del Tesoro de los Estados Unidos.

El fondo Schroder Renta Fija terminó el cuarto trimestre del año con un rendimiento negativo de 0.6 % en pesos.

La economía mundial en 2009 mostró contundentes signos de recuperación con respecto a la crisis financiera atravesada desde principios de 2007 hasta el comienzos de 2009.

Desde el comienzo de la crisis y hasta su recuperación, los bancos centrales han demostrado una gran capacidad de reacción. Las tasas de interés de referencia siguen siendo bajas y los bancos centrales han señalado que es demasiado temprano comenzar a ajustar la política monetaria.

La tasa de los fondos federales se mantuvo constante a lo largo de todo el cuarto trimestre, permaneciendo en los mismos niveles (0% - 0.25%) desde diciembre 2008. En el tramo de 10 años, la tasa americana cerró diciembre en 1.432, por debajo de los niveles el tercer trimestre del año (1.535).

Nuestra visión es que las tasas de los fondos Federales en EE UU van a seguir orientadas sobre la base de una política monetaria laxa a fin de proporcionar un sostén para los individuos y las empresas.

En el último trimestre, el Banco Central de Chile mantuvo la tasa de política monetaria (TPM) a un mínimo histórico de 0.5%. La economía chilena siguió mostrando signos de recuperación. La agresiva flexibilización de la política monetaria y el agresivo paquete de estímulo fiscal que han implementado las autoridades chilenas refuerzan nuestras expectativas positivas en cuanto al crecimiento de la actividad interna en los próximos meses. El cobre, principal commodity del país, se valorizó notablemente durante el último año. Contribuyendo de esta forma a la recuperación económica.

Basándose en la mejora de la situación doméstica, el Comité de Políticas Monetarias del Banco Central de Brasil (COPOM) redujo la tasa Selic a un mínimo histórico de 8,75%. En tanto, Moody's Investors Service elevó la calificación crediticia de Brasil al grado de inversión. La revaloración de los commodities benefició significativamente la recuperación económica brasilera. Buenos datos económicos y atractivas perspectivas a mediano plazo (buen nivel de reservas, de deuda pública y expectativas de baja inflación), atrajeron al flujo de capitales extranjeros. La moneda brasilera se apreció 1.27% en el trimestre culminando con una apreciación anual frente al dólar del 24,63%.

La duración del fondo se ha mantenido en niveles de 1.8 años.

La estrategia seguirá orientada a créditos de bajo beta, esperando oportunamente variaciones en las tasas de interés internacionales.

La calificación promedio en los activos del Fondo es A en la escala global. Con respecto a los bonos chilenos y a los títulos corporativos del Mercosur, consideramos que los últimos indicadores económicos refuerzan las expectativas de crecimiento para la región, contexto en el cual los precios de estos activos deberían mantenerse.

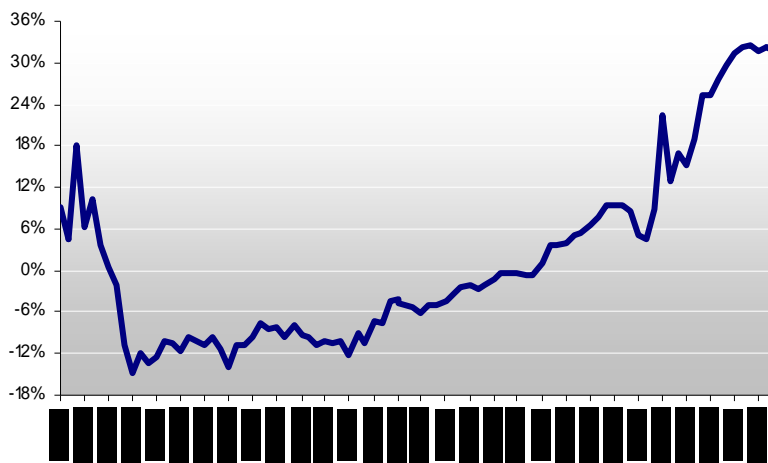
Schroder Renta Fija F.C.I.

Composición del Fondo

Tenencias al 30 de diciembre de 2009

Sector	Títulos Invertidos	Tenencia %	Sector	Títulos Invertidos	Tenencia %
Títulos Públ. de Chile	B. Global 2012	17.5	Títulos Públ. de EE.UU.	T-Bill 08/04/10	6.1
	B. Global 2013	19.0		T-Bill 27/05/10	12.1
Título Públ. de Brasil	Rep de Brasil 2010	6.6	Caja de Ahorro en \$	Santander Río	2.6
Título Privado	Petrobras Intl.	35.9			

Evolución de Schroder Renta Fija desde su Inicio



Ingreso & Egreso

Se ingresa mediante la suscripción de cuotas partes 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 cuotas partes en Schroder Investment Management S.A. El mismo se hará efectivo a las 120 horas hábiles.

Determinación del Valor de las Cuotas partes

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

Cotización

Diariamente, puede conocer la cotización de cierre de la cuota parte 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.