

FOLLETO SIMPLIFICADO**S-EUROV****A. DATOS GENERALES**

- Denominación social y Clave de pizarra:
SCHRODERS ACCIONES EUROPEAS, S.A. DE C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (Sociedad de Inversión Filial) (“S-EUROV” o el “Fondo”)
- Tipo de Sociedad y Clasificación:
Sociedad de Inversión de Renta Variable. Especializada en acciones de empresas de la Unión Económica y Monetaria Europea a través de una sociedad de inversión.
- Domicilio social y dirección de las oficinas donde se da atención al público:
MÉXICO, D.F.
Las oficinas se encuentran ubicadas en Av. Paseo de la Reforma No. 398 Piso 4 Col. Juárez, México, D.F. 06600.
- Página electrónica en la red mundial (Internet) y los datos del contacto para proporcionar más información:
www.fondoshorizontes.com y www.schroders.com.mx
Para más información favor de ponerse en contacto con la persona indicada en la página electrónica en la red mundial (Internet) de la Operadora o Distribuidora respectiva.
- Denominación social de la operadora:
Impulsora de Fondos Banamex, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión.

La versión actualizada del prospecto puede consultarse en la página electrónica en la red mundial (Internet): www.fondoshorizontes.com y www.schroders.com.mx, así como en la página de las demás entidades que distribuyan de forma integral sus acciones.

B. OBJETIVOS Y HORIZONTE DE INVERSIÓN DE LA SOCIEDAD

El Fondo invierte principalmente en valores de renta variable (accionarios) de entidades de los países participantes de la Unión Económica y Monetaria Europea. La adquisición de estos valores se realiza mediante la adquisición de acciones de la sociedad de inversión extranjera administrada por Grupo Schroders y registrada en Luxemburgo, denominada Schroder International Selection Fund (SISF) EURO Equity.¹

El fondo subyacente Schroder International Selection Fund (SISF) EURO Equity mide su desempeño contra el índice Morgan Stanley Capital Index European Economic and Monetary Union Net, Total Return (MSCI-EMU). Este es un índice ajustado por valor de capitalización, acciones en circulación y dividendos, designado para medir el desempeño de los mercados accionarios de una muestra representativa de países desarrollados de la Comunidad Económica y Monetaria Europea. Información del índice MSCI-EMU puede ser consultada en la página de Internet <http://www.msibarra.com/products/indices>.

El Prospecto de Información del fondo subyacente Schroder International Selection Fund (SISF) EURO Equity puede ser consultado en la página de Internet de libre acceso <http://www.schroders.lu>. Información relacionada con Grupo Schroders puede ser obtenida en la página de Internet <http://www.schroders.com>.

¹ No obstante, si dicha sociedad modifica su estrategia de inversión de forma que, a juicio del Consejo de Administración del Fondo, la inversión en ella no satisfaga el objetivo de inversión planteado o contravenga las disposiciones aplicables, el Fondo podrá invertir en otras sociedades de inversión administradas por grupo Schroders que mejor representen dicho objetivo de inversión.

El principal riesgo al que el Fondo está sujeto es el de fluctuaciones en los mercados accionarios de los países que conforman la Unión Económica y Monetaria Europea, en virtud de ser la principal inversión del fondo subyacente. Bajas en estos mercados accionarios, 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 al euro, moneda de denominación del fondo subyacente. El Fondo sufrirá una minusvalía en la medida en que el Peso se aprecie frente a esta moneda.

Asimismo y en virtud de que el fondo subyacente invierte en mercados extranjeros europeos, 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, el régimen fiscal aplicable, los diferentes niveles de protección jurídica existentes y los eventos políticos económicos o sociales particulares de la región, mismos que pudieran afectar el precio de las acciones del Fondo. Las empresas de esta región son en su mayoría globales con un alto nivel de institucionalización, existe una alta transparencia corporativa y la regularidad informativa tiende a ser detallada. La gran mayoría de los países que conforman esta comunidad tienen sistemas jurídicos altamente desarrollados y consolidados con leyes precisas y ofrecen una alta protección legal para los inversores.

El Fondo tiene un horizonte de inversión a largo plazo, por lo que se recomienda que el inversionista mantenga su inversión en El Fondo por al menos 360 días.

El Fondo no establece mínimos de inversión y cuenta con series accionarias para todo tamaño y tipo de inversionistas. Se recomienda sin embargo, que el inversionista en el fondo esté familiarizado con mercados internacionales y específicamente con los mercados de los países que conforman la Comunidad Monetaria Europea, dado el tipo y complejidad que implica la inversión en esta clase de activos.

El fondo está dirigido a inversionistas con un perfil de riesgo medio

C. RÉGIMEN DE INVERSIÓN

El Fondo operará en los términos establecidos por los artículos 20 y 23 de la Ley de Sociedades de Inversión y las normas de carácter general expedidas por la CNBV, así como por el presente prospecto sujetándose a lo siguiente:

ACTIVOS OBJETO DE INVERSIÓN	% MÍNIMO	% MÁXIMO
	DEL ACTIVO TOTAL	
Inversión en acciones de una sociedad de inversión que invierta en valores de renta variable (accionarios), de entidades de los países participantes de la Unión Económica y Monetaria Europea.	90%	100%
Depósitos de dinero en entidades financieras, inclusive del exterior, denominados en moneda nacional o extranjera y en valores de deuda (emitidos, avalados o aceptados), a cargo de una o varias instituciones de crédito, así como operaciones de compraventa, préstamo y reporto sobre valores incluyendo las efectuadas con una misma o con varias instituciones y los emitidos por el gobierno federal y tratándose de préstamo de valores por un plazo máximo que incluyendo sus prórrogas, deberá vencer a más tardar el día hábil anterior a la fecha de vencimiento de los Valores objeto de la operación que se trate.	0%	10%
Valores de fácil realización y/o valores con plazo de	30%	

	vencimiento menor a 3 meses.		
	Valor en riesgo de la cartera del Fondo respecto de sus activos netos.	n/a	18%

Cartera de Inversión

S-EUROV						
SCHRODERS ACCIONES EUROPEAS, S.A. DE C.V. SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE						
ESPECIALIZADA EN ACCIONES DE EMPRESAS DE LA UNIÓN ECONÓMICA Y MONETARIA EUROPEA A TRAVÉS DE UNA SOCIEDAD DE INVERSIÓN						
Tipo de Valor	Emisora	Serie / % T. I.	% T. I.	Valor Total	%	CAL/BURS
INVERSIÓN EN EUROS						
CHE	40-012	9505237		801,274	1.00%	
VALORES						
56SP	LU0106235459	LX		79,162,895	99.00%	
	SANOFI-AVENTIS		4.9			
	TOTAL		4.2			
	TELEFONICA SA		4.2			
	BANCO SANTANDER		3.1			
	UNILEVER		3.0			
	ENI		2.9			
	E.ON		2.9			
	SIEMENS		2.9			
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA		2.7			
	ENEL		2.7			
	TOTAL CARTERA			79,964,169	100.00%	
	ACTIVO NETO			80,047,434		
	Cartera al:	31-Mar-2010				
LIMITE MAX. VALOR RIESGO		18.0000%				
PROMEDIO		14.5810%				
SUPUESTOS		Nivel de Confianza: 95%, Observaciones: 500, Ventana de Tiempo: 28 días				
METODOLOGIA PARA CÁLCULO		Var Histórico				

La versión actualizada de la cartera de inversión se puede encontrar en la página www.fondoshorizontes.com y www.schroders.com.mx

Participación en instrumentos financieros derivados

El Fondo no hace uso de instrumentos financieros derivados. El fondo subyacente Schroder International Selection Fund (SISF) EURO Equity puede celebrar operaciones con instrumentos financieros derivados como estrategia de:

- cobertura de riesgos e incumplimiento de pagos,
- para ajustar la duración promedio del portafolio,
- para coberturas cambiarias, y
- generar rendimientos adicionales en concordancia con su perfil de riesgo.

El fondo subyacente no podrá hacer uso de instrumentos financieros derivados como estrategia de apalancamiento para el portafolio.

El fondo subyacente puede celebrar operaciones con instrumentos financieros derivados en cualquier mercado

regulado y/o "over-the-counter" (OTC) siempre y cuando:

- a) Los activos subyacentes estén relacionados a los tipos de instrumentos anteriormente señalados,
- b) Las contrapartes en las transacciones sean instituciones sujetas a supervisión prudencial por parte de una autoridad reconocida, y
- c) Los contratos estén sujetos a una valuación verificable y confiable de manera diaria y que puedan ser vendidos, cerrados o liquidados en cualquier momento y a iniciativa del fondo subyacente.

D. CLASES Y SERIES ACCIONARIAS

Las acciones de la parte fija son de una sola clase, sin derecho a retiro y su transmisión requiere de la previa autorización de la CNBV.

El capital variable se divide en las siguientes series, cuyas acciones podrán ser adquiridas por:

- 1) "B" - Personas Físicas y Personas Morales.
- 2) "C" - Personas Morales No Sujetas a Retención.

El número total de accionistas en el Fondo al 30 de junio de 2009 es de 272. De acuerdo con información de los distribuidores, un total de 4 clientes tienen más del 5% (cada uno) de los activos totales del fondo.

El Fondo no es controlado, directa o indirectamente por alguna persona o grupo de personas físicas o morales.

E. POLÍTICAS DE COMPRAVENTA DE ACCIONES

El Fondo se compromete a recomprar a cada inversionista hasta el 100% de su tenencia individual, con la limitante de que el importe total de las solicitudes de venta, el día de la operación no exceda del 10% de las acciones en circulación del Fondo, en cuyo caso, dicho porcentaje se aplicará a prorrata entre el total de órdenes recibidas, aquellas órdenes que no llegasen a ser liquidadas, así como las nuevas solicitudes se atenderán conforme a lo establecido en la Sección General del prospecto.

Día y hora para la recepción de órdenes

El horario para solicitar órdenes de operación es de la hora en que inicie el sistema de recepción de órdenes de la Operadora y las Distribuidoras hasta las 13:00 horas, hora del centro de México, en las oficinas de las Distribuidoras.

Las órdenes de compra y venta podrán ser solicitadas todos los días hábiles en el horario establecido. Las órdenes recibidas después de este horario se considerarán solicitadas al siguiente día hábil.

Ejecución de las operaciones

Las órdenes de compra se ejecutarán el mismo día de la solicitud.
Las órdenes de venta se ejecutarán el día hábil siguiente de la solicitud.

El precio de liquidación es el que se determinó el día de la operación y cuyo registro aparezca en la bolsa de valores el día hábil siguiente, con el diferencial que en su caso se aplique. La liquidación se llevará a cabo por los medios que proporcionen la Operadora o las Distribuidoras.

Liquidación de las operaciones

Las órdenes de compra se liquidarán el día hábil siguiente de la ejecución. Las órdenes de venta se liquidarán el

tercer día hábil posterior a la fecha de ejecución.

Plazo mínimo de permanencia

El plazo mínimo de permanencia, sugerido por el Fondo es de 360 días.

Límites y políticas de tenencia por Inversionista

Ningún inversionista, podrá ser propietario directa o indirectamente del 40% (cuarenta por ciento) o más del capital pagado del Fondo, excepto en los siguientes casos:

A) Inversionistas que a partir o después de la fecha de inicio de operaciones, por una o varias compras excedan dicho porcentaje, en cuyos casos podrán mantener el exceso respectivo por un plazo de cinco años, contados a partir de la fecha de inicio de operaciones en el primer caso, y a partir de la fecha del exceso en el segundo caso, pudiendo hacer en ambos casos compras adicionales. Si al término del citado plazo continúa el exceso, el plazo se prorrogará automáticamente por un año más, pero el inversionista no podrá realizar compras adicionales si estas no se ajustan al porcentaje máximo permitido.

B) Socios fundadores, la Operadora y las Distribuidoras, quienes podrán mantener el exceso respectivo por tiempo indefinido.

C) En caso de relanzamiento o realineación del Fondo, por cambio de tipo, de clasificación, de régimen de inversión o recompra, o cualquier otro supuesto, todos los inversionistas podrán mantener el exceso respectivo por un plazo de cinco años, contados a partir de la fecha del relanzamiento o realineación, pudiendo hacer compras adicionales. Si al término del citado plazo continúa el exceso, el plazo se prorrogará automáticamente por un año más, pero el inversionista no podrá realizar compras adicionales. Si al término de la prórroga el inversionista continúa excedido deberá vender el porcentaje en exceso y no podrá realizar compras adicionales si estas no se ajustan al porcentaje máximo permitido.

D) Si el exceso deriva de baja en el porcentaje de activos del Fondo, sin que el inversionista haya adquirido más acciones del Fondo, podrá mantener el exceso respectivo por tiempo indefinido, pero si además de dicho exceso el inversionista adquiere más acciones podrá mantener el exceso respectivo y aplicaría lo indicado en el inciso A) precedente.

El Consejo de Administración se mantendrá informado respecto de los excesos existentes y, en su caso, adoptará medidas pertinentes para modificar las políticas antes indicadas.

F. RENDIMIENTOS DE LA SOCIEDAD

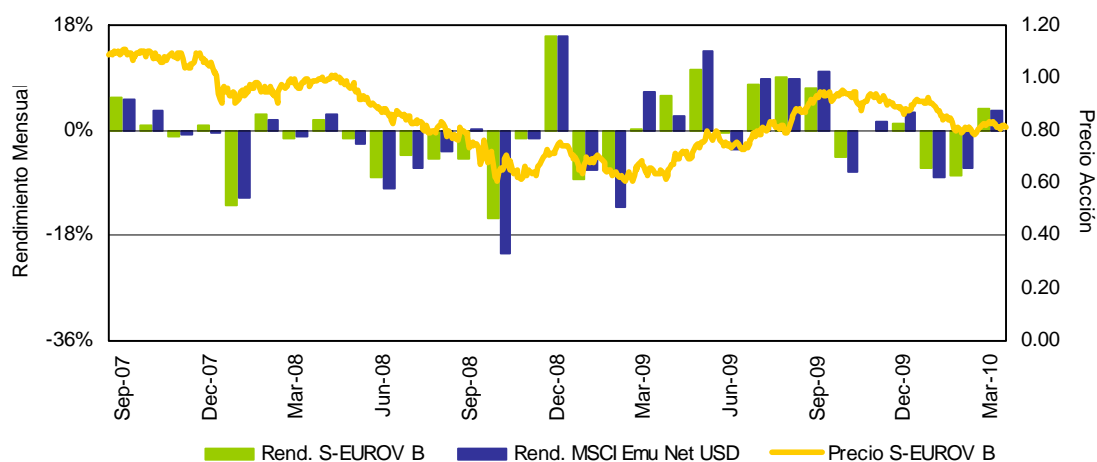
f.i) Gráfica de rendimiento teórico

Información al 31 de marzo del 2010.

Serie B Gráfica de rendimientos

Inversión de \$10,000

		TABLA DE INVERSIÓN						
		Mar-07	Sep-07	Mar-08	Sep-08	Mar-09	Sep-09	Mar-10
S-EUROV	B	-	10,000	8,903	7,131	5,915	8,657	7,485
MSCI Emu Net USD		-	10,000	9,105	7,416	5,799	8,483	7,346



El desempeño del Fondo en el pasado puede no ser indicativo del desempeño que tendrá en el futuro.

f.ii) Tabla de rendimientos y precios mensuales

TABLA DE RENDIMIENTOS													
Rendimientos Netos Anuales		Último Mes (Marzo)		Últimos 3 meses		Últimos 12 meses		2009		2008		2007	
		Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real
S-EUROV	B	3.76	3.03	-10.54	-12.63	26.55	20.56	21.01	16.83	-31.42	-35.62	I.L.A.	I.L.A.
MSCI Emu Net USD		3.68	2.94	-10.48	-12.58	28.94	22.84	25.31	20.98	-33.13	-37.22	N.A.	N.A.

El desempeño del Fondo en el pasado puede no ser indicativo del desempeño que tendrá en el futuro.

G. RIESGOS DE INVERSIÓN

El principal riesgo al que el Fondo S-EUROV está sujeto es el de fluctuaciones en los Mercados Accionarios de la región que comprende la Comunidad Monetaria Europea, 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 al Euro, moneda de denominación de la región en la cual el Fondo invierte. El Fondo sufrirá una minusvalía en la medida en que el Peso se aprecie frente a esta moneda. 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.

Riesgo de mercado

La siguiente tabla resume la sensibilidad del Fondo ante fluctuaciones en los diferentes mercados:

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 pueden impactar negativamente el flujo de capitales a la región.
Divisas	Alta	Directo e Inverso: La apreciación del Peso Mexicano en relación al Euro impacta negativamente al Fondo
Mercado accionario Mexicano	Muy Baja	Indirecto: el posible impacto es prácticamente inexistente.

Mercados Europeos	accionarios	Muy Alta	Directo: Bajas en uno o varios mercados de la región podrían tener impactos negativos relevantes en el desempeño del fondo.
Mercados Desarrollados	accionarios	Media	Indirecta, Bajas en los mercados accionarios desarrollados pueden impactar negativamente al Fondo

Valor en Riesgo del Fondo

El Valor en Riesgo o VaR ('value at risk') por sus siglas en inglés, es una medida estadística de riesgo que nos indica la máxima minusvalía que puedan tener los activos netos del Fondo con un nivel de confianza dado y un periodo horizonte de tiempo definido, con un nivel de confianza de 95% a lo largo de 28 días utilizando una muestra de 500 mediciones históricas.

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 que determinan los precios de cada uno de los activos del portafolio y para cada observación o escenario se reevalúan éstos activos. De esta manera se construyen series de valores simulados del portafolio para cada uno de los escenarios.

La pérdida o ganancia relacionada en cada escenario, corresponde a la diferencia entre el valor actual del portafolio y el valor del portafolio valuado con los niveles de los factores de riesgo del escenario en cuestión. Con las pérdidas y ganancias asociadas a cada escenario, se define una distribución de probabilidades de pérdidas y ganancias del valor del portafolio. A partir de esta distribución se calcula el cuartil correspondiente y se obtiene el VaR.

El supuesto fundamental de este método es que la valuación de los factores de riesgo que inciden en el precio de los activos en fechas futuras será igual al comportamiento que registraron en el pasado.

A manera de ejemplo, un VaR teórico de 15 indicaría que un inversionista podría experimentar una pérdida máxima de 15% en su inversión durante el periodo de tiempo señalado.

VaR Promedio: 15.8951%
VaR Máximo: 17.4150%

Nivel de Confianza: 95%

Ventana de tiempo: 28 día

Periodo Analizado: 1 Año (31 de Marzo de 2009 al 31 de Marzo de 2010)

Riesgo de crédito

En virtud de que prácticamente la totalidad de los activos de la sociedad y los del fondo subyacente están invertidos en los mercados accionarios en los cuales participa, la inversión en instrumentos de deuda no existe y en consecuencia el riesgo de crédito no es relevante para la sociedad. El fondo invierte en mercados accionarios por lo que no cuenta con una calificación de riesgo de crédito para el mismo.

Riesgo de liquidez

El Fondo tiene como política estar siempre invertido en el fondo subyacente. Dado que la liquidez del fondo subyacente es menor a una semana, la inversión en el mismo se considera de fácil realización. El Fondo está expuesto a incurrir en una pérdida que pudiera provocarse por la venta de valores que conformen su cartera a

descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones de recompra en situaciones donde los mercados no ofrezcan la liquidez apropiada. Los mercados de la Unión Económica y Monetaria Europea en los cuales invierte el fondo son en su mayoría mercados desarrollados, bien consolidados y de alta liquidez, sin embargo, no están exentos de verse afectados por la situación política, social o económica particular de cada país que la conforman, razón por la cual el riesgo de liquidez del Fondo es bajo. El Fondo invierte mínimo 30% del activo en valores de fácil realización y/o valores con vencimiento menor a tres meses.

Riesgo operativo

La Operadora ha implementado controles y políticas para identificar y documentar los riesgos operativos implícitos en la administración del Fondo, lo anterior con la finalidad de disminuir dicho riesgo, razón por la cual el riesgo operativo se considera bajo.

Riesgo contraparte

La operadora realiza la totalidad de las operaciones de compraventa de valores de la sociedad de inversión subyacente Schrodgers ISF EURO Equity con Schroder Investment Management Luxemburgo, S.A., perteneciente a Grupo Schrodgers, institución de reconocida solvencia moral y financiera. Para la compraventa de cualquier otro valor del fondo, la Operadora procura en todo momento realizar una selección de contrapartes que aseguren la disminución de dicho riesgo contraparte, razón por la cual este tipo de riesgo se considera bajo.

Pérdida en condiciones desordenadas de mercado

Aún y cuando los mercados en los que invierte el fondo son desarrollados en su mayoría, pueden verse afectados por posibles cambios en la situación política, social o económica particular de cada país en el que invierte. En consecuencia, el riesgo de que se generen pérdidas en condiciones desordenadas de mercado es bajo.

Hasta esta fecha el fondo no ha hecho uso del diferencial establecido en caso de presentarse condiciones desordenadas de mercado, del que se hace mención en el prospecto general.

H. COSTOS, COMISIONES Y REMUNERACIONES

A continuación se presentan las comisiones y remuneraciones anuales establecidas para cada serie accionaria del fondo disponible para clientes:

Estructura de comisiones y remuneraciones	Serie B
	Abril 2009 a Marzo 2010
Cuota de Administración	1.51 %
Otros	0.28 %
Total	1.79 %

El cálculo de estas comisiones y remuneraciones aquí mencionadas se hace de manera diaria sobre una base anual y el pago se hace de manera mensual.

