

Schroder Renta Variable F.C.I.

Pablo Albina
Head of Investment & Country Head
Tel.: +54 11 4317 1316
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 Variable F.C.I.

Resumen

Objetivo y Política de Inversión

El fondo está diseñado para quienes buscan obtener un importante rendimiento a través de acciones líquidas de empresas argentinas de alta capitalización y de los sectores con mayor crecimiento a mediano y largo plazo.

Valuación del Fondo

	\$
Patrimonio	99.1m
Valor de las 1000 cuotapartes	805.113

Performance – Período al 30 de diciembre de 2009

	\$ %
Performance del Trimestre	+11.7
Performance desde el inicio*	+705.1

*Lanzamiento 30/08/1996

Comentario

El fondo concluyó el cuarto trimestre con una suba de 11.7%. En tanto que su benchmark, el índice Merval Argentina, registro una suba del 9,01%. Tanto el fondo como el índice deben sus cifras positivas al buen desempeño del sector financiero y materiales básicos.

El mercado accionario mundial tuvo una marcada desaceleración de ganancias con respecto al segundo y tercer trimestre, manteniendo de igual forma la tendencia positiva. Culminó un año históricamente atípico donde se observó una recuperación mundial extraordinaria luego de atravesar una de las crisis financieras más severas desde la década del 30.

En el plano macroeconómico local, la actividad industrial se redujo con fuerza de igual forma que la recaudación. El gasto público siguió aumentando, llevando el resultado fiscal a niveles negativos por primera vez desde la salida de la convertibilidad.

La balanza comercial culminó el año de forma positiva, este hecho se debió principalmente a las políticas restrictivas con respecto a las importaciones.

En cuanto a la bolsa local, la misma acompañó la tendencia positiva de los mercados internacionales. El mayor apetito al riesgo por parte de inversores, sumado a la contundente recuperación de los países emergentes, incrementaron el flujo de capitales hacia estos países.

En lo que refiere al mercado de bonos, la intención del gobierno de acercarse nuevamente al mercado de capitales mostrando intención de realizar un nuevo canje de deuda a los holdouts, mejoraron la percepción de los inversores con respecto a la renta fija Argentina.

Destacamos la performance del sector financiero que acompañó el rally de los bonos argentinos (Banco Patagonia 40,17%, Banco Macro 17,23%, Grupo Galicia 18,78% y BBVA Banco Francés 17,05%) y del sector materiales (Siderar +26,51% y Aluar 10,6%). El sector servicios fue el menos beneficiado por la suba donde se reflejaron resultados mixtos: Pampa Energía -3,74%, Transener 8,11% y Edenor 6,21%. En tanto, Telecom Argentina mostró un rendimiento del 3,69%.

Para los próximos meses, las expectativas para el mercado local son favorables ya que esperamos que el país siga avanzado con la resolución de sus problemas de deuda.

En los últimos meses hemos incrementado la exposición en sectores pro-cíclicos como materiales.

Asimismo, encontramos potenciales beneficios dentro del sector de generación y transporte de energía eléctrica. Consideramos que parte de la presión respecto del problema energético se traducirá en un paulatino incremento de precios y tarifas.

Schroder Renta Variable F.C.I.

Composición del Fondo

Tenencias al 30 de diciembre de 2009

Sector	Acciones Invertidas	Tenencia %	Sector	Acciones Invertidas	Tenencia %
Agricultura	Cresud	4.8	Bancos	Banco Francés	5.9
Energía	Transener	1.3		Banco Galicia	16.7
Petróleo	Pecom Energía	4.8		Banco Patag.	2.1
Petroquímico	Indupa	0.5		Bansud	15.7
Siderúrgico	Aluar	3.2	Holdings / Inversiones	Consultatio	0.5
	Siderar	5.5		Pampa Hold.	13.4
Telecomunic.	Telecom	15.0	Servicios	Edenor	6.1
Bienes Raíces	IRSA	2.4		T. Gas del Sur	0.2
			Caja de Ahorro	Santander Río	1.9

Evolución de Schroder Renta Variable 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 72 horas hábiles.

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.

Determinación del Valor de las Cuotas

El valor de la 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.

Sociedad Gerente - Banco Depositario / Custodio

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