

# Schroder USA 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 USA 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 EE.UU., que coticen en Bolsas de EE.UU. y Argentina.

### Valuación del Fondo

	\$	U\$S
Patrimonio	161.9m	42.7m
Valor de las 1000 cuotas partes	224.548	59.247

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

	\$	U\$S
Performance del Trimestre	+3.6	+4.4
Performance desde el inicio*	+124.5	-40.8

\*Lanzamiento 14/08/1998

### Comentario

El fondo concluyó el cuarto trimestre del año con una suba de 3.6%. Al mismo tiempo su benchmark, el índice S&P 500, registró una suba de 5.7%. Tanto el fondo como el índice deben sus cifras positivas a los sectores de tecnología, consumo discrecional y salud que fueron los mejores del cuarto trimestre.

En lo que respecta al fondo, las acciones de los sectores Industria, Materiales y principalmente Tecnología, tuvieron excelentes rendimientos ya que se vieron beneficiados por el resurgimiento de la economía de EE.UU. En este sentido, la alocaión en estos tres sectores muy fue positiva para la cartera.

Mirando hacia 2010, buscaremos invertir en acciones que se beneficiarán de la recuperación económica, en particular en compañías con expuestas a inversión decapital (que esperamos crezcan) y a los mercados emergentes.

Es positivo el panorama para la economía de EEUU. Datos recientes muestran que los precios de las viviendas han dejado de caer en los Estados de California, Nevada y Florida donde se produjeron las mayores pérdidas. Hubo un repunte en la producción, con nuevas órdenes de pedidos de bienes durables. Indicadores muestran un nivel por encima de '50' que es la cifra que divide los períodos de expansión y de recesión.

Es importante destacar que las empresas norteamericanas entraron en recesión con altos niveles de liquidez y fueron muy veloces en reducir costos cuando comenzó y se aceleró la recesión. El resultado es que las compañías salen de esta crisis en mejor estado financiero que en otras crisis históricas.

Mientras que el cuidando está recomponiendo sus finanzas, básicamente pagando sus deudas, no esperamos que el primer ctor de esta recuperación económica sea el consumo. Dado el nivel de deuda, el consumidor necesitará un tiempo para volver a sentirse cómodo.

Por otro lado, esperamos que el desempleo se mantenga alto durante el 2010, lo que no ayudará al consumo. Seguimos esta factor muy de cerca ya que un desempleo persistente puede afectar la recuperación económica. Pero la tendencia indica que el desempleo se recupera una vez que termina la recesión.

La pregunta más recurrente que se hace el mercado corresponde al panorama del dólar para 2010. Luego de un período de debilidad, esperamos que la moneda llegue por lo menos a niveles neutrales en relación a las otras principales monedas. Diferentes casas de inversión pronostican que el dólar se apreciará con respecto a a otras importantes monedas durante el año. Compartimos esta visión y creemos que esta es una posibilidad real. 2010.

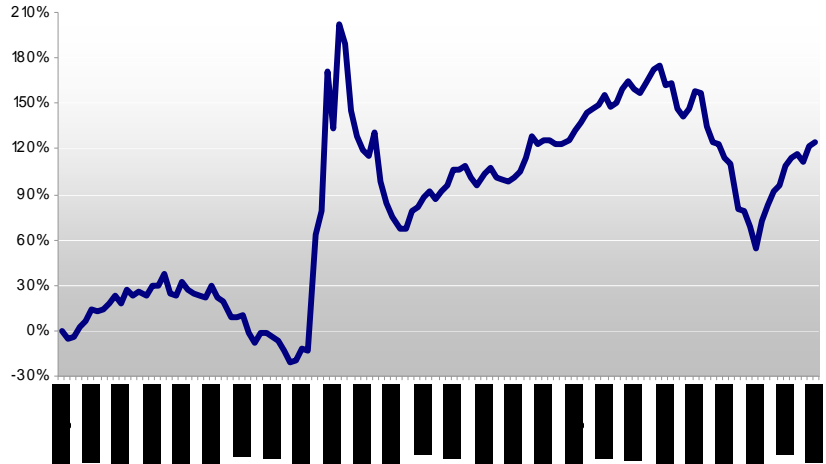
# Schroder USA F.C.I.

## Composición del Fondo

### Tenencias al 30 de diciembre de 2009

Sector	Acciones Invertidas	Tenencia %	Sector	Acciones Invertidas	Tenencia %
<b>Salud</b>	Hospira Inc.	1.6	<b>Servicios Financieros</b>	Chubb	4.6
	Johnson & J.	8.4		Citigroup	3.1
	Merk & Co.	6.1		JP Morgan & Co.	8.2
<b>Bienes de Consumo</b>	Wal-Mart	6.6	<b>Tecnología</b>	Cisco Systems	4.8
<b>Consumo Discrecional</b>	Comcast	5.5		Dell Computer	2.7
	Mc Donalds	4.6		Microsoft	8.4
	Pepsico	1.8		Oracle	3.7
<b>Energía</b>	ConocoPhilips	4.2	<b>Industria</b>	Federal Express	4.8
	Marathon Oil	2.2		General Electric	4.6
	Quicksilver	0.9		Lockheed Martin	4.3
<b>Materiales</b>	Monsanto Co.	3.2	<b>Servicios de Telecom.</b>	Verizon	2.9
	Nucor	1.6		<b>Cash</b>	Santander Rio
			JP Morgan		0.02
			Premier Rta FCI		0.6

## Evolución de Schroder USA 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.