

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

- Denominación social y Clave de pizarra:
SCHRODERS COMMODITY, S.A. DE C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (Sociedad de Inversión Filial) ("S-COMMV" o el "Fondo") S-COMMV
- Tipo de Sociedad y Clasificación:
Sociedad de Inversión de Renta Variable. Especializada en acciones de una sociedad de inversión que invierte en materias primas.
- 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 instrumentos financieros globales relacionados a materias primas. La adquisición de estos valores se realizará mediante la adquisición de acciones de la sociedad de inversión extranjera administrada por Grupo Schroders y registrada en Luxemburgo denominada Schroder Alternative Solutions (SAS) Commodity Fund.¹

El fondo subyacente Schroder Alternative Solutions (SAS) Commodity Fund es de manejo activo y de retorno absoluto, por lo que no es posible medir su desempeño contra un índice de referencia específico.

Para efectos de comparar el rendimiento del fondo el gestor del portafolio usa el promedio simple en partes iguales de algunos de los índices de materias primas más comunes como son: el índice S&P Goldman Sachs Commodity (S&PGSCI), el índice Reuters-Jefferies Commodity Research Bureau (RJ/CRB), el índice Dow Jones UBS Commodity Index (DJUBSCI) y el índice Rogers International Commodity Index (RICI).

El índice S&PGSCI puede ser consultado en la página de libre acceso www.standardandpoors.com

El índice RJ/CRB puede ser consultado en las páginas de libre acceso www.jefferies.com y www.crbrtrader.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 índice DJUBSCI puede ser consultado en la página de libre acceso www.djindexes.com
El índice RICI puede ser consultado en la página de libre acceso www.rogersrawmaterials.com.

El Prospecto de Información del fondo subyacente Schroder Alternative Solutions Fund (SAS) Commodity Fund así como información relacionada con Grupo Schrodgers puede ser obtenida en la página de Internet de libre acceso <http://www.schroders.com>.

El principal riesgo al que el Fondo está sujeto es el de fluctuaciones en los precios de las materias primas, en virtud de ser la inversión principal del fondo subyacente. Bajos en estos productos, 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 dólar Norteamericano, moneda de denominación del fondo. Los movimientos en la cotización del peso mexicano frente a esta moneda pueden tener un impacto positivo o negativo en la valuación y desempeño del Fondo.

El inversionista en el Fondo deberá tomar en cuenta que la exposición al fondo subyacente Schroder Alternative Solutions Fund (SAS) Commodity Fund implica riesgos mayores a la media, derivados en gran medida por la utilización de técnicas de inversión sofisticadas.

El fondo subyacente Schroder Alternative Solutions Fund (SAS) Commodity Fund está domiciliado y regulado por las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo. El inversionista en el fondo deberá considerar que la protección regulatoria que ofrece Luxemburgo al inversionista pudiera ser distinta (en mayor o menor medida) a la ofrecida en México.

Aún y cuando la política de Schrodgers y del fondo subyacente Schroder Alternative Solutions Fund (SAS) Commodity Fund es la de diversificar las inversiones del portafolio lo más posible mediante límites estrictos por tipo de activo, el fondo subyacente podría en algún momento tener posiciones concentradas en un número limitado de inversiones, lo que podría implicar riesgos potenciales elevados en caso de existir reducciones significativas en el valor de dichos instrumentos.

Las inversiones que realiza el fondo subyacente Schroder Alternative Solutions Fund (SAS) Commodity Fund en derivados y títulos opcionales ligados a materias primas pueden hacer que el fondo sea más volátil que un fondo que invierta en instrumentos más tradicionales. El valor de los instrumentos derivados puede verse afectado por los movimientos generales del mercado, cambios en tasas de interés, o factores que afecten de alguna manera una industria o materia prima, como pueden ser las sequías, los embargos, los cambios climáticos y otros cambios político-sociales.

El fondo subyacente Schroder Alternative Solutions Fund (SAS) Commodity Fund puede invertir en instrumentos de deuda que no tengan calificación crediticia o por debajo de grado de inversión. El mercado crediticio puede ser ineficiente e ilíquido, por ende los riesgos crediticios, de liquidez y de tasas de interés que toma el fondo pueden ser mayores.

El comportamiento en el precio de las materias primas tiene una correlación muy baja, inclusive inversa, con la mayoría de las distintas clases de activos tradicionales como acciones e instrumentos de deuda y si en cambio tienen una estrecha relación con el comportamiento inflacionario mundial. Las materias primas tienen también ciclos económicos prolongados que difieren al de otras clases de activos más tradicionales.

El precio de las materias primas tiene también una alta sensibilidad a acontecimientos geopolíticos, ciclos económicos, terrorismo, conflictos y guerras, así como a eventos climáticos extremos y desastres naturales.

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. El fondo está dirigido a inversionistas con un perfil de riesgo alto. Se recomienda que el inversionista en el Fondo esté familiarizado con mercados internacionales, instrumentos financieros derivados y específicamente con el mercado de materias primas dado el tipo y complejidad que implica la inversión en esta clase de activos.

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	
	Acciones de una sociedad de inversión o mecanismos de inversión colectivos que invierta en instrumentos financieros relacionados o referenciados a materias primas.	90%	100%
	Depósitos de dinero en entidades financieras, inclusive del exterior, denominados en moneda nacional o extranjera y en valores (emitidos, avalados o aceptados), a cargo de una o varias instituciones de crédito, así como operaciones de compraventa, préstamo y reporto sobre valores incluyendo los efectuados 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 vencimiento menor a 3 meses.	30%	
	Valor en riesgo de la cartera del Fondo respecto de sus activos netos.		20%

El rendimiento del Fondo mantendrá una Beta con respecto al rendimientos del fondo subyacente que oscilará entre 0.95 y 1.05 unidades, considerando al efecto las últimas cien observaciones. Dicho cálculo se hará utilizando el tipo de cambio determinado por el proveedor de precios.

Cartera de Inversión

S-COMMV							
SCHROEDERS COMMODITY, S.A. DE C.V., SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE							
ESPECIALIZADA EN ACCIONES DE UNA SOCIEDAD DE INVERSIÓN QUE INVIERTE EN MATERIAS PRIMAS							
Tipo de Valor	Emisor	Serie / % T. I.	% T. I.	Valor Total	%	CAL/BLURS	
INVERSION EN DOLARES							
CHD	40-002	2824507		8,243,699	0.77%		
VALORES							
56SP	LU0232508886	LX		1,068,139,196	99.23%		
	WTI CRUDE		16.4				
	BRENT CRUDE		7.8				
	GASOLINE		6.4				
	HEATING OIL		6.1				
	CORN		6.0				
TOTAL CARTERA				1,076,382,895	100.00%		
ACTIVO NETO				1,076,132,560			
Cartera al:				31-Mar-2011			

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

Participación en instrumentos financieros derivados

El Fondo no hace uso de operaciones con instrumentos financieros derivados. El fondo subyacente Schroder Alternative Solutions (SAS) Commodity Fund por el contrario, invierte preponderantemente en instrumentos financieros derivados. El fondo subyacente Schroder Alternative Solutions (SAS) Commodity Fund no hace uso de instrumentos financieros derivados con una finalidad de cobertura de riesgos y apalancamiento. Por el contrario, invierte en instrumentos derivados como un mecanismo de exposición a materias primas ya que la compra en directo de esta clase de activos no le es permitida ni es viable desde un punto de vista práctico.

El fondo subyacente Schroder Alternative Solutions (SAS) Commodity Fund debe de asegurar un buen control de riesgos de inversión al tener una buena diversificación y mantenerse dentro de los límites que a continuación se establecen:

A) El fondo subyacente Schroder Alternative Solutions (SAS) Commodity sólo hace uso de instrumentos financieros derivados tales como opciones, futuros, forwards o swaps siempre y cuando estén ligados a materias primas.

B) El fondo subyacente Schroder Alternative Solutions (SAS) Commodity sólo puede invertir en instrumentos derivados que se coticen dentro de un mercado organizado o celebrar contratos con profesionales de primer nivel especializados en este tipo de transacciones.

C) El fondo subyacente Schroder Alternative Solutions (SAS) Commodity no puede tener una posición abierta en un sólo contrato relacionado con un instrumento derivado que represente el 5% o más del Valor Neto del Activo (NAV)

D) El fondo subyacente Schroder Alternative Solutions (SAS) Commodity no puede pagar un premio para adquirir opciones que representen más del 5% del Valor Neto del Activo (NAV)

El inversionista en el fondo deberá considerar que los instrumentos financieros derivados pueden ser altamente volátiles y pueden exponer al inversionista a un alto riesgo de pérdidas. Un instrumento financiero derivado conlleva intrínsecamente un apalancamiento, por lo que un movimiento relativamente pequeño en el precio del valor sobre el cual está relacionado el derivado puede significar una variación considerablemente mayor en el precio del instrumento derivado y puede implicar incluso la pérdida total del capital o prima invertida.

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/o Personas Morales.
- 2) "C" - Personas Morales no Sujetas a Retención.

El número total de accionistas del Fondo es de 63 al 31 de marzo de 2009. Con excepción de Schroders, S.A. de C.V., Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión, la cual es propietaria del 99.99% de la Serie "A", ningún otro accionista en lo individual es propietario de una participación superior al 10% de cualquiera de la series accionarias que conforman el capital social 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 30% 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.

Tal y como se señala en el punto d.vi, el Fondo podrá llegar a implementar un diferencial entre el precio de compra y venta de las distintas series accionarias que conforman su capital social, en caso de presentarse situaciones desordenadas de mercado que pudieran generar compras o ventas significativas e inusuales de las acciones del Fondo. Esta situación sería informada a los inversionistas con anticipación por los canales de comunicación establecidos.

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.

Se requiere que el inversionista cuente con fondos disponibles desde la fecha en que ordene la operación, ya sea en efectivo o en otro tipo de valores.

Causas de la posible suspensión de operaciones

Ante casos fortuitos o de fuerza mayor se podrán suspender las operaciones de compra y venta del Fondo. Asimismo, la CNBV podrá suspender las operaciones ante estas circunstancias o ante incumplimientos reiterados a las disposiciones que pudieran generar un quebranto a los accionistas.

Montos mínimos

El Fondo no establece mínimo de inversión en ninguna de sus series. El mínimo de inversión inicial y subsecuente será fijado por cada Distribuidora de las acciones del Fondo, de acuerdo a lo acordado en el contrato respectivo.

Plazo mínimo de permanencia

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

Límites y políticas de tenencia por Inversionista

Ninguna persona física, moral o no sujeta a retención, podrá ser propietaria directa o indirectamente del 40% 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

e.i) Gráfica de rendimiento teórico

Información al 31 de marzo del 2011.

Serie B Gráfica de rendimientos

Inversión de \$10,000

		Mar-08	Sep-08	Mar-09	Sep-09	Mar-10	Sep-10	Mar-11
S-COMMV	B	-	-	10,000	10,920	10,670	11,079	13,010
25% S&P GSCCTR, 25% RJ CRB, 25% DJ UBS COMMODITY y 25% ROGERS INT COMMODITY TR		-	-	10,000	13,890	15,451	15,206	16,586



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

e.ii) Tabla de rendimientos y precios mensuales

TABLA DE RENDIMIENTOS													
Rendimientos Netos Anuales	Ultimo Mes (Marzo 2011)		Ultimos 3 meses (Dic 2010)		Ultimos 12 meses (Mar 2010 - Mar 2011)		2010		2009		2008		
	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	
S-COMMV	0.60	0.30	3.44	2.36	21.93	18.33	7.40	2.88	24.38	20.09	N.A.	N.A.	
25% S&P GSCITR, 25% RJ CRB, 25% DJ UBS COMMODITY y 25% ROGERS INT COMMODITY TR	1.09	0.90	2.77	1.68	19.64	16.22	5.76	1.19	17.26	13.13	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 está sujeto es el de fluctuaciones en los precios de las materias primas, en virtud de ser la inversión principal del Fondo subyacente. Bajas en estos productos, 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 dólar Norteamericano, moneda de denominación del fondo. 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	Muy Baja	Indirecto: el posible impacto es prácticamente inexistente
Divisas	Alta	Directo e Inverso: La apreciación del Peso Mexicano en relación al dólar Norteamericano impacta negativamente al Fondo
Mercado accionario Mexicano	Baja	Directo: El fondo subyacente puede invertir hasta una cuarta parte de sus activos en empresas productoras de materias primas que pudieran estar listadas en este mercado accionario.
Mercados accionarios emergentes	Baja	Directo: El fondo subyacente puede invertir hasta una cuarta parte de sus activos en empresas productoras de materias primas, las cuales pudieran estar listadas en mercados accionarios emergentes.
Mercados accionarios Desarrollados	Baja	Directo: El fondo subyacente puede invertir hasta una cuarta parte de sus activos en empresas productoras de materias primas, las cuales pudieran estar listadas en mercados accionarios desarrollados.
Materias primas	Muy Alta	Directo: El precio de los instrumentos financieros en los que invierte el fondo subyacente está estrechamente ligado al comportamiento en precio de las materias primas. Bajas en el precio de estos productos pudieran tener un impacto significativo en el 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 pérdida máxima o minusvalía que pueden tener los activos netos de la Sociedad, con un nivel de confianza dado y un periodo horizonte de tiempo definido. Es la máxima minusvalía que puedan tener los activos netos del Fondo, 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

BE MAS

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 Máximo teórico de 11.79% indicaría que dentro de condiciones normales de mercado y en un intervalo de confianza dado (95%), la pérdida máxima esperada en un veintiocho días en este fondo es de \$11.79 pesos por cada \$100 pesos invertidos.

VaR Promedio: 11.2031%

VaR Máximo: 11.7930%

Nivel de Confianza: 95%

Ventana de tiempo: 28 días

Periodo Analizado: 1 Año (del 31 de Marzo de 2010 al 31 de Marzo de 2011)

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito no es relevante para la sociedad. Los activos de la sociedad y los del fondo subyacente están invertidos preponderantemente en los activos objeto de inversión descritos anteriormente. El fondo subyacente puede invertir complementariamente en instrumentos de deuda, con o sin calificación crediticia, como una estrategia de inversión temporal. El Fondo es de renta variable 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.

El fondo subyacente invierte principalmente en instrumentos derivados sobre materias primas operadas en los principales mercados mundiales y en menor medida en empresas globales productoras de estas materias primas, las cuales tienden a ser sumamente liquidas. En adición, los mercados accionarios 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, razón por la cual el riesgo de liquidez del Fondo es medio.

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 Schroder Alternative Solutions Fund (SAS) Commodity 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 la mayoría de los mercados accionarios en los que invierte el fondo subyacente son altamente desarrollados y líquidos, estos pueden verse afectados por posibles cambios en la situación política, social o económica particular de cada país o mercado.

Lo anterior, podría motivar la aplicación de diferenciales como los mencionados en la sección general del prospecto en condiciones desordenadas del mercado.

Hasta el 30 de septiembre de 2009 y desde el lanzamiento del fondo, no se ha hecho uso de dicho diferencial.

Riesgo legal

La Sociedad está expuesta a riesgo legal derivado de la pérdida potencial por el posible incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, por la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables o por la aplicación de sanciones relacionadas con las operaciones de la Sociedad.

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

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	Serie C
	Abril 2010 a Marzo 2011	Abril 2010 a Marzo 2011
Cuota de Administración	2.62 %	1.73 %
Cuota de Distribución		
Otros	0.43 %	0.28 %
Total	3.05 %	2.01 %

(1) El fondo no cobra cuota de distribución ya que está incluida en la cuota de administración.

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.

