

26 octobre 2012

Cher Actionnaire,

Schroder International Selection Fund US All Cap

Bref résumé :

Le 7 décembre 2012, le compartiment Schroder ISF* US All Cap fusionnera avec le compartiment Schroder ISF US Equity Alpha. Les actionnaires recevront en remplacement de leurs actions actuelles la valeur équivalente en actions du compartiment Schroder ISF US Equity Alpha. Les deux compartiments ont pour objectif principal de générer une croissance du capital et présentent des profils de risque similaires. Les commissions de gestion d'investissement annuelles des catégories d'actions du compartiment Schroder ISF US Equity Alpha sont supérieures à celles applicables aux catégories d'actions équivalentes du compartiment Schroder ISF US All Cap.

Nous pensons que le compartiment Schroder ISF US Equity Alpha offre une meilleure accessibilité aux opportunités de croissance du capital et, de ce fait, que la fusion est dans l'intérêt des actionnaires. Il détient habituellement des actions de 20-30 sociétés, dont le cours ne reflète pas, de l'avis du gestionnaire du compartiment, les perspectives de croissance des bénéficiaires. Cette approche concentrée signifie que le gestionnaire du compartiment ne met l'accent que sur les idées d'investissement emportant les plus fortes convictions.

Un tableau comparatif figure en annexe.

Si vous ne souhaitez pas détenir d'actions du compartiment Schroder ISF US Equity Alpha à compter du 7 décembre 2012, vous pouvez à tout moment, et ce jusqu'au 29 novembre 2012, demander le rachat de votre participation ou sa conversion dans un autre compartiment de Schroder ISF.

Veuillez lire la suite de la présente lettre ainsi que l'annexe pour obtenir l'intégralité des détails et mentions légales.

* Schroder International Selection Fund est désigné Schroder ISF.

Précisions :

Après examen approfondi, le conseil d'administration de Schroder International Selection Fund (la « Société ») a décidé, conformément à l'Article 5 des statuts de la Société, aux dispositions du Prospectus de la Société (le « Prospectus ») et dans le meilleur intérêt des actionnaires, de fusionner le compartiment Schroder International Selection Fund US All Cap (le « Compartiment absorbé ») avec le compartiment Schroder International Selection Fund US Equity Alpha (le « Compartiment absorbant ») (la « Fusion »).

Le Compartiment absorbé et le Compartiment absorbant sont tous deux gérés par Schroder Investment Management North America Inc. (le « Gestionnaire d'investissement »).

Nous pensons que le Compartiment absorbant offre aux actionnaires de meilleures opportunités de croissance future du capital. Le Compartiment absorbant détient habituellement 20-30 titres de sociétés dont les cours ne reflètent pas, de l'avis du Gestionnaire d'investissement, les perspectives de croissance des bénéficiaires. L'approche concentrée du Compartiment absorbant permet au Gestionnaire d'investissement de ne mettre l'accent que sur les idées d'investissement emportant les plus fortes convictions afin de générer une croissance du capital.

Les principaux objectifs d'investissement des Compartiments absorbé et absorbant sont de générer une croissance du capital. Le Compartiment absorbant est un véhicule à risques légèrement supérieurs,

comme l'atteste son indicateur synthétique de risque et rendement qui figure en annexe. Le Compartiment absorbant a été lancé le 15 décembre 2010, et à ce titre, une comparaison pertinente de la performance avec le Compartiment absorbé n'est pas disponible. Les commissions de gestion d'investissement annuelles et les charges courantes du Compartiment absorbant sont supérieures à celles applicables aux catégories d'actions équivalentes du Compartiment absorbé. Un tableau comparatif des principales caractéristiques du Compartiment absorbé et du Compartiment absorbant figure en annexe de la présente lettre.

Coût de la Fusion

Les frais de constitution du Compartiment absorbé ont été entièrement réglés. Les dépenses inhérentes à la Fusion, notamment les frais légaux et réglementaires, seront prises en charge par la société de gestion de la Société, Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. (la « Société de gestion »). À compter du 26 octobre 2012, en vue d'intégrer les coûts de transaction afférents à la cession de tout investissement qui serait inapproprié au sein du portefeuille du Compartiment absorbant, ou ceux associés aux ordres de rachat ou de conversion reçus au cours de la période précédant la Fusion, la valeur liquidative par action du Compartiment absorbé sera ajustée à la baisse lors de chaque sortie nette par le biais d'un ajustement dilutif. Dans le cas improbable d'entrées nettes dans le Compartiment absorbé au cours de cette période, la valeur liquidative par action sera ajustée à la hausse. Les coûts associés aux mouvements de portefeuille requis pour l'alignement du portefeuille du Compartiment absorbé avec celui du Compartiment absorbant générés entre le 30 novembre 2012 et la date de la Fusion seront comptabilisés dans le calcul, pour cette période, des valeurs liquidatives par action. De plus amples informations relatives aux ajustements dilutifs figurent dans le Prospectus, à la section 2.3 « Calcul de la Valeur liquidative ».

Date effective et droits des actionnaires

La Fusion prendra effet le 7 décembre 2012 (la « Date effective »). Si vous ne souhaitez pas détenir d'actions du Compartiment absorbant à compter de la Date effective, vous pouvez, à tout moment, et ce jusqu'au 29 novembre 2012 inclus, demander le rachat de votre participation au sein du Compartiment absorbé ou sa conversion dans un autre des compartiments de la Société. Merci de veiller à ce que vos instructions de rachat ou de conversion parviennent à la Société de gestion avant 13h00, heure de Luxembourg et de clôture des transactions, le 29 novembre 2012. La Société de gestion exécutera vos ordres sans frais conformément aux dispositions du Prospectus. Veuillez noter que certains distributeurs, agents payeurs, banques correspondantes ou autres intervenants peuvent appliquer des frais de transaction. Il se peut en outre que l'heure locale de clôture des opérations qu'ils appliquent soit antérieure à l'heure de clôture des transactions pour le Compartiment absorbé au Luxembourg. Nous vous recommandons, de ce fait, de vous renseigner auprès de ces intervenants afin de vous assurer que vos instructions parviennent à la Société de gestion avant l'heure de clôture des transactions susmentionnée.

Les souscriptions ou conversions au profit du Compartiment absorbé émanant de nouveaux investisseurs ne seront plus acceptées après la clôture des transactions du vendredi 26 octobre 2012. Pour permettre aux actionnaires existants d'avoir suffisamment de temps pour adapter leur plan d'épargne à versements périodiques et autres facilités similaires, les souscriptions ou conversions en faveur du Compartiment absorbé seront acceptées jusqu'à la clôture des transactions du 29 novembre 2012.

Fiscalité

La conversion d'actions au moment de la Fusion et/ou le rachat ou la conversion d'actions avant la Fusion pourrai(en)t avoir un impact sur votre situation fiscale. Nous vous recommandons, par conséquent, de solliciter les conseils d'un professionnel.

Ratio de conversion et implications de la Fusion

À la Date effective, l'actif net du Compartiment absorbé sera transféré dans le Compartiment absorbant. En contrepartie des actions de chaque catégorie qu'ils détiennent au sein du Compartiment absorbé, les actionnaires recevront un nombre d'actions de la même catégorie au sein du Compartiment absorbant pour une valeur équivalente, déterminé sur la base de la valeur liquidative par action des deux compartiments à la Date effective.

S'agissant d'actions de capitalisation et de distribution, tout revenu accumulé au titre de ces actions au moment de la Fusion sera pris en considération dans le calcul de la valeur liquidative par action finale et ledit revenu accumulé sera comptabilisé, de manière continue après la Fusion, dans la valeur liquidative des catégories d'actions du Compartiment absorbant.

Vous deviendrez de ce fait un actionnaire du Compartiment absorbant, dans la catégorie d'actions correspondant à votre participation actuelle dans le Compartiment absorbé.

Vos actions au sein du Compartiment absorbant pourront faire l'objet de transactions à partir du 10 décembre 2012, jour de transaction, dont l'heure de clôture des transactions est fixée à 13h00, heure de Luxembourg, le 10 décembre 2012.

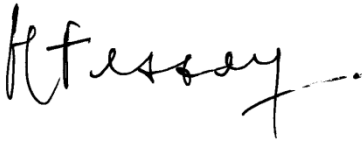
Informations supplémentaires

Nous recommandons aux actionnaires de lire le Document d'informations clés pour l'investisseur du Compartiment absorbant qui accompagne la présente lettre, également disponible sur le site Internet de la Société www.schroders.lu. Le Prospectus et les rapports mensuels sont également disponibles à l'adresse suivante www.schroders.lu.

La loi luxembourgeoise stipule que le réviseur d'entreprises agréé de la Société doit préparer un rapport d'audit sur la Fusion. Ce rapport d'audit sera disponible gratuitement sur demande auprès de la Société de gestion.

Nous espérons que vous déciderez de conserver vos investissements dans le Compartiment absorbant après la Fusion. Pour toute information complémentaire, nous vous invitons à contacter votre bureau Schroders local, votre conseiller professionnel habituel ou la Société de gestion au (+352) 341 342 212.

Nous vous prions d'agréer, Madame, Monsieur, l'expression de nos salutations les plus distinguées.



Noel Fessey
Signataire autorisé



Gary Janaway
Signataire autorisé

Annexe

Tableau comparatif des principales caractéristiques

Le tableau suivant compare les principales caractéristiques du Compartiment absorbé et du Compartiment absorbant. Tous deux sont des compartiments de la Société. De plus amples détails figurent dans le Prospectus et il est également recommandé aux actionnaires de consulter le Document d'informations clés pour l'investisseur (« DICI ») du Compartiment absorbant accompagnant la présente lettre.

	Schroder International Selection Fund US All Cap	Schroder International Selection Fund US Equity Alpha
Objectif d'investissement	Réaliser une croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés américaines. Pour atteindre son objectif, le Gestionnaire d'investissement investira dans une sélection de titres offrant, selon lui, le meilleur potentiel de croissance. Aucune restriction n'est imposée en termes de capitalisation des titres pouvant être détenus en portefeuille.	Réaliser une croissance du capital en investissant principalement dans des actions et des titres assimilés à des actions de sociétés américaines. Pour atteindre son objectif, le Gestionnaire d'investissement investira dans une sélection de titres offrant, selon lui, le meilleur potentiel de croissance.
Indicateur synthétique de risque et rendement (SRII)	Catégorie 6	Catégorie 7
Publications relatives aux risques au sein du DICI	Risque opérationnel / tiers : les activités du compartiment dépendent de tiers dont la défaillance ou les pertes peuvent affecter la valorisation des investissements	Risque opérationnel / tiers : les activités du compartiment dépendent de tiers dont la défaillance ou les pertes peuvent affecter la valorisation des investissements
Profil de l'investisseur type	Le compartiment peut convenir aux investisseurs qui visent un potentiel de croissance sur le long terme au travers d'investissements en actions.	Le compartiment peut convenir aux investisseurs qui s'intéressent davantage à la maximisation des rendements sur le long terme qu'à la minimisation des pertes éventuelles sur le court terme.
Devise du Compartiment	USD	USD
Date de lancement	31 août 2006 L'objectif et la politique d'investissement du compartiment ont été modifiés en octobre 2009.	15 décembre 2010
Encours total du compartiment (en millions) au 29 juin 2012	29 millions d'USD	5 millions d'USD
Commissions de gestion par catégorie d'actions	A : 1,25 % par an A1 : 1,25 % par an B : 1,25 % par an C : 0,75 % par an I : 0,00 % par an	A : 1,50 % par an A1 : 1,50 % par an B : 1,50 % par an C : 1,00 % par an I : 0,00 % par an

	Schroder International Selection Fund US All Cap	Schroder International Selection Fund US Equity Alpha
Charges courantes¹ par catégorie d'actions		
A Capitalisation	1,89 %	1,98 %
A1 Capitalisation	2,31 %	2,40 %
B Capitalisation	2,49 %	2,58 %
C Capitalisation	1,21 %	1,39 %
I Capitalisation	0,23 %	0,16 %
A Distribution GBP	1,89 %	1,98 %
Codes ISIN des catégories d'actions concernées par la Fusion		
A Capitalisation	LU0263778622	LU0562796101
A1 Capitalisation	LU0263779273	LU0800023862
B Capitalisation	LU0263778895	LU0800024084
C Capitalisation	LU0263778978	LU0562796283
I Capitalisation	LU0263779356	LU0562796366
A Distribution GBP	LU0469025133	LU0801193482

Il existe des catégories d'actions supplémentaires dans le Compartiment absorbant ; une liste complète des catégories d'actions disponibles de la Société peut être demandée auprès de la Société de gestion à Luxembourg et figure également à l'adresse : www.schroders.lu.

¹ Les pourcentages indiqués s'entendent sur une base annuelle et sont calculés en fonction de la valeur liquidative par action. Les charges courantes comprennent, s'il y a lieu, la commission de distribution, la commission de services aux actionnaires, les commissions de gestion et les autres coûts administratifs, dont les frais d'administration de fonds et de dépositaire et d'agent de transfert. Elles tiennent compte des commissions de gestion et des coûts d'administration des fonds de placement sous-jacents en portefeuille. Les charges courantes s'entendent au 29 juin 2012 pour le Compartiment absorbé. Les charges courantes du Compartiment absorbant constituent une estimation post-fusion.

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce fonds. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

US Equity Alpha

Un compartiment de la SICAV Schroder International Selection Fund

Action A de capitalisation libellée en USD (LU0562796101)

Ce compartiment est géré par Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A., membre du Groupe Schroders.

Objectifs et politique d'investissement

Objectif d'investissement

Le fonds vise une croissance du capital.

Politique d'investissement

Au moins les deux tiers du fonds (hors liquidités) seront investis dans un portefeuille concentré d'actions de sociétés américaines.

Les stratégies « Alpha » consistent à investir dans des sociétés dont, selon notre intime conviction, le cours actuel des titres ne reflète pas les perspectives d'activité à venir. Le fonds détiendra généralement moins de 50 sociétés et n'a pas de biais en faveur d'un secteur particulier ou en termes de taille de capitalisation. Le fonds peut procéder à des investissements dans des sociétés non américaines cotées sur l'une des grandes places boursières aux Etats-Unis. Le fonds investit dans les meilleures idées suggérées par l'équipe actions américaines. Nous nous concentrons sur la sélection de sociétés pour lesquelles un « écart de croissance » reste à exploiter, donc des sociétés dont le potentiel n'a pas été identifié ou est sous-estimé. Nous restons confiants dans la

capacité de notre approche 'bottom up' de sélection de valeurs à générer des performances solides sur le long terme.

Le fonds peut aussi investir dans d'autres instruments financiers et détenir des liquidités. Les instruments dérivés peuvent être utilisés pour atteindre l'objectif d'investissement et réduire le risque ou optimiser la gestion du fonds.

Indicateur de référence

Cette catégorie d'actions n'est pas gérée par rapport à un indicateur de référence.

Fréquence des opérations de rachat

Vous pouvez demander le rachat de votre investissement. Le présent fonds fait l'objet de négociations quotidiennes.

Politique de distribution

Les revenus de cette catégorie d'actions sont capitalisés.

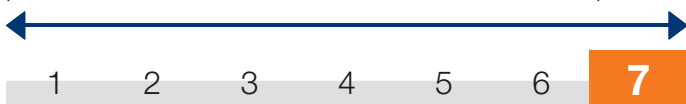
Profil de risque et de rendement

Risque plus faible

Rendement potentiellement plus faible

Risque plus élevé

Rendement potentiellement plus élevé



L'indicateur de risque et de rendement

La catégorie de risque a été calculée à l'aide de simulations de performances historiques et ne constitue pas une indication fiable du profil de risque futur du fonds.

La catégorie de risque du fonds n'est pas garantie ; elle peut évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque.

Le fonds est classé dans cette catégorie dans la mesure où il peut être exposé à des risques plus élevés en recherchant une meilleure performance et sa valeur liquidative peut augmenter ou baisser en conséquence.

Autres risques particuliers

Risque opérationnel / tiers : les activités du fonds dépendent de tiers dont la défaillance ou les pertes peuvent affecter la valorisation des investissements.

Frais

Frais ponctuels prélevés avant ou après investissement	
Frais d'entrée	5,00 %
Frais de sortie	Aucun

Le pourcentage indiqué est le maximum pouvant être prélevé sur votre capital avant que celui-ci ne soit investi.

Frais prélevés par le fonds sur une année	
Frais courants	2,28 %
Frais prélevés par le fonds dans certaines circonstances	
Commission de performance	Aucune

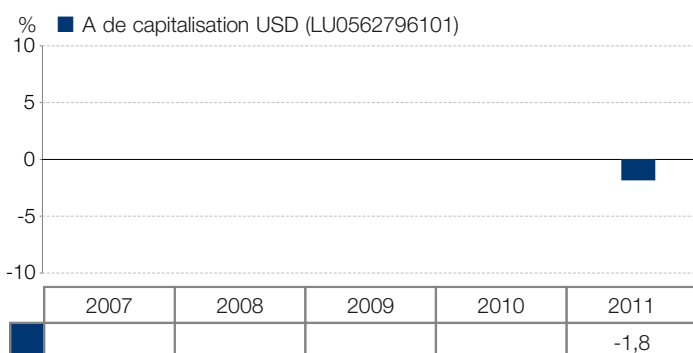
Les frais acquittés servent à couvrir les coûts d'exploitation du fonds, y compris ses coûts de commercialisation et de distribution. Ces frais réduisent la croissance potentielle de vos investissements.

Les frais d'entrée et de sortie affichés correspondent à des maximums. Dans certains cas, les frais peuvent être inférieurs. Vous pouvez obtenir le montant effectif des frais d'entrée et de sortie auprès de votre conseiller financier.

Le montant des frais courants se fonde sur les frais de l'exercice précédent clos en décembre 2011 et peut varier d'un exercice à l'autre.

De plus amples informations sur les frais figurent à la Section 3 du prospectus du fonds.

Performances passées



Les performances passées ne constituent pas une indication fiable des performances futures et peuvent ne pas se reproduire. La valeur des investissements peut fluctuer à la baisse comme à la hausse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant que vous avez initialement investi.

Le diagramme montre les performances en dollar américain après paiement des frais courants et des coûts des opérations de portefeuille. Les frais d'entrée et de sortie sont exclus des calculs des performances passées.

Le fonds a été lancé le 15 décembre 2010.

Informations pratiques

Dépositaire : J. P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

Informations complémentaires : Vous pouvez obtenir des informations complémentaires concernant ce fonds, y compris le prospectus, le dernier rapport annuel, tout éventuel rapport semestriel ultérieur et le dernier cours des actions auprès de la société de gestion du fonds sise 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Luxembourg et sur le site www.schroders.lu/kid. Ces documents sont disponibles gratuitement en allemand, en anglais, en bulgare, en français, en grec, en espagnol, en hongrois, en italien, en polonais et en portugais.

Législation fiscale : Le fonds est assujéti à l'impôt au Luxembourg, ce qui peut avoir une incidence sur votre situation fiscale personnelle en tant qu'investisseur.

Responsabilité : La responsabilité de Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. ne peut être engagée que sur la base de déclarations contenues dans le présent document qui seraient

trompeuses, inexactes ou non cohérentes avec les parties correspondantes du prospectus du fonds.

Fonds à compartiments multiples : Ce fonds est un compartiment d'un fonds à compartiments multiples, dont le nom figure en haut du présent document. Le prospectus et les rapports périodiques sont préparés pour le fonds à compartiments multiples dans son ensemble. Pour protéger les investisseurs, l'actif et le passif de chaque compartiment sont ségrégués en vertu de dispositions légales de ceux des autres compartiments.

Échanges : Sous conditions, vous pouvez demander d'échanger votre investissement contre une autre catégorie d'actions au sein de ce fonds ou d'un autre fonds Schroder. Veuillez vous reporter au prospectus pour de plus amples informations.

Glossaire : Vous pouvez trouver une explication de certains des termes utilisés dans le présent document sur le site www.schroders.lu/kid/glossary.