Schroder GAIA
Paulson Merger Arbitrage
Acciones A Acc

Fecha de lanzamiento del fondo
25 Junio 2014

Patrimonio (millones)
USD 57,7

Precio/acción al final del mes (USD)
50,47

Gestor del fondo
John Paulson (Paulson)

Objetivo y política de inversión

El objetivo del Fondo es ofrecer crecimiento de capital.

El fondo podrá tomar posiciones largas y cortas en acciones, bonos e instrumentos derivados relacionados en empresas de todo el mundo que estén involucradas en fusiones y otros acontecimientos empresariales. El fondo no está limitado por tamaño o sector de la empresa. El fondo aplica una amplia definición de lo que constituye el arbitraje respecto a fusiones; el gestor considera todos los tipos de fusiones y operaciones de adquisición y otros tipos de acontecimientos, tales como reorganizaciones empresariales, quiebras y escenarios de liquidación. Por ejemplo, el fondo tomará una posición larga en una empresa involucrada en una fusión y una operación de adquisición reflejando el descuento entre el precio de la oferta y el precio de la acción objetivo de la empresa. Para las transacciones que sean especialmente débiles, el fondo podrá tomar una posición corta en una empresa involucrada en la operación. El fondo también participa en adquisiciones potenciales estableciendo posiciones largas en empresas que son estratégicamente atractivas en la consolidación de las industrias. El fondo podrá invertir en valores sin clasificación, con una calificación baja o menor liquidez o en instrumentos de deuda incumplida. Las inversiones en valores en dificultades no excederán el 20% del Valor Liquidativo del Fondo. El fondo podrá invertir en otros instrumentos financieros (incluidos bonos convertibles y warrants) y mantener efectivo en depósito. Podrán utilizarse derivados para lograr el objetivo de inversión y reducir el riesgo o para gestionar el fondo de forma más eficiente. El Fondo podrá utilizar apalancamiento.Recomendación: Los inversores deberían buscar asesoramiento independiente para cerciorarse de que comprenden las técnicas empleadas por el gestor.

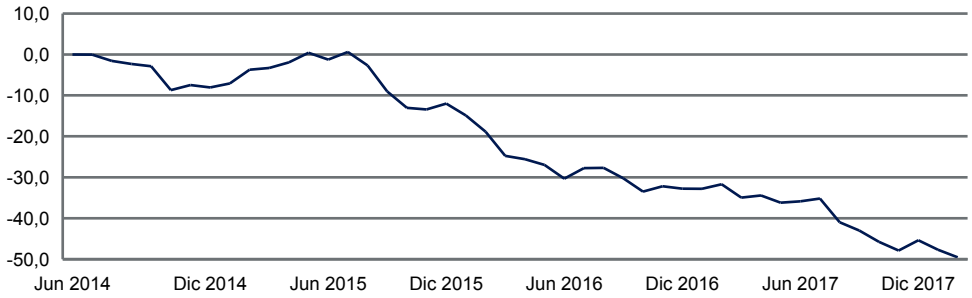
Análisis de rentabilidad

Rentabilidad (%)	1 mes	3 meses	Desde el inicio del año	1 año	5 años	Desde su lanzamiento	Media an. desde su lanzamiento
Fondo	-3,6	-3,2	-7,6	-26,2	---	-49,6	-17,0

Rentabilidad mensual (%)		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Cierre del ejercicio
2016	Fondo	-3,3	-4,7	-7,3	-1,1	-1,9	-4,6	3,7	0,1	-3,5	-4,7	2,0	-0,9	-23,6
2017	Fondo	-0,0	1,7	-4,8	0,8	-2,7	0,5	1,1	-9,0	-3,4	-4,8	-4,0	4,8	-18,7
2018	Fondo	-4,2	-3,6	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Rentabilidad anual (%)	2017	2016	2015	2014	2013
Fondo	-18,7	-23,6	-4,3	---	---

Rentabilidad desde su lanzamiento (%)



La rentabilidad obtenida podría subir o bajar como resultado de las fluctuaciones de divisas.

La rentabilidad registrada en el pasado no es un indicador fiable de los resultados futuros. El precio de las acciones y los ingresos derivados de las mismas pueden tanto subir como bajar y los inversores pueden no recuperar el importe original invertido.

Todos los datos de rentabilidad de los fondos se presentan sobre un precio base calculado conforme al Valor Liquidativo Neto, ingresos reinvertidos. En caso de crearse una clase de participación después de la fecha de lanzamiento del fondo, se utilizará una rentabilidad registrada simulada, basada en la rentabilidad de una participación en el fondo, teniendo en cuenta la diferencia en la Relación de Gastos Totales, e incluido el impacto de cualquier comisión de rentabilidad, si procede.

Fuente: Schroders

Los posibles inversores deben consultar con su asesor financiero independiente con respecto a sus objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares para determinar la idoneidad de la inversión.

Consideraciones del riesgo

• Riesgo de valores respaldados por activos y valores respaldados por hipotecas: es posible que los valores respaldados por activos y por hipotecas no reciban en su totalidad los importes que les deben los prestatarios subyacentes.

• Riesgo de contraparte: la contraparte de un derivado u otro acuerdo contractual o producto financiero sintético podría ser incapaz de cumplir sus compromisos con el fondo, potencialmente creando una pérdida parcial o total para el mismo.

• Riesgo de contraparte/mercado monetario y depósito: la falla de una institución depositaria o de un emisor de un instrumento del mercado monetario puede generar pérdidas.

• Riesgo de crédito: el declive en la salud financiera de un emisor podría provocar la bajada del valor de sus bonos o una pérdida de su valor.

• Riesgo de divisas: el fondo puede estar expuesto a divisas distintas. Los cambios en tipos de cambio extranjeros podrían generar pérdidas.

• Riesgos de derivados: un derivado puede no rendir como se espera, y puede generar pérdidas mayores que el coste del derivado.

• Riesgo de mercados emergentes y fronterizos: por lo general, los mercados emergentes, y especialmente los mercados fronterizos, estarán sujetos a un mayor riesgo político, jurídico, de contraparte y operativo.

• Riesgo de capital: los precios de las acciones fluctúan a diario, basándose en varios factores que incluyen las noticias en general, económicas, industriales o de la sociedad.

• Riesgo eventual: el fondo puede tomar posiciones significativas en sociedades implicadas en fusiones, compras, reorganizaciones y otros eventos corporativos, que puede que no tengan el resultado esperado y causen pérdidas significativas.

• Riesgo de bonos de alto rendimiento: los bonos de alto rendimiento (normalmente de baja calificación o sin calificación) generalmente conllevan un mayor riesgo de mercado, crédito y liquidez.

• Riesgo de tipo de interés: un crecimiento en el tipo de interés generalmente provoca una caída en el precio de los bonos.

• Riesgo de apalancamiento: el fondo usa derivados como apalancamiento, lo que lo hace más sensible a ciertos movimientos del mercado o de los tipos de interés y puede provocar una volatilidad superior a la media y riesgo de pérdida.

• Riesgo de liquidez: en condiciones de mercado adversas, puede que el fondo no sea capaz de vender un valor a su valor completo o que no pueda venderlo en absoluto. Esto podría afectar el rendimiento y provocar que el fondo aplazara o suspendiera el reembolso de sus acciones.

• Riesgos operativos: la falla de proveedores de servicios puede llevar a interrupciones o pérdidas de las operaciones del fondo.

• Riesgo de ventas en corto: El fondo puede adoptar posiciones con fines lucrativos si cae el precio de un valor. Un aumento importante del precio de un valor puede provocar pérdidas considerables.

• Riesgo de capital/política de distribución: los gastos de esta clase de acciones se pagan del capital en lugar de los ingresos por inversiones. Se reducirá el crecimiento del capital y en los periodos de crecimiento de capital bajo puede tener lugar una erosión de capital.

Estructura de la cartera

Estas cifras se ofrecen ajustadas por delta.

El ajuste de efectivo tiene en cuenta la parte de efectivo de las operaciones (extraído directamente de Paulson & Co.).

Fuente: Schroders

Análisis de exposición (%)	
Renta variable bruta a largo	111,6
Renta variable bruta a corto	-34,5
Exposición bruta del fondo	**146,0**
Exposición neta del fondo	**77,1**
Exposición bruta del fondo (ajustada al delta)	**146,0**
Exposición neta del fondo (ajustada al delta)	**77,1**
Ajuste de efectivo	**29,6**
Exposición neta del fondo (ajustada al delta y al efectivo)	**47,5**

Número de posiciones	
Largas	28
Cortas	5

Exposición de la estrategia	Largas	Cortas	Neto
Operaciones anunciadas	35,1	-4,7	30,4
Ofertas	0,0	0,0	0,0
Arbitraje de acontecimientos / fusiones	76,5	-29,8	46,7
Coberturas de mercado	0,0	0,0	0,0

Análisis de la Cartera

Se han omitido los nombres de los valores. Las inversiones en instrumentos de índices de mercado de sector único se clasificarán en el sector pertinente cuando sea relevante.

Fuente: Schroders

Diez mayores posiciones largas

	Sector	País	% NAV
1.	Salud	EE.UU.	9,5
2.	Salud	EE.UU.	9,5
3.	Consumo Discrecional	EE.UU.	9,3
4.	Salud	EE.UU.	8,5
5.	Consumo Discrecional	Reino Unido	5,7
6.	Servicios de telecom.	EE.UU.	4,9
7.	Tecnología de la información	EE.UU.	4,8
8.	Industria	EE.UU.	4,8
9.	Tecnología de la información	Países Bajos	4,6
10.	Servicios de telecom.	Brasil	4,6

Diez mayores posiciones cortas

	Sector	País	% NAV
1.	Índice de mercado	EE.UU.	-14,1
2.	Salud	EE.UU.	-12,1
3.	Tecnología de la información	China	-3,6
4.	Servicios de telecom.	EE.UU.	-3,3
5.	Industria	EE.UU.	-1,4

Asignación de Activos (%)

Largas

Cortas

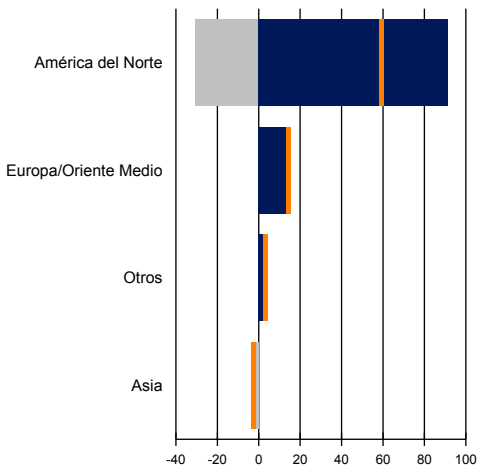
Posición neta

País/Sector/Capitalización bursátil: Análisis basado en la exposición al mercado, expresada como porcentaje del patrimonio total del fondo y excluidos los contratos de divisas a plazo.

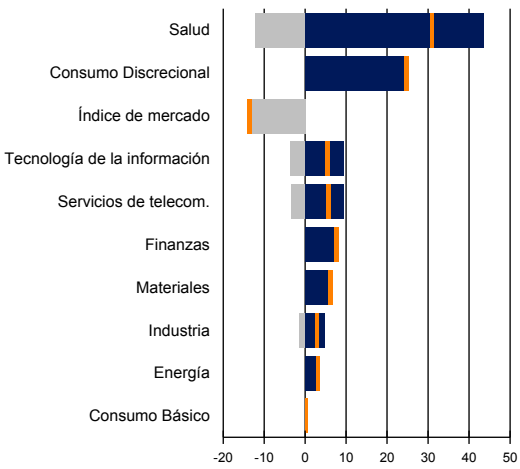
Divisa: Análisis basado en la exposición al mercado como porcentaje del tamaño total del fondo, incluyendo contratos forward de monedas.

Fuente: Schroders

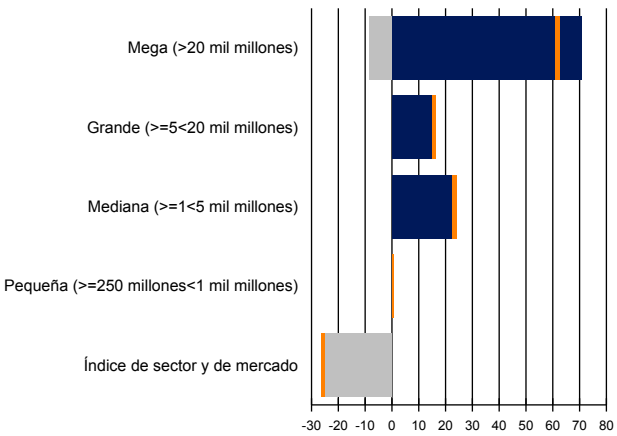
País



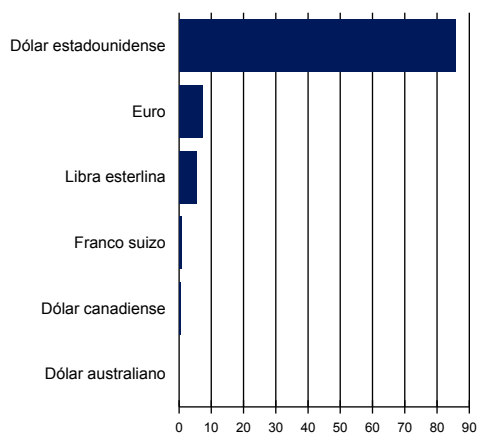
Sector



Capitalización bursátil



Divisa



Contribución a la rentabilidad

El análisis expresado es la contribución mensual hasta la fecha utilizando el método de rentabilidad total. El impacto de cualquier movimiento de divisas a nivel de posiciones se refleja en la rentabilidad de cada posición. Se han omitido los nombres de los valores.

Fuente: Schroders

Resumen	(%)
Posición larga en renta variable	-5,5
Posición corta en renta variable	1,7
Emisiones empresariales	0,0
Opciones sobre índices	0,0
Divisa	-0,0
Otros	0,0

Cinco primeros

Contribuidores		Sector	(%)
1.	Undisclosed	Consumo Discrecional	1,0
2.	Undisclosed	Otros	0,9
3.	Undisclosed	Salud	0,5
4.	Undisclosed	Tecnología de la información	0,3
5.	Undisclosed	Tecnología de la información	0,2

Cinco últimos

Contribuidores		Sector	(%)
1.	Undisclosed	Salud	-1,3
2.	Undisclosed	Salud	-0,7
3.	Undisclosed	Finanzas	-0,6
4.	Undisclosed	Salud	-0,6
5.	Undisclosed	Finanzas	-0,5

ASC 820 (FAS 157)

Fuente: Schroders

Resumen	% NAV
Nivel 1	0,0
Nivel 2	10,3
Nivel 3	0,0
Saldo/efectivo no comercial	89,7

Desglose de liquidez

Datos históricos basados en una tasa de participación del 20% en los volúmenes medios negociados durante los últimos 20 días asumiendo un reembolso del 100%. Estos datos son solamente una representación y no deben considerarse como un indicador de la liquidez actual o futura. Los porcentajes para la evaluación de la liquidez están sujetos a cambios.
Fuente: Schroders

Resumen		% NAV
1.	1 a 3 días	100,0
2.	4 a 5 días	0,0
3.	6 a 10 días	0,0
4.	>10 días	0,0

Información

Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.
5, rue Höhenhof
1736 Senningerberg
Luxembourg

Tel: (352) 341 342 212
Fax: (352) 341 342 342
Para su seguridad, se grabarán la conversaciones telefónicas.

	Acumulación
SEDOL	BLY1R93
Bloomberg	SGPAUSD:LX
Reuters	LU1062022659.LUF
ISIN	LU1062022659
CEDEL	106202265
Domicilio del Fondo	Luxemburgo
Moneda de denominación	USD
Frecuencia de negociación	Semanalmente miércoles y último día mes (Notificación con 3 días de antelación)
Gastos de entrada	3,00 % del importe bruto de inversión
Gastos corrientes (últimas cifras disponibles)	2,43 %
Comisión de rentabilidad	20% de rentabilidad sobre el BBA Libor 3 Month sujeta a una cota máxima
Comisión de Distribución	0,00 %
Fecha de liquidación	T+3 días

Los datos de terceros son propiedad o están sujetos a licencia del proveedor de datos y no podrán reproducirse o extraerse y utilizarse con ningún otro fin sin el consentimiento del referido proveedor de datos. Los datos de terceros se facilitan sin garantías de ningún tipo. El proveedor de datos y el emisor del documento no serán responsables en modo alguno en relación con los referidos datos de terceros. El Folleto y/o www.schroders.com contienen cláusulas adicionales de exoneración de responsabilidad aplicables a tales datos.

Este documento tiene carácter meramente informativo y no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de suscripción de participaciones de Schroder GAIA (la "Sociedad") por parte de ninguna persona. Ninguna información contenida en el mismo debe interpretarse como asesoramiento o consejo, financiero, fiscal, legal o de otro tipo. La Sociedad está inscrita en el Registro Administrativo de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras comercializadas en España de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), con el número 825. Su depositario es Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. y su sociedad gestora es Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. La Sociedad es un OICVM registrado en Luxemburgo. La adquisición de participaciones de la Sociedad por el inversor deberá efectuarse en base a, y de conformidad con, el Folleto Informativo y el Documento con los Datos Fundamentales para el Inversor (KIID) en vigor, y demás documentación relevante de la Sociedad. En este sentido, el inversor deberá recibir gratuitamente antes de la suscripción de las participaciones la documentación requerida por las disposiciones legales a tal efecto. Dicha documentación deberá ser facilitada, en su caso, junto con sus correspondientes traducciones en español. La misma se encuentra disponible de forma gratuita para la consulta del público en www.schroders.es Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A., la CNMV, las oficinas de los distribuidores de la Sociedad y Schroder Investment Management Limited Sucursal en España. Los inversores deben tener en cuenta que la inversión en la Sociedad conlleva riesgos (para más información véase el Folleto Informativo), y que la inversión puede no ser adecuada para los mismos. Publicado por: Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A., 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Luxembourg. R.C.S. Luxembourg: B 37.799. Para su seguridad, las comunicaciones serán grabadas o controladas.