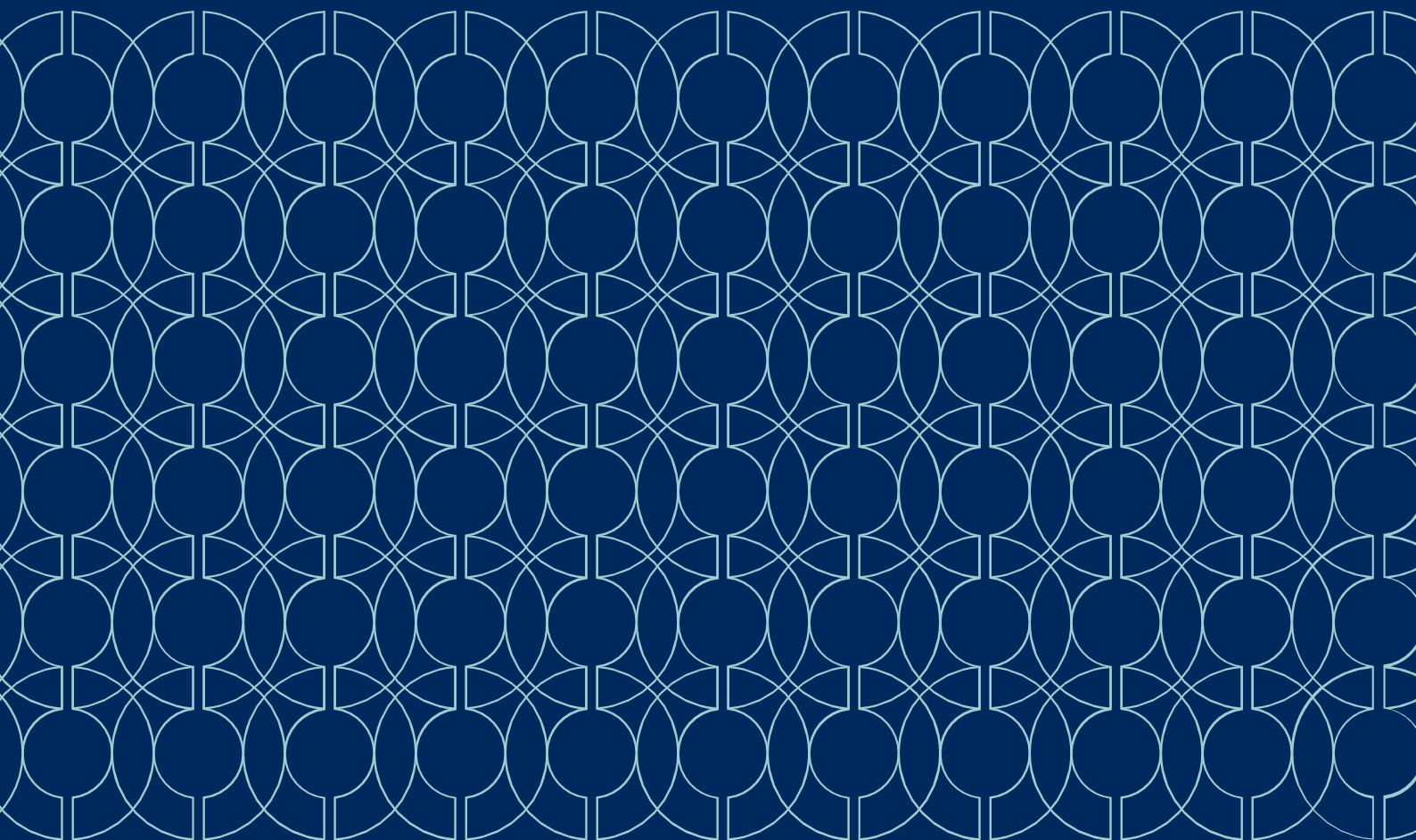


**Schroders**

**Schroder Special  
Situations Fund  
Folleto Informativo**

Febrero de 2021

**España**





Schroder Special Situations Fund  
(sociedad de inversión de capital variable domiciliada en Luxemburgo)

# Folleto Informativo

Febrero de 2021



# Información importante

Para obtener copias del presente Folleto y para cualquier consulta relativa a la Sociedad, puede dirigirse a:

## **Schroder Investment Management (Europe) S.A.**

5, rue Höhenhof  
L-1736 Senningerberg  
Gran Ducado de Luxemburgo  
Tel.: (+352) 341 342 202  
Fax: (+352) 341 342 342

Antes de realizar cualquier solicitud para adquirir Participaciones debe leerse este folleto ("Folleto") en su totalidad. Si tiene alguna duda acerca del contenido del presente Folleto, le recomendamos que consulte a su asesor financiero u otro asesor profesional.

Las Participaciones se ofrecen sobre la base de la información contenida en este Folleto y en los documentos a los que se hace referencia en el mismo.

Ninguna persona ha sido autorizada para publicar ningún anuncio ni para dar ninguna información ni realizar ninguna manifestación en relación con la oferta, colocación, suscripción, venta, conversión o el reembolso de Participaciones que no estén incluidos ya en el presente Folleto y, si se publicasen dichos anuncios, se diese dicha información o se realizasen dichas manifestaciones, no se podrían considerar autorizados por la Sociedad ni por la Sociedad gestora. Ni la entrega del presente Folleto, ni la oferta, colocación, suscripción o emisión de cualquiera de las Participaciones implicarán ni constituirán en ningún caso una manifestación en el sentido de que la información contenida en el Folleto es correcta en cualquier momento posterior a la fecha del mismo.

Los Consejeros, cuyos nombres se enumeran más adelante, han tomado todas las precauciones razonables que les permitan garantizar que la información contenida en el presente Folleto es, a su leal entender y saber, fiel a los hechos y no omite nada que pudiese afectar de forma significativa al sentido de la misma. Los Consejeros aceptan su responsabilidad de acuerdo con lo anterior.

La distribución del presente Folleto y de la documentación suplementaria y la oferta de Participaciones pueden estar restringidas en determinados países. Los Inversores que deseen solicitar Participaciones deben informarse acerca de los requisitos vigentes en su propio país que afecten a las transacciones con Participaciones, de las disposiciones de control cambiario aplicables y de las repercusiones fiscales derivadas de las transacciones con Participaciones.

Este Folleto no constituye una oferta ni solicitud por parte de ninguna persona en ningún país en el que dicha oferta o solicitud no sea lícita o no esté autorizada, o a ninguna persona a la cual no sea lícito realizar dicha oferta o solicitud.

Los Inversores deben tener presente que es posible que no todas las medidas de protección previstas por la normativa a la que estén adscritos sean aplicables, y que puede que no haya derecho a compensación de acuerdo con dicha normativa en el caso de que un sistema de compensaciones estuviera previsto en la misma.

A efectos del Reglamento General de Protección de Datos 2016/679 ("RGPD"), los responsables del tratamiento de los datos personales que nos proporcione son la Sociedad y la Sociedad gestora.

Para cumplir con las obligaciones y responsabilidades detalladas en el RGPD, la Sociedad y la Sociedad gestora están obligadas por ley a poner a su disposición una política de privacidad que detalle la manera en la que Schroders recopila, utiliza, comparte, transfiere y almacena su información. Encontrará una copia de la política de privacidad en [www.schroders.com/en/privacy-policy](http://www.schroders.com/en/privacy-policy). Por la presente, admite haber leído y entendido el contenido de la política de privacidad.

La distribución del presente Folleto en determinados países puede exigir que este sea traducido a los idiomas especificados por los organismos reguladores de esos países.

En caso de haber alguna discrepancia entre las versiones traducidas y la versión inglesa de este Folleto, siempre prevalecerá la versión inglesa.

La Sociedad gestora podrá emplear procedimientos de grabación telefónica para registrar cualquier conversación. Se entiende que los Inversores han dado su consentimiento a la grabación de las conversaciones con la Sociedad gestora, y a la utilización de dichas grabaciones por parte de la Sociedad gestora y/o la Sociedad en procedimientos legales o a su entera discreción.

**El precio de las Participaciones de la Sociedad y los ingresos procedentes de estas pueden variar al alza o a la baja, y cabe la posibilidad de que el Inversor no recupere la cantidad invertida.**

# Índice

<b>Información importante</b>	<b>5</b>	
<b>Glosario</b>	<b>8</b>	
<b>Consejo de administración</b>	<b>11</b>	
<b>Administración</b>	<b>12</b>	
<b>Apartado 1</b>	<b>1. La Sociedad</b>	<b>13</b>
	1.1. Estructura	13
	1.2. Objetivos y políticas de inversión	13
<b>Apartado 2</b>	<b>2. Negociación de las Participaciones</b>	<b>14</b>
	2.1. Suscripción de Participaciones	14
	2.2. Reembolso y conversión de Participaciones	16
	2.3. Restricciones a suscripciones y conversiones en determinados Fondos o Clases de Participaciones	18
	2.4. Cálculo del Valor liquidativo	19
	2.5. Suspensiones o aplazamientos	20
	2.6. Política sobre prácticas de market timing y transacciones repetitivas	21
<b>Apartado 3</b>	<b>3. Información general</b>	<b>23</b>
	3.1. Información sobre la administración, comisiones y gastos	23
	3.2. Comisiones de rentabilidad	26
	3.3. Información sobre la Sociedad	28
	3.4. Dividendos	29
	3.5. Fiscalidad	29
	3.6. Juntas e informes	32
	3.7. Información sobre las Participaciones	32
	3.8. Agrupación de activos (pooling)	33
	3.9. Gestión conjunta	34
<b>Anexo I</b>	<b>Límites de inversión</b>	<b>35</b>
<b>Anexo II</b>	<b>Riesgos de inversión</b>	<b>43</b>
<b>Anexo III</b>	<b>Información sobre los Fondos</b>	<b>59</b>
	<b>Objetivos de inversión y políticas de inversión específicos de los diferentes Fondos (sin incluir los Fondos del mercado monetario)</b>	<b>64</b>
	Schroder Special Situations Fund Diversified Alternative Assets	65
	Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond I	67
	Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond 2021 (II)	69
	Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond 2023 (I)	71
	Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond II	73
	Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond III	75
	Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond IV	77
	Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond V	79
	Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond VI	81
	Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond VII*	83
	Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond VIII*	85
	Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond IX*	87
	Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond X*	89
	Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond 2022	91
	Schroder Special Situations Fund Global High Yield Opportunities	93

Schroder Special Situations Fund International Equity	95
Schroder Special Situations Fund Managed Wealth Portfolio	96
Schroder Special Situations Fund Multi-Asset Dynamic	98
Schroder Special Situations Fund Wealth Management USD Cautious	100
Schroder Special Situations Fund Wealth Management USD Balanced	102
Schroder Special Situations Fund Wealth Management USD Growth	104

<b>Objetivos de inversión y políticas de inversión específicos de los Fondos del mercado monetario</b>	<b>106</b>
Schroder Special Situations Fund Sterling Liquidity Plus	107
Información adicional para Fondos del mercado monetario	109

<b>Anexo IV</b>	<b>Información adicional</b>	<b>117</b>
-----------------	------------------------------	------------

# Glosario

## ABCP

Pagaré(s) comercial(es) respaldado(s) por activos (en inglés, *asset backed commercial paper(s)*)

## Participaciones de acumulación

Participaciones cuyos ingresos se acumulan de modo que estos se incluyen en el precio de las mismas.

## Estatutos

Los estatutos de la Sociedad, en su versión vigente.

## AUD

Dólares australianos.

## Bond Connect

Bond Connect, un vínculo de negociación de bonos entre China y Hong Kong que permite a los inversores institucionales extranjeros invertir en bonos de China continental y otros instrumentos de deuda negociados en el Mercado interbancario de bonos de China ("CIBM"), ofrece a los inversores institucionales extranjeros un acceso más fluido al CIBM.

## Día hábil

Salvo que se indique lo contrario en la información sobre el Fondo que figura en el Anexo III, un Día hábil es un día entre semana que no sea el día de Año Nuevo, Viernes Santo, Lunes de Pascua, Nochebuena, Navidad ni el día siguiente al día de Navidad.

## CAD

Dólar canadiense.

## Acciones A chinas

Valores de renta variable de sociedades chinas cotizadas y negociadas en RMB en las bolsas chinas como las de Shenzhen o Shanghái.

## Acciones B chinas

Valores de renta variable de sociedades chinas cotizadas y negociadas en HKD o USD en las bolsas chinas como las de Shenzhen o Shanghái.

## CHF

Franco suizo.

## Sociedad

Schroder Special Situations Fund.

## CSSF

La *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (Autoridad supervisora del sector financiero de Luxemburgo).

## Hora límite de aceptación de órdenes

La hora a la que, como máximo, deben recibirse las instrucciones de negociación por la Sociedad gestora para que puedan ser tramitadas en un Día de negociación, según se establece para cada Fondo en el Anexo III.

## Día de negociación

A menos que en la información específica del Fondo que se incluye en el Anexo III se disponga lo contrario, un Día de negociación será un Día hábil que no se encuentre dentro de un periodo de suspensión del cálculo del Valor liquidativo por Participación del Fondo correspondiente y cualquier otro día que decida el Consejo de administración. La Sociedad gestora también podrá tener en cuenta si las bolsas y/u otros Mercados regulados locales pertinentes están cerrados para la negociación y/o liquidación o no, y podrá optar por tratar dichos días en los que están cerrados como si no fueran Días de negociación para los Fondos que invierten importes sustanciales de su cartera en esas bolsas y/o Mercados regulados cerrados. Puede solicitar a la Sociedad gestora una lista de los días que se prevea que no serán Días de negociación para los Fondos u obtenerla en el sitio web [www.schroders.lu](http://www.schroders.lu).

## Depositario

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., que actúa como banco depositario y administrador del fondo.

## Consejeros o Consejo de administración

El consejo de administración de la Sociedad.

## Distribuidor

Una persona o entidad debidamente designada por la Sociedad gestora para distribuir u organizar la distribución de las Participaciones.

## Periodo de distribución

El periodo comprendido entre las fechas en las que la Sociedad paga dividendos. Puede ser anual o tener una duración inferior si los dividendos se pagan con una mayor regularidad.

## Participaciones de distribución

Participaciones cuyos ingresos se distribuyen.

## EEE

Espacio Económico Europeo.

## Estado apto

Incluye cualquier Estado miembro de la Unión Europea ("UE"), cualquier Estado miembro de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico ("OCDE"), y cualquier otro Estado que el Consejo de administración considere apropiado.



## Mercado emergente

Cualquier país que esté incluido en el JP Morgan Emerging Markets Bond Global Diversified Index o un compuesto del mismo (o cualquier índice posterior, si se revisa), o cualquier país clasificado por el Banco Mundial como un país situado entre bajos ingresos e ingresos medios-altos.

## UE

Unión Europea.

## EUR

La unidad monetaria europea (también denominada euro en el presente Folleto).

## Fondo

Una cartera específica de activos y pasivos de la Sociedad que tiene su propio valor liquidativo y que está representada por una Clase o varias Clases independientes de Participaciones.

## Divisa del Fondo

La divisa base de un Fondo.

## GBP

Libra esterlina.

## Fondo(s) de inversión

Un OICVM u otro OIC en los que puedan invertir los Fondos, según lo previsto en las normas de inversión que se describen en el Anexo I.

## Inversor

Todo suscriptor de Participaciones.

## JPY

Yen japonés.

## La Ley

La Ley sobre organismos de inversión colectiva de 17 de diciembre de 2010, en su versión vigente.

## Sociedad gestora

Schroder Investment Management (Europe) S.A.

## Precio de mercado

De acuerdo con el párrafo 3 del artículo 29 del RFMM, el valor de las posiciones en precios de cierre que ya están disponibles y que proceden de fuentes independientes, incluidos los precios bursátiles, los precios de pantalla o las cotizaciones de varios corredores de bolsa independientes respetables.

## Precio según modelo

De acuerdo con el párrafo 4 del artículo 29 del RFMM, cualquier valor que se compara, extrapola o se calcula de otra manera a partir de una o varias aportaciones del mercado.

## Reglamento sobre fondos del mercado monetario o RFMM

El reglamento (UE) 2017/1131 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017, sobre Fondos del Mercado Monetario, o cualquier modificación o suplemento de este aprobado oportunamente.

## Fondo del mercado monetario

Un organismo para inversiones colectivas autorizado de acuerdo con el RFMM y sujeto a las disposiciones específicas que se detallan en el Anexo III de este Folleto.

## Inversiones del mercado monetario

Las inversiones del mercado monetario, tal y como se definen en la Directiva sobre OICVM, en concreto las inversiones que normalmente se negocian en el mercado monetario, que son líquidas y cuyo valor puede determinarse con precisión en cualquier momento.

## Instrumentos del mercado monetario

Instrumentos definidos por el párrafo 1 del artículo 2 de la Directiva sobre OICVM y mencionados en el artículo 3 de la Directiva 2007/16/CE de la Comisión que respetan las condiciones del MMFR.

## Valor liquidativo

El Valor liquidativo por Participación (que se define a continuación), multiplicado por el número de Participaciones.

## Valor liquidativo por Participación

El valor por Participación de cualquier Clase de Participación determinado de acuerdo con las disposiciones pertinentes descritas en la sección "Cálculo del Valor liquidativo" como se indica en el Apartado 2.4. o, si procede, en la sección "Disposiciones específicas sobre el cálculo del Valor liquidativo por Participación de Fondos que cumplen los requisitos para ser Fondos del mercado monetario" en el Anexo III.

## Gastos corrientes

Los Gastos corrientes del Fondo comprenden la comisión de gestión, la comisión de distribución, la comisión de servicio a los partícipes y otras comisiones de explotación.

## OTC

Extrabursátil (del inglés "over-the-counter").

## Fondo de inversión inmobiliaria o REIT

Una entidad que se dedica a poseer y, en la mayoría de los casos, gestionar bienes inmuebles. Estos pueden incluir, entre otros, bienes inmuebles en sectores residenciales (apartamentos), comerciales (centros comerciales, oficinas) e industriales (fábricas, depósitos). Algunos REIT también pueden participar en operaciones de financiación inmobiliaria y otras actividades de desarrollo inmobiliario. La estructura legal de un REIT, sus límites de inversión y los regímenes regulatorios y tributarios a los que está sujeto diferirán según la jurisdicción en la que esté establecido. Se permitirán las inversiones en REIT si cumplen los requisitos para ser considerados valores mobiliarios. Un REIT de tipo cerrado, cuyas acciones cotizan en un mercado regulado,

está clasificado como un valor mobiliario cotizado en un mercado regulado y, por lo tanto, cumple los requisitos para ser considerado una inversión apta para un OICVM según la legislación de Luxemburgo.

## Mercado regulado

Un mercado de conformidad con los párrafos 1 y 21 del artículo 4 de la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 15 de mayo de 2014, relativa a los mercados de instrumentos financieros, u otro mercado regulado, de funcionamiento regular, reconocido y abierto al público en un Estado apto.

## Normativa

La Ley, así como cualquier ley luxemburguesa relacionada, vigente o que se apruebe en el futuro, y los reglamentos, circulares y decisiones de la CSSF.

## Schroders

La sociedad que tiene el control último de la Sociedad gestora y sus filiales, y de sociedades asociadas en todo el mundo.

## Participación

Una participación sin valor nominal de cualquiera de las Clases de Participaciones en las que se divide el capital de la Sociedad.

## Clase de Participaciones

Una clase de Participaciones con una estructura de comisiones específica o cualquier otra característica específica.

## Partícipe

Un titular de Participaciones.

## Fondo del mercado monetario con valor liquidativo variable estándar

Un Fondo del mercado monetario que (i) invierte en Instrumentos del mercado monetario mencionados en los párrafos 1 y 2 del artículo 10 del RFMM, (ii) está sujeto a las normas de la cartera que se indican en el artículo 25 del RFMM y (iii) cumple con los requisitos específicos que se establecen en los artículos 29, 30 y el párrafo 1 del artículo 33 del RFMM.

## Agente de transferencias

HSBC France, Luxembourg Branch, que actúa como proveedor de servicios de registro y agencia de transferencias.

## OIC

Un "organismo de inversión colectiva" de acuerdo con lo dispuesto en los puntos a) y b) del párrafo 2 del artículo 1 de la Directiva sobre OICVM.

## OICVM

Un "organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios" de acuerdo con lo dispuesto en los puntos a) y b) del párrafo 2 del artículo 1 de la Directiva sobre OICVM.

## Directiva sobre OICVM

La Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 13 de julio de 2009, en su versión vigente, por la que se coordinan las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas sobre determinados OICVM.

## UK

Reino Unido.

## EE. UU.

Los Estados Unidos de América (incluidos sus estados y el Distrito de Columbia), sus territorios, sus posesiones y cualquier otra área sujeta a su jurisdicción.

## USD

Dólar estadounidense.

## Vida media ponderada

El tiempo medio hasta el vencimiento legal de todos los activos subyacentes en un Fondo del mercado monetario que refleje las tenencias relativas en cada activo.

## Vencimiento medio ponderado

El tiempo medio hasta el vencimiento legal o, si es inferior, hasta la próxima revisión de los tipos de interés de los intereses del mercado monetario, de todos los activos subyacentes en un Fondo del mercado monetario que refleje las tenencias relativas en cada activo.

**Todas las referencias al horario realizadas en este documento corresponden al horario de Luxemburgo, salvo que se indique lo contrario.**

**Si el contexto lo permite, las palabras en singular incluirán el plural, y viceversa.**

# Consejo de administración

## Presidente

- **Richard MOUNTFORD**  
Head of Planning, Corporate Management  
Schroder Investment Management Limited  
1 London Wall Place  
Londres EC2Y 5AU  
Reino Unido

## Consejeros

- **Carla BERGARECHE**  
Directora general para España y Portugal  
Pinar 7, 4th Floor  
28006 Madrid  
España
- **Eric BERTRAND**  
Head of Schroder GAIA  
Shackleton Residence  
Ta'Xbiex Seafront  
XBX1027 Ta'Xbiex  
Malta
- **Mike CHAMPION**  
Head of Product Development  
Schroder Investment Management Limited  
1 London Wall Place  
Londres EC2Y 5AU  
Reino Unido
- **Marie-Jeanne CHEVREMONT-LORENZINI**  
Independent Director  
19, rue de Bitbourg  
1273 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo
- **Bernard HERMAN**  
Independent Director  
11-13 rue Jean Fischbach  
3372 Leudelange  
Gran Ducado de Luxemburgo
- **Achim KUESSNER**  
Country Head Germany, Austria & CEE  
Schroder Investment Management (Europe) S.A.,  
German Branch  
Taunustor 1 (TaunusTurm)  
60310 Fráncfort del Meno  
Alemania
- **Hugh MULLAN**  
Independent Director  
5 rue Höhenhof  
L-1736 Senningerberg  
Gran Ducado de Luxemburgo
- **Neil WALTON**  
Head of Investment Solutions  
Schroder Investment Management Limited  
1 London Wall Place  
Londres EC2Y 5AU  
Reino Unido

# Administración

## Domicilio social

5, rue Höhenhof  
1736 Senningerberg  
Gran Ducado de Luxemburgo

## Sociedad gestora y Agente domiciliario

Schroder Investment Management (Europe) S.A.  
5, rue Höhenhof  
1736 Senningerberg  
Gran Ducado de Luxemburgo

## Gestores de inversiones

Schroder Investment Management Limited  
1 London Wall Place  
Londres EC2Y 5AU  
Reino Unido

Schroder Investment Management North America Inc.  
7 Bryant Park, Nueva York  
Nueva York 10018-3706  
Estados Unidos de América

Schroder & Co. Ltd  
1 London Wall Place  
Londres EC2Y 5AU  
Reino Unido

Schroder & Co. (Asia) Ltd  
138 Market Street  
#23-02 CapitaGreen  
Singapur 048946

## Depositario

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.  
European Bank & Business Centre  
6, route de Trèves  
2633 Senningerberg,  
Gran Ducado de Luxemburgo

## Audidores independientes

PricewaterhouseCoopers Société Coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
2182 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

## Asesor jurídico principal

Elvinger Hoss Prussen, *société anonyme*  
2, place Winston Churchill  
1340 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

## Agente de pagos principal

HSBC France, Luxembourg Branch  
16, boulevard d'Avranches  
1160 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

## Agente de transferencias

HSBC France, Luxembourg Branch  
16, boulevard d'Avranches  
1160 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

# Apartado 1

## 1. La Sociedad

### 1.1. Estructura

La Sociedad es una sociedad de inversión de capital variable constituida como "*société anonyme*" conforme a la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo y cumple los requisitos para ser una *Société d'Investissement à Capital Variable* ("SICAV"). La Sociedad opera Fondos independientes, cada uno de los cuales está representado por una o varias Clases de Participaciones. Los Fondos se diferencian por su política de inversión particular o por cualquier otra característica específica.

Aunque la Sociedad constituye una única persona jurídica, el patrimonio de cada Fondo se invertirá en beneficio exclusivo de los Partícipes del Fondo en cuestión y dicho patrimonio solo podrá ser utilizado para cubrir el pasivo, los compromisos y las obligaciones de ese Fondo.

El Consejo de administración podrá acordar en cualquier momento la creación de nuevos Fondos y/o la creación, dentro de cada Fondo, de una o más Clases de Participaciones y, en tal caso, el presente Folleto se actualizará para reflejar esos cambios. El Consejo de administración podrá acordar igualmente en cualquier momento no admitir nuevas suscripciones en un Fondo o en una o varias Clases de Participaciones de un Fondo.

Algunas Participaciones pueden cotizar en la Bolsa de valores de Luxemburgo, así como en cualquier otra Bolsa de valores reconocida.

### 1.2. Objetivos y políticas de inversión

El objetivo exclusivo de la Sociedad consiste en colocar los fondos que tiene a su disposición en todo tipo de valores negociables y otros activos aptos, incluidos instrumentos derivados financieros, con el fin de diversificar los riesgos de inversión y gestionar las carteras en provecho de los Partícipes.

El objetivo y la política de inversión específicos de cada Fondo se describen en el Anexo III.

Las inversiones de cada Fondo cumplirán en todo momento los límites establecidos en el Anexo I o en el Anexo III, según corresponda.

Antes de invertir, los inversores deberán tener en cuenta los riesgos de inversiones establecidos en el Anexo II o en el Anexo III, según corresponda.

# Apartado 2

## 2. Negociación de las Participaciones

### 2.1. Suscripción de Participaciones

#### Cómo realizar suscripciones

Los Inversores que suscriban Participaciones por primera vez deberán cumplimentar un impreso de solicitud y enviarlo, junto con la documentación de identidad necesaria, por correo convencional al Agente de transferencias. Se podrán aceptar impresos de solicitud transmitidos por fax u otros medios aprobados por el Agente de transferencias, siempre que el original se envíe inmediatamente por correo convencional. Si el Agente de transferencias recibe el correspondiente impreso de solicitud, junto con los fondos de inmediata disposición, antes de la Hora límite de negociación de cualquier Día de negociación según se establece en el Anexo III, las Participaciones se emitirán normalmente al Valor liquidativo por Participación aplicable, que se define en el apartado "Cálculo del Valor liquidativo", calculado en el Día de negociación (más cualquier comisión de entrada aplicable). En el caso de las solicitudes recibidas después de la Hora límite de negociación, las Participaciones se emitirán normalmente al Valor liquidativo por Participación aplicable el Día de negociación inmediatamente posterior (más cualquier comisión de entrada aplicable).

**Todos los Inversores recibirán un número de cuenta personal que, junto con el número de transacción correspondiente, deberá ser citado en todo pago por transferencia bancaria. El número de transacción correspondiente y el número de cuenta personal deberán utilizarse en toda la correspondencia con el Agente de transferencias o con cualquier Distribuidor.**

**Si la solicitud de suscripción de Participaciones se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de suscripción sea diferente.**

**Todas las solicitudes para suscribir Participaciones se tramitarán a un Valor liquidativo por Participación desconocido hasta que se calcule el Valor liquidativo por Participación correspondiente a ese Día de negociación.**

No obstante, el Consejo de administración podrá autorizar, si lo estima pertinente, el establecimiento de distintas Horas límite de aceptación de órdenes en circunstancias que lo justifiquen, como en el caso de la distribución a Inversores que se encuentren en territorios con un huso horario diferente. Dichas Horas límite de aceptación de órdenes diferentes podrán ser acordadas específicamente con los Distribuidores o publicadas en algún suplemento del Folleto u otro documento de comercialización utilizado en la jurisdicción afectada. En esos casos, las Horas límite de aceptación de órdenes aplicada a los Partícipes deberá ser siempre anterior al punto de valoración de los Fondos para ese Día de negociación.

Para realizar posteriormente nuevas suscripciones de Participaciones no será necesario rellenar un segundo impreso de solicitud. No obstante, los Inversores proporcionarán instrucciones por escrito, tal y como se haya acordado con el Agente de transferencias, para garantizar el correcto procesamiento de las suscripciones posteriores. Las instrucciones también se podrán dar por carta, transmitirse por fax, en cada caso debidamente firmadas, o por cualquier otro medio aprobado por el Agente de transferencias.

En condiciones normales, las confirmaciones de transacciones se enviarán el Día hábil inmediatamente siguiente a la ejecución de las instrucciones de suscripción. Los Partícipes deberán comprobar con prontitud estas confirmaciones para asegurarse de que todos sus datos son correctos. Se aconseja a los Inversores que consulten las condiciones del impreso de solicitud para informarse de las condiciones en las que están realizando la suscripción.

Para más información sobre las Horas límite de aceptación de órdenes y la frecuencia de negociación aplicable a cada Fondo, véase el Anexo III.

#### Cómo realizar el pago

El pago deberá realizarse por transferencia bancaria electrónica, previa deducción de toda comisión bancaria (cuyos gastos debe soportar el Inversor). En el impreso de solicitud se indican más detalles para la realización de pagos.

Las Participaciones se emiten normalmente una vez que se recibe el importe de la suscripción mediante fondos de inmediata disposición. En el caso de solicitudes procedentes de intermediarios financieros autorizados u otros Inversores autorizados por la Sociedad gestora, la emisión de las Participaciones está condicionada a la recepción del importe de la suscripción en un plazo previamente acordado, que no superará el plazo de liquidación estipulado en el Anexo III. Si, en la fecha de liquidación, los bancos no están abiertos para realizar sus actividades habituales en el país de la divisa de liquidación, la liquidación tendrá lugar el siguiente Día hábil en el que dichos bancos estén abiertos. El pago deberá recibirse no más tarde de las 17:00 horas de la fecha de liquidación en la cuenta bancaria designada que consta en las instrucciones de liquidación. Los pagos que se reciban posteriormente se considerarán liquidados el Día hábil siguiente en el que los bancos estén abiertos. Si la liquidación no se realiza a tiempo, la solicitud podrá caducar y ser cancelada, debiendo el solicitante o su intermediario financiero correr con los costes. Si el pago no se liquida correctamente como máximo en la fecha de liquidación establecida, la Sociedad podrá emprender acciones legales contra el Inversor que incumpla la liquidación o su intermediario financiero, o deducir cualesquiera gastos o pérdidas incurridos por la Sociedad, la Sociedad gestora o el Agente de transferencias de cualquier participación de la que el solicitante sea en ese momento titular en la Sociedad. No se pagarán intereses sobre el dinero que la Sociedad gestora o el Agente de transferencias pueda reembolsar al Inversor hasta que se confirme la transacción.

No se aceptarán pagos en efectivo. La Sociedad se reserva el derecho de aceptar pagos procedentes/a favor de terceros. El pago se realizará normalmente en la divisa de la Clase de Participaciones pertinente.

**Si la solicitud de suscripción de Participaciones se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de liquidación sea diferente.**

#### Servicio de cambio de divisa

Tanto los pagos realizados al Partícipe como los realizados por el mismo se realizarán normalmente en la divisa de la Clase de Participaciones pertinente. No obstante, si el Partícipe escoge una divisa distinta a la de la Clase de Participaciones correspondiente para realizar pagos a la Sociedad o desde la misma, se considerará como una solicitud del Partícipe a la Sociedad gestora, que actúa en

nombre de la Sociedad, de que proporcione al Partícipe un servicio de cambio de divisa (proporcionado por el Agente de transferencias en nombre de la Sociedad gestora) respecto de dicho pago. Los detalles acerca de la comisión aplicada a las operaciones de cambio de divisa, que irá dirigida a la Sociedad gestora, se encuentran disponibles previa solicitud en la Sociedad gestora, que actúa en nombre de la Sociedad. El coste del servicio de cambio de divisa y otros gastos relacionados correrá a cargo del Inversor correspondiente. Este servicio de cambio de divisa no estará disponible para ciertos Fondos, tal y como se indica en el Anexo III. Para dichos Fondos, tanto los pagos realizados al Partícipe como los realizados por el mismo se realizarán en la divisa de la Clase de Participaciones pertinente.

### Información sobre precios

El Valor liquidativo por Participación de una o más Clases de Participaciones se publica a diario o según la frecuencia de valoración del Fondo correspondiente en los periódicos o en otros servicios electrónicos que el Consejo de administración establezca oportunamente. Podrá ponerse a disposición del público en el sitio web de Schroder Investment Management (Europe) S.A., [www.schroders.lu](http://www.schroders.lu), y puede consultarse en el domicilio social de la Sociedad, a menos que en el Anexo III se disponga lo contrario en el caso de un Fondo del mercado monetario. Ni la Sociedad ni los Distribuidores aceptan responsabilidad alguna por cualquier error en la publicación o por la falta de publicación del Valor liquidativo por Participación.

### Tipos de Participaciones

Se emiten exclusivamente Participaciones nominativas. No se expiden certificados para las Participaciones nominativas. Los derechos fraccionales a Participaciones nominativas se redondearán hasta el cuarto decimal. También se podrán tener y transmitir Participaciones a través de cuentas mantenidas en sistemas de compensación.

### Disposiciones generales

Las instrucciones de suscripción, una vez dadas, son irrevocables, excepto en el caso de una suspensión o aplazamiento de las transacciones. La Sociedad gestora y/o la Sociedad, a su absoluta discreción, se reservan el derecho de ordenar al Agente de transferencias que rechace cualquier solicitud total o parcialmente. Si una solicitud es rechazada, el importe recibido por la suscripción será reembolsado sin intereses por cuenta y riesgo del solicitante. Los posibles solicitantes deberán informarse acerca de la correspondiente normativa jurídica, fiscal y de control cambiario que esté en vigor en su país de nacionalidad, residencia o domicilio respectivo.

La Sociedad gestora podrá formalizar contratos con determinados Distribuidores, en virtud de los cuales estos se comprometan a actuar como personas interpuestas o a designarlas para los Inversores que suscriban Participaciones a través de sus servicios. En tal capacidad, el Distribuidor podrá efectuar suscripciones, conversiones y reembolsos de Participaciones en calidad de persona interpuesta por cuenta de los Inversores individuales y solicitar el registro de dichas operaciones en el registro de Partícipes de la Sociedad a nombre de la persona interpuesta. El Distribuidor o persona interpuesta mantendrá su propio registro y proporcionará al Inversor información individualizada con respecto a sus Participaciones. Los Inversores podrán invertir directamente en la Sociedad en lugar de disponer de una persona interpuesta, salvo cuando la legislación local o la costumbre prohíba esta práctica. A menos que la legislación local estipule lo contrario, cualquier Partícipe que posea Participaciones en una cuenta abierta con el Distribuidor en

nombre de una persona interpuesta tendrá derecho a reclamar, en cualquier momento, la titularidad directa de dichas Participaciones.

La Sociedad gestora llama la atención de los Inversores al hecho de que un Inversor solamente podrá ejercer sus derechos de Partícipe directamente frente a la Sociedad si está registrado en persona y su propio nombre aparece en el registro de Partícipes. En los casos en que un Inversor invierta en la Sociedad a través de un Distribuidor o persona interpuesta que invierte en la Sociedad con su propio nombre, pero en nombre del Inversor, puede que el Inversor no pueda ejercer determinados derechos de Partícipe directamente frente a la Sociedad. Se recomienda a los Inversores asesorarse sobre sus derechos.

### Suscripciones en especie

El Consejo de administración podrá aceptar suscripciones de Participaciones a cambio de una aportación en especie de valores u otros activos que puedan ser adquiridos por el Fondo pertinente de acuerdo con su política y sus límites de inversión. Cualquier suscripción en especie se realizará tomando como base el Valor liquidativo de los activos aportados calculado de acuerdo con las normas especificadas en el Apartado 2.4 o, si procede, en la sección "Disposiciones específicas relacionadas con el cálculo del Valor liquidativo por Participación" del Anexo III: Información adicional para Fondos del mercado monetario, que serán objeto de un informe de auditoría independiente redactado de acuerdo con los requisitos de la legislación luxemburguesa, por cuenta del suscriptor.

Si la Sociedad no recibiese la debida titularidad de los activos aportados, podría emprender acciones legales contra el Inversor infractor o su intermediario financiero, o deducir cualesquiera gastos y pérdidas en que incurran la Sociedad o la Sociedad gestora de la participación de la que sea titular en ese momento el solicitante en la Sociedad.

### Medidas contra el blanqueo de capitales

De conformidad con las normas internacionales, la legislación y normativa luxemburguesas (que incluyen, entre otras, la Ley de 12 de noviembre de 2004 relativa a la lucha contra el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo, en su versión modificada, y el Reglamento del Gran Ducado de Luxemburgo de 1 de febrero de 2010, en el que se detallan determinadas disposiciones de la Ley modificada de 12 de noviembre de 2004 y el Reglamento 12/02 de la CSSF de 14 de diciembre de 2012 relativo a la lucha contra el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo), se han impuesto obligaciones a la Sociedad para prevenir el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo.

Como consecuencia de tales disposiciones, la Sociedad exige que la Sociedad gestora compruebe la identidad de los clientes de la Sociedad y aplique medidas de debida diligencia con respecto a estos con arreglo a lo dispuesto en la legislación y normativa de Luxemburgo. Con el fin de cumplir dichos requisitos, la Sociedad gestora y/o el Agente de transferencias podrán requerir cuanta información y documentación justificativa considere necesaria, incluida información relativa a la titularidad beneficiaria, la fuente de los fondos y el origen del patrimonio. En todo caso, la Sociedad gestora y/o el Agente de transferencias podrán requerir, en cualquier momento, la presentación de documentación adicional con el objeto de dar cumplimiento a los requisitos legales y reglamentarios aplicables.

En caso de incumplimiento o retraso en la presentación de la documentación requerida por parte del cliente, no se aceptará la solicitud de suscripción o, cuando proceda, de

reembolso, ni de cualquier otra transacción. Ni la Sociedad ni la Sociedad gestora ni el Agente de transferencias serán responsables del retraso ni de la no tramitación de las órdenes en caso de que el cliente no aporte o aporte parcialmente la información y/o documentación requeridas.

### **Declaración a los efectos del Reglamento (fiscal) de Fondos extraterritoriales del Reino Unido de 2009**

De conformidad con los requisitos establecidos en el capítulo 6 de la parte 3 del Reglamento (fiscal) de Fondos extraterritoriales del Reino Unido de 2009 (SI 2009/3001), el Consejo de administración declara por la presente que:

#### **Condición de equivalencia**

La Sociedad cumple con los requisitos de la Directiva sobre OICVM.

#### **Condición de diversidad genuina de la titularidad**

Los intereses en los Fondos están ampliamente disponibles, y la Sociedad gestora se compromete a comercializarlos y ponerlos a disposición del público con la suficiente amplitud y de manera apropiada para alcanzar las categorías previstas de Inversor que cumple con los requisitos generales de inversión en cualquier Clase de Participaciones, sin pretender limitarlos a determinados Inversores en particular o grupos estrictamente definidos de Inversor. Véase el Anexo III para obtener detalles sobre los niveles mínimos de inversión y/o sobre las categorías de Inversores que se especifican como aptos para adquirir determinadas Clases de Participaciones.

Siempre que una persona cumpla con los requisitos generales de inversión en cualquier Clase de Participaciones, deberá obtener información sobre las Participaciones correspondientes y adquirirlas en la Sociedad, sujeta a los apartados siguientes.

#### **Restricciones de inversión aplicables a Inversores estadounidenses**

La Sociedad no está ni estará registrada según la Ley de sociedades de inversión de Estados Unidos de 1940, en su versión modificada (la "Ley de sociedades de inversión"). Las Participaciones de la Sociedad no están ni estarán registradas según la Ley de valores de Estados Unidos de 1933, en su versión modificada (la "Ley de valores") o según las leyes de valores de ningún estado de EE. UU., por lo que dichas Participaciones podrán ofrecerse, venderse o, de otro modo, transferirse en virtud de la Ley de valores de 1933 y las leyes de dicho estado u otras leyes de valores. No se podrán vender ni ofrecer las Participaciones de la Sociedad por cuenta de ninguna Persona estadounidense. A estos efectos, el término Persona estadounidense se referirá a cualquier persona definida como Persona estadounidense según el Reglamento S de la Ley de valores.

Si no está seguro de cuál es su estado, consulte con su asesor financiero o profesional.

#### **Restricciones de inversión aplicables a Inversores canadienses**

Las Participaciones de la Sociedad no se ofrecerán al público en Canadá. Solo se podrán ofrecer Participaciones de la Sociedad en Canadá por medios privados: (i) en virtud de un memorando de oferta canadiense que integre ciertas disposiciones prescrites, (ii) siempre que esté exento del requisito que exija que la Sociedad prepare y archive un folleto con las autoridades reguladoras de valores canadienses correspondientes y en virtud de las exigencias aplicables en las jurisdicciones canadienses correspondientes, y (iii) a personas o entidades que sean

"inversores acreditados" (según se definen en el Folleto 45-106 del Instrumento nacional y exenciones de registros) y, si procede, "clientes permitidos" (según se definen en los Requisitos de registros, exenciones y obligaciones de registro pendientes 31-103 del Instrumento nacional).

La Sociedad gestora no está registrada en ninguna capacidad ni jurisdicción en Canadá y puede basarse en una o varias exenciones de varios requisitos de registro de determinadas jurisdicciones canadienses. Además de ser un "inversor acreditado", también es posible que se requiera que un Inversor residente en Canadá sea un "cliente permitido". Si se requiere que un Inversor residente en Canadá, o un Inversor que haya pasado a ser residente en Canadá tras la adquisición de Participaciones de la Sociedad, sea un "cliente permitido" y no cumple (o ya no cumple) los requisitos para ser clasificado como "cliente permitido", el Inversor no podrá adquirir ninguna Participación adicional de la Sociedad y es posible que se le solicite que reembolse sus Participaciones emitidas.

#### **Restricciones de inversión aplicables a Inversores de Hong Kong**

A menos que se indique lo contrario en este Folleto o en otros documentos suplementarios, este Folleto contiene información sobre Fondos que no están autorizados por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong (la "SFC", por sus siglas en inglés) en virtud del apartado 104 de la Ordenanza de valores y futuros (la "SFO", por sus siglas en inglés).

No se deberá hacer ninguna oferta al público de Hong Kong con respecto a los Fondos no autorizados. Dichos Fondos no autorizados solo se podrán ofrecer o vender en Hong Kong a personas que sean "inversores profesionales", según se define en la SFO (y cualquier norma aprobada en virtud de la SFO) o en otras circunstancias que no incumplan la SFO.

Además, este Folleto solo se podrá distribuir, difundir o emitir a personas que sean "inversores profesionales", según la SFO (y cualquier norma aprobada en su virtud) o de cualquier otra manera permitida por la legislación de Hong Kong.

## **2.2. Reembolso y conversión de Participaciones**

### **Procedimiento de reembolso**

Las instrucciones de reembolso aceptadas por el Agente de transferencias para cualquier Día de negociación recibidas antes de la Hora límite de aceptación de órdenes que se estipula en el Anexo III, o cualquier otra hora fijada por el Consejo de administración, se tramitarán normalmente al Valor liquidativo por Participación aplicable calculado en el Día de negociación que proceda (menos cualquier comisión de reembolso aplicable). Las instrucciones aceptadas por el Agente de transferencias después de la Hora límite de aceptación de órdenes se ejecutarán normalmente el Día de negociación siguiente.

Solo podrá garantizarse la ejecución de una instrucción de reembolso si el nivel de participación nominativo relacionado lo permite. En el caso de que se suspendan las operaciones de un Fondo para el que se haya solicitado un reembolso, la tramitación del mismo quedará en suspenso hasta el primer Día de negociación tras la conclusión de la suspensión.

Se podrán dar instrucciones al Agente de transferencias para reembolsar Participaciones cumplimentando el impreso de solicitud de reembolso de Participaciones o por carta, fax u otros medios aprobados por el Agente de transferencias, en los que deberán indicarse la referencia de la cuenta y los datos completos del reembolso. Todas las instrucciones



deberán estar firmadas por los Partícipes registrados, excepto cuando se haya optado por que una sola persona tenga capacidad de firma en el caso de cuentas conjuntas o se haya nombrado un representante en virtud de la recepción de un poder de representación cumplimentado.

### Producto del reembolso

**Si las instrucciones para reembolsar Participaciones se envían a través de Distribuidores, es posible que se aplique un procedimiento de liquidación diferente.**

Normalmente, la Sociedad paga el producto del reembolso mediante transferencia bancaria o electrónica y se darán instrucciones para que el pago se realice sin coste alguno para el Partícipe, siempre que la Sociedad haya recibido toda la documentación necesaria. El periodo de liquidación del producto de los reembolsos solicitados en cada Fondo se describe en el Anexo III. El producto del reembolso se pagará normalmente en la divisa de la Clase de Participaciones de que se trate. No obstante, el Partícipe podrá obtener, previa solicitud, un servicio de cambio de divisa para reembolsos proporcionado por el Agente de transferencias, que actúa en nombre de la Sociedad. El coste del servicio de cambio de divisa y otros gastos relacionados correrá a cargo del Partícipe correspondiente. Los detalles acerca de la comisión aplicada a las operaciones de cambio de divisa, que irá dirigida a la Sociedad gestora, se encuentran disponibles previa solicitud en la Sociedad gestora, que actúa en nombre de la Sociedad. Este servicio de cambio de divisa no estará disponible para ciertos Fondos, tal y como se indica en el Anexo III. Para dichos Fondos, el producto del reembolso se abonará en la divisa de la Clase de Participaciones pertinente. Aquellos días que no sean Días de negociación para un Fondo que coincidan con el periodo de liquidación se excluirán del cálculo de la fecha de liquidación. Si, en la fecha de liquidación, los bancos no están abiertos para realizar sus actividades habituales en el país de la divisa de liquidación, la liquidación tendrá lugar el siguiente Día hábil en el que dichos bancos estén abiertos. Ni la Sociedad ni la Sociedad gestora ni el Agente de transferencias son responsables de ningún retraso o gasto que se produzca en cualquier banco receptor o sistema de liquidación, ni tampoco de los retrasos en la liquidación que tengan lugar como consecuencia de los plazos del procesamiento local de pagos en algunos países o de determinados bancos.

Si, en circunstancias excepcionales y por cualquier razón, el producto del reembolso no pudiera ser abonado en el periodo de liquidación de cada Fondo especificado en el Anexo III, por ejemplo, cuando la liquidez del Fondo en cuestión no lo permita, el pago se efectuará tan pronto como sea factible después de dicho plazo (sin superar, no obstante, los treinta Días hábiles), al Valor liquidativo por Participación calculado en el Día de negociación correspondiente.

### Reembolsos en especie

El Consejo de administración podrá autorizar reembolsos en especie. Todo reembolso en especie se valorará de acuerdo con los requisitos de la legislación luxemburguesa. En el caso de un reembolso en especie, corresponderá a los Partícipes correr con los gastos generados por el mismo (fundamentalmente, los gastos resultantes de la realización del informe de auditoría independiente), a no ser que la Sociedad considere que el reembolso en especie redundará en su propio interés o se realiza para proteger sus propios intereses. Las solicitudes de reembolso en especie solo serán aceptadas si el Valor liquidativo total correspondiente a las Participaciones a reembolsar en un Fondo es, al menos, igual a 10.000.000 EUR o su contravalor en otra moneda, salvo que el Consejo de administración determine otra cosa.

### Procedimiento de conversión

Una operación de conversión es una operación en la que la posición de un Partícipe en una Clase de Participaciones (la "Clase de Participaciones inicial") se convierte a otra Clase de Participaciones (la "Clase de Participaciones nueva"), ya sea dentro del mismo Fondo o en otro Fondo de la Sociedad.

El Agente de transferencias aceptará las instrucciones de conversión en función de la disponibilidad de la Clase de Participaciones nueva y del cumplimiento de los requisitos de aptitud y/u otras condiciones específicas de la Clase de Participaciones nueva (como los importes de suscripción mínima y participación mínima). El procedimiento de conversión comprende el reembolso de la Clase de Participaciones inicial y, a continuación, la suscripción de Participaciones de la Clase de Participaciones nueva.

Si las Clases de Participaciones inicial y nueva involucradas en una operación de conversión presentan la misma Hora límite de aceptación de órdenes y los mismos Días de negociación, las instrucciones de conversión aceptadas por el Agente de transferencias para cualquier Día de negociación antes de la Hora límite de aceptación de órdenes prevista en el Anexo III, o cualquier otra hora fijada por el Consejo de administración, se tramitarán normalmente al Valor liquidativo por Participación de las respectivas Clases de Participaciones calculado en dicho Día de negociación (menos cualquier comisión de conversión aplicable).

No obstante, se aplicarán las siguientes normas si el periodo de liquidación de la Clase de Participaciones nueva es más corto que el de la Clase de Participaciones inicial y/o si ambas Clases están sujetas a distintos Días de negociación u Horas límite de aceptación de órdenes, o bien días u horas diferentes de disponibilidad del Valor liquidativo por Participación; o si las Clases nueva e inicial están sujetas a distintos festivos del Fondo o de divisa durante el ciclo de liquidación:

- (A) el reembolso se tramitará en el Día de negociación aplicable en función de la fecha de recepción de la instrucción de conversión, calculándose el Valor liquidativo por Participación de la Clase inicial ese mismo Día de negociación,
- (B) la suscripción se tramitará en el Día de negociación inmediatamente siguiente para la Clase de Participaciones nueva, calculándose el Valor liquidativo por Participación de la Clase nueva en dicho Día de negociación,
- (C) la suscripción podrá ser diferida adicionalmente hasta un Día de negociación posterior para garantizar que la fecha de liquidación de la suscripción siempre coincida o sea posterior a la fecha de liquidación del reembolso (en la medida que sea posible, se tratará de hacer coincidir ambos periodos de liquidación), y
- (D) si el reembolso se liquida antes de la suscripción, el producto del reembolso permanecerá depositado en la cuenta de cobros de la Sociedad y cualquier interés que se devengue redundará en beneficio de la Sociedad.

En el caso de que se suspenda la negociación de un Fondo del cual o al cual se haya solicitado una conversión, la tramitación de la misma quedará aplazada hasta el primer Día de negociación posterior al cese de dicha suspensión. Se seguirá aplicando el procedimiento de conversión descrito anteriormente.

Se podrán dar instrucciones de conversión de Participaciones al Agente de transferencias cumplimentando el impreso de conversión o por carta, fax u otros medios aprobados por el Agente de transferencias, debiendo indicar en los mismos la referencia de la cuenta y el número de Participaciones que se desea convertir entre las Clases de Participaciones que se indiquen. Todas las instrucciones deberán estar firmadas por los Partícipes registrados, excepto cuando se haya optado por que una sola persona tenga capacidad de firma en el caso de cuentas conjuntas o se haya nombrado un representante en virtud de la recepción de un poder de representación cumplimentado. El modelo de poder aceptable para la Sociedad gestora está disponible previa solicitud.

Se aceptarán instrucciones de conversión de Participaciones entre Clases de Participaciones denominadas en distintas divisas. El Agente de transferencias, que actúa en nombre de la Sociedad, ofrece un servicio de cambio de divisa para dichas conversiones. Los detalles acerca de la comisión aplicada a las operaciones de cambio de divisa, que irá dirigida a la Sociedad gestora, se encuentran disponibles previa solicitud en la Sociedad gestora, que actúa en nombre de la Sociedad. El coste del servicio de cambio de divisa y otros gastos relacionados correrá a cargo del Partícipe correspondiente.

El Consejo de administración podrá permitir, a su entera discreción, que algunos Distribuidores cobren una comisión por las operaciones de conversión, que no superará el 1% del valor de la Participación cuya conversión se solicite.

Se podrán aplicar los mismos principios si los Inversores ordenan conversiones entre fondos de inversión que pertenezcan a entidades jurídicas diferentes de las gamas de fondos de Schroders.

Se recomienda a los Partícipes que soliciten asesoramiento a sus asesores fiscales locales acerca de las consecuencias fiscales de dichas operaciones.

### Disposiciones generales

**Si las instrucciones de reembolso o conversión se envían a través de Distribuidores, es posible que se apliquen procedimientos de reembolso y conversión diferentes.**

**Todas las instrucciones de reembolso o conversión de Participaciones se tramitarán a un Valor liquidativo desconocido hasta que se calcule el Valor liquidativo por Participación correspondiente a ese Día de negociación.**

**La Sociedad gestora se reserva el derecho de aceptar instrucciones que incluyan pagos a favor de terceros.**

En condiciones normales, el valor de las Participaciones que posea cualquier Partícipe en una Clase de Participaciones tras una conversión o un reembolso deberá superar la inversión mínima establecida en el Anexo III.

Salvo que la Sociedad gestora renuncie a la aplicación de este requisito, si, como consecuencia de una solicitud de conversión o de reembolso, el importe invertido por cualquier Partícipe en una Clase de Participaciones de cualquiera de los Fondos fuese inferior a la participación mínima establecida para esa Clase de Participaciones, dicha solicitud se tratará como una instrucción para reembolsar o convertir, según proceda, el total de la participación que posea el Partícipe en la Clase de Participaciones de que se trate.

El Consejo de administración podrá autorizar, si lo considera conveniente, el establecimiento de Horas límite de aceptación de órdenes distintas en circunstancias que lo justifiquen, como en el caso de la distribución a Inversores que se encuentren en territorios con un huso horario diferente. Dichas Horas límite de aceptación de órdenes diferentes podrán ser acordadas específicamente con los Distribuidores o publicadas en algún suplemento del Folleto u otro documento de comercialización utilizado en la jurisdicción afectada. En esos casos, la Hora límite de aceptación de órdenes aplicada a los Partícipes deberá ser siempre anterior a la prevista en el Anexo III.

En condiciones normales, las confirmaciones de las transacciones serán enviadas por el Agente de transferencias el siguiente Día hábil inmediatamente posterior al Día de negociación correspondiente a dichas transacciones de conversión o reembolso. Los Partícipes deberán comprobar con prontitud estas confirmaciones para asegurarse de que todos sus datos son correctos.

Las solicitudes de conversión o reembolso serán consideradas vinculantes e irrevocables por la Sociedad gestora, que se reserva el derecho a ejecutarlas únicamente cuando la Clase de Participaciones correspondiente haya sido debidamente emitida.

La Sociedad gestora se reserva el derecho de aceptar instrucciones que incluyan pagos a favor de terceros.

### 2.3. Restricciones a suscripciones y conversiones en determinados Fondos o Clases de Participaciones

Un Fondo o una Clase de Participaciones podría cerrarse a nuevas suscripciones o conversiones internas (pero no a reembolsos o conversiones externos) si, en opinión de la Sociedad gestora, el cierre es necesario para proteger los intereses de los actuales Partícipes. Sin limitar las circunstancias en las que el cierre podría ser apropiado, las circunstancias se darían cuando un Fondo o una Clase de Participaciones alcanzara un tamaño tal, que se alcanzara la capacidad del mercado o resultara difícil gestionar dicho Fondo o dicha Clase de Participaciones de forma óptima, y/o cuando autorizar más entradas perjudicara la rentabilidad del Fondo o la Clase de Participaciones. A pesar de lo anterior, la Sociedad gestora podrá, a su entera discreción, permitir que sigan realizándose suscripciones de planes de ahorro periódico siempre que estos tipos de flujos no supongan ningún problema de capacidad. Una vez cerrado, dicho Fondo o Clase de Participaciones no se volverá a abrir hasta que, en opinión de la Sociedad gestora, se hayan dejado de dar las circunstancias que hicieron necesario el cierre. Se podrá abrir un Fondo o Clase de Participaciones a nuevas suscripciones o conversiones sin previa notificación a los Partícipes.

Los Inversores deberían ponerse en contacto con la Sociedad gestora o visitar el sitio web [www.schroders.lu](http://www.schroders.lu) para comprobar el estatus actual de los Fondos o Clases de Participaciones pertinentes, además de las oportunidades de suscripción que puedan surgir (si las hubiere).

Puede implementarse la Negociación con capacidad restringida ("CRD", por sus siglas en inglés) para los Fondos y las Clases de Participaciones que están cerrados a nuevas suscripciones o traspasos. Cualquier Inversor que desee invertir en un Fondo o Clase de Participación para el que la CRD esté en vigor deberá presentar un formulario de manifestación de interés ("EOI", por sus siglas en inglés) a la Sociedad gestora, que puede encontrarse en el sitio web: [www.schroders.lu/crd](http://www.schroders.lu/crd). Los inversores que hayan enviado un

formulario EOI válido serán incluidos en una lista de espera y la Sociedad administradora se pondrá en contacto con ellos si la capacidad estuviera disponible. En orden cronológico estricto, se informará a los inversores de que los formularios EOI han sido aceptados por la Sociedad administradora. El formulario EOI contiene un límite máximo de suscripciones que los Inversores no pueden superar. La Sociedad administradora se reserva el derecho a rechazar o recortar suscripciones si el importe total de la suscripción supera el límite establecido en los términos y condiciones del formulario EOI. No se permitirá a los inversores que no han enviado un formulario EOI (mientras la CRD siga en vigor) invertir en el Fondo o Clase de Participaciones en caso de que la capacidad esté disponible. Los inversores deben ponerse en contacto con la Sociedad administradora o visitar el sitio web [www.schroders.lu/crd](http://www.schroders.lu/crd) para obtener más información sobre cómo operará la CRD y la lista de Fondos o Clases de Participaciones cerrados para los que la CRD está en vigor. Los requisitos de aptitud normales se aplicarán a todas las solicitudes realizadas en virtud del proceso CRD.

## 2.4. Cálculo del Valor liquidativo

### Cálculo del Valor liquidativo por Participación

- (A) El Valor liquidativo por Participación de cada Clase de Participaciones se calculará cada Día de negociación en la divisa de la Clase de Participaciones pertinente. El cálculo se efectuará dividiendo el Valor liquidativo atribuible a cada Clase de Participaciones, siendo este el valor proporcional de su activo menos su pasivo, entre el número de Participaciones de dicha Clase que estén en circulación en ese momento. El importe resultante se redondeará hasta el cuarto decimal.
- (B) El Consejo de administración se reserva el derecho a autorizar que el Valor liquidativo por Participación de cada Clase de Participaciones se calcule con más frecuencia que lo estipulado en el Anexo III, o modificar de otra manera las condiciones de negociación permanente o temporalmente, por ejemplo, cuando el Consejo de administración considere que un cambio significativo del valor de mercado de las inversiones de uno o más Fondos así lo exige. El Folleto se enmendará para reflejar cualquier modificación permanente, y los Participes serán debidamente informados de ello.
- (C) En la valoración del patrimonio total, se aplicarán las siguientes normas, a menos que en el Anexo III se disponga lo contrario en el caso de un Fondo del mercado monetario:
- (1) El valor del efectivo en caja o en depósito, de letras y pagarés a la vista y de las cuentas por cobrar, los gastos abonados por adelantado, los dividendos en efectivo e intereses declarados o devengados como se ha mencionado anteriormente, pero que todavía no se hayan recibido, se considerará que es el importe total de los mismos, a no ser que en cualquiera de estos casos sea poco probable el pago o la recepción de la totalidad del mismo, en cuyo caso su valor se determinará tras realizar el descuento que la Sociedad considere adecuado para reflejar su valor real.
  - (2) El valor de dichos títulos, instrumentos financieros derivados y activos se determinará partiendo del último precio disponible en la bolsa o en cualquier otro Mercado regulado mencionado en el que se negocien o admitan a cotización dichos valores. Cuando estos valores u otros activos coticen o se negocien en más de una bolsa o un Mercado regulado, el Consejo de Administración establecerá normas destinadas a determinar el orden de prioridad en el que se recurrirá a las bolsas u otros Mercados regulados con el fin de calcular los precios de los valores o activos.
  - (3) Si un valor no se negocia ni está admitido a cotización oficial en bolsa ni en ningún Mercado regulado, o, en el caso de los valores cotizados o negociados, si el último precio disponible de los valores no refleja su valor real, el Consejo de Administración deberá actuar en función del precio de venta esperado, que se determinará con prudencia y de buena fe.
  - (4) Los instrumentos financieros derivados que no coticen en ninguna bolsa oficial ni se negocien en ningún otro mercado organizado están sujetos a una valoración fiable y verificable con una periodicidad diaria y pueden ser vendidos, liquidados o cerrados mediante una operación de compensación en cualquier momento a su valor razonable, a iniciativa de la Sociedad. La referencia al valor razonable se entenderá como una referencia al importe al que se puede intercambiar un activo, o liquidar un pasivo, entre partes independientes en una operación negociada en condiciones de plena neutralidad. La referencia a una valoración fiable y verificable se entenderá como una referencia a una valoración que no dependa únicamente de las cotizaciones de mercado de la contraparte y que cumpla los siguientes requisitos:
    - (i) La base de la valoración es, o bien un valor actual de mercado del instrumento considerado, o bien, cuando dicho valor no esté disponible, un modelo de fijación de precios que utilice una metodología adecuada ampliamente aceptada.
    - (ii) La verificación de la valoración corre a cargo de alguno de los siguientes:
      - (a) un tercero adecuado independiente de la contraparte del derivado OTC, siempre que se realice con una frecuencia adecuada y de tal modo que la Sociedad sea capaz de comprobarla;
      - (b) una unidad de la Sociedad independiente del departamento encargado de gestionar los activos, siempre que cuente con el equipamiento necesario para dicho fin.
  - (5) Las participaciones o acciones en OIC de tipo abierto se valorarán tomando como base el último valor liquidativo disponible publicado por dicho organismo.
  - (6) Por lo general, los activos líquidos y los Instrumentos del mercado monetario se valorarán sobre una base de Precio de mercado.
  - (7) Si alguno de los principios de valoración antes mencionados no refleja el método de valoración que se utiliza comúnmente en mercados específicos, o si tales principios de valoración no parecen correctos para determinar el valor de los activos de la Sociedad, los Consejeros podrán fijar principios de valoración diferentes de buena fe con carácter permanente o temporal (según proceda) y conforme a los principios y procedimientos de valoración generalmente aceptados.

- (8) Todos los activos o pasivos en divisas distintas a la Divisa del Fondo (según se define en el Anexo III) se convertirán utilizando el tipo de cambio al contado proporcionado por un banco u otra entidad financiera reconocida.
- (D) Si en cualquier Día de negociación el conjunto de operaciones con Participaciones de un Fondo da lugar a un descenso o incremento neto de las Participaciones superior al umbral fijado por el Consejo de administración para dicho Fondo (en relación con el coste de negociación en el mercado para dicho Fondo), el Valor liquidativo del Fondo se ajustará, en la medida en que la legislación aplicable lo permita, sumándole o restándole un importe (no superior al 2% de dicho Valor liquidativo) que refleje los gastos fiscales y los gastos de negociación estimados en que pueda incurrir el Fondo, así como el diferencial entre los precios comprador y vendedor calculado para los activos en los que invierta el Fondo. El ajuste consistirá en la suma de dicho importe cuando la variación neta dé lugar a un incremento del total de Participaciones del Fondo, mientras que, cuando el resultado sea un descenso de las mismas, el ajuste consistirá en la deducción de dicho importe. Consúltense los epígrafes “Dilución” y “Ajuste por dilución” más adelante para más información.

### Dilución

Los Fondos tienen un precio único y pueden experimentar una reducción de su valor como consecuencia de los costes de transacción en los que se incurra a través de la compra y venta de sus inversiones subyacentes y de la diferencia entre los precios comprador y vendedor de dichas inversiones, con motivo de las suscripciones, las conversiones y los reembolsos del y al Fondo. Esto se conoce con el nombre de “dilución”. A fin de contrarrestar este efecto y de proteger los intereses de los Partícipes, la Sociedad gestora aplicará un “ajuste por dilución” en el marco de su política de valoración diaria. Por lo tanto, en determinadas circunstancias, la Sociedad gestora realizará ajustes en los cálculos del Valor liquidativo por Participación, con el fin de contrarrestar los efectos de los costes de negociación y otros costes en que incurran los Fondos al comprar o enajenar inversiones cuando estos se consideren significativos. El cálculo de dichos ajustes puede tener en cuenta cualquier disposición relativa al impacto de los diferenciales de mercado estimados (diferencial de oferta/demanda de los valores subyacentes), impuestos (por ejemplo, impuestos sobre las transacciones) y cargos (por ejemplo, costes de liquidación o comisiones de negociación), así como otros costes de negociación relacionados con el ajuste o la enajenación de inversiones.

### Ajuste por dilución

En el curso habitual de la actividad empresarial, la aplicación de un ajuste por dilución se realizará de forma mecánica y sistemática.

El Comité de fijación de precios del Grupo Schroders ofrece recomendaciones a la Sociedad gestora sobre el nivel adecuado del ajuste por dilución y el nivel del umbral que debe activar la aplicación de un ajuste por dilución en un Fondo. La Sociedad gestora sigue siendo responsable en última instancia de dichos acuerdos de fijación de precios. La necesidad de aplicar un ajuste por dilución dependerá del valor neto de las suscripciones, las conversiones y los reembolsos recibidos por un Fondo cada Día de negociación. Por lo tanto, la Sociedad gestora se reserva el derecho a realizar un ajuste por dilución cuando un Fondo experimente un movimiento de efectivo neto que supere un determinado umbral.

La Sociedad gestora también podrá aplicar un ajuste por dilución si considera que dicha aplicación redundará en beneficio de los Partícipes.

El ajuste por dilución se aplicará a todas las suscripciones, reembolsos y/o conversiones de un Fondo en un Día de negociación determinado una vez que el nivel total de dichas operaciones en el Fondo en ese Día de negociación haya superado el umbral aplicable mencionado anteriormente. Cuando se realice un ajuste por dilución, este normalmente incrementará el Valor liquidativo por Participación cuando se produzcan entradas netas en el Fondo, mientras que reducirá el Valor liquidativo por Participación cuando se produzcan salidas netas. El Valor liquidativo por Participación de cada Clase de Participaciones del Fondo se calculará de forma independiente, pero todo ajuste por dilución afectará de forma idéntica, en términos porcentuales, al Valor liquidativo por Participación de cada Clase de Participaciones.

Dado que las diluciones están relacionadas con las entradas y salidas de dinero del Fondo, no es posible predecir con exactitud si se producirá una dilución en el futuro. Tampoco es posible predecir con precisión la frecuencia con la que la Sociedad gestora necesitará hacer dichos ajustes por dilución.

El ajuste por dilución puede variar de un Fondo a otro y, en condiciones normales de mercado, no se espera que supere el 2% del Valor liquidativo por Participación sin ajustar del Fondo pertinente en ningún Día de negociación. Sin embargo, en condiciones de mercado inusuales o excepcionales (como una volatilidad significativa del mercado, una perturbación del mercado o una contracción económica significativa, un ataque terrorista o una guerra [u otras hostilidades], una pandemia u otra crisis sanitaria, o un desastre natural), la Sociedad gestora podrá decidir, de forma temporal, ajustar el Valor liquidativo de un Fondo en más del 2% cuando dicha decisión se justifique en interés de los Partícipes. Cualquier decisión de ajustar el Valor liquidativo en más del 2% se publicará en el siguiente sitio web [www.Schroders.lu](http://www.Schroders.lu). Actualmente, la Sociedad aplica estos principios de ajuste por dilución a todos sus Fondos.

### Disposiciones generales

**El Consejo de administración está facultado, en la medida en que la legislación aplicable lo permita, para aplicar otros principios de valoración adecuados para los activos de los Fondos y/o los activos de una determinada Clase de Participaciones si los métodos de valoración mencionados anteriormente parecen imposibles de aplicar o inadecuados debido a circunstancias o acontecimientos extraordinarios.**

### 2.5. Suspensiones o aplazamientos

- (A) La Sociedad se reserva el derecho de no aceptar, en cualquier Día de negociación, instrucciones para reembolsar o convertir más del 10% del valor total de las Participaciones en circulación de cualquiera de los Fondos. En ese caso, el Consejo de administración podrá establecer que el reembolso de parte o de todas las Participaciones por encima del 10% cuyo reembolso o conversión se haya solicitado se aplaze hasta el siguiente Día de negociación y se valore al Valor liquidativo por Participación correspondiente a ese Día de negociación. En dicho Día de negociación, las solicitudes aplazadas se tramitarán con carácter prioritario a las solicitudes posteriores y en el orden en que el Agente de transferencias recibiera inicialmente las solicitudes.

- (B) La Sociedad se reserva el derecho de ampliar el plazo del pago del producto del reembolso tanto como sea necesario, sin que dicho plazo supere los treinta días naturales, para repatriar el producto de la venta de inversiones si existen impedimentos provocados por disposiciones de control cambiario o restricciones similares en los mercados en que se encuentre invertida una parte sustancial de los activos del Fondo, o en circunstancias excepcionales en las que la liquidez del Fondo no sea suficiente para satisfacer las solicitudes de reembolso.
- (C) La Sociedad podrá suspender o aplazar el cálculo del Valor liquidativo por Participación de cualquier Clase de Participaciones de cualquiera de los Fondos, así como la emisión y el reembolso de cualesquiera Clase de Participaciones de dicho Fondo y el derecho a convertir Participaciones de cualquier Clase de cualquiera de los Fondos en Participaciones de la misma Clase del mismo Fondo o de cualquier otro Fondo:
- (1) durante todo periodo en el que cualquiera de las principales bolsas o cualquier otro Mercado regulado en el que cotice una parte sustancial de las inversiones de la Sociedad del Fondo pertinente esté cerrado, o durante el que las operaciones estén restringidas o suspendidas;
  - (2) durante la existencia de cualquier situación que constituya una emergencia como consecuencia de la cual a la Sociedad le resulte imposible realizar la venta o valoración de las inversiones del Fondo pertinente;
  - (3) durante cualquier interrupción o restricción de los medios de comunicación empleados normalmente para determinar el precio o el valor de cualquiera de las inversiones de la Sociedad o los precios o valores vigentes en cualquier mercado o bolsa;
  - (4) durante cualquier periodo en el que la Sociedad no pueda repatriar fondos con el fin de realizar pagos con motivo del reembolso de dichas Participaciones, o durante el que, en opinión del Consejo de administración, no pueda efectuarse a los tipos de cambio normales cualquier transferencia de fondos necesaria para la realización o adquisición de inversiones o pagos relacionados con el reembolso de dichas Participaciones;
  - (5) si la Sociedad o un Fondo están en proceso de disolución o pueden ser disueltos en la fecha de la convocatoria, o a partir de la misma, de la junta de Partícipes en la que se proponga el acuerdo para la disolución de la Sociedad o un Fondo;
  - (6) si el Consejo de administración ha determinado que se ha producido un cambio significativo de las valoraciones de una parte sustancial de las inversiones de la Sociedad atribuibles a un Fondo en particular, en la preparación o utilización de una valoración o en la realización de una valoración ulterior o adicional;
  - (7) durante cualquier circunstancia o circunstancias en las que no realizarlo podría tener como resultado que la Sociedad o sus Partícipes incurrieran en alguna obligación fiscal o sufriesen otras desventajas financieras o perjuicios que en otro caso podrían haber sufrido la Sociedad o sus Partícipes; o
  - (8) durante un periodo en que se hayan suspendido la determinación del Valor liquidativo por Participación y/o los reembolsos en los Fondos de inversión subyacentes que representen una parte sustancial de los activos del Fondo pertinente; o
  - (9) durante cualquier periodo en el que existan circunstancias que justifiquen la suspensión para proteger a los Partícipes de acuerdo con la Ley.
- (D) La suspensión del cálculo del Valor liquidativo por Participación de cualquier Fondo o Clase no afectará a la valoración de otros Fondos o Clases de Participaciones, a no ser que estos Fondos o Clases de Participaciones se vean también afectados.
- (E) Durante un periodo de suspensión o aplazamiento, los Partícipes podrán retirar sus solicitudes con respecto a cualquier Participación no reembolsada ni convertida, mediante notificación por escrito que el Agente de transferencias deberá recibir antes del final de dicho periodo.
- (F) Asimismo, la Sociedad podrá, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley relativa a fusiones, suspender temporalmente la suscripción y el reembolso o la recompra de sus Participaciones, siempre que dicha suspensión se justifique como medida de protección de los Partícipes.

Los Partícipes serán debidamente informados de cualquier suspensión o aplazamiento.

## 2.6. Política sobre prácticas de *market timing* y transacciones repetitivas

La Sociedad no autoriza con conocimiento de causa ninguna actividad de negociación que esté asociada a prácticas de *market timing* y transacciones repetitivas, ya que dichas prácticas podrían afectar negativamente a los intereses de todos los Partícipes.

A los efectos del presente apartado, la expresión "*market timing*" se emplea para referirse a suscripciones, conversiones o reembolsos de Participaciones de las distintas Clases (independientemente de si dichos actos los llevan a cabo individualmente o por separado en cualquier momento una o varias personas) que tienen por objeto o que, de modo razonable, podría considerarse que tienen por objeto obtener beneficios a través del arbitraje o del *market timing*. La expresión "transacciones repetitivas" se emplea para referirse a suscripciones, conversiones o reembolsos de Participaciones de las distintas Clases (independientemente de si dichos actos los llevan a cabo individualmente o por separado en cualquier momento una o varias personas) que, en virtud de su frecuencia o volumen, tengan como consecuencia que los gastos de explotación del Fondo se incrementen hasta un punto que, de manera razonable, pueda considerarse perjudicial para los intereses del resto de Partícipes del Fondo.

Por lo tanto, el Consejo de administración podrá instar a la Sociedad gestora, si lo estima oportuno, a que aplique cualquiera de las medidas que se indican a continuación, o ambas:

- La Sociedad gestora podrá combinar Participaciones que estén bajo propiedad o control común con el fin de determinar si puede considerarse que una persona o un grupo de personas han realizado prácticas de *market timing*. En consecuencia, el Consejo de administración y/o el Agente de transferencias se reservan el derecho a

instar al Agente de transferencias a que rechace cualquier solicitud de conversión y/o suscripción de Participaciones de Inversores a los que el primero considere implicados en prácticas de *market timing* o transacciones repetitivas.

- Si un Fondo está invertido principalmente en mercados que están cerrados a la negociación en el momento en que se valora el Fondo, el Consejo de administración podrá, durante periodos de volatilidad de mercado, y mediante derogación de las anteriores disposiciones recogidas en el apartado "Cálculo del Valor liquidativo por Participación", instar a la Sociedad gestora a que ajuste el Valor liquidativo por Participación para que refleje más exactamente el valor razonable de las inversiones del Fondo en el momento de valoración.

Como consecuencia, en el caso de que el Consejo de administración considere que se ha producido un acontecimiento significativo entre el cierre de los mercados en los que invierte el Fondo y el momento de valoración y que dicho acontecimiento afectará de forma sustancial al valor de la cartera de ese Fondo, podrá instar a la Sociedad gestora a que ajuste el Valor liquidativo por Participación de forma que refleje lo que se considera el valor razonable de la cartera en el momento de valoración ("ajuste de precios al valor razonable").

El nivel del ajuste dependerá del movimiento hasta el momento de valoración de un índice sustitutivo elegido, siempre que dicho movimiento supere el umbral fijado por el Consejo de administración para el Fondo correspondiente. El índice sustitutivo será por lo general un índice de futuros, pero también podría ser una cesta de valores que el Consejo de administración considere fuertemente correlacionada con la rentabilidad del Fondo y representativa de la misma.

En el caso de que se realice algún ajuste conforme a lo anterior, éste se aplicará sistemáticamente a todas las Clases de Participaciones del mismo Fondo.

# Apartado 3

## 3. Información general

### 3.1. Información sobre la administración, comisiones y gastos

#### Consejeros

Cada uno de los Consejeros tiene derecho a una remuneración por sus servicios, cuyo importe fijará oportunamente la Sociedad en junta general. Asimismo, a cada Consejero se le podrán pagar los gastos razonables en que incurra al asistir a las juntas del Consejo de administración o a las juntas generales de la Sociedad. Los Consejeros de la Sociedad que sean también consejeros o empleados de la Sociedad gestora y/o de cualquier sociedad de Schroders renunciarán a su remuneración como Consejeros. Los Consejeros externos serán retribuidos por sus servicios.

#### Sociedad gestora

El Consejo de administración ha designado a Schroder Investment Management (Europe) S.A. como sociedad gestora para que lleve a cabo las funciones de comercialización, administración y gestión de las inversiones, según lo previsto en el Anexo 2 de la Ley.

La Sociedad gestora ha sido autorizada por la Sociedad para delegar determinadas funciones de gestión, distribución y administración en proveedores de servicios especializados. En ese contexto, la Sociedad gestora ha delegado determinadas funciones administrativas en J.P. Morgan Bank (Luxembourg) S.A. y HSBC France, Luxembourg Branch, y podrá delegar determinadas funciones de comercialización en entidades que forman parte del grupo Schroders. Asimismo, la Sociedad gestora ha delegado algunas funciones de gestión en los Gestores de inversiones y la cobertura de divisas a HSBC Bank Plc para las Clases de Participaciones cubiertas como se describe más exhaustivamente a continuación.

La Sociedad gestora supervisará de manera continuada las actividades de los terceros en los que haya delegado funciones. Los acuerdos celebrados entre la Sociedad gestora y los correspondientes terceros estipulan que la Sociedad gestora podrá dar en cualquier momento nuevas instrucciones a dichos terceros y que podrá cancelar su mandato con efectos inmediatos siempre que ello redunde en interés de los Partícipes. La responsabilidad de la Sociedad gestora ante la Sociedad no queda afectada por el hecho de que haya delegado determinadas funciones en terceros.

La Sociedad gestora tiene derecho a percibir las comisiones habituales por sus servicios como agente de administración, coordinador, agente domiciliario, distribuidor global, agente de pagos principal y registrador y agente de transferencias. Estas comisiones se devengan cada Día de negociación a un tipo anual de hasta el 0,3% del Valor liquidativo del Fondo en cuestión y se pagan a mes vencido. La comisión de administración es un porcentaje fijo del Valor liquidativo del Fondo que no varía según el coste de los servicios correspondientes proporcionados. Como tal, la Sociedad gestora podría obtener un beneficio (o pérdida) por prestar tales servicios, que fluctuarán con el tiempo de Fondo a Fondo. Dichas comisiones podrán ser revisadas por la Sociedad gestora y por la Sociedad. La Sociedad gestora tiene también derecho al reembolso de todos los gastos varios razonables en que incurra debidamente en el desempeño de

sus obligaciones. La Sociedad gestora podrá, a su entera discreción, pagar completa o parcialmente cualquier coste o gasto incurrido por la Sociedad con la intención de limitar los costes y gastos totales a cargo de los inversores de la Sociedad o de un Fondo o una Clase de Participaciones en concreto.

Schroder Investment Management (Europe) S.A. se constituyó como un "Société Anonyme" en Luxemburgo el 23 de agosto de 1991 y consta de un capital social emitido y completamente desembolsado de 12.867.092,98 EUR. Schroder Investment Management (Europe) S.A. ha sido autorizada como sociedad gestora en virtud del capítulo 15 de la Ley y, como tal, ofrece servicios colectivos de gestión de carteras a distintos OIC.

La Sociedad gestora actúa también como sociedad gestora para otra *Société d'Investissement à Capital Variable* o Fondo común (*Fonds Communs de Placement*). Se puede solicitar previa petición una lista completa a la Sociedad gestora.

Los consejeros de la Sociedad gestora son:

- Graham Staples (*Chairman*), Head of Group Governance and Corporate Secretariat, Schroder Investment Management Limited.
- Finbarr Browne, Chief Executive Officer, Schroder Investment Management (Europe) S.A.
- John Hennessey, Chief Operating Officer, Distribution, Schroder Investment Management Limited.
- Peter Hilborne, Chief Operating Officer, Operations, Schroder Investment Management Limited.
- Vanessa Grueneklee, Head of Investment Management and Distribution Services, Schroder Investment Management (Europe) S.A.

La Sociedad gestora ha establecido políticas de remuneración para esas categorías de personal, incluidos los altos directivos, los tomadores de riesgos, las personas que lleven a cabo funciones de control y cualquier empleado que reciba una remuneración total, y que los sitúe en el mismo rango de remuneración que los altos directivos y los tomadores de riesgos, cuyas actividades profesionales tienen un impacto sustancial sobre los perfiles de riesgo de la Sociedad gestora o de la Sociedad, que:

- son coherentes con una gestión del riesgo adecuada y eficaz; la promueven y no fomentan la asunción de riesgos contradictoria a los perfiles de riesgo y a las normas de la Sociedad o sus Estatutos;
- son acordes a la estrategia corporativa, el objetivo, los valores y los intereses de la Sociedad gestora y la Sociedad, así como de sus Inversores, e incluyen medidas para evitar los conflictos de intereses;
- incluyen una evaluación de la rentabilidad que se establece en un marco plurianual correspondiente al periodo de tenencia recomendado a los Inversores del Fondo, con el fin de garantizar que el proceso de evaluación se base en la rentabilidad a largo plazo del Fondo y sus riesgos de inversión; y
- los componentes fijos y variables de la remuneración total debidamente equilibrados.

Schroders ha establecido un Comité de remuneración formado por consejeros independientes no ejecutivos de Schroders plc. A lo largo de 2017, el Comité se reunió en cinco ocasiones. Entre sus responsabilidades se encuentran recomendar a los consejeros de Schroders plc la política del grupo Schroders sobre la remuneración de los mismos, supervisar el marco de administración de las remuneraciones, así como garantizar que los acuerdos de remuneración coincidan con la gestión eficaz de riesgos. Las funciones y actividades del Comité de remuneración y su uso de asesores se detallan con más detenimiento en el Informe de remuneración y en los Términos de referencia del Comité de remuneración (ambos disponibles en el sitio web del grupo Schroders).

La Sociedad gestora delega la responsabilidad para determinar la política de remuneración del Comité de remuneración de Schroders plc. La Sociedad gestora define los objetivos de cada fondo OICVM que gestiona, y supervisa el respeto de esos objetivos y la gestión de conflictos. El Comité de remuneración recibe informes de la Sociedad gestora acerca de los objetivos, los límites del riesgo y el registro de conflictos de cada Fondo, así como el rendimiento frente a dichas medidas. El Comité de remuneración recibe informes sobre asuntos de riesgo, legales y en materia de cumplimiento por parte de los responsables de estas áreas al examinar propuestas de compensación, lo que ofrece una oportunidad para que las preocupaciones importantes aumenten.

Se puede obtener un resumen de la política de remuneración actualizada de la Sociedad gestora, incluidas, entre otros, una descripción sobre cómo se calculan la remuneración y los beneficios, la identidad de las personas responsables de la concesión de la remuneración, y los beneficios y la composición del Comité de remuneración en [www.schroders.com/remuneration-disclosures](http://www.schroders.com/remuneration-disclosures). Existen ejemplares impresos disponibles, sin coste alguno, previa solicitud en el domicilio social de la Sociedad gestora.

### Gestores de inversiones

Los Gestores de inversiones podrán adquirir y enajenar, con carácter discrecional, valores por cuenta de los Fondos para los que hayan sido nombrados gestores de inversiones, de conformidad y en consonancia con las instrucciones recibidas de la Sociedad gestora y/o de la Sociedad y con arreglo a los objetivos y los límites de inversión estipulados. Los Gestores de inversiones tienen derecho a percibir, como remuneración por sus servicios, las comisiones de gestión de inversiones cuyo porcentaje se detalla para cada Fondo en el Anexo III. Dichas comisiones se calculan y acumulan cada Día de negociación por referencia al Valor liquidativo de los Fondos y se pagan a mes vencido. En el ejercicio de sus funciones, los Gestores de inversiones podrán solicitar, a sus expensas, asesoramiento a otros asesores de inversiones. Los asesores de inversiones se darán a conocer en <https://www.schroders.com/en/lu/professional-investor/investing-with-us/sub-delegations/> y <https://www.schroders.com/en/lu/private-investor/investing-with-us/sub-delegations/>.

### Gestoras delegadas de inversiones

Los Gestores de inversiones podrán designar a una o más empresas del grupo Schroders, a su cuenta y responsabilidad, para la gestión de la totalidad o parte de los activos de un Fondo, así como para facilitar recomendaciones o asesoramiento acerca de cualquier parte de la cartera de inversiones (denominadas de forma individual "Gestora delegada de inversiones").

Cualquier Gestora delegada de inversiones que haya sido designada por un Gestor de inversiones según lo dispuesto en el párrafo anterior podrá, a su vez, designar a otra entidad del grupo Schroders para que gestione la totalidad o parte de los activos de un Fondo, previo consentimiento por escrito del Gestor de inversiones.

Las entidades del grupo Schroders que pueden actuar como Gestoras delegadas de inversiones son aquellas que cumplen los requisitos para actuar como Gestores de inversiones y se enumeran al principio del presente Folleto.

La lista de Gestores de inversiones y Gestoras delegadas de inversiones de cada Fondo está disponible en <https://www.schroders.com/en/lu/professional-investor/investing-with-us/sub-delegations/> y <https://www.schroders.com/en/lu/private-investor/investing-with-us/sub-delegations/>.

Las Gestoras delegadas de inversiones prestarán sus servicios de gestión de inversiones (i) bajo la supervisión de la Sociedad gestora y del Gestor de inversiones, (ii) de acuerdo con las instrucciones facilitadas por la Sociedad gestora o el Gestor de inversiones, así como los criterios de asignación de inversiones que los susodichos establezcan de manera oportuna, y (iii) de conformidad con los objetivos y las políticas de inversión del Fondo en cuestión.

### Comercialización de las Participaciones y condiciones aplicables a los Distribuidores

La Sociedad gestora llevará a cabo sus funciones de comercialización mediante el nombramiento y, según proceda, el cese, la coordinación y la compensación de terceros de buena reputación que actúen como distribuidores en los países en los que las Participaciones de los Fondos puedan ser distribuidas o colocadas de modo privado. Los terceros que actúen como distribuidores recibirán una compensación por sus servicios de distribución, por los servicios a los Partícipes y por sus gastos. Los terceros podrán recibir una parte de los Gastos corrientes, así como una parte de la totalidad de la comisión de entrada.

Los Distribuidores solo podrán comercializar las Participaciones de la Sociedad si la Sociedad gestora les autoriza a ello.

Los Distribuidores deberán cumplir y aplicar todas las disposiciones del presente Folleto, incluidas, cuando proceda, las disposiciones obligatorias de las leyes y los reglamentos de Luxemburgo relativos a la distribución de las Participaciones. Los Distribuidores deberán respetar también las disposiciones de cualesquiera leyes y reglamentos que les sean aplicables en el país donde tenga lugar su actividad, incluida, sobre todo, cualquier obligación aplicable de identificar y conocer a sus clientes.

Los Distribuidores no podrán actuar de ninguna manera que resulte perjudicial u onerosa para la Sociedad, especialmente, por obligar a la Sociedad a cumplir una normativa regulatoria, fiscal o de comunicación de información que de lo contrario no le sería aplicable. Los Distribuidores no podrán presentarse como representantes de la Sociedad.

En determinados países, se pueden cobrar a los Inversores importes adicionales en relación con las obligaciones y los servicios de agentes de pago locales, bancos corresponsales u otras entidades similares.

En determinados países puede haber disponibles planes de ahorro periódico. Si un plan de ahorro se cierra antes de la fecha final acordada, el importe de la comisión de entrada



pagada podrá ser superior al que hubiera debido abonarse en el caso de una suscripción normal. Se puede solicitar más información al distribuidor local.

### Productos estructurados

La inversión en Participaciones con el fin de crear un producto estructurado que reproduzca la rentabilidad de los Fondos estará sujeta a la firma de un contrato específico a tal efecto con la Sociedad gestora. En ausencia de dicho contrato, la Sociedad gestora podrá rechazar una inversión en Participaciones si está relacionada con un producto estructurado y la Sociedad gestora considera que podría entrar en conflicto con los intereses de otros Partícipes.

### Depositario

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. ha sido nombrado por la Sociedad como banco depositario de la Sociedad a cargo de (i) la salvaguarda de los activos de la Sociedad, (ii) el control del efectivo, (iii) las funciones de supervisión y (iv) otros servicios que se acuerden oportunamente por escrito entre la Sociedad y el Depositario.

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. es una entidad de crédito constituida en Luxemburgo como "*Société Anonyme*" por un periodo de tiempo indefinido el 16 de mayo de 1973, cuyo domicilio social está en European Bank & Business Centre, 6, route de Trèves, 2633 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo y que está registrada en el registro mercantil de Luxemburgo con el número B10958. Está autorizado para realizar actividades bancarias de conformidad con los términos de la Ley luxemburguesa de 5 de abril de 1993 sobre el sector de servicios financieros, en su versión modificada. El 31 de diciembre de 2016, sus reservas de capital ascendían a 1.539.443.333 USD. La actividad principal de J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. es la prestación de servicios de custodia y de administración de inversiones.

El Depositario está encargado de salvaguardar los activos de la Sociedad. Para los instrumentos financieros que se pueden custodiar, los podrá poseer directamente el Depositario o, en la medida en que lo permitan la legislación y las normativas aplicables, cada depositario/subdepositario externo que proporcione, en principio, las mismas garantías que el propio Depositario, es decir, que las instituciones luxemburguesas sean entidades de crédito según lo dispuesto en la Ley luxemburguesa de 5 de abril de 1993 sobre el sector financiero o que las instituciones extranjeras sean entidades financieras sujetas a las normas de supervisión prudencial consideradas equivalentes a las que proporciona la legislación comunitaria. El Depositario también garantiza la correcta supervisión de los flujos de efectivo de la Sociedad y, en concreto, que los importes de suscripción se han recibido y que todo el efectivo de la Sociedad ha sido registrado en la cuenta de efectivo a nombre de (i) la Sociedad, (ii) la Sociedad gestora en nombre de la Sociedad o (iii) el Depositario en nombre de la Sociedad.

Asimismo, el Depositario deberá:

- (A) garantizar que la venta, la emisión, la recompra, el reembolso y la cancelación de Participaciones de la Sociedad se realizan de conformidad con la Ley de Luxemburgo y los Estatutos;
- (B) garantizar que el valor de las Participaciones de la Sociedad se calcula en virtud de la Ley de Luxemburgo y los Estatutos;
- (C) seguir las instrucciones de la Sociedad, salvo que entren en conflicto con la Ley de Luxemburgo o los Estatutos;

(D) garantizar que, durante las transacciones relacionadas con los activos de la Sociedad, se envíe cualquier tipo de retribución a la Sociedad dentro de los límites temporales habituales;

(E) garantizar que los ingresos de la Sociedad se aplican de conformidad con la Ley de Luxemburgo y los Estatutos.

El Depositario ofrece de manera regular a la Sociedad un inventario completo de todos los valores de la Sociedad.

En virtud de las disposiciones del Acuerdo de Depositario y Entidad custodia, el Depositario podrá, sujeto a determinadas condiciones y con la finalidad de desempeñar sus funciones de manera más eficiente, delegar una parte o la totalidad de sus obligaciones de salvaguarda de los activos de la Sociedad incluidas, entre otras, la custodia de activos o, cuando los activos sean de tal naturaleza que no se puedan custodiar, la verificación de la titularidad de dichos activos, así como el registro de esos activos, a uno o más terceros delegados designados por el Depositario.

El Depositario deberá ejercer la habilidad, el cuidado y la diligencia debidos al elegir y nombrar a los terceros delegados, así como en la revisión periódica y la supervisión constante de cualquiera de dichos terceros delegados y de los acuerdos del tercero con respecto a los asuntos que se le hayan delegado.

La responsabilidad del Depositario no se verá afectada por el hecho de que haya encargado a dichos terceros delegados la salvaguarda de todos o algunos de los activos de la Sociedad.

En el caso de pérdida de un instrumento financiero custodiado, el Depositario devolverá a la Sociedad un instrumento financiero de clase idéntica, sin demora injustificada, salvo que dicha pérdida haya sido el resultado de un acontecimiento externo fuera del control razonable del Depositario y cuyas consecuencias hayan sido inevitables pese a todas las medidas posibles tomadas para evitarlas.

Como parte del curso normal de la actividad comercial de custodia mundial, el Depositario podrá haber celebrado acuerdos con otros clientes, fondos o terceras partes con el fin de prestar servicios de salvaguarda, administración del fondo u otros relacionados. Dentro de un grupo bancario multiservicio como JPMorgan Chase Group, pueden surgir conflictos (i) de la delegación del Depositario a sus delegados de salvaguarda o (ii) generalmente entre los intereses del Depositario y los de la Sociedad, sus Partícipes o el Gestor de inversiones; por ejemplo, cuando un asociado del Depositario proporciona un producto o servicio a un fondo y tiene un interés financiero o comercial en dicho producto o servicio, o recibe una remuneración por otros productos o servicios relacionados que proporciona a los fondos, como por ejemplo el cambio de divisas, el préstamo de valores, el precio o la valoración y los servicios de administración del fondo, de contabilidad del fondo o de agencia de transferencias. En caso de cualquier posible conflicto de intereses que pueda surgir durante el curso normal de la actividad comercial, el Depositario cumplirá, en todo momento, sus obligaciones en virtud de las leyes aplicables, incluido el artículo 25 de la Directiva sobre OICVM V.

El Depositario sigue el proceso de supervisión de un tercero en la selección y la supervisión constante de los terceros delegados. La selección del Depositario y los criterios de supervisión constante incluyen, entre otros, una revisión de la situación financiera del proveedor, así como el rendimiento frente a los estándares definidos de servicios y el asesoramiento legal local sobre la protección de los activos ante la insolvencia y otros asuntos importantes. El

Depositario mantiene un marco de administración a través de juntas periódicas y SIG para asegurar el respeto de las políticas y los procedimientos del Depositario.

En el Anexo IV se encuentra una lista de los terceros delegados designados por el Depositario en virtud del Acuerdo de Depositario y Entidad custodia. La información actualizada sobre la identidad del Depositario, sus deberes, los conflictos de intereses, las funciones de salvaguarda delegadas y cualquier conflicto de intereses que pudieran derivarse de dicha delegación (o, si procede, subdelegación), se pondrá a disposición de los Inversores previa solicitud.

El Depositario podrá percibir una comisión por la prestación de estos servicios fiduciarios, la cual será como máximo del 0,005% anual del Valor liquidativo de la Sociedad.

La Sociedad pagará al Depositario los honorarios y comisiones acordes con la práctica habitual en Luxemburgo, así como honorarios en concepto de los servicios de contabilidad prestados a la Sociedad. Las comisiones por los servicios de custodia y las comisiones de transacción se pagan mensualmente y se calculan y devengan cada Día hábil. El tipo porcentual de la comisión de custodia y el importe de las comisiones de transacción varían, según el país en que tengan lugar las correspondientes actividades, hasta un máximo del 0,3% anual y de 75 USD por operación, respectivamente.

Las comisiones relativas a los servicios básicos de contabilidad y valoración de fondos se calculan y devengan cada Día hábil a un tipo anual de hasta el 0,0083% del Valor liquidativo de un Fondo. Cada uno de los Fondos podrá tener que abonar comisiones adicionales por otros servicios, como las valoraciones no estándar, servicios contables adicionales como, por ejemplo, el cálculo de las comisiones de rentabilidad, y servicios de presentación de declaraciones tributarias.

Las comisiones fiduciarias, de custodia y de transacción, junto con las comisiones de contabilidad y valoración de fondos, pueden ser objeto de revisión por el Depositario y la Sociedad. Asimismo, el Depositario tiene derecho al reembolso de todos los gastos razonables en los que incurra debidamente en el desempeño de sus obligaciones.

Los importes abonados al Depositario se harán constar en las cuentas de la Sociedad.

El Depositario ha sido también designado para actuar como agente de cotización de la Sociedad en lo que se refiere a la cotización de sus Participaciones en la Bolsa de valores de Luxemburgo y recibirá los honorarios habituales por el cumplimiento de sus obligaciones como tal.

### **Agente de transferencias, Registrador y Agente de pagos principal**

Con efecto a partir del 1 de julio de 2019, la Sociedad gestora ha delegado las funciones de agencia de transferencias, registrador y agente de pagos principal en HSBC France, Luxembourg Branch (el Agente de transferencias). Las comisiones, los costes y otros gastos varios relacionados con los servicios prestados por el Agente de transferencias correrán a cargo de la Sociedad gestora.

### **Otras comisiones y gastos**

La Sociedad abonará todas las comisiones y gastos en que se incurra en el ámbito de sus actividades, incluidos, sin limitación, impuestos, gastos por servicios jurídicos y de auditoría, corretaje, tasas y comisiones gubernamentales, costes de liquidación y gastos bancarios, gastos y comisiones

de cotización en bolsa que se deban abonar a autoridades supervisoras en diversos países, incluidos los gastos en que se incurra para la obtención y el mantenimiento de registros que permitan que las Participaciones de la Sociedad se comercialicen en diferentes países; los gastos generados en la emisión, la conversión y el reembolso de Participaciones y el pago de dividendos, gastos de registro, seguros, intereses y los gastos de cálculo y publicación de los precios de las Participaciones, así como los gastos de correo, teléfono, fax y de cualquier otro tipo de comunicación electrónica; los gastos de impresión de impresos de voto por representación, extractos, certificados de Participaciones o confirmaciones de transacciones, informes para los Partícipes, folletos y documentación suplementaria, folletos explicativos y cualquier otra información o documentación periódica. En ciertas circunstancias, los gastos pagaderos por la Sociedad también podrán comprender comisiones de investigación de inversiones.

Además de los gastos bancarios y de corretaje normales abonados por la Sociedad, las sociedades de Schroders que prestan servicios a la Sociedad podrán recibir pagos en concepto de los mismos. Los Gestores de inversiones podrán suscribir acuerdos con comisiones en especie (*soft commissions*) únicamente cuando exista un beneficio directo e identificable para sus clientes, incluida la Sociedad, y cuando el Gestor de inversiones esté convencido de que las transacciones que generan las comisiones en especie se realizan de buena fe, en estricto cumplimiento de los requisitos de regulación aplicables y redundan en interés de la Sociedad. El Gestor de inversiones deberá realizar todos estos acuerdos en condiciones que se ajusten a las mejores prácticas del mercado.

## **3.2. Comisiones de rentabilidad**

Como pago por los servicios prestados en relación con los Fondos, los Gestores de inversiones tienen derecho a percibir, además de las comisiones de gestión de inversiones, una comisión de rentabilidad. Se emplean tres modelos para calcular la comisión de rentabilidad, tal y como se describe a continuación, y en el Anexo III se presenta información detallada del modelo aplicado a cada Fondo. Asimismo, se debe tener en cuenta que la comisión de rentabilidad se calcula antes de la realización de cualquier ajuste por dilución.

### **(A) Comisiones de rentabilidad – Aplicando un modelo de umbral mínimo de rentabilidad o una referencia con Cota máxima (High Water Mark)**

Se cobrará una comisión de rentabilidad en el caso de que la rentabilidad del Fondo supere a la del índice, es decir, cuando el incremento del Valor liquidativo por Participación del Fondo durante el periodo de rentabilidad correspondiente (antes de deducir toda provisión para comisiones de rentabilidad) supere el umbral mínimo de rentabilidad, o en el caso de utilizar una referencia, sea mayor que el ascenso registrado por su índice de referencia durante el mismo periodo, con arreglo al principio de Cota máxima, es decir, tomando como referencia el Valor liquidativo por Participación al final de cualquier periodo de rentabilidad previo (antes de deducir toda provisión para comisiones de rentabilidad) (la Cota máxima). El periodo de rentabilidad será normalmente cada ejercicio, a no ser que el Valor liquidativo por Participación de un Fondo al final del ejercicio (antes de deducir toda provisión para comisiones de rentabilidad) sea inferior a la Cota máxima, en cuyo caso el periodo de rentabilidad comenzará a contarse a partir de la fecha de la Cota máxima. Si se decide introducir una comisión de

rentabilidad para un Fondo durante un ejercicio, el primer periodo de rentabilidad comenzará en la fecha en que se introduzca dicha comisión.

La comisión de rentabilidad, si es aplicable, deberá abonarse anualmente durante el mes inmediatamente siguiente al final de cada ejercicio. Además, si un Partícipe reembolsa o convierte la totalidad o una parte de sus Participaciones antes del final de un periodo de rentabilidad, toda comisión de rentabilidad acumulada respecto a dichas Participaciones se consolidará en ese Día de negociación y pasará a ser pagadera al Gestor de inversiones. La Cota máxima no se reajusta en los Días de negociación en los que se produce una consolidación de las comisiones de rentabilidad como consecuencia del reembolso o la conversión de Participaciones.

Conviene tener en cuenta que, dado que el Valor liquidativo por Participación puede diferir entre las Clases de Participaciones, la comisión de rentabilidad se calculará por separado para las distintas Clases de Participaciones de un mismo Fondo, que, por lo tanto, podrán estar sujetas a distintos importes en concepto de comisión de rentabilidad. Cuando la Sociedad lanza una nueva Clase de Participaciones con una comisión de rentabilidad, la Sociedad tratará de equiparar el nivel de la Cota máxima de la comisión de rentabilidad con el de una Clase de Participaciones equivalente existente (si está disponible). En circunstancias excepcionales, la Sociedad se reserva el derecho de lanzar una nueva Clase de Participaciones con una Cota máxima establecida al Valor liquidativo de las Clases de Participaciones a su lanzamiento.

La comisión de rentabilidad de una Clase de Participaciones se devenga cada Día de negociación, y se calcula a partir de la diferencia entre el Valor liquidativo por Participación del Día de negociación anterior (antes de deducir toda provisión para comisiones de rentabilidad) y el umbral mínimo de rentabilidad, o bien, en el caso de utilizar una referencia, a partir de la diferencia entre dicho Valor liquidativo por Participación y la cifra que resulte mayor entre el Valor liquidativo objetivo por Participación (es decir, un Valor liquidativo por Participación hipotético que toma como base la rentabilidad del índice de referencia hasta el Día de negociación anterior) y la Cota máxima, diferencia que se multiplica, en ambos casos, por la media de Participaciones en circulación durante el ejercicio financiero actual.

Cada Día de negociación, la provisión contable realizada el Día de negociación anterior se ajusta para que refleje la rentabilidad de las Participaciones, positiva o negativa, calculada como se ha indicado anteriormente. Si el Valor liquidativo por Participación (antes de deducir toda provisión para comisiones de rentabilidad) en cualquier Día de negociación es inferior al Valor liquidativo por Participación objetivo o a la Cota máxima, la provisión realizada en ese Día de negociación se devuelve a la Clase de Participaciones correspondiente del Fondo en cuestión. No obstante, las provisiones contables no serán nunca negativas. El Gestor de inversiones correspondiente no pagará en ningún caso dinero a un Fondo o Partícipe porque la rentabilidad sea inferior a la del índice de referencia.

## **(B) Comisiones de rentabilidad – Aplicando una referencia sin Cota máxima**

La comisión de rentabilidad debe abonarse en caso de que se superen los niveles de rentabilidad, es decir, si la rentabilidad, positiva o negativa, del Valor liquidativo por Participación (antes de deducir toda provisión para comisiones de rentabilidad) supera la rentabilidad del índice de referencia correspondiente en el mismo periodo. El periodo de rentabilidad normalmente será cada año, salvo en caso de que no se supere la rentabilidad, cuando el periodo de comisión de rentabilidad continúe el año siguiente y, después, en caso de una rentabilidad inferior constante. Si se decide introducir una comisión de rentabilidad para otro Fondo durante un ejercicio, el primer periodo de rentabilidad comenzará en la fecha en que se introduzca dicha comisión.

Si se aplica, la comisión de rentabilidad está especificada para cada Fondo en el apartado de “Información sobre los Fondos” en el Anexo III y deberá pagarse todos los años en el mes inmediatamente posterior al final de cada ejercicio financiero.

Conviene tener en cuenta que, dado que el Valor liquidativo por Participación puede diferir entre las Clases de Participaciones, la comisión de rentabilidad se calculará por separado para las distintas Clases de Participaciones de un mismo Fondo, que, por lo tanto, podrán estar sujetas a distintos importes en concepto de comisión de rentabilidad.

La comisión de rentabilidad de una Clase de Participaciones se devenga cada Día de negociación y se calcula a partir de la diferencia entre el Valor liquidativo por Participación del Día de negociación previo (antes de deducir toda provisión para comisiones de rentabilidad) y el Valor liquidativo objetivo por Participación (es decir, un Valor liquidativo por Participación hipotético que toma como base la rentabilidad del índice de referencia (a continuación) hasta el Día de negociación anterior), diferencia que se multiplica por la media de Participaciones en circulación durante el periodo a partir del inicio del periodo de rentabilidad hasta el Día de negociación correspondiente.

Cada Día de negociación, la provisión contable realizada el Día de negociación anterior se ajusta para que refleje la rentabilidad de la Clase de Participaciones, positiva o negativa, calculada como se ha indicado anteriormente. Si el Valor liquidativo por Participación (antes de deducir toda provisión para comisiones de rentabilidad) en cualquier Día de negociación es inferior al Valor liquidativo por Participación objetivo, la provisión realizada en ese Día de negociación se devuelve a la Clase de Participaciones correspondiente del Fondo en cuestión. No obstante, las provisiones contables no serán nunca negativas. Los Gestores de inversiones correspondientes no pagarán en ningún caso dinero a un Fondo o Partícipe porque la rentabilidad sea inferior a la del índice de referencia.

## **(C) Comisiones de rentabilidad – Aplicando un modelo basado en rentabilidades absolutas con Cota máxima (High Water Mark)**

Se cobrará una comisión de rentabilidad en caso de que el Valor liquidativo por Participación al final del correspondiente periodo de rentabilidad (antes de deducir toda provisión para comisiones de rentabilidad) supere a la Cota máxima, es decir, el Valor liquidativo por

Participación al final de cualquier periodo de rentabilidad previo (antes de deducir toda provisión para comisiones de rentabilidad) (la Cota máxima). El periodo de rentabilidad será normalmente cada ejercicio, a no ser que el Valor liquidativo por Participación de un Fondo al final del ejercicio (antes de deducir toda provisión para comisiones de rentabilidad) sea inferior a la Cota máxima, en cuyo caso el periodo de rentabilidad comenzará a contarse a partir de la fecha de la Cota máxima. Si se decide introducir una comisión de rentabilidad para un Fondo durante un ejercicio, el primer periodo de rentabilidad comenzará en la fecha en que se introduzca dicha comisión.

La comisión de rentabilidad deberá abonarse anualmente durante el mes inmediatamente siguiente al final de cada ejercicio. Además, si un Partícipe reembolsa o convierte la totalidad o una parte de sus Participaciones antes del final de un periodo de rentabilidad, toda comisión de rentabilidad acumulada respecto a dichas Participaciones se consolidará en ese Día de negociación y pasará a ser pagadera al Gestor de inversiones. La Cota máxima no se reajusta en los Días de negociación en los que se produce una consolidación de las comisiones de rentabilidad como consecuencia del reembolso o la conversión de Participaciones.

Conviene tener en cuenta que, dado que el Valor liquidativo por Participación puede diferir entre las Clases de Participaciones, la comisión de rentabilidad se calculará por separado para las distintas Clases de Participaciones de un Fondo, que, por lo tanto, podrán estar sujetas a distintos importes en concepto de comisión de rentabilidad. Cuando la Sociedad lanza una nueva Clase de Participaciones con una comisión de rentabilidad, la Sociedad tratará de equiparar el nivel de la Cota máxima de la comisión de rentabilidad con el de una Clase de Participaciones equivalente existente (si está disponible). En circunstancias excepcionales, la Sociedad se reserva el derecho de lanzar una nueva Clase de Participaciones con una Cota máxima establecida al Valor liquidativo de las Clases de Participaciones a su lanzamiento.

La comisión de rentabilidad de una Clase de Participaciones se devenga cada Día de negociación, y se calcula a partir de la diferencia entre el Valor liquidativo por Participación del Día de negociación anterior (antes de deducir toda provisión para comisiones de rentabilidad) y la Cota máxima, diferencia que se multiplica por la media de Participaciones en circulación durante el ejercicio financiero.

Cada Día de negociación, la provisión contable realizada el Día de negociación anterior se ajusta para que refleje la rentabilidad de las Participaciones, positiva o negativa, calculada como se ha indicado anteriormente. Si el Valor liquidativo por Participación (antes de deducir toda provisión para comisiones de rentabilidad) del Fondo en el Día de negociación es inferior a la Cota máxima, la provisión realizada en ese Día de negociación se devuelve a la Clase de Participaciones correspondiente del Fondo en cuestión. No obstante, las provisiones contables no serán nunca negativas. El Gestor de inversiones correspondiente no pagará en ningún caso dinero a un Fondo o Partícipe porque la rentabilidad sea inferior a la del índice de referencia.

En el momento de la publicación del presente Folleto, los Fondos y Clases de Participaciones para los cuales se puede introducir una comisión de rentabilidad se indican en el apartado "Información sobre los Fondos" del Anexo

III, según proceda, incluidos los detalles de cualquier umbral o referencia utilizados. Para evitar dudas, se aclara que los índices de referencia mencionados en el Anexo III se utilizan exclusivamente para calcular la comisión de rentabilidad y, por lo tanto, en ningún caso deberán considerarse indicativos de un estilo de inversión específico.

En lo que se refiere a las Clases de Participaciones con cobertura de divisas, podrán utilizarse las versiones cubiertas en divisas del índice de referencia de comisiones de rentabilidad pertinente (incluidos los índices de referencia de efectivo equivalentes en otras divisas) a los efectos del cálculo.

### 3.3. Información sobre la Sociedad

- (A) La Sociedad es una sociedad de inversión de capital variable con responsabilidad limitada y estructura paraguas, constituida como "*société anonyme*", y cumple los requisitos para ser considerada una SICAV en virtud de lo dispuesto en la Parte I de la Ley. La Sociedad se constituyó el 7 de febrero de 1997 y sus Estatutos se publicaron en el Mémorial el 11 de marzo de 1997. Los Estatutos se modificaron por última vez el 20 de marzo de 2019. La Sociedad está registrada en el registro mercantil de Luxemburgo con el número B.58066, donde se encuentran archivados sus Estatutos, y donde están disponibles para su inspección. La Sociedad se constituyó por un periodo de tiempo indefinido.
- (B) El capital social mínimo de la Sociedad, según lo dispuesto en la legislación luxemburguesa, es de 1.250.000 EUR. El capital social de la Sociedad está representado por Participaciones sin valor nominal desembolsadas en su totalidad y equivale en todo momento a su valor liquidativo. Si el capital social de la Sociedad fuese inferior a dos tercios del capital mínimo, deberá convocarse una junta general extraordinaria de Partícipes que decida sobre la posible disolución de la Sociedad. Toda decisión de liquidar la Sociedad deberá aprobarse por mayoría simple de los votos de los Partícipes presentes o representados en la junta. Si el capital social fuese inferior a un cuarto del capital mínimo, el Consejo de administración deberá convocar una junta general extraordinaria de Partícipes para acordar la liquidación de la Sociedad. En dicha junta, la liquidación de la Sociedad podrá ser aprobada por Partícipes cuyas carteras sumen un cuarto de los votos emitidos de las Participaciones presentes o representadas.
- (C) A continuación se enumeran los contratos significativos que se han firmado, fuera del curso normal de la actividad comercial:
  - (1) Contrato de Servicios al Fondo, celebrado entre la Sociedad y Schroder Investment Management (Europe) S.A., en virtud del cual la Sociedad designa a Schroder Investment Management (Europe) S.A. como su Sociedad gestora;
  - (2) Acuerdo de Depositario y Entidad custodia entre la Sociedad y J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
- (D) Los contratos significativos indicados anteriormente pueden modificarse cada cierto tiempo mediante acuerdo entre las partes firmantes.

(E) Respecto al Acuerdo de Depositario y Entidad custodia mencionado anteriormente:

- (1) El Depositario o la Sociedad podrán rescindir el Acuerdo de Depositario y Entidad custodia en cualquier momento previa notificación por escrito con sesenta (60) días naturales de antelación (o antes en caso de incumplimiento del Acuerdo de Depositario y Entidad custodia, siempre y cuando el Acuerdo de Depositario y Entidad custodia no rescinda hasta que se designe un depositario de sustitución.
- (2) La información actualizada relativa a la descripción de los deberes del Depositario y de los conflictos de intereses que puedan surgir, así como a las funciones de salvaguarda delegadas por el Depositario, la lista de terceros delegados y de cualquier conflicto de intereses que pudieran derivarse de dicha delegación, se pondrá a disposición de los Inversores previa solicitud en el domicilio social de la Sociedad.

### Documentos de la Sociedad

En el domicilio social de la Sociedad se pueden obtener, gratuitamente y previa solicitud, ejemplares de los Estatutos, los Documentos de datos fundamentales para el inversor, el Folleto y los informes financieros. Los contratos significativos a los que se ha hecho referencia anteriormente están disponibles para su inspección durante el horario normal de oficina en el domicilio social de la Sociedad.

### Datos históricos de rentabilidad de los Fondos

Las rentabilidades históricas de los Fondos de la Sociedad que han estado operativos durante más de un ejercicio se incluyen en los Documentos de datos fundamentales para el inversor de cada uno de ellos, que pueden obtenerse en el domicilio social de la Sociedad y en Internet en la dirección [www.schroders.lu](http://www.schroders.lu). Las rentabilidades históricas también están disponibles en las hojas informativas que pueden encontrarse en la página [www.schroders.lu](http://www.schroders.lu) y pueden solicitarse al domicilio social de la Sociedad.

### Notificaciones para los Partícipes

Las notificaciones relevantes u otras comunicaciones a los Partícipes acerca de su inversión en la Sociedad podrán publicarse en el sitio web [www.schroders.lu](http://www.schroders.lu). Además, y cuando así lo requiera la legislación luxemburguesa o la CSSF, los Partícipes también serán notificados por escrito o de cualquier otra forma como se prescribe en la legislación luxemburguesa. En concreto, los Partícipes deberán remitirse al punto 1.6 Juntas e informes de la presente sección.

### Preguntas y reclamaciones

Cualquier persona que desee recibir información más detallada acerca de la Sociedad, o que desee realizar alguna reclamación acerca del funcionamiento de la misma, debe ponerse en contacto con el departamento jurídico, escribiendo a la dirección: The Compliance Officer, Schroder Investment Management (Europe) S.A., 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo.

## 3.4. Dividendos

### Política de dividendos

Se prevé que la Sociedad distribuya entre los titulares de Participaciones de distribución dividendos en efectivo en la divisa de la Clase de Participaciones correspondiente.

Cuando el titular de las Participaciones de distribución no proporcione instrucciones de pago a través del formulario de solicitud, la Sociedad reinvertirá de manera automática los dividendos en otras Participaciones de la misma Clase de Participaciones. En su lugar, los Partícipes pueden obtener dividendos en forma de efectivo en la moneda correspondiente a la Clase de Participaciones. Sin embargo, los dividendos no se distribuirán en efectivo si su importe es inferior a 50 euros o su equivalente en otra divisa. Dichos importes se reinvertirán automáticamente en nuevas Participaciones de la misma Clase de Participaciones.

Los dividendos anuales de las Participaciones de distribución se declaran por separado en la junta general anual de Partícipes.

Los dividendos que deban reinvertirse se abonarán a la Sociedad gestora, que reinvertirá el dinero en nombre de los Partícipes en Participaciones adicionales de la misma Clase. Dichas Participaciones se emitirán en la fecha de pago al Valor liquidativo por Participación de la Clase correspondiente en forma no certificada. Los derechos fraccionales a Participaciones nominativas se reconocerán hasta el cuarto decimal.

### Clases de Participaciones de distribución con dividendos fijos

**Se pueden pagar dividendos con cargo al capital, lo que reduciría aún más el Valor liquidativo del Fondo en cuestión. Los dividendos abonados con cargo al capital pueden tributar como renta en determinadas jurisdicciones.**

La Sociedad puede ofrecer asimismo otras Clases de Participaciones de distribución en las que el dividendo se base en un importe fijo o en un porcentaje fijo del Valor liquidativo por Participación. El Consejo de administración revisará periódicamente las Clases de Participaciones de distribución con dividendos fijos y se reserva el derecho a realizar modificaciones. Por ejemplo, si los rendimientos de la inversión, una vez deducidos los gastos, son más elevados que el objetivo de distribución fijo, el Consejo de administración podrá declarar ese importe más elevado para su distribución. Igualmente, el Consejo de administración puede considerar oportuno declarar un dividendo inferior al objetivo de distribución fijo.

## 3.5. Fiscalidad

**Este resumen está sujeto a cambios futuros.**

El resumen siguiente está basado en el entendimiento que tiene el Consejo de administración de la legislación y la práctica vigentes en la fecha del presente documento, y se aplica a todos los Inversores que compren Participaciones en la Sociedad a modo de inversión. No obstante, se recomienda a los Inversores que consulten a sus asesores financieros u otros asesores profesionales acerca de las posibles consecuencias fiscales o de otro tipo de la compra, posesión, transmisión, conversión y reembolso de Participaciones o de cualquier otra operación con las mismas, de acuerdo con la legislación de su país de nacionalidad, residencia y domicilio.

### Fiscalidad de Luxemburgo

#### (A) Fiscalidad de la Sociedad

En Luxemburgo, la Sociedad no está sujeta a tributación sobre sus ingresos, beneficios o ganancias. La Sociedad no está sujeta al impuesto sobre el patrimonio.

No se abonarán el impuesto sobre el timbre, sobre el capital u otros impuestos en Luxemburgo tras la emisión de las participaciones de la Sociedad.

La Sociedad está sujeta a un impuesto de suscripción (*taxe d'abonnement*) recaudado a una tasa del 0,05% anual en función del Valor liquidativo de la Sociedad al final del trimestre correspondiente, calculado y pagado trimestralmente. Un importe de suscripción reducido de un 0,01% anual se aplicará a los Fondos o Clases de Participaciones individuales, siempre que dicho Fondo o Clase de Participaciones comprenda solo uno o más inversores institucionales (según lo definido en el Artículo 174 de la Ley). Además, aquellos Fondos que inviertan exclusivamente en depósitos e instrumentos del mercado monetario de conformidad con la Ley luxemburguesa están sujetos a la misma tasa impositiva del 0,01% anual de su patrimonio neto.

La exención del impuesto de suscripción se aplica a (i) inversiones en un OIC luxemburgués que estén sujetas al impuesto de suscripción, (ii) OIC, sus compartimentos o clases especializadas reservadas a planes de pensiones, (iii) OIC del mercado monetario, y (iv) OICVM y OIC sujetos a la parte II de la Ley cuyos títulos coticen o estén a la venta en al menos un mercado de valores u otro mercado regulado con funcionamiento regular, reconocido y abierto al público, y cuyo objetivo exclusivo sea replicar la rentabilidad de uno o más índices.

### Retención de impuestos

Los ingresos por intereses y dividendos recibidos por la Sociedad pueden estar sujetos a una retención no recuperable en los países de origen. La Sociedad podrá estar sujeta a impuestos sobre revalorización materializada o latente del capital de sus activos en los países de origen, y las disposiciones a este respecto pueden ser reconocidas en ciertas jurisdicciones.

Las distribuciones realizadas por la Sociedad no están sujetas a retención de impuestos en Luxemburgo.

## (B) Fiscalidad de los Partícipes

### Partícipes no residentes en Luxemburgo

Los individuos o entidades colectivas no residentes que no estén establecidas de forma permanente en Luxemburgo a los cuales puedan atribuirse las Participaciones no están sujetos a la fiscalidad luxemburguesa sobre plusvalías realizadas una vez enajenadas las Participaciones ni a la distribución recibida de la Sociedad y las Participaciones no estarán sujetas al impuesto sobre el patrimonio.

### **Foreign Account Tax Compliance Act 2010 (FATCA, Ley de cumplimiento tributario de cuentas extranjeras) de EE. UU. y Common Reporting Standard 2016 ("CRS", Norma de información común) de la OCDE**

La FATCA fue aprobada en EE. UU. el 18 de marzo de 2010 como parte de la Ley de incentivos por contratación para restaurar el empleo (*Hiring Incentive to Restore Employment Act*). Incluye disposiciones que obligan a la Sociedad como Entidad financiera extranjera ("FFI", por sus siglas en inglés) a ofrecer de forma directa al Servicio de rentas internas ("IRS", por sus siglas en inglés) determinada información sobre participaciones en poder de contribuyentes estadounidenses u otras entidades extranjeras sujetas a FATCA y recopilar datos adicionales de identificación a tal fin. Las entidades financieras que

no suscriban un acuerdo con el IRS ni se acojan al régimen de FATCA podrán estar sujetas a una retención fiscal del 30% sobre cualquier pago con origen estadounidense, como así también el producto bruto derivado de la venta de valores que generen ingresos estadounidenses a favor de la Sociedad. El 28 de marzo de 2014, el Gran Ducado de Luxemburgo celebró un Modelo 1 del acuerdo intergubernamental ("IGA", por sus siglas en inglés) con EE. UU. e implementó el IGA en la ley luxemburguesa en julio de 2015.

La CRS ha sido implementada por la Directiva 2014/107/UE del Consejo por lo que se refiere a la obligatoriedad del intercambio automático de información en el ámbito de la fiscalidad que se adoptó el 9 de diciembre de 2014 y la ha implementado en la legislación luxemburguesa por la ley de 18 de diciembre de 2015 sobre el intercambio automático de información de cuentas financieras en el ámbito de la fiscalidad ("Ley CRS"). La CRS entró en vigor en la mayoría de Estados miembros de la Unión Europea el 1 de enero de 2016. De acuerdo con la CRS, es posible que la Sociedad deba facilitar cierta información a la autoridad fiscal luxemburguesa sobre las participaciones mantenidas por los Inversores que sean residentes en un país partícipe de la CRS y que deba recopilar información identificativa para dicho fin.

Con el objeto de cumplir con las obligaciones establecidas en la FATCA y la CRS, la Sociedad podrá estar obligada a recopilar determinada información de sus Inversores a fin de determinar su situación fiscal. Bajo la FATCA IGA mencionada anteriormente, si el Inversor es una persona especificada, como una entidad extranjera de propiedad estadounidense, una FFI no participante o no provee la documentación requerida, la Sociedad deberá presentar información sobre tales Inversores a la autoridad fiscal de Luxemburgo, de conformidad con la legislación y las normativas aplicables, quien a su vez informará de esta situación al IRS. Bajo la CRS, si el Inversor tiene residencia fiscal en un país partícipe de la CRS y no proporciona la documentación requerida, la Sociedad deberá presentar información sobre tales Inversores a la autoridad fiscal de Luxemburgo, de conformidad con la legislación y las normativas aplicables. Siempre que la Sociedad actúe de conformidad con tales disposiciones, no estará sujeta a retención fiscal según lo establecido por la FATCA.

Los Partícipes e intermediarios deberán tener en cuenta que es la política ya existente de la Sociedad no ofrecer ni vender Participaciones por cuenta de Personas estadounidenses o Inversores que no faciliten la información de CRS correspondiente. Queda prohibida la posterior transferencia de Participaciones a Personas estadounidenses. Si las Participaciones son propiedad de una Persona estadounidense o de una persona que no ha proporcionado la información de CRS adecuada, la Sociedad podrá reembolsar dichas Participaciones a su entera discreción. Asimismo, los Partícipes deberán tener en cuenta que conforme a la legislación FATCA, la definición de persona especificada incluirá un abanico más amplio de Inversores en comparación con otras leyes.

## Régimen tributario del Reino Unido

### (A) La Sociedad

Los Consejeros tienen la intención de gestionar los asuntos de la Sociedad de tal modo que esta no adquiera la condición de residente en el Reino Unido. En consecuencia, y siempre que la Sociedad no mantenga

una actividad en el Reino Unido a través de una agencia o sucursal ubicada en dicho país, la Sociedad no estará sujeta al impuesto sobre la renta ni al impuesto de sociedades del Reino Unido.

## **(B) Partícipes**

### **Legislación aplicable a los fondos extraterritoriales (offshore funds)**

La Parte 8 de la Ley de Fiscalidad de 2010 (Internacional y Otras disposiciones) y el Instrumento Legislativo 2009/3001 (la "Normativa de Fondos Extraterritoriales") disponen que si un Inversor que es residente o reside normalmente en el Reino Unido a efectos fiscales enajena una tenencia en una entidad extraterritorial calificada como "fondo extraterritorial" y dicho fondo extraterritorial no cumple los requisitos para ser considerado un "fondo sujeto al régimen de comunicación de ingresos" durante la totalidad del periodo en el que el Inversor mantenga dichos intereses, cualquier ganancia generada a favor del Inversor en la venta, reembolso u otra enajenación de la misma (incluida una enajenación imputada con motivo de su fallecimiento) será sometida a imposición en el momento de dicha venta, reembolso u otra enajenación como ingresos ("ingresos de capital extraterritoriales") y no como plusvalías. La Sociedad es un "fondo extraterritorial" en lo que respecta a dichas disposiciones.

Todas las Clases de Participaciones de la Sociedad se gestionan con la intención de que cumplan los requisitos para ser consideradas fondos sujetos al régimen de comunicación de ingresos a efectos fiscales y, por tanto, no se reclasificarán como ingresos de capital las plusvalías o enajenaciones de Participaciones de la Sociedad en virtud de las normas relativas a fondos extraterritoriales del Reino Unido. Se puede solicitar una lista completa de las Clases de Participaciones sujetas al régimen de comunicación de ingresos a la Sociedad gestora. En el sitio web de HMRC, <https://www.gov.uk/government/publications/offshore-funds-list-of-reporting-funds>, se encuentra publicada una lista de los fondos acogidos y sus fechas de certificación.

En virtud de las normas sobre fondos extraterritoriales, los Inversores en fondos sujetos al régimen de comunicación de ingresos estarán sujetos a impuestos respecto a la parte de los ingresos del fondo sujeto al régimen de comunicación de ingresos atribuible a su participación en el mismo en el periodo contable, independientemente de si los ingresos se distribuyen o no. Los residentes del Reino Unido que posean Clases de Participaciones de acumulación deben tener en cuenta que se les exigirá declarar y pagar impuestos en relación con los ingresos correspondientes a sus tenencias anualmente a través de la declaración de la renta, incluso si dichos ingresos no se distribuyen.

Para evitar dudas, las distribuciones que de conformidad con la sección 3.4 anterior hayan sido reinvertidas en más Participaciones se considerarán como distribuidas a los Partícipes a efectos fiscales del Reino Unido y, por lo tanto, reinvertidas por los mismos. En consonancia, dichas distribuciones deberán formar parte de los ingresos imponibles del Partícipe para el periodo en que se considere que se ha recibido el dividendo.

De conformidad con la legislación aplicable a los Fondos Extraterritoriales del Reino Unido, los ingresos declarables atribuibles a cada Participación del Fondo se

publicarán en un plazo de seis meses tras el cierre de cada periodo analizado en el siguiente sitio web de Schroders:

<http://www.schroders.com/en/lu/professional-investor/fund-centre/fund-administration/income-tables/>.

Es responsabilidad del Inversor proceder al cálculo y la declaración de sus respectivos ingresos declarables a HMRC en base al número de Participaciones que posea al cierre del periodo al que se refiere el informe. Además de los ingresos declarables atribuibles a cada Participación del Fondo, el informe incluirá información sobre los importes distribuidos por Participación, así como sobre las fechas de distribución en relación con el periodo al que se refiere el informe. Aquellos Partícipes que tengan intereses especiales podrán solicitar su informe impreso, pero nos reservamos el derecho de cobrar este servicio.

El Capítulo 3 de la Parte 6 de la Ley del impuesto de sociedades de 2009 dispone que si en cualquier momento del periodo contable una persona sujeta al impuesto de sociedades del Reino Unido posee intereses en un fondo extraterritorial de conformidad con lo dispuesto por la legislación fiscal pertinente y existe algún momento durante ese periodo en que el fondo no supere la "prueba de cualificación de inversiones", la participación de tal persona será considerada para dicho periodo contable como si se tratara de derechos en virtud de una relación de acreedor a los efectos del régimen de relaciones prestatarias. Se considera que un fondo extraterritorial no supera la "prueba de cualificación de inversiones" en cualquier momento en que más del 60% de sus activos a su valor de mercado incluyan valores de deuda pública y privada o depósitos de efectivo o ciertos contratos de derivados o tenencias en otros organismos de inversión colectiva que en cualquier momento del periodo contable correspondiente no superen ellos mismos la "prueba de cualificación de inversiones". Las Participaciones constituirán intereses en un fondo extraterritorial y, en base a las políticas de inversión de la Sociedad, la Sociedad podría no superar la "prueba de cualificación de inversiones".

### **Impuestos transmisorios**

Las transmisiones de Participaciones no estarán sujetas al impuesto transmisorio del Reino Unido a menos que el instrumento de transmisión se ejecute en el Reino Unido, supuesto en el que la transmisión estaría sujeta al impuesto transmisorio *ad valorem* del Reino Unido a un tipo del 0,5% de la cantidad pagada redondeada al alza hasta el siguiente múltiplo de 5 GBP. No se pagará impuesto transmisorio de reserva del Reino Unido sobre la transmisión de Participaciones o sobre los acuerdos de transmisión de Participaciones.

### **Distribuciones**

Las distribuciones abonadas en cualquier momento de un periodo contable por Fondos cuya cartera esté compuesta, en un porcentaje superior al 60%, por activos que generen intereses o tengan una forma económicamente similar serán tratadas como pagos de intereses anuales para los Inversores que sean personas físicas residentes en el Reino Unido. En caso de que las Participaciones estén mantenidas en una Cuenta de ahorro individual ("ISA", por sus siglas en inglés), dicho ingreso estará libre de impuestos. Para las Participaciones mantenidas fuera de una ISA, está disponible una Asignación de ahorros personales para

eximir los impuestos de las primeras 1.000 £ de ingresos de interés para contribuyentes a los que se les aplica el tipo básico. La Asignación es de 500 £ para contribuyentes situados en las bandas contributivas más altas y ninguna para los contribuyentes a los que se les aplica un tipo adicional. El interés total recibido por encima de la Asignación en un año fiscal está sujeto a impuestos a los tipos aplicables a los intereses (actualmente el 20%, el 40% y el 45%).

Las distribuciones abonadas en cualquier momento de un período contable por Fondos cuya cartera esté compuesta en un porcentaje superior al 60% por activos que generen intereses serán tratadas como dividendos extranjeros que conllevan un crédito fiscal por dividendos.

En caso de que las participaciones estén mantenidas fuera de una ISA, el total de dividendos recibidos en un año fiscal hasta una asignación de dividendos libres de impuestos estará libre de impuestos. Los dividendos que asciendan a más de dicho importe estarán sujetos a impuestos a tipos del 7,5%, 32,5% y 38,1% cuando pertenezcan a las bandas contributivas básica, más alta y adicional respectivamente. Los dividendos recibidos de las participaciones mantenidas en una ISA seguirán estando libres de impuestos.

### Compensación

La Sociedad aplica un sistema de compensación total de ingresos. La compensación se aplica a aquellas Participaciones adquiridas durante un Período de distribución. El importe de los ingresos, calculados a diario e incluidos en el precio de adquisición de todas las Participaciones adquiridas a mitad de un período de distribución, se reembolsa a los titulares de dichas Participaciones en una primera distribución en concepto de rendimiento del capital.

Al ser capital, no está sujeto al impuesto sobre la renta y debería excluirse del cálculo de los ingresos declarables incluido en la declaración de la renta de un Partícipe del Reino Unido. El elemento de ingresos diarios de todas las Participaciones se registra en una base de datos y podrá obtenerse, previa solicitud, en el domicilio social de la Sociedad o por Internet en la dirección <http://www.schroders.com/en/lu/professional-investor/fund-centre/fund-administration/equalisation/>.

El objetivo de la compensación es eximir a los nuevos Inversores del Fondo de la obligación de tributar por los ingresos ya devengados en las Participaciones que adquieran. La compensación no afectará a aquellos Partícipes que posean Participaciones durante todo el Período de distribución.

## 3.6. Juntas e informes

### Juntas

La junta general anual de partícipes de la Sociedad se celebra en Luxemburgo en la fecha y hora que decidan los Consejeros, pero a más tardar dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio anterior de la Sociedad. La convocatoria de todas las juntas generales anuales de Partícipes se enviará por correo a los Partícipes inscritos en el libro de registro con una antelación mínima de 8 días con respecto a la fecha de celebración de la junta. Dichas convocatorias incluirán el orden del día y especificarán el lugar de celebración de la junta. Los requisitos legales relativos a la convocatoria, al quórum y a las votaciones en todas las juntas generales o específicas de un Fondo o Clase

de Participaciones se recogen en los Estatutos. Las juntas de Partícipes de un Fondo o una Clase de Participaciones en concreto decidirán acerca de asuntos relacionados únicamente con ese Fondo o esa Clase de Participaciones.

La convocatoria de una junta general de Partícipes podrá establecer que los requisitos de quórum y mayoría aplicables a la junta general en cuestión se determinen en relación con las Participaciones emitidas y en circulación en una fecha y hora concretas con anterioridad a la junta general (la "Fecha de registro"). El derecho del Partícipe a formar parte de una junta general de Partícipes y a ejercer el derecho de voto inherente a sus Participaciones vendrá determinado por las Participaciones de que disponga en la Fecha de registro.

### Informes

El ejercicio contable de la Sociedad finaliza el 31 de diciembre de cada año. Podrán obtenerse ejemplares de los informes financieros anuales y semestrales en el sitio web de Schroder Investment Management (Europe) S.A., [www.schroders.lu](http://www.schroders.lu), y de forma gratuita en el domicilio social de la Sociedad. Dichos informes forman parte del presente Folleto.

## 3.7. Información sobre las Participaciones

### Derechos del Partícipe

(A) Las Participaciones emitidas por la Sociedad pueden transmitirse libremente y dan derecho a participar de forma proporcional en los beneficios y, en el caso de las Participaciones de distribución, en los dividendos pagaderos a la Clase en cuestión, así como en el patrimonio neto de esa Clase de Participaciones en caso de liquidación. Las Participaciones no conllevan derechos de tanteo ni de suscripción preferente.

(B) Votaciones:

En las juntas generales, cada Partícipe tiene derecho a un voto por cada Participación completa de la que es titular.

En las juntas celebradas por separado de un Fondo o una Clase de Participaciones, los Partícipes de ese Fondo o Clase tendrán derecho a un voto por cada Participación completa de la que sean titulares en ese Fondo o Clase.

En caso de titularidad conjunta, solo podrá votar el Partícipe cuyo nombre figure en primer lugar.

(C) Reembolso obligatorio:

El Consejo de administración podrá imponer restricciones sobre cualquiera de las Participaciones, o flexibilizar dichas restricciones, y, si fuese necesario, podrá exigir el reembolso de Participaciones para garantizar que estas no sean adquiridas ni sean propiedad de (i) ninguna persona, o en su nombre, cuando esto suponga un incumplimiento de la legislación o las disposiciones de cualquier país, Gobierno o autoridad reguladora (si el Consejo de administración ha determinado que ninguno de ellos, la Sociedad, ninguno de los Gestores de inversiones o ninguna otra persona que el Consejo de administración determine que haya sufrido cualquier desventaja como consecuencia de dicho incumplimiento) o (ii) cualquier persona en circunstancias que, en la opinión del Consejo, puedan provocar que la Sociedad incurra en una deuda fiscal (incluye, entre otras cosas, pasivos regulados o fiscales y cualquier otro pasivo fiscal que pueda derivar, entre otros, de los requisitos de la FATCA o de la Norma de información común, cualquier disposición similar o incumplimiento de la misma) o sufra cualquier otra



desventaja financiera que, en caso contrario, no habría sufrido, incluido el deber de registrarlas de acuerdo con valores o inversiones o legislaciones y reglamentos similares de cualquier país o autoridad o (iii) cualquier persona cuya concentración de participaciones pueda, en opinión del Consejo de administración, poner en peligro la liquidez de la Sociedad o cualquiera de sus Fondos, incluidos aquellos que cumplen los requisitos para ser Fondos del mercado monetario.

En concreto, si en cualquier momento llega al conocimiento del Consejo de administración que el titular económico de determinadas Participaciones es una Persona estadounidense o una persona especificada a los efectos de la FATCA, la Sociedad tendrá derecho a realizar el reembolso obligatorio de dichas Participaciones.

A este respecto, el Consejo de administración podrá exigir a un Partícipe que proporcione la información que considere necesaria para determinar si el Partícipe es el titular económico de las Participaciones que posee.

### Transmisiones

Las Participaciones nominativas podrán transmitirse, a la entera discreción de la Sociedad gestora, mediante entrega al Agente de transferencias de un impreso de transmisión de Participaciones con el formato adecuado y debidamente firmado, junto con el correspondiente certificado (si se hubiera emitido) que deba cancelarse.

### Derechos en caso de disolución

La Sociedad se ha constituido por un periodo de tiempo indefinido. No obstante, la Sociedad podrá ser liquidada en cualquier momento mediante acuerdo aprobado por una junta general extraordinaria de Partícipes, en la que se nombrarán uno o varios liquidadores y se definirán las facultades de los mismos. La liquidación se llevará a cabo de conformidad con las disposiciones de la legislación luxemburguesa. Los liquidadores distribuirán el resultado neto de la liquidación que corresponda a cada Fondo entre los Partícipes del Fondo en cuestión en proporción al valor de su cartera de Participaciones.

En el caso de que el patrimonio neto de una Clase de Participaciones descienda por debajo de 10.000.000 EUR o el de todas las Clases de Participaciones de un Fondo descienda por debajo de 50.000.000 EUR o su contravalor en otra divisa, u otros importes que el Consejo determine que son los niveles mínimos de activos de dicha Clase de Participaciones o Fondo para operar de forma rentable, o si cualquier situación económica o política lo justifica o es necesario en interés de los Partícipes de la Clase de Participaciones o Fondo en cuestión, el Consejo de administración podrá acordar el reembolso de todas las Participaciones de esa Clase de Participaciones o Fondo o liquidar ese Fondo. En ese caso, se informará a los Partícipes mediante una notificación de reembolso o liquidación publicada (o comunicada, según sea el caso) por la Sociedad de acuerdo con las leyes y reglamentos aplicables en Luxemburgo antes del reembolso obligatorio y se les abonará una cantidad basada en el Valor liquidativo de las Participaciones de la Clase pertinente que posean en la fecha del reembolso o la liquidación.

La decisión de liquidar un Fondo puede tomarse también en una junta de Partícipes del Fondo concreto afectado.

En las mismas circunstancias descritas anteriormente, el Consejo de administración podrá acordar también la reorganización de cualquier Fondo dividiéndolo en dos o más Fondos independientes. Dicha decisión se publicará o

notificará como se ha especificado anteriormente y, además, la publicación o notificación contendrá información relativa a los dos o más Fondos independientes resultantes de la reorganización. Dicha publicación o notificación se realizará como mínimo un mes antes de la fecha en que la reorganización sea efectiva, a fin de permitir a los Partícipes solicitar el reembolso o conversión de sus Participaciones antes de dicha fecha.

La fusión de un Fondo con otro Fondo de la Sociedad o con otro OICVM (sujeta o no a las leyes de Luxemburgo) será decisión del Consejo de administración, salvo que este decida someter la decisión referente a la fusión a una junta general de Partícipes del Fondo en cuestión. En este último caso, no se requiere quórum para la junta general y el acuerdo de fusión se aprobará por mayoría simple de los votos emitidos. La fusión se llevará a cabo de conformidad con las disposiciones de la Ley.

El producto de cualquier liquidación que permanezca sin reclamar por parte de los Partícipes al cierre de la liquidación de un Fondo se depositará en una cuenta fiduciaria de la "Caisse de Consignation". Se podrá perder el derecho a las cantidades de esa cuenta no reclamadas dentro del periodo fijado por la legislación, de acuerdo con las disposiciones de la legislación luxemburguesa.

### 3.8. Agrupación de activos (*pooling*)

Con el fin de lograr una gestión eficaz, y de conformidad con las disposiciones de los Estatutos y con las leyes y reglamentos aplicables, la Sociedad gestora podrá invertir y gestionar la totalidad o parte de la cartera de activos establecida para dos o más Fondos (en adelante "Fondos participantes") de forma conjunta. Cualquier grupo de activos (*pool*) de este tipo se formará transmitiendo al mismo efectivo u otros activos (siempre y cuando dichos activos se ajusten a la política de inversión del grupo en cuestión) desde cada uno de los Fondos participantes. A partir de ese momento, la Sociedad gestora podrá realizar transmisiones adicionales a cada grupo de activos. También podrán transmitirse activos de nuevo a un Fondo participante por un importe máximo de la participación de la Clase de Participaciones en cuestión. La cuota de un Fondo participante en un grupo de activos se medirá tomando como referencia unidades teóricas de igual valor del grupo de activos. En el momento de la formación del grupo de activos, la Sociedad gestora determinará, a su entera discreción, el valor inicial de las unidades teóricas (que se expresará en la divisa que la Sociedad gestora considere adecuada) y asignará a cada Fondo participante unidades por un valor total igual al importe del efectivo aportado (o al valor de los activos aportados). A partir de entonces, el valor de la unidad teórica se calculará dividiendo el Valor liquidativo del grupo de activos entre el número de unidades teóricas restantes.

Cuando se aporten al grupo de activos, o se retiren del mismo, efectivo u otros activos, la asignación de unidades del Fondo participante afectado se incrementará o reducirá, según corresponda, en el número de unidades que resulte de la división del importe del efectivo o del valor de los activos aportados o retirados entre el valor de una unidad en ese momento. Si se realiza una aportación en efectivo, a efectos de este cálculo se le restará el importe que la Sociedad gestora considere adecuado con el fin de reflejar los gastos fiscales y los costes de negociación y compra que puedan surgir a raíz de la inversión del efectivo en cuestión; en el caso de una retirada de efectivo, se le sumará el importe correspondiente para reflejar los costes que puedan surgir a raíz de la liquidación de los valores u otros activos del grupo de activos.

Los dividendos, intereses y otras distribuciones con naturaleza de ingresos recibidos en relación con los activos de un grupo de activos se abonarán inmediatamente a los Fondos participantes en proporción a su respectiva participación en el grupo de activos en el momento de la recepción. En caso de disolución de la Sociedad, los activos de un grupo de activos se asignarán a los Fondos participantes en proporción a su respectiva participación en el grupo.

### 3.9. Gestión conjunta

Con el fin de reducir los gastos operativos y administrativos y permitir una diversificación más amplia de las inversiones, la Sociedad gestora podrá decidir que la totalidad o parte de los activos de uno o más Fondos se gestionen de forma conjunta con activos pertenecientes a otras instituciones de inversión colectiva luxemburguesas. En los párrafos siguientes, el término "entidades de gestión conjunta" hará referencia de forma global a los Fondos y a todas entidades con las que, y entre las cuales, exista cualquier acuerdo de gestión conjunta determinado, y el término "activos de gestión conjunta" hará referencia a todos los activos de estas entidades cogestionadas y gestionados de forma conjunta conforme al mismo acuerdo de gestión conjunta.

En virtud del acuerdo de gestión conjunta, el Gestor de inversiones, si ha sido designado y se le ha encomendado la gestión diaria, tendrá derecho a tomar de manera global, para todas las entidades de gestión conjunta afectadas, decisiones de inversión, desinversión y reajuste de la cartera que afectarán a la composición de la cartera del Fondo correspondiente. Cada entidad de gestión conjunta poseerá una parte de los activos de gestión conjunta, que se corresponderá con la proporción que represente su patrimonio neto con relación al valor total de los activos de gestión conjunta. Esta titularidad proporcional se aplicará en todas y cada una de las líneas de inversión en cartera o adquiridas en virtud de la gestión conjunta. Estas proporciones no se verán afectadas por las inversiones y/o desinversiones; así, las inversiones adicionales se adjudicarán a las entidades de gestión conjunta según la misma proporción, mientras que los activos vendidos se deducirán proporcionalmente de los activos de gestión conjunta de los que sea titular cada entidad de gestión conjunta.

Si se producen nuevas suscripciones en una de las entidades de gestión conjunta, el producto de la suscripción se adjudicará a las entidades de gestión conjunta de acuerdo con las proporciones modificadas resultantes del incremento del patrimonio neto de la entidad de gestión conjunta receptora de las suscripciones, y todas las líneas de inversión se modificarán mediante una transmisión de activos desde una entidad de gestión conjunta a otra con el fin de adaptarse a la modificación de las proporciones. De manera similar, si se producen reembolsos en una de las entidades de gestión conjunta, el efectivo necesario podrá deducirse del efectivo del que son titulares las entidades de gestión conjunta con arreglo a las proporciones modificadas resultantes de la reducción del patrimonio neto de la entidad de gestión conjunta que ha sufrido los reembolsos; en ese caso, todas las líneas de inversión se ajustarán para reflejar el cambio en las proporciones. Los Partícipes deberán tener en cuenta que, en ausencia de actuaciones específicas por parte de la Sociedad gestora o de alguno de los agentes designados por la misma, el acuerdo de gestión conjunta puede hacer que la composición de activos del Fondo pertinente se vea influida por acontecimientos atribuibles a otras entidades de gestión conjunta, como es el caso de las suscripciones y los reembolsos. Por consiguiente, si el resto de circunstancias permanecen iguales, las suscripciones que

reciba una entidad con la que el Fondo mantenga una gestión conjunta conllevarán un incremento en la reserva de efectivo de ese Fondo.

Por el contrario, los reembolsos realizados en una entidad con la que el Fondo mantenga una gestión conjunta se traducirán en una reducción de la reserva de efectivo del mismo. Las suscripciones y los reembolsos podrán, no obstante, mantenerse en la cuenta específica abierta para cada entidad de gestión conjunta fuera del acuerdo de gestión conjunta, a través de la cual deben pasar las suscripciones y reembolsos. La posibilidad de asignar suscripciones y reembolsos sustanciales a estas cuentas específicas y la posibilidad de que la Sociedad gestora o alguno de los agentes designados por ella decidan en cualquier momento la finalización de su participación en el acuerdo de gestión conjunta permiten al Fondo afectado evitar los reajustes en su cartera si existe la probabilidad de que estos afecten a los intereses de sus Partícipes.

Si existe la probabilidad de que una modificación de la composición de la cartera del Fondo correspondiente como consecuencia de reembolsos o pagos de comisiones y gastos propios de otra entidad de gestión conjunta (es decir, no atribuibles al Fondo) tenga como resultado un incumplimiento de las restricciones de inversión aplicables al Fondo en cuestión, los activos correspondientes se excluirán del acuerdo de gestión conjunta antes de la aplicación de la modificación, con el fin de que no se vean afectados por los consiguientes ajustes.

Los Activos de gestión conjunta de los Fondos solo se gestionarán, en su caso, junto con activos destinados a invertirse de acuerdo con objetivos de inversión idénticos a los aplicables a los Activos de gestión conjunta, con el fin de garantizar que las decisiones de inversión sean totalmente compatibles con la política de inversión del Fondo correspondiente. Asimismo, los Activos de gestión conjunta solo se gestionarán junto con activos cuyo Depositario sea también el depositario de la Sociedad, a fin de garantizar que el Depositario pueda llevar a cabo sus funciones y responsabilidades conforme a lo previsto en la Normativa, en lo relativo a la Sociedad y a sus Fondos. El Depositario mantendrá los activos de la Sociedad separados en todo momento de los activos de otras entidades de gestión conjunta y, por lo tanto, podrá identificar en todo momento los activos de la Sociedad y de cada Fondo. Dado que es posible que las entidades de gestión conjunta tengan políticas de inversión que no sean totalmente idénticas a la política de inversión de los Fondos en cuestión, la política común puesta en práctica puede ser más restrictiva que la de los Fondos correspondientes.

La Sociedad gestora, el Depositario y los Gestores de inversiones firmarán un acuerdo de gestión conjunta con el fin de definir los derechos y obligaciones de cada una de las partes. El Consejo de administración podrá decidir, en cualquier momento y sin obligación de notificación alguna, rescindir el acuerdo de gestión conjunta.

Los Partícipes pueden ponerse en contacto en todo momento con el domicilio social de la Sociedad para obtener información acerca del porcentaje de activos que son objeto de gestión conjunta y de las entidades con las que, en el momento de la solicitud, existe dicho acuerdo de gestión conjunta. Los informes anuales auditados y los informes semestrales indicarán la composición y los porcentajes de los Activos gestionados de forma conjunta.

# Anexo I

## Límites de inversión

El Consejo de administración ha aprobado los siguientes límites con relación a la inversión de los activos de la Sociedad y a sus actividades, a menos que en el Anexo III se disponga lo contrario para Fondos específicos. El Consejo de administración podrá modificar estos límites y políticas a su entera discreción si considera que esto redundará en interés de la Sociedad, en cuyo caso se actualizará el Folleto para reflejar dichas modificaciones.

Cada uno de los Fondos debe cumplir los límites de inversión impuestos por la legislación luxemburguesa. Los límites recogidos en el apartado 1(D) siguiente se aplican a la Sociedad en su conjunto.

### 1. Inversión en valores mobiliarios y activos líquidos

(A) La Sociedad invertirá en:

- (1) valores mobiliarios e Inversiones del mercado monetario admitidos o negociados en un Mercado regulado; y/o
- (2) valores mobiliarios e Inversiones del mercado monetario de reciente emisión, siempre que
  - (i) las condiciones de emisión incluyan el compromiso de solicitar la admisión a cotización oficial en una bolsa de valores u otro Mercado regulado que desarrolle su actividad de manera regular y esté reconocido y abierto al público, y
  - (ii) dicha admisión esté garantizada en el periodo de un año a partir de la emisión; y/o
- (3) acciones de OICVM y/o de otros OIC, independientemente de que estén o no situados en un Estado miembro de la UE, a condición de que:
  - (i) esos otros OIC hayan sido autorizados conforme a leyes que establezcan que están sujetos a una supervisión que la CSSF considere equivalente a la prevista en el Derecho comunitario y que la cooperación entre las autoridades esté suficientemente garantizada,
  - (ii) el nivel de protección para los Partícipes de esos otros OIC sea equivalente al establecido para los Partícipes de un OICVM y, en particular, que las normas sobre segregación de activos, endeudamiento, préstamos y ventas descubiertas de valores mobiliarios e Inversiones del mercado monetario sean equivalentes a los requisitos de la Directiva sobre OICVM;
  - (iii) la actividad de esos otros OIC sea objeto de informes semestrales y anuales que permitan valorar su activo y su pasivo, sus resultados y sus operaciones durante el periodo del informe;
  - (iv) como máximo un total del 10% del patrimonio del OICVM o de los otros OIC que se prevea adquirir pueda invertirse, conforme a sus documentos constituyentes, en acciones de otros OICVM u otros OIC; y/o
- (4) depósitos en entidades de crédito que sean reembolsables a petición del inversor o que puedan retirarse, con un vencimiento no superior a 12 meses, siempre que dicha entidad de crédito tenga su domicilio social en un Estado miembro de la UE o, si el domicilio social de la entidad de crédito se encuentra fuera de la UE, siempre que esté sujeta a unas normas prudenciales que la CSSF considere equivalentes a las establecidas en el Derecho comunitario; y/o
- (5) instrumentos financieros derivados, incluidos instrumentos equivalentes liquidados en efectivo, negociados en un Mercado regulado y/o instrumentos financieros derivados negociados en mercados extrabursátiles, a condición de que:
  - (i) los activos subyacentes sean valores citados en el presente apartado 1(A), índices financieros, tipos de interés, tipos de cambio o divisas, en que los Fondos puedan invertir de conformidad con su objetivo de inversión;
  - (ii) las contrapartes de las operaciones con derivados extrabursátiles (OTC) sean entidades sujetas a supervisión prudencial y pertenezcan a las categorías aprobadas por la CSSF;
  - (iii) los derivados extrabursátiles (OTC) estén sujetos a una valoración fiable y verificable con una periodicidad diaria y puedan ser vendidos, liquidados o cerrados mediante una operación de compensación en cualquier momento a su valor razonable, a iniciativa de la Sociedad.y/o
- (6) Inversiones del mercado monetario no negociados en un Mercado regulado, si la emisión o la entidad emisora de esos instrumentos está a su vez regulada con el fin de proteger a los Inversores y los ahorros, y siempre y cuando dichos instrumentos:
  - (i) hayan sido emitidos o estén garantizados por una autoridad estatal, regional o local o por un banco central de un Estado miembro de la UE, el Banco Central Europeo, la Unión Europea o el Banco Europeo de Inversiones, un Estado no miembro de la UE o, en el caso de un Estado federal, por uno de los miembros que constituyan la federación, o por un organismo público internacional al que pertenezcan uno o varios Estados miembros de la UE; o bien
  - (ii) hayan sido emitidos por un organismo, alguno de cuyos valores se negocie en Mercados regulados; o bien
  - (iii) hayan sido emitidos o estén garantizados por una entidad sujeta a supervisión prudencial, de conformidad con los criterios definidos por el Derecho comunitario, o por una entidad sujeta a unas normas prudenciales que la CSSF considere equivalentes a las establecidas en el Derecho comunitario, o

- (IV) hayan sido emitidos por otras entidades pertenecientes a categorías aprobadas por la CSSF, siempre y cuando las inversiones en dichos instrumentos estén sujetas a una protección del inversor equivalente a la establecida en los apartados primero, segundo y tercero, y a condición de que el emisor sea una sociedad cuyo capital y reservas asciendan como mínimo a 10.000.000 EUR y que presente y publique sus cuentas anuales de acuerdo con la Directiva 2013/34/UE; sea una entidad que, dentro de un grupo de sociedades que incluya una o varias sociedades cotizadas, se dedique a la financiación del grupo; o sea una entidad que se dedique a la financiación de instrumentos de titulización que se beneficie de una línea de liquidez bancaria.

Asimismo, la Sociedad podrá invertir un mínimo del 10% del Valor liquidativo de cualquier Fondo en valores mobiliarios o Inversiones del mercado monetario distintos de los mencionados en los apartados A(1) a A(2) y A(6) anteriores.

- (7) De conformidad con las condiciones y dentro de los límites establecidos por la Ley, la Sociedad podrá, en la medida más amplia que permitan las leyes y normativas luxemburguesas: (i) crear un Fondo que cumpla con los requisitos de un OICVM subordinado (un "OICVM subordinado") o un OICVM principal (un "OICVM principal"), (ii) convertir un Fondo existente en un OICVM subordinado o (iii) cambiar el OICVM principal de cualquiera de sus OICVM subordinados.

Un OICVM subordinado invertirá al menos un 85% de sus activos en acciones de otro OICVM principal. Un OICVM subordinado podrá mantener hasta un 15% de sus activos en uno o más de los siguientes instrumentos:

- activos líquidos auxiliares de conformidad con el párrafo B a continuación;
- instrumentos financieros derivados, que se podrán utilizar exclusivamente con fines de cobertura;

A los efectos de cumplir con el apartado 3 a continuación, el OICVM subordinado calculará su exposición global relativa a los instrumentos financieros derivados combinando su propia exposición directa según el párrafo anterior con:

- la exposición real del OICVM principal a los instrumentos financieros derivados en proporción a la inversión del OICVM subordinado en el OICVM principal; o
- la posible exposición global máxima del OICVM principal a los instrumentos financieros derivados dispuesta en el reglamento de gestión o en los documentos de constitución del OICVM principal en proporción a la inversión del OICVM subordinado en el OICVM principal.

- (B) Todos los Fondos podrán tener en cartera activos líquidos auxiliares. Los activos líquidos utilizados para respaldar la exposición a instrumentos financieros derivados no se consideran activos líquidos auxiliares.

- (C) (1) Cada uno de los Fondos invertirá como máximo el 10% de su Valor liquidativo en valores mobiliarios o Inversiones del mercado monetario emitidos por una misma entidad emisora (y, en el caso de Inversiones financieros estructurados que incorporen instrumentos derivados, tanto el emisor del instrumento financiero estructurado como el emisor de los valores subyacentes). Un Fondo no podrá invertir más del 20% de su patrimonio neto en depósitos realizados con una misma entidad. La exposición a una contraparte de un Fondo en una operación de derivados OTC no podrá superar el 10% de su patrimonio neto cuando la contraparte sea una entidad de crédito mencionada en el apartado 1(A) (4) anterior, o el 5% de su patrimonio neto en otros casos.

- (2) Asimismo, si cualquiera de los Fondos es titular de inversiones en valores mobiliarios e Inversiones del mercado monetario de cualquier organismo emisor que individualmente superen el 5% del Valor liquidativo de dicho Fondo, el valor total de todas esas inversiones no podrá superar el 40% del Valor liquidativo del mismo.

Este límite no es aplicable a depósitos y operaciones con derivados extrabursátiles (OTC) realizados con entidades financieras sujetas a supervisión prudencial.

No obstante los límites individuales establecidos en el apartado (C)(1), un Fondo no podrá combinar:

- inversiones en valores mobiliarios o Inversiones del mercado monetario emitidos por,
- depósitos realizados con, y/o
- exposiciones derivadas de operaciones con derivados extrabursátiles (OTC) realizados con

una misma entidad que supere el 20% de su patrimonio neto.

- (3) El límite del 10% establecido en el apartado (C)(1) anterior será del 35% en el caso de valores mobiliarios o Inversiones del mercado monetario que hayan sido emitidos o estén garantizados por un Estado miembro de la UE o sus autoridades locales o por un Estado apto u organismos públicos internacionales de los que sean miembros uno o más Estados miembros de la UE.

- (4) El límite del 10% establecido en el apartado (C)(1) se incrementará hasta el 25% en el caso de valores de deuda emitidos por entidades de crédito que tengan su domicilio social en un Estado miembro de la UE y que estén sujetas por ley a supervisión pública especial con el fin de proteger a los titulares de dichos valores de deuda, siempre que el importe resultante de la emisión de esos valores de deuda se invierta, con arreglo a las disposiciones legales aplicables, en activos que sean suficientes para cubrir el pasivo generado por esos valores de deuda durante toda la vigencia de los mismos y que se asignen para el reembolso preferente del capital y los intereses devengados en caso de incumplimiento del emisor.

- (5) Si un Fondo invierte más del 5% de su patrimonio en los valores de deuda mencionados en el apartado anterior emitidos por un mismo emisor, el valor total de esas inversiones no podrá superar el 80% del valor de los activos de ese Fondo.
- (6) Los valores mobiliarios e Inversiones del mercado monetario a los que se hace referencia en los apartados (C)(3) y (C)(4) no se incluyen en el cálculo del límite del 40% al que se hace referencia en el apartado (C)(2).

Los límites establecidos en los apartados (C)(1), (C)(2), (C)(3) y (C)(4) anteriores no pueden sumarse, por lo que el valor de las inversiones en valores mobiliarios e Inversiones del mercado monetario emitidos por un mismo organismo y en depósitos o en instrumentos financieros derivados con un mismo organismo y efectuadas de conformidad con los apartados (C)(1), (C)(2), (C)(3) y (C)(4) no podrá superar en ningún caso el 35% del Valor liquidativo de cada Fondo.

Las sociedades que formen parte del mismo grupo a efectos de las cuentas consolidadas, según la definición de este término de acuerdo con la Directiva 2013/34/UE o de conformidad con normas contables internacionalmente reconocidas, se considerarán una misma entidad a efectos del cálculo de los límites incluidos en el presente apartado (C).

Un Fondo podrá invertir en total hasta el 20% de su patrimonio neto en valores mobiliarios e Inversiones del mercado monetario del mismo grupo.

- (7) Sin perjuicio de los límites establecidos en el apartado (D), los límites fijados en el presente apartado (C) ascenderán al 20% para las inversiones en participaciones y/o bonos emitidos por el mismo organismo cuando el objetivo de la política de inversión de un Fondo sea replicar la composición de un determinado índice de acciones o bonos reconocido por la CSSF, siempre y cuando
- la composición del índice esté suficientemente diversificada,
  - el índice constituya un índice de referencia adecuado para el mercado al que se refiera,
  - el índice se publique de una forma apropiada.

El límite establecido en el subapartado anterior se incrementará hasta el 35% cuando esté justificado por condiciones excepcionales del mercado, en particular en Mercados regulados donde determinados valores mobiliarios o Inversiones del mercado monetario son altamente dominantes, si bien la inversión máxima en un mismo emisor no podrá superar el 35%.

**Si alguno de los Fondos ha invertido, con arreglo al principio de diversificación de riesgos, en valores mobiliarios o Inversiones del mercado monetario emitidos o garantizados por un Estado miembro de la UE, por sus autoridades locales o por un Estado apto, o por organismos públicos internacionales de los que sean miembros uno o más Estados miembros de la UE, la Sociedad podrá invertir el 100% del Valor liquidativo de cualquier Fondo en dichos valores, si bien la cartera de dicho Fondo deberá comprender valores de al menos seis emisiones diferentes y el valor de los valores de cualquiera de esas emisiones no podrá superar el 30% del Valor liquidativo del Fondo.**

Supeditado al debido cumplimiento del principio de diversificación de riesgos, ningún Fondo estará obligado a cumplir los límites fijados en este apartado (C) durante los 6 meses siguientes a la fecha de su autorización.

- (D) (1) La Sociedad no podrá adquirir normalmente participaciones que otorguen derechos de voto que pudieran permitirle ejercer una influencia significativa en la gestión del organismo emisor.
- (2) Los Fondos no podrán adquirir más de (a) el 10% de las participaciones sin derecho a voto de un mismo organismo emisor, (b) el 10% del valor de los valores de deuda de un mismo organismo emisor, (c) el 10% de los Inversiones del mercado monetario de un mismo organismo emisor, y/o (d) el 25% de las acciones de un mismo OICVM u OIC. Sin embargo, los límites establecidos en los apartados (b), (c) y (d) anteriores podrán no tenerse en cuenta en el momento de la adquisición, si en ese momento no es posible calcular el importe bruto de los valores de deuda o de los Inversiones del mercado monetario o el importe neto de los valores en circulación.

Los límites fijados en los apartados (D)(1) y (2) anteriores no se aplicarán a:

- (1) valores mobiliarios e Inversiones del mercado monetario emitidos o garantizados por un Estado miembro de la UE o sus autoridades locales;
- (2) valores mobiliarios e Inversiones del mercado monetario emitidos o garantizados por cualquier otro Estado apto;
- (3) valores mobiliarios e Inversiones del mercado monetario emitidos por organismos públicos internacionales de los que sean miembros uno o más Estados miembros de la UE; ni a
- (4) participaciones del capital de una sociedad constituida en un Estado no miembro de la UE que invierta sus activos fundamentalmente en los valores de organismos emisores con domicilio social en ese Estado cuando, de conformidad con la legislación del mismo, dicha participación represente la única manera en que los activos del Fondo pueden invertirse en los valores de los organismos emisores de ese Estado; y siempre y cuando dicha sociedad cumpla en su política de inversión los límites establecidos en los Artículos 43, 46 y 48 (1) y (2) de la Ley.

- (E) Ningún Fondo podrá invertir más del 10% de su patrimonio neto en participaciones de OICVM u otros OIC, a menos que en el Anexo III se disponga lo contrario. Además, se aplicarán los límites siguientes:
- (1) Cuando un Fondo invierta en las participaciones de otros OICVM y/u otros OIC vinculados a la Sociedad por gestión o control común, o por una participación directa o indirecta significativa superior al 10% del capital o de los derechos de voto, o gestionados por una entidad gestora vinculada a la Sociedad gestora, no se podrán cobrar comisiones de suscripción ni reembolso a la Sociedad por su inversión en las participaciones de esos otros OICVM u OIC. Respecto a las inversiones de un Fondo en OICVM y otros OIC vinculados a la Sociedad según lo descrito en el apartado anterior, no se cobrará ninguna comisión de gestión a esa parte de los activos del Fondo pertinente. La Sociedad incluirá en su informe anual una mención de las comisiones de gestión totales cobradas al Fondo pertinente y al OICVM u otros OIC en los que dicho Fondo haya invertido durante el periodo considerado.
  - (2) Un Fondo podrá adquirir como máximo el 25% de las acciones de un mismo OICVM y/u otro OIC. Este límite podrá no ser tenido en cuenta en el momento de la adquisición si en ese momento no es posible calcular el importe bruto de las participaciones en circulación. En caso de un OICVM u otro OIC con varios subfondos, este límite es aplicable por referencia a todas las participaciones emitidas por el OICVM/OIC en cuestión, sumando todos los subfondos.
  - (3) No es preciso tener en cuenta las inversiones subyacentes en cartera de los OICVM u otros OIC en los que inviertan los Fondos a los efectos de los límites de inversión establecidos en el apartado 1(C) anterior.
- (F) Un Fondo (el "Fondo comprador") podrá suscribir, adquirir y/o mantener valores que vaya a emitir o que haya emitido uno o más Fondos (cada uno de ellos, un "Fondo objetivo") sin que la Sociedad esté sujeta a las disposiciones de la Ley del 10 de agosto de 1915 sobre sociedades mercantiles, en su versión modificada, relativas a la suscripción, la adquisición y/o la tenencia por parte de una sociedad de sus propias participaciones, siempre y cuando:
- (1) el/los Fondo(s) objetivo no invierta(n) a su vez en el Fondo comprador invertido en dicho(s) Fondo(s) objetivo; y
  - (2) no se invierta más del 10% de los activos del/de los Fondo(s) objetivo cuya adquisición se contempla en acciones de otros Fondos objetivo; y
  - (3) los derechos de voto, si los hubiere, de las Participaciones del/de los Fondo(s) objetivo estén suspendidos mientras estén en posesión del Fondo comprador en cuestión y sin perjuicio del correcto tratamiento en las cuentas y los informes periódicos; y
  - (4) en todo caso, mientras dichos valores pertenezcan al Fondo comprador, su valor no se tendrá en cuenta a la hora de calcular el patrimonio neto de la Sociedad con el fin de comprobar el límite mínimo del mismo que exige la Ley.

## 2. Inversión en otros activos

- (A) La Sociedad no invertirá en metales preciosos, en materias primas ni en certificados que los representen. Además, la Sociedad no contratará instrumentos financieros derivados sobre metales preciosos o materias primas. Esto no impedirá a la Sociedad adquirir exposición a metales preciosos o materias primas invirtiendo en instrumentos financieros respaldados por los mismos o en instrumentos financieros cuya rentabilidad esté vinculada a metales preciosos o materias primas.
- (B) La Sociedad no comprará ni venderá bienes inmuebles ni ninguna opción, derecho o interés en los mismos, si bien la Sociedad podrá invertir en valores garantizados por bienes inmuebles o intereses en los mismos o emitidos por sociedades que inviertan en bienes inmuebles o intereses en los mismos.
- (C) La Sociedad no podrá realizar ventas descubiertas de valores mobiliarios, Inversiones del mercado monetario ni otros instrumentos financieros a los que se hace referencia en los apartados 1(A)(3), (5) y (6).
- (D) La Sociedad no podrá pedir préstamos por cuenta de ningún Fondo, excepto cantidades que no superen en total el 10% del Valor liquidativo del mismo, y solo podrá hacerlo como medida temporal. A los efectos de este límite, los préstamos cruzados (*back-to back*) no se consideran préstamos.
- (E) La Sociedad no hipotecará, pignorarán, empeñará ni gravará de otro modo como garantía de un endeudamiento ningún valor en representación de ningún Fondo, excepto si fuese necesario en relación con los préstamos mencionados en el apartado (D) anterior y, en ese caso, dicha hipoteca, pignoración o empeño no podrá superar el 10% del Valor liquidativo de cada Fondo. El depósito de valores u otros activos en una cuenta separada en relación con transacciones de swaps, opciones, contratos de divisas a plazo o futuros no se considerará una hipoteca, pignoración o empeño a los efectos del presente apartado.
- (F) La Sociedad no colocará ni subcolocará valores de otros emisores.
- (G) La Sociedad cumplirá, en cada Fondo, los límites adicionales impuestos por las autoridades reguladoras de cualquier país en el que se comercialicen las Participaciones.

## 3. Instrumentos financieros derivados

Tal y como se especifica en el apartado 1(A)(5) anterior, la Sociedad podrá invertir en instrumentos financieros derivados en el ámbito de cada uno de sus Fondos, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, los que se indican con más detalle a continuación.

La Sociedad verificará que la exposición global de cada Fondo a instrumentos financieros derivados no supere el patrimonio neto total de ese Fondo. Por lo tanto, la exposición global del Fondo al riesgo no superará el 200% de su patrimonio neto total. Además, dicha exposición global al riesgo no se podrá incrementar más de un 10% mediante empréstitos temporales (mencionados en el apartado 2(D) anterior), de modo que en ningún caso superará el 210% del patrimonio neto total de un Fondo.

La exposición global a instrumentos financieros derivados se calcula teniendo en cuenta el valor actual de los activos subyacentes, el riesgo de contraparte, la evolución previsible del mercado y el plazo disponible para liquidar las posiciones. Esto también es aplicable a los subapartados siguientes.

Cada Fondo podrá invertir, en el marco de su política de inversión y respetando los límites establecidos en los apartados 1(A)(7) y 1(C)(5), en instrumentos financieros derivados, siempre y cuando la exposición a los activos subyacentes no supere en conjunto los límites de inversión establecidos en los apartados 1(C)(1) a (7). Cuando un Fondo invierta en instrumentos financieros derivados basados en índices, no se deberán sumar estas inversiones a los límites establecidos en el apartado 1(C). La frecuencia de la revisión y reequilibrado de la composición del índice subyacente de tales instrumentos derivados financieros varía por índice y puede ser diaria, semanal, mensual, trimestral o anual. La frecuencia de reequilibrado no tendrá impacto en términos de costes en el contexto de la rentabilidad del objetivo de la inversión del Fondo pertinente. Cuando un valor mobiliario o un Instrumento del mercado monetario incorpore un instrumento financiero derivado, este último deberá tenerse en cuenta para el cumplimiento de estos límites. No se considera que los valores mobiliarios o Inversiones del mercado monetario respaldados por otros activos incorporen un instrumento financiero derivado.

Los Fondos podrán utilizar instrumentos financieros derivados con fines de inversión y de cobertura, respetando los límites establecidos por la Normativa. El uso de estos instrumentos y técnicas no podrá ser motivo en ningún caso de que un Fondo incumpla su política o su objetivo de inversión. Los Fondos se podrán cubrir contra diversos riesgos, como, por ejemplo, el riesgo de mercado, el riesgo cambiario, el riesgo de tipos de interés, el riesgo crediticio, el riesgo de volatilidad o el riesgo de inflación.

#### **Acuerdos sobre derivados extrabursátiles (OTC)**

Cada Fondo puede invertir en instrumentos financieros derivados negociados en mercados OTC, incluidos, entre otros, swaps de rentabilidad total, contratos por diferencias u otros instrumentos derivados financieros con características similares, de conformidad con las condiciones establecidas en el Anexo I y el objetivo y la política de inversión de cada Fondo. El Depositario custodiará, en la medida en que esté capacitado para mantenerlos bajo custodia, dichos derivados extrabursátiles (OTC).

Las contrapartes de las operaciones con derivados extrabursátiles (OTC), como los swaps de rentabilidad total u otros instrumentos derivados financieros, formalizados por un Fondo se seleccionan a partir de una lista de contrapartes establecidas con la Sociedad gestora. La Sociedad gestora tratará de seleccionar las mejores contrapartes disponibles para cualquier mercado dado, de conformidad con su política interna de grupo. Las contrapartes serán entidades de primera clase que sean entidades de crédito o empresas de inversión, en ambos casos con domicilio social en un Estado miembro de la UE, un país del G10 u otro país cuyas normas prudenciales sean consideradas equivalentes por la CSSF a tal efecto, autorizadas en virtud de la directiva MiFID o de un conjunto de normas equivalente, y que estén sujetas a supervisión prudencial. La Sociedad gestora se encarga de supervisar en todo momento la solvencia crediticia de todas las contrapartes, por lo que la lista podrá ser modificada. La identidad de las contrapartes será publicada en el informe anual de la Sociedad.

Debido a que las contrapartes con las que los Fondos entran en swaps de rentabilidad total no asumen discreción alguna sobre las inversiones del Fondo (esto incluye activos de referencia, si procede), no se requiere aprobación de las contrapartes para ninguna operación en relación con las inversiones de los Fondos.

Un swap de rentabilidad total es un acuerdo en el que una parte (pagador de la rentabilidad total) transfiere la rentabilidad económica total de una obligación de referencia a la otra parte (receptor de la rentabilidad total). La rentabilidad total económica incluye ingresos de intereses y comisiones, ganancias o pérdidas de fluctuaciones del mercado y pérdidas de crédito.

Los swaps de rentabilidad total celebrados por un Fondo pueden ser en forma de swaps financiados o no financiados. Un swap no financiado implica un swap en el que no hay pago inicial por parte del receptor de la rentabilidad total en el momento de su lanzamiento. Un swap financiado implica un swap donde el receptor de la rentabilidad total paga una cantidad inicial a cambio de la rentabilidad total del activo de referencia y, por tanto, puede ser más costoso debido al requisito de pago inicial.

Todos los ingresos originados en los swaps de rentabilidad total, netos de costes operativos y comisiones directos e indirectos, se devolverán a cada Fondo.

Salvo que se indique lo contrario en el Anexo III, la exposición total a instrumentos financieros derivados se calculará mediante un enfoque de compromiso. Los Fondos que apliquen un enfoque de Valor en riesgo ("VaR") para calcular su exposición total lo indicarán en el Anexo III.

Cada día se redactarán y supervisarán informes sobre el VaR conforme a los siguientes criterios:

- periodo de posesión de 1 mes;
- intervalo de confianza unilateral del 99%;
- un periodo de observación histórica efectiva de al menos un año (250 días), a no ser que las condiciones de mercado hagan necesaria la utilización de un periodo de observación más breve; y
- los parámetros utilizados en el modelo se actualizarán trimestralmente, como mínimo.

También se efectuará una prueba de resistencia (*stress testing*) como mínimo una vez al mes.

Los límites de VaR se establecen utilizando un enfoque absoluto o relativo.

#### **Enfoque de VaR absoluto**

En general, el enfoque de VaR absoluto resulta adecuado en ausencia de una cartera de referencia o índice de referencia identificable, por ejemplo en el caso de los fondos de rentabilidad total. Según este criterio, se establece un límite como porcentaje del Valor liquidativo del Fondo. El límite de VaR absoluto de un Fondo debe establecerse en el 20% de su Valor liquidativo o por debajo de este porcentaje. Dicho límite se basa en un horizonte temporal de 1 mes y un intervalo de confianza unilateral del 99%.

#### **Enfoque de VaR relativo**

El enfoque de VaR relativo se utiliza en el caso de aquellos Fondos en los que se establece un VaR relativo a una cartera de referencia o índice de referencia que refleje la estrategia de inversión implementada por el Fondo pertinente. Según el

criterio de VaR relativo, se establece un límite como múltiplo del VaR de un índice o una cartera de referencia. El límite del VaR relativo de un Fondo no podrá ser en ningún caso dos veces superior al VaR de su cartera de referencia o índice de referencia. En el Anexo III del presente Folleto se ofrece información sobre el VaR específico relativo a una cartera de referencia o índice de referencia.

#### **4. Uso de técnicas e instrumentos relacionados con valores mobiliarios e Inversiones del mercado monetario**

Las técnicas e instrumentos (incluidos, entre otros, los préstamos de valores, los pactos de recompra y los pactos de recompra inversa) relacionados con valores mobiliarios e Inversiones del mercado monetario pueden usarse por cada Fondo en lo que respecta a la gestión eficiente de la cartera y siempre que sea en el mejor interés del Fondo y que esté en línea con su objetivo de inversión y perfil del inversor.

En la medida en que lo permitan los límites establecidos por la Normativa y, en particular, (i) por la Circular 08/356 de la CSSF sobre el uso de técnicas e instrumentos financieros (o cualquier modificación, suplemento o sustitución de esta aprobado oportunamente) y (ii) la circular de la CSSF 14/592 en relación con las Directrices de la ESMA sobre ETF y otras cuestiones de OICVM, todos los Fondos podrán realizar transacciones con pacto de recompra opcional o no opcional como comprador o vendedor, así como participar en transacciones de préstamos de valores, con el fin de generar capital o ingresos adicionales o para reducir sus costes o riesgos.

De momento, la Sociedad no suscribirá pactos de recompra o de recompra inversos, ni realizará transacciones de préstamos de valores. En caso de que, en el futuro, la Sociedad decida usar tales técnicas e instrumentos, la Sociedad actualizará este Folleto en consecuencia y cumplirá con las Normativas y, en particular, con la circular de la CSSF 14/592 en relación con las directrices de la ESMA sobre ETF y otras cuestiones de OICVM y con el Reglamento (UE) 2015/2365 de 25 de noviembre de 2015 sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización.

##### **Préstamo de valores**

En caso de que la Sociedad realice transacciones de préstamos de valores, cada Fondo solo realizará transacciones de préstamos de valores con instituciones de primera clase especializadas en este tipo de transacciones y que estén sujetas a una supervisión prudencial que la CSSF considere equivalente a las establecidas en el Derecho comunitario.

Cada Fondo debe garantizar que es capaz de retirar cualquier valor que haya prestado o de finalizar cualquier pacto de préstamo de valores que haya suscrito.

Respecto a los préstamos de valores, el Fondo se asegurará de que su contraparte entregue y mantenga diariamente una garantía con un valor equivalente como mínimo al valor de mercado de los valores prestados. Dichas garantías deben revestir la forma de efectivo o valores de modo que satisfagan los requisitos del Reglamento. Esta garantía debe cumplir con los requisitos establecidos en la sección 5. "Gestión de la garantía" que aparece a continuación.

##### **Pactos de recompra y de recompra inversa**

En caso de que la Sociedad solo suscriba pactos de recompra y de recompra inversa, cada Fondo solo suscribirá pactos de recompra y de recompra inversa con contrapartes que estén

sujetas a las normas de supervisión prudencial que la CSSF considere equivalentes a las establecidas en el Derecho comunitario.

Un Fondo que celebre un acuerdo de recompra inversa garantizará que puede retirar en cualquier momento el importe total de efectivo o de finalizar el acuerdo de recompra inversa.

Un Fondo que suscribe un pacto de recompra asegurará que puede retirar en cualquier momento cualquier valor sujeto a un pacto de recompra o de finalizar un pacto de recompra que haya suscrito.

El pacto de recompra o de recompra inversa de duración determinada que no supere los siete días será considerado como acuerdo en condiciones que permitan que el Fondo retire los activos en cualquier momento.

Cada Fondo garantizará que el nivel de su exposición a los pactos de recompra y de recompra inversa sea tal que pueda cumplir en todo momento con sus obligaciones de reembolso.

#### **5. Gestión de la garantía**

Las exposiciones al riesgo de una contraparte que resultan de las transacciones con derivados financieros extrabursátiles (OTC) y de técnicas efectivas de gestión de carteras se combinarán al calcular los límites del riesgo de contraparte que se contemplan en la sección 1(C) que aparece previamente.

La garantía recibida para beneficio del Fondo podrá utilizarse para reducir su exposición al riesgo de contraparte si cumple con las condiciones establecidas en la legislación y normativa aplicables. Si un Fondo realiza transacciones con derivados financieros extrabursátiles (OTC), así como técnicas eficaces de gestión de carteras, todas las garantías que se usan para reducir la exposición al riesgo de la contraparte cumplirán en todo momento con los siguientes criterios:

- (A) Cualquier garantía recibida que no sea efectiva será muy líquida y se negociará en un Mercado Regulado o instalación de negociación multilateral con precios transparentes con la finalidad de que se vendan rápidamente a un precio que se aproxime a la valoración previa a la venta. La garantía recibida cumplirá con las disposiciones de la sección 1(D) que aparece previamente.
- (B) La garantía recibida se valorará como mínimo diariamente. Los activos que presentan una elevada volatilidad de precio no deben aceptarse como garantías a menos que se establezcan descuentos prudenciales.
- (C) La garantía recibida será de gran calidad.
- (D) La garantía recibida será emitida por una entidad independiente de la contraparte y no se espera que muestre una gran correlación con el rendimiento de la contraparte.
- (E) La garantía estará lo suficientemente diversificada en términos de país, mercados y emisores. Se considera que se respeta el criterio de diversificación suficiente con respecto a la concentración del emisor si la contraparte de una gestión eficaz de carteras y de transacciones con derivados financieros extrabursátiles (OTC) ofrece al Fondo una cesta de garantía con una exposición máxima para un emisor determinado del 20% de su Valor liquidativo. Si un Fondo se expone a distintas contrapartes, las diferentes cestas de garantía se



sumarán para calcular el límite del 20% a la exposición de un único emisor. Mediante derogación, un Fondo puede estar totalmente garantizado en diferentes valores mobiliarios e Inversiones del mercado monetario emitidos o garantizados por un Estado miembro de la UE, una o más de sus autoridades locales, un Estado apto o una entidad pública internacional al que pertenezcan uno o más de sus Estados miembros de la UE. En dicho caso, el Fondo debe recibir valores de al menos seis emisiones distintas, pero los valores de una única emisión no supondrán más del 30% del Valor liquidativo del Fondo.

- (F) Si hay una transferencia de títulos, mantendrá la garantía recibida el Depositario o uno de sus subdepositarios en el que el Depositario haya delegado la custodia de dicha garantía. Para otros tipos de acuerdos de garantías, un tercer depositario que está sujeto a una supervisión prudencial y que no esté relacionado con el proveedor de la garantía mantendrá la misma.
- (G) El Fondo podrá aplicar una garantía en cualquier momento sin referencia o aprobación de una contraparte.
- (H) Sujeto a las condiciones anteriores, las formas permitidas de garantía incluyen:
- (1) efectivo o equivalente a efectivo, incluidos certificados bancarios a corto plazo e Inversiones del mercado monetario;
  - (2) bonos públicos con cualquier vencimiento emitidos por países entre los que se incluyen, entre otros, Reino Unido, Estados Unidos, Francia y Alemania sin calificación mínima.
- (I) La garantía se valorará, diariamente, utilizando precios de mercado disponibles y teniendo en cuenta descuentos apropiados que se determinarán para cada clase de activos en función de la política de descuentos adoptada por la Sociedad gestora.
- (J) No se venderá, reinvertirá o entregará una garantía no monetaria recibida.
- (K) La garantía en efectivo que no se reciba en nombre de Clases de Participaciones de cobertura de divisa solo:
- se depositará en entidades según se prescribe en la sección 1(A)(6) que aparece previamente;
  - se invertirá en bonos públicos de alta calidad;
  - se utilizará con el fin de celebrar pactos de recompra inversa, siempre que las operaciones se realicen con instituciones de crédito sujetas a supervisión prudencial y que el Fondo pueda reclamar el importe acumulado total en efectivo sobre una base acumulada;
  - se invertirá en fondos del mercado monetario a corto plazo, según se define en las "Directrices de la ESMA sobre la definición común de los fondos europeos del mercado monetario", emitidas por la ESMA (CESR/10-049) y podrán ser modificadas periódicamente, o en un Fondo del mercado monetario tal y como se definen en el RFMM, una vez que sea aplicable.

La garantía en efectivo que se vuelve a invertir se diversificará de conformidad con los requisitos de diversificación aplicables a la garantía que no es en

efectivo. La reinversión de garantías en efectivo conlleva determinados riesgos para un Fondo, como se describe en el Anexo II.

### Política de garantía

La garantía recibida por el Fondo se limitará principalmente a efectivo y bonos gubernamentales.

### Política de recortes

La Sociedad gestora aplica los siguientes recortes en cuanto a la garantía en las transacciones extrabursátiles (OTC) (la Sociedad gestora se reserva el derecho a modificar esta política en cualquier momento y actualizará el Folleto en consecuencia):

Garantía elegible	Vencimiento residual	Porcentaje de valoración
Efectivo	N/D	100%
Deuda pública	Un año o menos	98%
	Más de un año y hasta cinco años, inclusive	96% - 97%
	Más de cinco años y hasta diez años, inclusive	93% - 95%
	Más de diez años y hasta treinta años, inclusive	93%
	Más de treinta años y hasta cuarenta años, inclusive	90%
Más de cuarenta años y hasta cincuenta años, inclusive	87%	

## 6. Procedimiento de gestión del riesgo

La Sociedad empleará un procedimiento de gestión del riesgo que le permita, junto con la Sociedad gestora, supervisar y medir en todo momento el riesgo de las posiciones y su incidencia en el perfil de riesgo global de cada Fondo. La Sociedad o la Sociedad gestora empleará, si procede, un procedimiento para la valoración exacta e independiente de cualesquiera instrumentos derivados OTC.

Previa solicitud, la Sociedad gestora proporcionará a cualquier Inversor información adicional sobre los límites cuantitativos que se aplican en la gestión del riesgo de cada Fondo, los métodos escogidos para este fin y los últimos cambios de los riesgos y los rendimientos de las principales categorías de instrumentos. Esta información adicional incluye el VaR determinado para los Fondos utilizando dicha medición de riesgos.

El marco de gestión del riesgo está disponible, previa solicitud, en el domicilio social de la Sociedad.

## 7. Gestión de riesgos de sostenibilidad

Los procedimientos generales de gestión de riesgos de la Sociedad gestora incluyen la consideración de los riesgos de sostenibilidad junto con otros factores en la toma de decisiones de inversión. Un riesgo de sostenibilidad es un acontecimiento o condición medioambiental, social o de gobernanza que, en caso de producirse, podría tener un impacto negativo sustancial real o potencial en el valor de una inversión y en la rentabilidad del Fondo.

Los riesgos de sostenibilidad pueden surgir en una empresa concreta o externamente, lo que afectaría a varias empresas. Los riesgos de sostenibilidad que podrían afectar negativamente al valor de una inversión concreta son los siguientes:

**Medioambientales:** fenómenos meteorológicos extremos como inundaciones y fuertes vientos; incidentes de contaminación; daños a la biodiversidad o a los hábitats marinos.

**Sociales:** huelgas laborales; incidentes de salud y seguridad, como lesiones o muertes; problemas de seguridad de los productos.

**Gobernanza:** fraude fiscal; discriminación en la mano de obra; prácticas de remuneración abusivas; fallo en la protección de los datos personales.

**Regulatorios:** pueden introducirse nuevos reglamentos, impuestos o normas en el sector para proteger o fomentar negocios y prácticas sostenibles.

Las diferentes clases de activos, estrategias de inversión y universos de inversión pueden requerir enfoques diferentes para integrar dichos riesgos en la toma de decisiones de inversión. Por lo general, el Gestor de inversiones analizará las inversiones potenciales mediante la evaluación (junto con otras consideraciones correspondientes), por ejemplo, de los costes y beneficios generales de la sociedad y el entorno que un emisor puede generar o cómo el valor de mercado de un emisor puede verse influenciado por los riesgos de sostenibilidad de forma individual, como por un aumento del impuesto al carbono. El Gestor de inversiones por lo general también considerará las relaciones del emisor correspondiente con sus principales partes interesadas (clientes, empleados, proveedores y reguladores), y también evaluará si dichas relaciones se gestionan de forma sostenible y, por lo tanto, si existen riesgos sustanciales en el valor de mercado del emisor.

El impacto de algunos riesgos de sostenibilidad puede tener un valor o un coste que se puede estimar mediante la investigación o el uso de herramientas propias o externas. En dichos casos, esto se puede incorporar en un análisis financiero más tradicional. Un ejemplo podrían ser las implicaciones directas de un aumento en los impuestos del carbono que corresponden a un emisor, que pueden incorporarse a un modelo financiero como un coste mayor y/ o como ventas reducidas. En otros casos, dichos riesgos pueden ser más difíciles de cuantificar, por lo que el Gestor de inversiones puede tratar de incorporar su posible impacto de otras formas, ya sea explícitamente, por ejemplo, reduciendo el valor futuro esperado de un emisor o implícitamente, por ejemplo, ajustando la ponderación de los valores de un emisor en la cartera del Fondo en función de la intensidad con la que cree que un riesgo de sostenibilidad puede afectar a dicho emisor.

Se pueden utilizar una serie de herramientas propias para realizar estas evaluaciones, junto con métricas complementarias de proveedores de datos externos y la propia diligencia del Gestor de inversiones, según corresponda. Este análisis informa al Gestor de inversiones del impacto potencial de los riesgos de sostenibilidad en la cartera de inversión general de un Fondo y, junto con otras consideraciones de riesgo, de la rentabilidad financiera probable del Fondo.

La función de riesgo de la Sociedad gestora proporciona una supervisión independiente de las exposiciones de la cartera desde una perspectiva de sostenibilidad. La supervisión

incluye garantizar que haya una evaluación independiente de los riesgos de sostenibilidad en las carteras de inversión y una transparencia y presentación de informes adecuados sobre las exposiciones al riesgo de sostenibilidad.

En el sitio web <https://www.schroders.com/en/lu/private-investor/strategic-capabilities/sustainability> se pueden obtener más detalles sobre la gestión de los riesgos de sostenibilidad y el enfoque de sostenibilidad del Gestor de inversiones. Consulte también los factores de riesgo en la sección "Riesgos de sostenibilidad" en el Anexo II del Folleto.

## 8. Disposiciones varias

- (A) La Sociedad no realizará préstamos a otras personas ni actuará como avalista en nombre de terceras partes, si bien, a los efectos de esta restricción, la realización de depósitos bancarios y la adquisición de los valores citados en los apartados 1(A)(1) y (2) o de activos líquidos auxiliares no se considerarán un préstamo; además, nada impedirá a la Sociedad adquirir los valores citados anteriormente aun cuando no estén completamente desembolsados.
- (B) La Sociedad no tendrá que cumplir los límites porcentuales de inversión cuando ejercite derechos de suscripción adscritos a valores que formen parte de su patrimonio.
- (C) La Sociedad gestora, los Gestores de inversiones, los Distribuidores, el Depositario y cualquier agente autorizado o sus asociados podrán realizar transacciones con los activos de la Sociedad siempre que dichas transacciones se efectúen en condiciones comerciales normales y sin trato de favor, y siempre que cada transacción de ese tipo cumpla alguna de las siguientes condiciones:
  - (1) que una persona aprobada por el Consejo de administración por ser independiente y competente proporcione una valoración certificada de dicha transacción;
  - (2) que la transacción se haya ejecutado en las mejores condiciones, en un mercado de inversiones organizado y de conformidad con las normas del mismo; si ni (1) ni (2) son posibles;
  - (3) que el Consejo de administración tenga el convencimiento de que la transacción se ha realizado en condiciones comerciales normales negociadas sin trato de favor.

# Anexo II

## Riesgos de inversión

### 1. Riesgos generales

La rentabilidad registrada en el pasado no es necesariamente indicativa de los resultados que se obtengan en el futuro y las Participaciones, distintas de las Participaciones en Fondos del mercado monetario, deben considerarse una inversión de medio a largo plazo. El valor de las inversiones y los ingresos generados por ellas pueden variar al alza o a la baja, y cabe la posibilidad de que los Partícipes no recuperen la cantidad invertida. Si la Divisa del Fondo es distinta de la divisa local del Inversor, o si no coincide con las divisas de los mercados en los que dicho Fondo invierte, existe la posibilidad de que el Inversor sufra una pérdida adicional (u obtenga una ganancia adicional) superior a los riesgos de inversión habituales.

### 2. Riesgo inherente al objetivo de inversión

Los objetivos de inversión expresan el resultado que se pretende obtener, pero no existe garantía alguna de que dicho resultado vaya a lograrse. En función de las condiciones imperantes en el mercado y del entorno macroeconómico, podrá resultar más complicado, o incluso imposible, alcanzar los objetivos de inversión. No se ofrece garantía alguna, ni expresa ni implícita, sobre la probabilidad de lograr el objetivo de inversión de un Fondo.

### 3. Riesgo regulatorio

La Sociedad está domiciliada en Luxemburgo y los Inversores deben tener en cuenta que toda la protección de carácter regulatorio ofrecida por sus autoridades locales podría no ser aplicable. Además, los Fondos podrán estar registrados en jurisdicciones no pertenecientes a la UE. Como consecuencia de dichos registros, los Fondos podrán estar sujetos a regímenes regulatorios más estrictos, sin que sea preciso notificar esta circunstancia a los Partícipes de los Fondos afectados. En esos casos, los Fondos estarán obligados a cumplir dichos requisitos más estrictos. Es posible que, como consecuencia de ello, los Fondos no puedan hacer el uso más amplio posible de los límites de inversión.

### 4. Riesgos comerciales, legales y fiscales

En algunas jurisdicciones la interpretación y aplicación de la legislación y las normativas, así como el cumplimiento de los derechos de los partícipes en virtud de dicha legislación y normativas puede conllevar incertidumbres significativas. Además, es posible que existan diferencias entre las normas contables y de auditoría, las prácticas de presentación de informes y los requisitos de divulgación de información y aquellas generalmente aceptadas a nivel internacional. Algunos Fondos pueden estar sujetos a retenciones y otros impuestos. La legislación y las normativas fiscales de cualquier jurisdicción se revisan frecuentemente y pueden cambiar en cualquier momento, en algunos casos con efecto retroactivo. La interpretación y el ámbito de aplicación de la legislación y las normativas por parte de las autoridades fiscales en algunas jurisdicciones no son coherentes ni claras y pueden variar de una jurisdicción a otra y/o de una región a otra. Cualquier cambio de la legislación fiscal podría afectar al valor de las inversiones y a la rentabilidad del Fondo.

### 5. Factores de riesgo relativos a los sectores industriales y las áreas geográficas

Los Fondos centrados en un sector o área geográfica en particular están sujetos a los factores de riesgo y de mercado que afecten a ese sector o área geográfica en particular, entre ellos los cambios en la legislación, los cambios en las condiciones económicas generales y las mayores fuerzas competitivas. Esto puede resultar en una mayor volatilidad del Valor liquidativo de las Participaciones del Fondo correspondiente. Entre los riesgos adicionales se pueden incluir el aumento de la incertidumbre y la inestabilidad social y política, así como los desastres naturales.

### 6. Riesgo de suspensión de la negociación de Participaciones

Se recuerda a los Inversores que, en determinadas circunstancias, su derecho a solicitar el reembolso o la conversión de Participaciones puede quedar suspendido (véase el apartado 1.5, "Suspensiones o aplazamientos").

### 7. Riesgo de tipos de interés

El valor de los bonos y otros instrumentos de deuda registra normalmente ascensos y descensos como consecuencia de los cambios de los tipos de interés. Por lo general, un descenso de los tipos de interés incrementa el valor de los instrumentos de deuda emitidos, mientras que un ascenso de los tipos de interés reduce el valor de los mismos. El riesgo de tipos de interés es, por lo general, mayor en el caso de las inversiones con duraciones o vencimientos largos. Algunas inversiones otorgan al emisor la opción de reembolsar una inversión antes de su fecha de vencimiento. Si un emisor reembolsa una inversión en un momento en el que los tipos de interés estén bajando, es posible que los Fondos se vean obligados a reinvertir el producto en una inversión que ofrezca una rentabilidad inferior, por lo que podrían no beneficiarse de cualquier incremento del valor derivado de las bajadas de los tipos de interés.

### 8. Riesgo crediticio

La capacidad que un emisor de un título de deuda tenga, o se perciba que tiene, para pagar puntualmente los intereses y el principal del título, afectará al valor del mismo. Es posible que la capacidad del emisor para cumplir sus obligaciones se reduzca sustancialmente, o incluso que incumpla dichas obligaciones, durante un periodo en el que el Fondo posea valores de ese emisor. Todo deterioro real o percibido de la capacidad de un emisor para hacer frente a sus obligaciones tendrá probablemente un efecto negativo sobre el valor de los valores del emisor.

Si un valor ha sido calificado por más de una agencia de calificación crediticia reconocida en el ámbito nacional, el Gestor de inversiones del Fondo podrá tener en cuenta la más alta de esas calificaciones para determinar si el valor es de categoría de inversión (*investment grade*). Un Fondo no estará obligado a enajenar un valor en cartera si su calificación se reduce hasta ser inferior a la categoría de inversión, pero el Gestor de inversiones del Fondo analizará si el valor continúa siendo una inversión adecuada para el Fondo. El Gestor de inversiones de un Fondo estudia si un valor es de categoría de inversión únicamente en el momento de su adquisición. Algunos de los Fondos invertirán en valores que no hayan sido calificados por una agencia de calificación crediticia reconocida en el ámbito nacional, y será

el Gestor de inversiones el que determine su calidad crediticia. En el caso de que la rebaja de la calificación de un valor provoque el incumplimiento de un límite de inversión establecido en la política de inversión de un Fondo, el Gestor de inversiones subsanará dicha situación mediante la venta de valores teniendo debida cuenta de los intereses de sus Partícipes.

Normalmente, el riesgo crediticio es mayor para las inversiones emitidas a un valor inferior a su valor nominal y que pagan intereses únicamente al vencimiento, en lugar de periódicamente durante la vigencia de la inversión. Las agencias de calificación crediticia basan sus calificaciones en gran medida en la situación financiera histórica del emisor y en el análisis de la inversión que realizan en el momento de la calificación. La calificación asignada a una inversión concreta no refleja necesariamente la situación financiera del emisor en el momento actual, ni tampoco refleja una evaluación de la volatilidad y la liquidez del emisor. Aunque las inversiones que reciben una calificación de categoría de inversión tienen un riesgo de crédito menor que el de las inversiones con calificaciones inferiores, pueden compartir algunos de los riesgos de estas últimas, incluida la posibilidad de que los emisores no puedan pagar puntualmente los intereses y el principal, incumpliendo así sus obligaciones.

## 9. Riesgo de liquidez

Existe riesgo de liquidez cuando una inversión en particular resulta difícil de comprar o vender. La inversión por parte de un Fondo en valores no líquidos puede reducir la rentabilidad del mismo, ya que es posible que no pueda vender esos valores en un momento o a un precio que le resulten ventajosos. Las inversiones en valores extranjeros, en derivados o en valores con un riesgo de mercado y/o crediticio sustanciales suelen tener una exposición mayor al riesgo de liquidez. Los valores ilíquidos pueden presentar una elevada volatilidad, y es posible que sea difícil valorarlos.

## 10. Riesgo de inflación/deflación

El riesgo de inflación es el riesgo de que los activos de un Fondo o los ingresos que este obtiene con sus inversiones valgan menos en el futuro al reducirse el valor del dinero como consecuencia de la inflación. Si la inflación sube, el valor real de la cartera de un Fondo podría disminuir. El riesgo de deflación es el riesgo de que los precios caigan en toda la economía con el transcurso del tiempo. La deflación puede reducir la solvencia crediticia de los emisores y puede incrementar las posibilidades de incumplimiento del emisor, lo que, a su vez, puede traducirse en una caída del valor de la cartera de un Fondo.

## 11. Riesgo asociado a instrumentos financieros derivados

En el caso de los Fondos que utilizan instrumentos financieros derivados para cumplir sus objetivos de inversión específicos, no es posible garantizar que la rentabilidad de los instrumentos financieros derivados vaya a crear un efecto positivo para el Fondo y sus Partícipes.

Cada Fondo puede incurrir en gastos y comisiones en relación con swaps de rentabilidad total, contratos por diferencias u otros instrumentos financieros derivados con características similares en el momento de la suscripción de estos instrumentos y cualquier aumento o disminución de su valor notional. La cantidad de estas comisiones puede ser fija o variable. La información sobre los gastos y las comisiones incurridos por cada Fondo a este respecto, así como la identidad de los receptores y cualquier afiliación que puedan

tener con el Depositario, el Gestor de inversiones o la Sociedad gestora, si procede, pueden estar disponibles en el informe anual.

## 12. Riesgo asociado a la inversión en warrants

Cuando un Fondo invierte en warrants, el precio, la rentabilidad y la liquidez de los mismos suelen estar vinculados al valor subyacente. Sin embargo, el precio, la rentabilidad y la liquidez de esos warrants fluctuarán normalmente más que los de los valores subyacentes, como consecuencia de la mayor volatilidad del mercado de warrants. Además del riesgo de mercado relacionado con la volatilidad de los warrants, todo Fondo que invierta en warrants sintéticos, cuyo emisor sea distinto del emisor del valor subyacente, está sujeto al riesgo de que el emisor del warrant sintético no cumpla sus obligaciones en virtud de las transacciones, lo que puede traducirse en una pérdida para el Fondo y, en última instancia, para sus Partícipes.

## 13. Riesgo asociado a los swaps de incumplimiento crediticio

Los swaps de incumplimiento crediticio permiten transmitir el riesgo de incumplimiento. Esto permite al Fondo adquirir en la práctica un seguro para una obligación de referencia que posee (cubrir la inversión) o comprar protección para una obligación de referencia que no posee físicamente en previsión de que se produzca un deterioro de la calidad del crédito. Una de las partes, el comprador de protección, realiza pagos periódicos al vendedor de la protección, que a su vez debe realizar un pago al comprador si se produce un acontecimiento de crédito (una reducción de la calidad crediticia, que se definirá previamente en el acuerdo firmado por ambas partes). Si el acontecimiento de crédito no se produce, el comprador paga todas las primas fijadas y el swap se resuelve al vencimiento sin que se realicen nuevos pagos. Por lo tanto, el riesgo del comprador queda limitado al valor de las primas pagadas. Además, si se produce un acontecimiento de crédito y el Fondo no posee la obligación de referencia subyacente, se puede producir un riesgo de mercado, ya que el Fondo puede tardar un tiempo en obtener la obligación de referencia y entregarla a la contraparte. Asimismo, si la contraparte se declara en suspensión de pagos, es posible que el Fondo no pueda recuperar todo el dinero que esta le adeude. En ocasiones, el mercado de los swaps de incumplimiento crediticio es menos líquido que los mercados de renta fija. La Sociedad reducirá este riesgo controlando de una forma adecuada el uso de este tipo de transacción.

## 14. Riesgo asociado a futuros, opciones y operaciones a plazo

Los Fondos podrán utilizar opciones, futuros y contratos a plazo sobre divisas, valores, índices, volatilidad, inflación y tipos de interés, con fines de cobertura e inversión.

Las transacciones de futuros pueden implicar un elevado nivel de riesgo. El margen inicial es pequeño en relación con el valor del contrato de futuros, de modo que las transacciones están "apalancadas". Un movimiento del mercado relativamente pequeño tendrá un efecto proporcionalmente mayor, que puede ir a favor o en contra del Fondo. La colocación de determinadas órdenes con el objetivo de limitar las pérdidas a ciertas cantidades puede no surtir efecto, ya que las condiciones del mercado pueden hacer imposible la ejecución de esas órdenes.

Las operaciones con opciones también pueden implicar un elevado nivel de riesgo. La venta de una opción generalmente implica un riesgo considerablemente mayor

que la compra de opciones. Aunque la prima recibida por el Fondo es fija, este puede sufrir una pérdida que supere notablemente ese importe. El Fondo estará también expuesto al riesgo de que el comprador ejerza la opción y el Fondo se vea obligado a liquidarla en efectivo o a adquirir o entregar la inversión subyacente. Si la opción está "cubierta" por el Fondo mediante la posesión de una posición correspondiente en la inversión subyacente o un futuro sobre otra opción, el riesgo puede verse reducido.

Las operaciones a plazo y la compra de opciones, particularmente las que son extrabursátiles (*over-the-counter*) y no son de inmediata disposición mediante una contraparte central, tienen un mayor riesgo de contraparte. En caso de incumplimiento de la contraparte, el Fondo no obtendrá el pago previsto o no recibirá los activos. Esto podría provocar la pérdida de los beneficios latentes.

### **15. Riesgo asociado a notas de crédito**

Una nota de crédito es un instrumento de deuda que asume el riesgo crediticio tanto de la entidad (o las entidades) de referencia pertinente(s) como de su emisor. Existe también un riesgo asociado con el pago de cupones; si una entidad de referencia de una cesta de notas de crédito sufre un acontecimiento de crédito, el cupón se reajusta y se paga en función del nuevo importe nominal, que será menor que el anterior. Tanto el capital residual como el cupón están expuestos a nuevos acontecimientos de crédito. En casos extremos, se puede perder todo el capital. También existe la posibilidad de que un emisor de pagarés no pague los importes que está obligado a abonar en virtud de los mismos.

### **16. Riesgo asociado a pagarés vinculados a renta variable**

El componente de rentabilidad de un pagaré vinculado a renta variable se basa en la rentabilidad de un valor, una cesta de valores o un índice de renta variable. La inversión en estos instrumentos puede conllevar una pérdida del capital si el valor subyacente disminuye. En casos extremos, se puede perder todo el capital. La inversión directa en renta variable también está expuesta a estos mismos riesgos. La rentabilidad pagadera por el pagaré se determina a una hora específica de una fecha de valoración, con independencia de las fluctuaciones en la cotización del valor subyacente. No se ofrece garantía alguna de que se obtendrán resultados o rendimientos de una inversión. También existe la posibilidad de que un emisor de pagarés no pague los importes que está obligado a abonar en virtud de los mismos.

Un Fondo puede utilizar pagarés vinculados a renta variable para acceder a determinados mercados, por ejemplo mercados emergentes y menos desarrollados, en los que no sea posible invertir directamente. Este planteamiento puede conllevar los siguientes riesgos adicionales: inexistencia de un mercado secundario para dichos instrumentos, falta de liquidez de los valores subyacentes y dificultades para vender esos instrumentos en periodos en los que los mercados subyacentes estén cerrados.

### **17. Riesgo asociado a la inversión en valores relacionados con seguros**

Los valores relacionados con seguros pueden incurrir en pérdidas graves o totales como consecuencia de eventos contemplados en la cobertura de los seguros, tales como catástrofes naturales provocadas por el hombre o de otro tipo. Las catástrofes pueden ocurrir por diversas circunstancias, entre otras, a modo enunciativo y sin carácter taxativo, huracanes, terremotos, tifones, tormentas de

granizo, inundaciones, tsunamis, tornados, vendavales, temperaturas extremas, accidentes aéreos, incendios, explosiones y accidentes marítimos. La incidencia y la gravedad de tales catástrofes son intrínsecamente imprevisibles, y las pérdidas del Fondo ante tales catástrofes pueden ser sustanciales. Cualquier adversidad climática o de otro tipo que pudiera resultar en un aumento de la probabilidad y/o gravedad de tales fenómenos (por ejemplo, el calentamiento global como causa de huracanes más frecuentes y más violentos) podría tener un efecto sustancialmente adverso sobre el Fondo. Si bien la exposición de un Fondo a tales acontecimientos se diversificará de acuerdo con su objetivo de inversión, un único episodio catastrófico podría afectar a varias zonas geográficas y líneas de negocio, o bien la frecuencia o gravedad de los incidentes catastróficos podría superar las expectativas, y en ambos casos podría generarse un efecto sustancialmente adverso sobre el Valor liquidativo del Fondo.

### **18. Riesgo general asociado a transacciones extrabursátiles (OTC)**

Los instrumentos negociados en mercados extrabursátiles (OTC) pueden negociarse en volúmenes reducidos, y sus precios pueden ser más volátiles que los de los instrumentos que se negocian principalmente en bolsa. Asimismo, pueden ser menos líquidos que los instrumentos cuyo volumen de negociación es mayor. Además, los precios de los instrumentos negociados en mercados OTC pueden incluir una comisión del operador no comunicada que el Fondo puede pagar como parte del precio de compra.

Por lo general, hay menos regulación y supervisión gubernamental de operaciones en mercados extrabursátiles (OTC) que de operaciones realizadas en mercados de valores organizados. Los derivados extrabursátiles (OTC) se tramitan directamente con la contraparte en lugar de a través de una bolsa de valores y una cámara de compensación reconocidas. Las contrapartes de los derivados extrabursátiles (OTC) no tienen las mismas protecciones que pueden aplicarse a las que negocian en bolsas de valores reconocidas, como la garantía de rentabilidad de una cámara de compensación.

El riesgo principal al participar en derivados extrabursátiles (OTC) (como opciones no negociadas en bolsa, contratos a plazo, swaps o contratos por diferencias) es el riesgo de incumplimiento de una contraparte que se ha declarado insolvente o que de otra forma no puede o se niega a cumplir sus obligaciones de conformidad con los términos del instrumento. Los derivados extrabursátiles (OTC) pueden exponer a un Fondo al riesgo de que la contraparte no liquide una operación de conformidad con sus términos o de que retrase la liquidación de la operación debido a una disputa sobre los términos del contrato (sea de buena fe o no) o debido a la insolvencia, quiebra u otros problemas de crédito o liquidez de la contraparte. El riesgo de contraparte se mitiga generalmente mediante la transferencia o entrega de garantía a favor del Fondo. Sin embargo, el valor de la garantía puede fluctuar y puede ser difícil de vender, por lo que no existen garantías de que el valor de la garantía mantenida sea suficiente para cubrir la cantidad que se debe al Fondo.

Un Fondo puede realizar transacciones con derivados extrabursátiles (OTC) liquidados mediante una cámara de compensación que actúa como contraparte central. La compensación central está diseñada para reducir el riesgo de contraparte y para aumentar la liquidez en comparación con los derivados extrabursátiles (OTC) compensados bilateralmente, pero no elimina tales riesgos completamente. La contraparte central necesitará un margen del agente de

compensación, que, por su parte, requerirá un margen del Fondo. Existe un riesgo de pérdida por parte de un Fondo de sus depósitos de margen inicial y de margen de variación en caso de incumplimiento del agente de compensación con el que el Fondo tiene una posición abierta, o si el margen no se identifica y comunica correctamente a cada Fondo en el que el margen se mantiene en una cuenta combinada mantenida por el agente de compensación con la contraparte central. Si el agente de compensación se declara en suspensión de pagos, el Fondo no puede transferir o “transportar” sus posiciones a otro agente de compensación.

El Reglamento de la UE N.º 648/2012 relativo a los derivados extrabursátiles (OTC), las contrapartes centrales y los registros de operaciones (también conocido como el Reglamento sobre la infraestructura de los mercados europeos o “EMIR”), que entró en vigor el 16 de agosto de 2012, presenta requisitos uniformes con respecto a las operaciones con derivados OTC, solicitando que ciertas operaciones con derivados OTC “aptas” sean presentadas para su compensación ante contrapartes de compensación centrales y obligando a enviar determinada información acerca de las operaciones con derivados a los registros de operaciones. Además, el EMIR impone requisitos para realizar los procedimientos y acuerdos adecuados para medir, supervisar y reducir el riesgo crediticio operativo y de contraparte, con respecto a los contratos de derivados OTC que no están sujetos a compensación obligatoria. Estos requisitos incluyen el cambio del margen y, si se intercambia el margen inicial, incluirá su separación realizada por las partes, incluida la Sociedad.

Aunque muchas de las normativas del EMIR están en vigor, a la fecha del presente Folleto, ni el requisito de presentar determinadas operaciones con derivados extrabursátiles a las contrapartes centrales de compensación (“CCP”, por sus siglas en inglés), ni los requisitos para operaciones con derivados OTC no compensadas están sujetos a plazos de implementación escalonados. Aún no está totalmente claro cómo el mercado de derivados OTC se adaptará a la nueva normativa. Por tanto, es difícil predecir el impacto del EMIR en la Sociedad, que puede incluir un aumento de los costes totales de celebrar y mantener contratos de derivados OTC. Los posibles Inversores y los Partícipes deben tener en cuenta que es posible que los cambios normativos incluidos en el EMIR, así como otras normativas similares, tal como la Ley de reforma de Wall Street y protección al consumidor Dodd-Frank, perjudiquen en algún momento la capacidad del Fondo de respetar la política de inversión y de lograr su objetivo de inversión.

Los inversores deben tener en cuenta que los cambios normativos incluidos en el EMIR, así como otras leyes aplicables que requieren compensación central de derivados extrabursátiles (OTC), pueden perjudicar en algún momento la capacidad del Fondo de respetar la política de inversión y de lograr su objetivo de inversión.

Las inversiones en derivados extrabursátiles (OTC) pueden estar sujetas al riesgo de diferentes valoraciones provenientes de distintos métodos de valoración permitidos. Aunque la Sociedad ha implementado procesos de valoración apropiados para determinar y verificar el valor de los derivados extrabursátiles (OTC), algunas operaciones son complejas y la valoración solo puede proporcionarse por un número limitado de participantes del mercado que también pueden actuar como contraparte de las operaciones. Una valoración imprecisa puede resultar en un reconocimiento impreciso de las ganancias o pérdidas y en la exposición de la contraparte.

A diferencia de los derivados negociados en bolsa, que están estandarizados con respecto a sus términos y condiciones, los derivados extrabursátiles (OTC) generalmente se establecen a través de la negociación con la otra parte del instrumento. Si bien este tipo de acuerdos permite una mayor flexibilidad para adaptar el instrumento a las necesidades de las partes, los derivados extrabursátiles (OTC) pueden implicar un mayor riesgo jurídico que los instrumentos negociados en bolsa, ya que puede existir un riesgo de pérdida si se estima que el acuerdo no es ejecutable legalmente o se ha documentado incorrectamente. También puede existir riesgo legal o documental de que las partes no estén de acuerdo en cuanto a la interpretación correcta de los términos del acuerdo. Sin embargo, estos riesgos se mitigan generalmente, hasta cierto punto, por el uso de acuerdos estándar del sector como los publicados por la International Swaps and Derivatives Association (ISDA).

## 19. Riesgo de contraparte

La Sociedad realiza operaciones con o a través de intermediarios financieros, cámaras de compensación, contrapartes de mercado y otros agentes. La Sociedad estará sujeta al riesgo de que cualquiera de esas contrapartes sea incapaz de hacer frente a sus obligaciones, ya sea por insolvencia, quiebra u otras causas.

Un Fondo puede invertir en instrumentos como pagarés, bonos y warrants, cuya rentabilidad esté vinculada a un mercado o inversión al que el Fondo desee obtener exposición. Esos instrumentos son emitidos por distintas contrapartes y, como consecuencia de la inversión en los mismos, el Fondo estará sujeto al riesgo de contraparte del emisor, además de adquirir la exposición a la inversión que desea obtener.

Los Fondos solo realizarán transacciones con derivados extrabursátiles (OTC) con entidades de primera clase que estén sujetas a supervisión prudencial y estén especializadas en este tipo de transacciones. En principio, el riesgo de contraparte de dichas transacciones con derivados contratadas con entidades de primera clase no deberá superar el 10% del patrimonio neto del Fondo en cuestión cuando la contraparte sea una entidad de crédito, o el 5% del patrimonio neto en otros casos. Sin embargo, si la contraparte incumple sus obligaciones, las pérdidas reales pueden superar esos límites.

## 20. Riesgo de compensación de derivados OTC

Las operaciones con derivados OTC de un Fondo pueden compensarse antes de la fecha efectiva de la compensación obligatoria según el EMIR, para obtener beneficios del precio y otras posibles ventajas. Las operaciones con derivados OTC pueden compensarse con el modelo “agency” o el “principal to principal”. Según el modelo *principal to principal* normalmente hay una operación entre el Fondo y su agente de compensación, y otra operación *back to back* entre el agente de compensación y la Contraparte de compensación, mientras que, según el modelo *agency*, hay una operación entre el Fondo y la Contraparte de compensación. Se prevé que muchas de las operaciones con derivados OTC del Fondo compensadas se gestionen según el modelo “principal to principal”. Sin embargo, los siguientes riesgos son importantes para ambos modelos, a menos que se especifique lo contrario.

La CCP necesitará un margen del agente de compensación, que, por su parte, requerirá un margen del Fondo. Los activos del Fondo presentados como margen se depositarán en una cuenta mantenida por el agente de compensación

con la CCP. Dicha cuenta puede contener activos de otros clientes del agente de compensación (“cuenta combinada”) y, si es así, en caso de diferencia, los activos del Fondo transferidos como margen pueden utilizarse para cubrir las pérdidas de los otros clientes del agente de compensación por incumplimiento del mismo o de la CCP.

El margen entregado por el Fondo al agente de compensación puede superar el margen que deba entregar a la CCP, concretamente si se emplea una cuenta combinada. El Fondo estará expuesto al agente de compensación con respecto a cualquier margen que le haya sido entregado, pero no destinado ni registrado en una cuenta con la CCP. En el caso de insolvencia o incumplimiento por parte del agente de compensación, es posible que los activos del Fondo destinados como margen no estén tan bien custodiados como si hubiesen sido depositados en una cuenta con la CCP.

El Fondo estará expuesto al riesgo de que el margen no sea identificado con ese Fondo en concreto mientras dicha cuenta esté en tránsito desde la cuenta del Fondo a la cuenta del agente de compensación, y de la cuenta de este último a la cuenta de la CCP. Antes de su liquidación, dicho margen podría utilizarse para compensar la posición de otro cliente del agente de compensación, en el caso de que este o la CCP no cumplan con sus obligaciones.

La capacidad de la CCP para identificar los activos atribuibles a un cliente en concreto en una cuenta combinada depende del informe adecuado de la posición y margen de dicho cliente por parte del agente de compensación de dicha CCP. Por lo tanto, el Fondo está expuesto al riesgo operativo de que el agente de compensación no informe correctamente sobre la posición y el margen a la CCP. En ese caso, podría utilizarse el margen transferido por el Fondo a una cuenta combinada para equilibrar las posiciones de otro cliente del agente de compensación en esa cuenta combinada, en caso de que el agente de compensación o la CCP incumplan sus obligaciones.

Si el agente de compensación se declara en suspensión de pagos, el Fondo puede transferir o “transportar” sus posiciones a otro agente de compensación. Esta acción de transportar no siempre se podrá lograr. En concreto, con el modelo *principal to principal*, en el que las posiciones del Fondo están en una cuenta combinada, la capacidad del Fondo de transportar su saldo depende de un acuerdo oportuno de todos los otros participantes cuyas posiciones están en la cuenta combinada, por lo que esa operación no siempre se puede realizar. Si no se logra transportar, las posiciones del Fondo pueden liquidarse y el valor que la CCP ha ofrecido a tales posiciones puede ser inferior que el valor completo que les asignó el Fondo. Asimismo, puede producirse un retraso considerable en el reembolso de cualquier suma neta al Fondo mientras se esté llevando a cabo un procedimiento relativo a la insolvencia del agente de compensación.

Si la CCP se declara en suspensión de pagos debido a la administración, un procedimiento equivalente o, de otro modo, no cumple con sus obligaciones, el Fondo no podrá interponer una reclamación directa contra la CCP, y cualquier reclamación se llevará a cabo a través del agente de compensación. Los derechos del agente de compensación frente a la CCP dependerán de las leyes del país en el que esté establecida, y en otras protecciones opcionales que pueda ofrecer, como el uso de un depositario externo para salvaguardar el margen del Fondo. En caso de incumplimiento de la CCP, puede que sea difícil o imposible que se transfieran las posiciones a otra CCP, de modo que las operaciones tendrán que darse por terminadas. En tales circunstancias, es probable que el agente de compensación

recupere únicamente un porcentaje del valor de dichas operaciones y, en consecuencia, el importe que el Fondo recuperará del agente de compensación será igualmente limitado. Los pasos, ritmo, nivel de control y riesgos relacionados con ese proceso dependerán de la CCP, sus reglamentos y la ley de insolvencia que corresponda. No obstante, es probable que se produzca un retraso e incertidumbre importantes acerca de cuándo y cuántos activos o efectivo, si los hubiese, recibirá el agente de compensación de la CCP y, por tanto, el importe que el Fondo recibirá del agente de compensación.

## 21. Riesgo del Depositario

Los activos de la Sociedad son custodiados por el Depositario, y los Inversores están expuestos al riesgo de que este no pueda cumplir plenamente su obligación de restituir en un breve plazo todos los activos de la Sociedad en caso de quiebra del mismo. Los activos de la Sociedad se identificarán en los libros del Depositario como pertenecientes a la Sociedad. Los valores que el Depositario tenga en su poder se mantendrán separados de otros activos del Depositario, lo que reduce, aunque no excluye, el riesgo de que dichos activos no puedan restituirse en caso de quiebra. Sin embargo, esa norma de separación de los activos no es de aplicación al efectivo, lo que incrementa el riesgo de no restitución en caso de quiebra. El Depositario no mantiene todos los activos de la Sociedad en su poder, sino que utiliza una red de subdepositarios que no forman parte del mismo grupo de sociedades que el Depositario. Los Inversores están expuestos al riesgo de quiebra de los subdepositarios en caso de que la obligación del Depositario de sustituir los activos en poder de dichos subdepositarios no se cumpla o que el Depositario también se declare insolvente.

Los Fondos pueden invertir en mercados en los que los sistemas de depósito y/o liquidación no estén totalmente desarrollados. Los activos de los Fondos que se negocien en esos mercados y que se hayan confiado a esos subdepositarios pueden estar expuestos a riesgos en circunstancias en las que el Depositario no tendrá ninguna responsabilidad.

## 22. Riesgo asociado a la inversión en pequeñas empresas

El valor de los Fondos que invierten en sociedades de menor tamaño puede fluctuar más que el de otros Fondos. Las pequeñas empresas pueden ofrecer más oportunidades de revalorización del capital que sus homólogas de mayor tamaño, pero también conllevan determinados riesgos específicos. Presentan una probabilidad más elevada que las grandes empresas de tener líneas de producción, mercados o recursos financieros limitados y también pueden depender de un equipo directivo pequeño y carente de experiencia. Los valores de pequeñas empresas, especialmente durante periodos bajistas de los mercados, son menos líquidos y registran volatilidad de los precios a corto plazo y diferencias importantes entre los precios de negociación. También pueden negociarse en el mercado OTC o en un mercado regional, o tener escasa liquidez por otras razones. Por lo tanto, las inversiones en pequeñas empresas pueden ser más vulnerables a acontecimientos adversos que las realizadas en empresas de mayor tamaño, y el Fondo puede tener más problemas para establecer o cerrar sus posiciones en valores de pequeñas empresas a los precios de mercado vigentes. Además, es posible que la información a disposición del público sobre pequeñas empresas sea menor, o que el mercado muestre un menor interés por las mismas, y es

posible que los precios de los valores tarden más tiempo en reflejar todo el valor del potencial de beneficios o de los activos de los emisores.

### **23. Riesgo asociado a la concentración de la cartera**

A pesar de que la estrategia de algunos Fondos de invertir en un número limitado de activos tiene el potencial de generar rentabilidades atractivas con el tiempo, un Fondo que invierte en una cartera concentrada de valores puede tender a ser más volátil que un Fondo que invierte en una gama más diversificada de valores. Si los activos en los que invierte el Fondo tienen unos bajos rendimientos, el Fondo puede incurrir en pérdidas mayores que si hubiera invertido en un mayor número de activos.

### **24. Riesgo específico relativo a la gestión de garantías**

El riesgo de contraparte originado en inversiones en instrumentos financieros derivados extrabursátiles (OTC) y transacciones de préstamos de valores, acuerdos de recompra y operaciones de compra con pacto de reventa se mitiga generalmente mediante la transferencia o entrega de la garantía a favor del Fondo. Sin embargo, las operaciones pueden no estar totalmente garantizadas. Las comisiones y los ingresos que se deben al Fondo pueden no estar garantizados. En caso de incumplimiento de la contraparte, el Fondo puede necesitar vender garantías no monetarias a los precios de mercado vigentes. En tal caso, el Fondo podría sufrir una pérdida debido, entre otros, al ajuste de precios o control imprecisos de la garantía, a fluctuaciones adversas del mercado, al deterioro de la calificación crediticia de los emisores de la garantía o a la falta de liquidez del mercado en el que se negocian. Las dificultades para vender garantía pueden retrasar o limitar la capacidad del Fondo de satisfacer las solicitudes de reembolso.

Un Fondo también puede incurrir en una pérdida en la reinversión de garantía en efectivo recibida, cuando esté permitido. Dicha pérdida puede surgir debido a un deterioro en el valor de las inversiones realizadas. Un deterioro en el valor de dichas inversiones reduciría la cantidad de garantía disponible para que el Fondo devuelva a la contraparte de conformidad con los términos de la operación. El Fondo se vería obligado a cubrir la diferencia de valor entre la garantía recibida originalmente y la cantidad disponible para ser devuelta a la contraparte, dando lugar a una pérdida para el Fondo.

### **25. Riesgo asociado a la inversión en empresas del sector tecnológico**

Las inversiones en el sector tecnológico pueden presentar un mayor riesgo y una mayor volatilidad que las inversiones en una gama más amplia de valores que abarquen distintos sectores económicos. Es probable que los valores de renta variable de las sociedades en las que invierta un Fondo se vean afectados por desarrollos científicos o tecnológicos a escala mundial, y sus productos o servicios pueden quedar rápidamente obsoletos. Asimismo, algunas de estas sociedades ofrecen productos y servicios que están sujetos a regulación pública y pueden, por tanto, verse afectadas negativamente por las políticas públicas. Como consecuencia, las inversiones realizadas por un Fondo pueden sufrir una acusada pérdida de valor como consecuencia de dificultades en el mercado, relacionadas con la investigación o de carácter regulatorio.

### **26. Riesgo asociado a la inversión en valores de renta fija de baja calificación y alto rendimiento**

Un Fondo puede invertir en valores de deuda de baja calificación y alto rendimiento, que están expuestos a un mayor riesgo de mercado y crediticio que los valores con calificaciones más elevadas. Generalmente, los valores de menor calificación generan rendimientos más elevados que los mejor calificados para compensar a los Inversores por el mayor riesgo afrontado. La menor calificación de estos valores refleja una probabilidad mayor de que cambios adversos en la situación financiera del emisor, o una subida de los tipos de interés, puedan deteriorar la capacidad del emisor para realizar los pagos a los titulares de esos valores. Por lo tanto, la inversión en el Fondo conlleva un mayor riesgo crediticio que el vinculado a inversiones en valores con mejor calificación y menor rendimiento.

### **27. Riesgo asociado a la inversión en sociedades inmobiliarias**

Los riesgos asociados a las inversiones en valores de empresas que se dedican principalmente al sector inmobiliario incluyen: el carácter cíclico de los precios inmobiliarios; riesgos relacionados con la coyuntura económica general y local; el exceso de construcción y el aumento de la competencia; el incremento de los impuestos inmobiliarios y de los gastos de explotación; tendencias demográficas y variaciones en las rentas; cambios en la legislación de calificación del suelo; pérdidas a consecuencia de siniestros o de declaraciones de inhabilitabilidad; riesgos medioambientales; limitaciones normativas sobre los alquileres; cambios en los precios de los distritos; riesgos de partes relacionadas; cambios en el atractivo de los inmuebles para los arrendatarios; subidas de los tipos de interés; y otros factores susceptibles de afectar a las sociedades inmobiliarias. En general, una subida de los tipos de interés aumentará el coste de financiación, lo cual podría reducir directa e indirectamente el valor de las inversiones del Fondo.

En algunas ocasiones, el mercado inmobiliario no se ha comportado de la misma manera que los mercados de renta fija y variable. Dado que el mercado inmobiliario tiene con frecuencia un comportamiento, positivo o negativo, sin ninguna correlación con la rentabilidad de los mercados de renta fija y variable, estas inversiones pueden afectar a la rentabilidad del Fondo tanto positiva como negativamente.

### **28. Riesgos asociados a la inversión en valores relacionados con hipotecas y otros valores respaldados por activos**

Los valores respaldados por hipotecas, incluidas las obligaciones hipotecarias garantizadas y determinados valores respaldados por hipotecas segregados, representan una participación en préstamos hipotecarios, o están garantizados por los mismos. Los valores respaldados por activos se estructuran como los valores respaldados por hipotecas, pero, en lugar de préstamos hipotecarios o derechos sobre los mismos, los activos subyacentes pueden incluir pagos a plazo de vehículos a motor o contratos de préstamo a plazo, alquileres de distintos tipos de bienes muebles e inmuebles y cuentas por cobrar en virtud de contratos de tarjetas de crédito.

Las inversiones tradicionales en renta fija suelen pagar un tipo de interés fijo hasta el vencimiento, cuando debe reembolsarse el importe principal en su totalidad. Por el contrario, los pagos sobre instrumentos respaldados por



hipotecas y muchos instrumentos respaldados por activos suelen incluir tanto intereses como una parte del principal. El principal también puede reembolsarse anticipadamente de forma voluntaria o como consecuencia de una refinanciación o una ejecución. Un Fondo puede verse obligado a invertir el producto de inversiones reembolsadas anticipadamente en otras inversiones con condiciones y rendimientos menos atractivos. Como resultado, estos valores pueden tener menos potencial de revalorización de capital durante periodos de caída en los tipos de interés que otros valores con vencimientos comparables, si bien pueden tener un riesgo similar de disminución del valor de mercado durante periodos en los que los tipos de interés se encuentren al alza. Dado que la tasa de reembolsos anticipados suele reducirse cuando los tipos de interés suben, es probable que un alza de los tipos de interés incremente la duración y, por tanto, la volatilidad de los valores respaldados por hipotecas y por activos. Además del riesgo de tipos de interés (descrito anteriormente), las inversiones en valores respaldados por hipotecas que comprendan hipotecas *subprime* pueden estar expuestas a un nivel más elevado de riesgo crediticio, riesgo de valoración y riesgo de liquidez (descritos anteriormente). La duración es una medida de la vida prevista de un valor de renta fija que se utiliza para determinar la sensibilidad del precio de dicho valor a los cambios de los tipos de interés. A diferencia del vencimiento, que mide únicamente el tiempo que resta hasta la fecha en que debe realizarse el último pago relacionado con un valor de renta fija, la duración tiene en cuenta el tiempo que resta hasta las fechas en que está previsto que se realicen todos los pagos de intereses y del principal de un valor, incluido cómo se verán afectados estos pagos por reembolsos anticipados y por cambios de los tipos de interés.

La capacidad de un emisor de valores respaldados por activos para hacer valer sus derechos sobre los intereses de los activos subyacentes es limitada. Algunas inversiones respaldadas por hipotecas y por activos reciben únicamente la porción correspondiente a intereses (*interest only*) o a capital (*principal only*) de los pagos sobre los activos subyacentes. Los rendimientos y los valores de esas inversiones son extremadamente sensibles a los cambios de los tipos de interés y de la tasa de pagos del principal sobre los activos subyacentes. Normalmente, los títulos *interest only* pierden valor si los tipos de interés bajan y se incrementan las tasas de reembolso (incluido el reembolso anticipado) sobre las hipotecas o los activos subyacentes; es posible que un Fondo pierda la totalidad de su inversión en un título *interest only* debido a un descenso de los tipos de interés. Por el contrario, los títulos *principal only* suelen bajar si los tipos de interés suben y se reducen las tasas de reembolso. Asimismo, el mercado de los títulos *interest only* y *principal only* puede ser volátil y restringido, lo que puede hacer que al Fondo le resulte difícil comprarlos o venderlos.

Un Fondo puede adquirir exposición a inversiones respaldadas por hipotecas y por activos celebrando acuerdos con entidades financieras para comprar las inversiones a un precio fijo en una fecha futura. El Fondo puede recibir o no la entrega de las inversiones en la fecha de resolución de ese acuerdo, pero, en cualquier caso, estará expuesto a las fluctuaciones del valor de las inversiones subyacentes durante la vigencia del acuerdo.

## 29. Riesgo asociado a ofertas públicas iniciales

Un Fondo puede invertir en ofertas públicas iniciales, que, con frecuencia, corresponden a pequeñas empresas. Esos valores no tienen un historial de negociación, y es posible que la información disponible sobre estas empresas corresponda a periodos poco extensos. Los precios de los

valores implicados en ofertas públicas iniciales pueden estar sujetos a una mayor volatilidad que los de valores más consolidados.

## 30. Riesgos asociados a valores de deuda emitidos en cumplimiento de la Norma 144A promulgada en desarrollo de la Ley de valores de 1933

La Norma 144A de la SEC prevé una exención garantizada de los requisitos de registro de la Ley de valores (*Securities Act*) de 1933 para la reventa de valores restringidos a compradores institucionales cualificados, tal y como se define en la norma. La ventaja para los Inversores puede ser un aumento de la rentabilidad gracias a la reducción de los gastos de administración. No obstante, las operaciones en el mercado secundario de valores sometidos a la norma 144A están restringidas a compradores institucionales cualificados. Esto puede aumentar la volatilidad de los precios de dichos valores y, en condiciones extremas, disminuir su liquidez.

## 31. Riesgo asociado a la inversión en mercados emergentes y menos desarrollados

La inversión en valores de Mercados emergentes y menos desarrollados conlleva riesgos distintos y, en ocasiones, mayores que los riesgos de la inversión en valores de países desarrollados. Entre estos riesgos cabe citar la menor capitalización de mercado de los mercados de valores, que pueden sufrir periodos de relativa falta de liquidez, la significativa volatilidad de los precios, las restricciones a la inversión extranjera y la posible repatriación de los ingresos y el capital de la inversión. Además, los Inversores extranjeros pueden verse obligados a comunicar el producto de las ventas que realicen, y crisis económicas o políticas pueden dar lugar al establecimiento de controles de precios, fusiones forzosas, expropiaciones o fiscalidad confiscatoria, embargos, nacionalizaciones o a la creación de monopolios públicos. La inflación y las rápidas fluctuaciones de las tasas de la misma han tenido en el pasado, y pueden seguir teniendo, efectos negativos sobre las economías y los mercados de valores de determinados países emergentes y menos desarrollados.

Aunque muchos de los valores de mercados emergentes y menos desarrollados en los que puede invertir un Fondo se negocian en mercados de valores, su volumen de negociación puede ser reducido y pueden liquidarse en sistemas peor organizados que los de los mercados desarrollados. Asimismo, es posible que las autoridades supervisoras de esos países no puedan aplicar normas comparables con las de los mercados desarrollados. Por lo tanto, existe el riesgo de que la liquidación se retrase y de que el efectivo o los valores del Fondo correspondiente estén en peligro como consecuencia de fallos o defectos de los sistemas o de defectos del funcionamiento administrativo de las contrapartes. Es posible que esas contrapartes no posean la entidad o los recursos financieros de contrapartes similares de un mercado desarrollado. También puede existir el riesgo de que otra parte alegue que posee derechos sobre los valores en cartera del Fondo o que vayan a transmitirse al mismo y de que no existan sistemas de compensación, o sean limitados o insuficientes para hacer frente a las pérdidas del Fondo en cualquiera de esos casos.

Además, las inversiones en determinados países emergentes y menos desarrollados, como Rusia y Ucrania, están sujetas en la actualidad a determinados riesgos elevados con respecto a la propiedad y la custodia de valores. En estos países, la titularidad de participaciones se documenta mediante anotaciones en los libros de una sociedad o de su registrador (que no es un agente del Depositario ni es

responsable ante el mismo). Ni el Depositario ni ninguno de sus corresponsales locales contarán con certificados que representen la titularidad de participaciones de sociedades, que tampoco se mantendrán en un sistema central de depósito eficaz. Como consecuencia de este sistema y de la falta de una regulación y aplicación efectivas por parte del Estado, la Sociedad podría perder su registro y su titularidad de los valores debido a un fraude, una negligencia o incluso a un simple descuido. Los valores de renta fija también tienen un riesgo de depósito mayor, ya que, conforme a las prácticas del mercado en los países emergentes y menos desarrollados, se pueden depositar en entidades de esos países que no cuenten con una cobertura de seguros adecuada para pérdidas debidas a robo, destrucción o incumplimiento. Es preciso tener en cuenta que, al invertir en deuda pública de países emergentes o menos desarrollados, sobre todo en el caso de Ucrania, ya sea a través de un mercado primario o secundario, la normativa local puede exigir que los Inversores tengan una cuenta de efectivo directamente con el subdepositario. Su saldo representará una deuda del subdepositario con los Inversores, y el Depositario no será responsable de este saldo.

Otros riesgos de los valores de Mercados emergentes incluyen: mayor incertidumbre e inestabilidad social, económica y política; mayor intervención pública en la economía; menor supervisión y regulación pública; falta de disponibilidad de técnicas de cobertura de divisas; existencia de empresas recién constituidas y de pequeño tamaño; diferencias en las normas de auditoría e información financiera, que pueden hacer que no haya disponible información esencial sobre los emisores; y sistemas jurídicos menos desarrollados. Además, la tributación de los ingresos y las plusvalías recibidos por no residentes varía en los distintos mercados emergentes y menos desarrollados y, en algunos casos, puede ser elevada en términos comparativos. También es posible que la legislación y los procedimientos tributarios estén peor definidos y que esas leyes permitan la tributación retroactiva, de tal forma que el Fondo podría quedar sujeto en el futuro a deudas fiscales en esos países que no se habían previsto en el curso de las actividades de inversión o la valoración de los activos.

### **32. Riesgos específicos asociados a los préstamos de valores y a las transacciones con pacto de recompra**

Los préstamos de valores y las transacciones con pacto de recompra conllevan determinados riesgos. No existe ninguna garantía de que un Fondo logrará el objetivo con el que ha celebrado la operación.

Las transacciones con pacto de recompra podrían exponer al Fondo a riesgos similares a aquellos asociados con instrumentos financieros derivados a plazo u opcionales, riesgos que se explican en otros apartados del presente Folleto. En caso de incumplimiento de la contraparte o de dificultades operativas, los préstamos de valores se pueden recuperar tarde, o solo parcialmente, lo que puede limitar la capacidad del Fondo para completar la venta de valores o satisfacer solicitudes de reembolso.

La exposición del Fondo a su contraparte puede verse atenuada por el hecho de que la contraparte renuncie a su garantía en caso de incumplir las obligaciones contraídas en virtud de la operación. Si la garantía es en forma de valores, existe el riesgo de que, en el momento de su venta, no se obtenga efectivo suficiente para liquidar la deuda de la contraparte con el Fondo o para comprar valores que sustituyan a los valores que fueron prestados a la contraparte. En este último caso, el agente de préstamo

tripartito del Fondo indemnizará al Fondo con un importe equivalente a la cantidad de efectivo disponible que falte para comprar los valores de sustitución, pero existe el riesgo de que la indemnización no sea suficiente o no sea fiable por otro motivo.

En el caso de que el Fondo reinvierta la garantía en efectivo en uno o varios de los tipos de inversiones autorizados descritos anteriormente, existe el riesgo de que los beneficios de la inversión sean inferiores a los intereses que deban pagarse a la contraparte en relación con dicho efectivo y de que la rentabilidad sea inferior a la cantidad de efectivo que fue invertida. También existe el riesgo de que la inversión deje de ser líquida, lo que reduciría las posibilidades del Fondo de recuperar sus valores prestados y podría limitar su capacidad para completar la venta de valores o satisfacer las solicitudes de reembolso.

### **33. Posibilidad de conflictos de intereses**

Los Gestores de inversiones y Schroders pueden efectuar transacciones en las que tengan, directa o indirectamente, un interés que pueda generar un posible conflicto con las obligaciones de los Gestores de inversiones con la Sociedad. Ni los Gestores de inversiones ni Schroders deberán rendir cuentas a la Sociedad por ninguna ganancia, comisión o remuneración obtenida por dichas transacciones o con motivo de las mismas o cualquier transacción relacionada, ni se rebajarán, salvo que se disponga lo contrario, las comisiones de los Gestores de inversiones.

Los Gestores de inversiones garantizarán que dichas transacciones se efectúen en condiciones que no sean menos favorables para la Sociedad que las que se habrían dado en ausencia de ese posible conflicto.

Estos posibles intereses u obligaciones conflictivos pueden deberse a una inversión directa o indirecta de los Gestores de inversiones o de Schroders en la Sociedad.

La perspectiva de la Comisión de rentabilidad puede conducir a los Gestores de inversiones a realizar inversiones de mayor riesgo que el que tendrían en otras circunstancias.

En el desempeño de sus funciones, el Depositario deberá actuar de forma honesta, justa, profesional, independiente y únicamente en el interés de la Sociedad y sus Inversores. El Depositario no desarrollará actividades respecto a la Sociedad que puedan generar conflictos de interés entre la Sociedad, sus Inversores, la Sociedad gestora y el Depositario, salvo que este haya separado funcional y jerárquicamente el desempeño de sus funciones de depositario de sus otras funciones posiblemente conflictivas, y salvo que los posibles conflictos de interés se identifiquen, gestionen, monitoricen e informen adecuadamente a los Inversores de la Sociedad.

### **34. Fondos de inversión**

Determinados Fondos pueden invertir la totalidad o una parte sustancial de sus activos en Fondos de inversión. Salvo cuando se indique lo contrario, los riesgos de inversión identificados en el presente Anexo serán de aplicación con independencia de que el Fondo invierta directamente en los activos en cuestión o lo haga indirectamente a través de Fondos de inversión. Las inversiones de los Fondos en Fondos de inversión pueden traducirse en un incremento del importe total de las comisiones o los gastos de explotación, administración, depositario y gestión. No obstante, los Gestores de inversiones procurarán negociar un descuento

en las comisiones de rentabilidad, y cualquier descuento que se obtenga solamente será en beneficio del Fondo pertinente.

### 35. Eficiencia fiscal para los Partícipes

La rentabilidad después de impuestos que obtengan los Partícipes depende del régimen tributario de su lugar de residencia a efectos fiscales (véase el apartado 3. Fiscalidad, en el que se ofrecen comentarios generales sobre tributación).

En ciertos países, como Austria y el Reino Unido, existen normas fiscales que pueden hacer que una mayor proporción de la rentabilidad de la inversión de los fondos de fondos se grave en el extremo del partícipe a un tipo más alto en comparación con el que se hubiera utilizado para fondos de estrategia única.

Esta normativa tributaria puede activarse si se entiende que las inversiones seleccionadas por el Gestor de inversiones para los fondos de fondos no cumplen determinados requisitos establecidos por las autoridades tributarias del país de residencia del partícipe.

En el Reino Unido, la rentabilidad de las inversiones que no son "fondos sujetos al régimen de comunicación de ingresos" podrá tramitarse como si fueran enteramente ingresos y, por tanto, es declarable como ingresos del fondo de fondos. Como consecuencia de ello, una proporción mayor de la rentabilidad obtenida por el Partícipe en el fondo de fondos se trataría como ingresos, y no como plusvalías y, por lo tanto, se le aplicarían tipos impositivos que en la actualidad son más elevados que los aplicados a las plusvalías de capital.

El Gestor de inversiones del fondo de fondos hará todo lo posible para seleccionar inversiones que cumplan los requisitos para ser clasificadas como "fondos sujetos al régimen de comunicación de ingresos", a fin de minimizar las consecuencias para los Partícipes de estos regímenes fiscales locales. No obstante, es posible que dichas inversiones no estén disponibles para cubrir determinados objetivos estratégicos del Gestor de inversiones, en cuyo caso puede suceder que haya que adquirir esos fondos que no cumplen con las características de "fondo sujeto al régimen de comunicación de ingresos".

El Gestor de inversiones realizará todos los informes requeridos por la normativa fiscal local para permitir que los Partícipes computen sus obligaciones fiscales de conformidad con las normas.

### 36. Riesgo de valores convertibles

Los valores convertibles suelen ser bonos o acciones preferentes que pueden convertirse en un número concreto de participaciones de los valores de la sociedad emisora a un precio de conversión determinado.

Los valores convertibles combinan las características de la inversión con los riesgos de la renta variable y la renta fija.

Según el valor de la participación subyacente, el valor convertible se comportará más como un valor o como un bono.

Si el precio del valor subyacente supera el precio de conversión, el valor convertible suele comportarse como una acción, y será más sensible a los cambios en los valores de renta variable. Si el precio del valor subyacente es inferior al

precio de conversión, el valor convertible suele comportarse como un bono, y será más sensible a los cambios de los tipos de interés y en los diferenciales de crédito.

A pesar del beneficio que genera la conversión potencial, los valores convertibles suelen ofrecer un rendimiento inferior que los valores no convertibles de calidad similar.

También pueden tener una calidad crediticia inferior y tenderán a tener menor liquidez que los valores no convertibles tradicionales. Los valores de menor calidad suelen tener un riesgo de mercado, de crédito y de incumplimiento más amplio, en comparación con los valores con mayor calificación.

### 37. Tipos de cambio

La Divisa de referencia de cada Fondo no será necesariamente la divisa de inversión del Fondo en cuestión. En los fondos de inversión se invertirá en las divisas que, a criterio de los Gestores de inversiones, sean más beneficiosas para la rentabilidad de los Fondos.

Los Partícipes que inviertan en un Fondo que tenga una Divisa de referencia distinta de la propia deben tener en cuenta que las variaciones del tipo de cambio podrían causar aumentos o disminuciones en el valor de sus inversiones.

### 38. Riesgos asociados a las Clases de Participaciones con cobertura

Las Clases de Participaciones, cuando estén disponibles, podrán ofrecerse en distintas divisas (cada una de ellas, una "Divisa de referencia") si el Consejo lo estima oportuno. Pueden estar denominadas en divisas o tener cobertura de divisas, y se designan como tales. Las Clases de Participaciones con cobertura de divisas se ofrecen en una divisa distinta de la Divisa del Fondo.

El objetivo de esta Clase de Participaciones con cobertura es ofrecer al Inversor la rentabilidad de las inversiones del Fondo reduciendo los efectos de las fluctuaciones del tipo de cambio entre la Divisa del Fondo y la Divisa de referencia. Como resultado, la rentabilidad de las Clases de Participaciones con cobertura será similar a la rentabilidad de las Clases de Participaciones equivalentes en la Divisa del Fondo. La Clase de Participaciones con cobertura no eliminará las diferencias de tipos de interés entre la Divisa del Fondo y la Divisa de referencia, ya que los precios de las operaciones de cobertura reflejarán, al menos en parte, esas diferencias de tipos de interés. No existen garantías que avalen la efectividad de las estrategias de cobertura empleadas a la hora de eliminar por completo la exposición cambiaria a la Divisa de referencia. Por ello, se generan diferenciales de rentabilidad que únicamente reflejan las diferencias de los tipos de interés ajustados a las comisiones.

Conviene señalar que se pueden efectuar operaciones de cobertura tanto si el valor de la Divisa de referencia aumenta como si disminuye con relación a la Divisa del Fondo y, por tanto, cuando se aplique esta cobertura, podrá proteger de forma significativa a los Inversores en la Clase de Participaciones en cuestión frente a un descenso del valor de la Divisa del Fondo con relación a la Divisa de referencia, pero también les puede impedir beneficiarse de un aumento del valor de la Divisa del Fondo.

### 39. Valores de renta fija

El valor de los títulos de renta fija que poseen los Fondos por lo general varía en función de cambios en los tipos de interés y dichas variaciones podrían afectar a los precios de las Participaciones de los Fondos que invierten en valores de renta fija.

### 40. Valores de renta variable

Cuando un Fondo invierte en renta variable o inversiones relacionadas con la renta variable, los valores de los títulos de renta variable pueden disminuir debido a condiciones generales del mercado no relacionadas con una empresa en particular, como condiciones económicas adversas reales o percibidas, cambios en la perspectiva general para las ganancias corporativas, cambios de los tipos de interés o de cambio o un ánimo general de inversión adverso. Asimismo, pueden disminuir debido a factores que afecten a un sector o sectores en particular, como la escasez de mano de obra o el aumento de los costes de producción y las condiciones de competitividad en un sector determinado. Los valores de renta variable generalmente tienen una mayor volatilidad de precios que los valores de renta fija.

### 41. Capital de riesgo e infraestructura

Las inversiones que proporcionan exposición a capital de riesgo e infraestructura implican riesgos adicionales en comparación con los que conllevan las inversiones tradicionales. Más específicamente, las inversiones en capital de riesgo e infraestructura normalmente tienen un horizonte a largo plazo y ofrecen liquidez limitada. El valor de los instrumentos financieros que otorgan exposición al capital de riesgo o a la infraestructura puede verse afectado de modo similar al de las inversiones directas en capital de riesgo o infraestructura.

### 42. Materias primas

Las inversiones que proporcionan exposición a materias primas implican riesgos adicionales a los que resultan de las inversiones tradicionales. Más específicamente:

- los acontecimientos políticos, militares y naturales pueden afectar a la producción y la comercialización de materias primas y, por lo tanto, ejercer una influencia negativa en los instrumentos financieros que otorgan exposición a materias primas;
- el terrorismo y otras actividades criminales pueden influir en la disponibilidad de materias primas y, por lo tanto, tener un efecto negativo en los instrumentos financieros que otorgan exposición a materias primas.

La rentabilidad de las materias primas, los metales preciosos y los futuros sobre materias primas también dependen de la situación general de suministro de los respectivos bienes, la demanda de los mismos, la producción estimada, la extracción y fabricación, así como de la demanda prevista, por lo que puede ser especialmente volátil.

### 43. Riesgo de valores convertibles contingentes

Los valores convertibles contingentes suelen ser instrumentos de deuda que puede convertirse en el valor del emisor o anularse parcial o totalmente si se produce un acontecimiento desencadenante predefinido. Los plazos del bono establecerán acontecimientos desencadenantes y tasas de conversión específicos. Los acontecimientos desencadenantes pueden estar fuera del control del emisor. Un acontecimiento desencadenante típico es el descenso del capital básico del emisor por debajo de un umbral

establecido. La conversión puede provocar la caída significativa e irreversible del valor de la inversión y, en algunos casos, puede llegar a cero.

Los pagos de cupones en ciertos valores convertibles contingentes pueden ser totalmente discrecionales y el emisor puede cancelarlos en cualquier momento, por cualquier razón y durante el tiempo que considere.

Al contrario que la jerarquía de capital tradicional, los inversores de valores convertibles contingentes pueden sufrir pérdidas de capital antes que los titulares de valores.

La mayoría de los valores convertibles contingentes se emiten como instrumentos perpetuos, que se pueden rescatar en fechas predeterminadas. Los valores convertibles contingentes perpetuos no pueden rescatarse en un momento predeterminado y puede que los inversores no reciban rentabilidad del capital en la fecha de rescate o en cualquier otra.

No existen estándares ampliamente aceptados para valorar valores convertibles contingentes. El precio al que se venden los bonos puede ser mayor o menor que el precio al que se valoran inmediatamente antes de su venta.

En ciertas circunstancias, puede resultar difícil encontrar un comprador preparado para valores convertibles contingentes y el vendedor tendrá que aceptar un descuento significativo al valor estimado del bono para poder venderlo.

### 44. Riesgo soberano

Existe el riesgo de que los gobiernos o sus agencias no cumplan totalmente con sus obligaciones. Además, no hay procedimientos de quiebra para los bonos de deuda soberana para recaudar total o parcialmente el dinero necesario para pagar las obligaciones contraídas con la emisión de estos bonos. Como consecuencia, es posible que se solicite a los titulares de bonos de deuda soberana que participen en la replanificación de los mismos, así como que ofrezcan préstamos adicionales a los emisores de los bonos de deuda soberana.

### 45. El Reglamento sobre índices de referencia

El tipo interbancario de oferta de Londres (LIBOR) y otros índices que se consideran "índices de referencia" han sido objeto de directrices reglamentarias internacionales y de otro tipo, así como de propuestas de reforma. Algunas de dichas reformas ya son efectivas, mientras que otras todavía no se han aplicado. Esas reformas pueden hacer que dichos índices de referencia se comporten de modo diferente a lo que lo hicieron en el pasado, que desaparezcan por completo o que tengan otras consecuencias que no se pueden predecir. Cualquier consecuencia de ese tipo podría tener un efecto adverso significativo en cualquier inversión vinculada a un índice de referencia.

Un elemento clave de la reforma de los índices de referencia en la UE es el Reglamento (UE) 2016/1011 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre los índices utilizados como referencia en los instrumentos financieros y en los contratos financieros o para medir la rentabilidad de los fondos de inversión (el Reglamento sobre índices de referencia).

El ámbito de aplicación del Reglamento sobre índices de referencia es amplio y, además de los denominados "índices de referencia críticos", como el LIBOR, también podría aplicarse a otros muchos índices de tipos de interés, así como a otros índices (incluidos los índices o estrategias "propios") a los que se hace referencia en los instrumentos financieros

(incluidas las inversiones) y/u otros contratos financieros celebrados por la Sociedad, la Sociedad gestora o sus delegados.

El Reglamento sobre índices de referencia podría tener un impacto significativo en cualquier inversión vinculada a un "índice de referencia", incluso en cualquiera de las siguientes circunstancias:

- (A) un índice que sea un "índice de referencia" no podría utilizarse como tal si su administrador no obtiene autorización o está basado en una jurisdicción de un país no perteneciente a la UE que (con sujeción a cualquier disposición transitoria aplicable) no tenga una reglamentación equivalente (incluyendo, eventualmente, debido a la salida del Reino Unido de la Unión Europea "sin acuerdo"). En tal caso, dependiendo del "índice de referencia" en concreto y de las condiciones aplicables de las inversiones, la inversión podría quedar excluida de cotización, ajustarse, reembolsarse o verse afectada de alguna otra manera; y
- (B) la metodología u otros términos del "índice de referencia" podrían ser modificados para cumplir los términos del Reglamento sobre índices de referencia, y tales cambios podrían tener el efecto de reducir o aumentar el tipo o nivel o afectar a la volatilidad del tipo o nivel publicado, pudiendo dar lugar a ajustes en los términos de las inversiones, incluida la determinación del agente de cálculo del tipo o nivel a su discreción.

#### 46. Reforma del IBOR

En general, el término "IBOR" se refiere a cualquier tipo de referencia o índice de referencia que sea un "tipo interbancario ofrecido" destinado a reflejar, medir o estimar el coste medio para determinados bancos derivados de la obtención de préstamos o de fondos no garantizados a corto plazo en el mercado interbancario en la divisa y el plazo de vencimiento pertinentes. Los IBOR se han utilizado de manera generalizada como tipos de referencia en los mercados financieros durante muchos años. Un Fondo puede invertir en valores o derivados cuyo valor o pagos se deriven de un IBOR. Los Fondos de bonos y los Fondos multiactivo que invierten en títulos de deuda de tipo de interés variable, swaps de tipos de interés, swaps de rentabilidad total y otros derivados tienen más probabilidades de verse afectados negativamente por la Reforma del IBOR. Sin embargo, otros fondos, como los que invierten en contratos por diferencias o en fondos de inversión inmobiliaria, también pueden verse afectados negativamente.

De conformidad con las recomendaciones del Consejo de Estabilidad Financiera (FSB, por sus siglas en inglés), las entidades financieras y otros participantes del mercado han estado trabajando para fomentar la elaboración de tipos de referencia alternativos (ARR, por sus siglas en inglés). Los ARR responden a la preocupación acerca de la fiabilidad y la solidez de los IBOR. En julio de 2017, la Autoridad de Conducta Financiera (FCA, por sus siglas en inglés) del Reino Unido anunció que dejaría de utilizar su influencia o sus atribuciones para inducir u obligar a los bancos contribuyentes a presentar solicitudes de IBOR después de finales de 2021. Tras esta declaración, otros organismos reguladores de todo el mundo han emitido comunicados en los que instan a las entidades financieras y a otros participantes del mercado a pasar de la utilización de los IBOR a la utilización de los nuevos ARR de aquí a finales de 2021. Esta situación ha suscitado preocupación en cuanto a la sostenibilidad de los IBOR más allá de 2021.

Las iniciativas normativas y del sector relativas a los IBOR pueden dar lugar a cambios o modificaciones que afecten a las inversiones que hacen referencia a los IBOR, incluida la necesidad de determinar o acordar un ARR alternativo, y/o la necesidad de determinar o acordar un diferencial que se añade o se resta, o de hacer otros ajustes a dicho ARR para aproximarse a un tipo equivalente de IBOR (como se describe a continuación), lo que no se puede prever en su totalidad en el momento en que un Fondo inicia o adquiere una inversión que hace referencia a los IBOR.

Si la composición o las características de un ARR difieren en algún aspecto sustancial de las de un IBOR, puede ser necesario convertir el ARR en otro ARR equivalente a un IBOR antes de que se considere un sustituto adecuado del IBOR correspondiente. La conversión de un ARR en uno o más tipos equivalentes a un IBOR puede ser posible mediante la adición, eliminación o incorporación de uno o más tipos de interés o márgenes de crédito, o mediante la realización de otros ajustes apropiados. Que dichos ajustes sean precisos o apropiados puede depender de distintos factores, entre ellos la repercusión de las condiciones del mercado, la liquidez, el volumen de las transacciones, el número y la situación financiera de los bancos contribuyentes o de referencia, así como otras consideraciones en el momento y antes de dicha conversión. Incluso si se aplican diferenciales u otros ajustes, los ARR equivalentes al IBOR pueden ser simplemente una aproximación del IBOR pertinente y puede que no se obtenga un tipo que sea el equivalente económico de los IBOR específicos utilizados en las inversiones de referencia del IBOR de un Fondo. Esto puede tener un efecto adverso significativo en un Fondo.

Asimismo, la conversión de un IBOR en un ARR puede requerir que las partes acuerden que se efectúe un pago entre ellas para tener en cuenta el cambio de las características del tipo de referencia subyacente. Puede exigirse que dicho pago lo efectúe un Fondo.

Hasta que el grupo de trabajo o los participantes del mercado aplicables de la industria hayan acordado una metodología estándar para la conversión de un IBOR a un ARR equivalente a IBOR, es difícil determinar si se harán tales conversiones. Hasta que el grupo de trabajo del sector aplicable y/o los participantes del mercado no hayan acordado una metodología estándar para la conversión de un IBOR en un ARR equivalente a un IBOR, es difícil determinar si dichas conversiones se harán y cómo se harán. A título de ejemplo, las conversiones y ajustes podrían ser realizados por los desarrolladores de los ARR o por los organismos compiladores, patrocinadores o administradores de los ARR, o utilizando un método establecido por los mismos. Esto podría dar lugar a resultados diferentes para inversiones similares con referencia a un IBOR, con el consiguiente efecto adverso significativo en la rentabilidad de un Fondo.

#### 47. Riesgos relacionados con las inversiones en el mercado chino

Los inversores también pueden estar sujetos a riesgos específicos del mercado chino. Cualquier cambio significativo en las políticas sociales o económicas de China continental podría tener un impacto negativo en las inversiones realizadas en el mercado chino. El marco normativo y legal para los mercados de capitales en China continental podría no estar tan bien organizado como en los países desarrollados. Las normas y prácticas contables de China podrían desviarse significativamente de las normas de contabilidad internacionales. Los sistemas de liquidación y compensación de los mercados de valores de China podrían no estar debidamente verificados y podrían estar sujetos a

mayores riesgos de error o ineficiencia. Los inversores también deben tener en cuenta que los cambios en la legislación fiscal de China continental podrían afectar el importe de los ingresos que podrían derivarse, así como el importe del capital reintegrado, procedente de las inversiones en el Fondo.

## 48. Impuestos derivados de la inversión en China continental

### Ingresos y beneficios derivados de la negociación de Acciones A chinas

El Ministerio de Finanzas de la República Popular China (RPC), la Administración Estatal de Impuestos de la RPC y la Comisión Reguladora del Mercado de Valores de China (CSRC) emitieron conjuntamente sendas circulares en relación con las normas tributarias sobre el Shanghai-Hong Kong Stock Connect y el Shenzhen-Hong Kong Stock Connect en virtud de la Circular Caishui [2014] N.º 81 ("Circular 81") y la Circular Caishui [2016] N.º 127 ("Circular 127") el 14 de noviembre de 2014 y el 1 de diciembre de 2016, respectivamente. En virtud de la Circular 81 y la Circular 127, el impuesto sobre la renta de las sociedades, el impuesto sobre la renta de las personas físicas y el impuesto sobre actividades económicas no serán temporalmente de aplicación a los beneficios obtenidos por los inversores extranjeros en la negociación de Acciones A chinas a través del Shanghai-Hong Kong Stock Connect y el Shenzhen-Hong Kong Stock Connect con efecto a partir del 17 de noviembre de 2014 y el 5 de diciembre de 2016, respectivamente. No obstante, los inversores extranjeros deberán pagar las retenciones fiscales en origen aplicables a los dividendos y/o las acciones de bonificación, a un tipo del 10%, que serán retenidas y pagadas a las autoridades fiscales correspondientes de la RPC por las sociedades que cotizan en bolsa. Los dividendos de las Acciones A chinas no entran en el ámbito de aplicación del impuesto sobre el valor añadido (IVA).

### Ingresos por concepto de intereses de bonos/títulos de deuda emitidos en China continental

El 22 de noviembre de 2018, el Ministerio de Finanzas y la Administración Estatal de Impuestos de la RPC emitieron conjuntamente la circular Caishui [2018] N.º 108 ("Circular 108") para abordar las cuestiones fiscales relacionadas con los ingresos por concepto de intereses de los bonos que reciben los inversores institucionales extranjeros por las inversiones en el mercado de bonos de la RPC. En virtud de la Circular 108, los inversores no residentes fiscales en la RPC que no tengan un establecimiento permanente en la RPC (o que tengan un establecimiento permanente en la RPC pero los ingresos así obtenidos en la RPC no estén efectivamente relacionados con dicho establecimiento permanente), los ingresos por concepto de intereses de bonos recibidos entre el 7 de noviembre de 2018 y el 6 de noviembre de 2021 estarán temporalmente exentos de las retenciones fiscales y del IVA. Todo ello, independientemente de si los inversores no residentes fiscales en la RPC invierten en el mercado de bonos de la RPC a través de los programas QFII/RQFII y/o Bond Connect. La Circular 108 no especificaba los tratamientos de las retenciones fiscales y del IVA sobre los ingresos percibidos por los inversores no residentes en la RPC procedentes de inversiones en otros títulos de renta fija (como los valores respaldados por activos, los certificados de depósito, etc.).

### Beneficios derivados de la negociación de bonos/títulos de deuda emitidos en China continental

Las autoridades fiscales de la RPC han indicado verbalmente, en numerosas ocasiones, que las plusvalías obtenidas por inversores no residentes en la RPC por la enajenación de títulos de deuda de la RPC se consideran ingresos no procedentes de la RPC y, por lo tanto, no están sujetos a retención fiscal en la RPC. No existe una reglamentación fiscal específica por escrito que confirme esta afirmación, pero, en la práctica, las autoridades fiscales de la RPC no han impuesto de forma activa la recaudación de las retenciones de la RPC sobre los beneficios obtenidos por los inversores no residentes fiscales de la RPC por la enajenación de títulos de deuda de la RPC.

### Tratamiento del IVA de los beneficios derivados de la negociación de valores en China

Los beneficios obtenidos de la negociación de valores negociables en la RPC están generalmente sujetos a un IVA del 6%. Sin embargo, diversas Circulares emitidas por las autoridades prevén la exención del IVA en el caso de los inversores no residentes en la RPC que inviertan a través de los programas QFII/RQFII, el Shanghai-Hong Kong Stock Connect y el Shenzhen-Hong Kong Stock Connect y/o Bond Connect.

## 49. China - Riesgos relacionados con los programas QFII/RQFII

1) Inversión a través de un gestor de inversiones o de una tercera parte QFII/RQFII

De conformidad con las normativas vigentes en China, los inversores extranjeros pueden invertir en valores e inversiones que se les permita mantener o realizar a través de los programas QFII/RQFII de conformidad con las normativas QFII/RQFII pertinentes (los "Valores aptos a efectos de QFII/RQFII") a través de entidades que hayan obtenido la condición de QFII/RQFII en China.

A la fecha del presente documento, en virtud de la normativa vigente sobre QFII/RQFII y teniendo en cuenta que los Fondos no son QFII/RQFII, los Fondos pertinentes pueden invertir en Valores aptos a efectos de QFII/RQFII indirectamente a través de productos vinculados a la renta variable, incluyendo, entre otros, pagarés vinculados a la renta variable y pagarés de participación emitidos por entidades que hayan obtenido la condición de QFII/RQFII (denominados colectivamente "CAAP"). Los Fondos pertinentes también podrán invertir directamente en Valores aptos a efectos de QFII/RQFII en virtud de la condición de QFII/RQFII del Gestor de inversiones.

En virtud de la normativa vigente sobre QFII/RQFII, existen normas y restricciones, incluidas las normas sobre restricciones a las inversiones, que se aplican a los QFII/RQFII en su conjunto y no solo a las inversiones realizadas por los Fondos pertinentes. Las inversiones en Valores aptos a efectos de QFII/RQFII realizadas a través de entidades con condición de QFII/RQFII están generalmente sujetas al cumplimiento de las restricciones de inversión y acceso al mercado aplicables a cada QFII/RQFII. Dichas normas y restricciones impuestas por el gobierno chino a los QFII/RQFII pueden tener un efecto adverso sobre la liquidez y la rentabilidad de los Fondos.

Los inversores deben ser conscientes de que el incumplimiento de la normativa sobre QFII/RQFII relativa a las inversiones derivadas de las actividades de los QFII/RQFII podría dar lugar a la revocación u otras acciones regulatorias, incluidas las inversiones en Valores aptos a efectos de QFII/RQFII o a través de los CAAP emitidos por dichos QFII/RQFII realizadas en beneficio de los Fondos pertinentes.

## 2) Límites de reembolso

Cuando los Fondos pertinentes invierten en el mercado de valores de China en virtud de la condición de QFII/RQFII del Gestor de inversiones, la repatriación de los fondos desde China puede estar sujeta a la normativa sobre QFII/RQFII vigente en cada momento.

En consecuencia la normativa sobre inversiones relativa a la repatriación puede ser objeto de modificaciones ocasionalmente. El/los Depositario(s) de la RPC (el/los "Depositario(s) de la RPC") pueden gestionar el capital y/o los beneficios de repatriación en nombre del Gestor de inversiones actuando como QFII/RQFII previa solicitud o instrucciones por escrito, así como mediante una carta de compromiso de pago de impuestos emitida por el Gestor de inversiones.

## 3) Riesgo de custodia e intermediarios

Los Valores aptos a efectos de QFII/RQFII adquiridos por los Fondos pertinentes en virtud de la condición de QFII/RQFII del Gestor de inversiones serán mantenidos por el/los Depositario(s) de la RPC en forma electrónica a través de una cuenta de valores con la CSDCC o con otras entidades centrales de compensación y liquidación y una cuenta de efectivo con el/los Depositario(s) de la RPC.

El Gestor de inversiones también selecciona a los intermediarios de la RPC para ejecutar operaciones para los Fondos pertinentes en los mercados de la RPC. El Gestor de inversiones podrá designar el número máximo de corredores de la RPC por mercado (por ejemplo, la Bolsa de Shanghái y la Bolsa de Shenzhen), de conformidad con lo dispuesto en la normativa sobre QFII/RQFII. Si, por cualquier motivo, se viera afectada la capacidad de los Fondos pertinentes para recurrir al intermediario de la RPC, las operaciones de los Fondos pertinentes podrían verse afectadas. Los Fondos pertinentes también podrán incurrir en pérdidas como consecuencia de los actos u omisiones del/de los Depositario(s) de la RPC o del/de los Depositario(s) de la RPC pertinentes en la ejecución o liquidación de cualquier transacción o en la transferencia de cualquier fondo o valor. Además, en caso de un déficit irreconciliable en los activos de las cuentas de valores mantenidas por la CSDCC que pueda surgir debido a un fallo o a la quiebra de la CSDCC, los Fondos correspondientes pueden sufrir pérdidas. No obstante, cabe la posibilidad de que, en circunstancias en las que se designe un único intermediario de la RPC cuando el Gestor de inversiones lo considere apropiado, el o los Fondos pertinentes no paguen necesariamente la comisión o el diferencial más bajos disponibles.

Con sujeción a las leyes y normativas aplicables en China, el Banco Depositario adoptará medidas para garantizar que los Depositarios de la RPC cuenten con procedimientos adecuados para custodiar adecuadamente los activos de los Fondos.

De conformidad con la normativa sobre QFII/RQFII y las prácticas del mercado, las cuentas de valores y de efectivo de los fondos de inversión en China deben mantenerse bajo "el nombre completo del gestor de inversiones QFII/RQFII - el nombre del fondo" o "el nombre completo del gestor de inversiones QFII/RQFII - cuenta del cliente". A pesar de estos acuerdos con terceros depositarios, la normativa sobre QFII/RQFII está sujeta a la interpretación de las autoridades competentes de China.

Por otra parte, dado que de conformidad con la normativa sobre QFII/RQFII, el Gestor de inversiones como QFII/RQFII será la parte con derecho a los valores (aunque este derecho

no constituye un título de propiedad), dichos Valores aptos a efectos de QFII/RQFII de los Fondos pertinentes pueden ser objeto de una reclamación por parte de un liquidador del Gestor de inversiones y no contar con la misma protección que si estuvieran registrados únicamente a nombre de los Fondos en cuestión. En particular, existe el riesgo de que los acreedores del Gestor de inversiones asuman incorrectamente que los activos del Fondo pertinente pertenecen al Gestor de inversiones, y que dichos acreedores traten de obtener el control de los activos del Fondo pertinente para hacer frente a los pasivos del Gestor de inversiones adeudados a dichos acreedores.

Los inversores deberán tener en cuenta que el efectivo depositado en la cuenta de efectivo de los Fondos pertinentes con el/los Depositario(s) de la RPC no estará segregado, sino que será una deuda que el/los Depositario(s) de la RPC deberá(n) a los Fondos pertinentes como depositante(s). Dicho dinero se confundirá con el dinero de otros clientes del/de los Depositario(s) de la RPC. En el caso de quiebra o liquidación del/de los Depositario(s) de la RPC, los Fondos en cuestión no tendrán ningún derecho de propiedad sobre el efectivo depositado en dicha cuenta de efectivo, y dichos Fondos se convertirán en un acreedor no garantizado, con el mismo rango que el resto de los acreedores no garantizados del/de los Depositario(s) de la RPC. Los Fondos en cuestión podrán tener dificultades y/o enfrentarse a retrasos en la recuperación de dicha deuda, o no poder recuperarla en su totalidad o en absoluto, en cuyo caso los Fondos en cuestión sufrirán pérdidas.

El Gestor de inversiones, en su calidad de QFII/RQFII, confiará a su(s) Depositario(s) de la RPC la realización de los trámites de registro pertinentes o la presentación de las solicitudes pertinentes al Banco Popular de China ("BPC") y SAFE, tal y como se describe en las Disposiciones administrativas sobre valores nacionales y capital de inversión en futuros de inversores institucionales extranjeros (Circular del BPC y SAFE [2020] N.º 2) (las "Disposiciones administrativas"). El Gestor de inversiones cooperará con su(s) Depositario(s) de la RPC en lo que respecta a sus obligaciones relativas a la revisión de la autenticidad y el cumplimiento, la lucha contra el blanqueo de capitales, la financiación del terrorismo, etc.

## 4) Controles de cambio de divisas

Actualmente, el RMB no es una divisa que se pueda convertir libremente y está sujeto a controles cambiarios impuestos por el gobierno chino. En la medida en que los Fondos pertinentes invierten en China, dichos controles podrían tener un efecto sobre la repatriación de fondos o activos fuera del país, limitando de este modo la capacidad de los Fondos pertinentes para satisfacer las obligaciones de reembolso.

Aunque el Gestor de inversiones puede elegir la divisa y el momento de las remesas entrantes de capital, dichas remesas entrantes y la repatriación realizadas por el Gestor de inversiones para sus inversiones en valores nacionales se harán en la misma divisa y no se permitirá ningún arbitraje entre el RMB y otras divisas. El Gestor de inversiones podrá realizar la conversión entre las diferentes monedas extranjeras de acuerdo con sus necesidades reales.

## 50. China - Riesgos específicos de RQFII

Si bien el CNY y el CNH son la misma moneda, se negocian en mercados diferentes y separados. El CNY y el CNH se negocian con tipos distintos y la dirección de sus movimientos puede tener signo contrario. A pesar de que existen reservas cada vez mayores de esta moneda en el extranjero (fuera de China), el CNH no puede negociarse

libremente en el mercado local y está sometido a ciertas limitaciones, y viceversa. Los inversores deberán tener en cuenta que las suscripciones y reembolsos en los Fondos pertinentes que inviertan en Valores aptos a efectos de RQFII a través de la cuota RQFII del Gestor de inversiones se harán en USD y/o la moneda de referencia de la clase de participaciones pertinente, y se convertirán a/desde CNH. Los inversores soportarán los gastos de cambio derivados de dicha conversión y el riesgo de posibles diferencias entre los tipos del CNY y del CNH. La liquidez y el precio de negociación de los Fondos en cuestión podrán verse igualmente afectados por el tipo y la liquidez del RMB fuera de China.

## 51. China - Riesgos de repatriación y liquidez

Actualmente no hay restricciones en cuanto a la repatriación de los productos fuera de China para los Fondos invertidos en valores territoriales. Sin embargo, no existe garantía de que la repatriación no estará sujeta a reglas y restricciones más estrictas debido a un cambio en las normativas actuales. Esto puede repercutir sobre la liquidez del Fondo y su capacidad para satisfacer las solicitudes de reembolso bajo demanda.

## 52. Riesgos del mercado interbancario de bonos de China

El mercado de bonos de China territorial se compone principalmente del mercado interbancario de bonos y el mercado de bonos cotizados en bolsa. El CIBM es un mercado extrabursátil establecido en 1997. Actualmente, más del 90% de la actividad de comercialización de bonos del CNY tiene lugar en el CIBM, y los principales productos comercializados en este mercado incluyen bonos gubernamentales, bonos empresariales, bonos de bancos de políticas y bonos a medio plazo.

El CIBM se encuentra en una etapa de desarrollo e internacionalización. La volatilidad del mercado y la potencial falta de liquidez debido al bajo volumen de comercialización pueden ocasionar una fluctuación considerable en los precios de determinados valores de deuda comercializados en dicho mercado. Por lo tanto, los Fondos que invierten en dicho mercado están sujetos a riesgos de liquidez y de volatilidad, y pueden sufrir pérdidas en la comercialización de bonos territoriales de China. En particular, la diferencia entre el precio de compra y el precio de venta de los bonos territoriales de China puede ser grande y, por consiguiente, los Fondos pertinentes pueden incurrir en costes de comercialización y realización significativos en el momento de vender tales inversiones.

En la medida que un Fondo opere en el CIBM en territorio chino, el Fondo también puede estar expuesto a riesgos relacionados con los procedimientos de liquidación y el incumplimiento de las contrapartes. La contraparte que ha formalizado una transacción con el Fondo puede incumplir su obligación de liquidar la transacción mediante la entrega del valor correspondiente o el pago por el valor.

El CIBM también está sujeto a riesgos regulatorios.

## 53. China Bond Connect

Algunos Fondos pueden, de acuerdo con su política de inversión, invertir en el CIBM a través de Bond Connect (como se describe a continuación).

El Bond Connect es una iniciativa lanzada en julio de 2017 para el acceso mutuo al mercado de bonos entre Hong Kong y China continental, establecida por el Sistema de Comercio

de Divisas de China y el Centro Nacional de Financiamiento Interbancario ("CFETS", por sus siglas en inglés), China Central Depository & Clearing Co., Ltd, la Cámara de Compensación de Shanghai, Hong Kong Exchanges and Clearing Limited y Central Moneymarkets Unit.

Según los reglamentos vigentes en China continental, los inversores extranjeros aptos podrán invertir en los bonos en circulación que existen en el CIBM a través de la negociación en sentido norte de Bond Connect ("Acceso bursátil en sentido norte"). No habrá una cuota de inversión para el Acceso bursátil en sentido norte.

De conformidad con los reglamentos vigentes en China continental, un agente de custodia extraterritorial reconocido por la Autoridad Monetaria de Hong Kong (actualmente, la Central Moneymarkets Unit) abrirá cuentas combinadas con el agente de custodia territorial reconocido por el Banco Popular de China (actualmente, China Securities Depository & Clearing Co., Ltd e Interbank Clearing Company Limited son agentes nacionales de custodia reconocidos). Todos los bonos negociados por inversores extranjeros aptos se registrarán a nombre de Central Moneymarkets Unit, que tendrá dichos bonos como titular interpuesto.

Para las inversiones a través de Bond Connect, las presentaciones de documentos pertinentes, el registro en el Banco Popular de China y la apertura de cuentas deben realizarse a través de un agente territorial de liquidación, un agente extraterritorial de custodia, un agente de registro u otros terceros (según proceda). Como tal, los Fondos están sujetos a los riesgos de incumplimiento o errores por parte de dichos terceros.

Invertir en el CIBM a través de Bond Connect también está sujeto a riesgos regulatorios. Las normas y los reglamentos correspondientes sobre estos regímenes están sujetos a cambios que pueden tener un posible efecto retrospectivo. Si las autoridades correspondientes de China continental suspenden la apertura de la cuenta o la negociación en el CIBM, la capacidad de los Fondos para invertir en el CIBM se verá negativamente afectada. En tal caso, la capacidad de los Fondos para lograr su objetivo de inversión se verá negativamente afectada.

## 54. Shanghai-Hong Kong Stock Connect y Shenzhen-Hong Kong Stock Connect

Todos los Fondos que tengan la opción de invertir en China pueden invertir en Acciones A de China a través de los programas de Shanghai-Hong Kong Stock Connect y Shenzhen-Hong Kong Stock Connect (el "Stock Connect"), y estarán sujetos a cualquier límite regulatorio aplicable. Stock Connect es un programa de comercialización y compensación de valores desarrollado por Hong Kong Exchanges and Clearing Limited ("HKEx"), Hong Kong Securities Clearing Company Limited ("HKSCC"), Shanghai Stock Exchange o Shenzhen Stock Exchange, y China Securities Depository and Clearing Corporation Limited ("ChinaClear") con el objetivo de alcanzar un acceso mutuo al mercado de valores tanto de China continental como de Hong Kong. Stock Connect permite que inversores extranjeros negocien con ciertas Acciones A de China cotizadas en Shanghai Stock Exchange o Shenzhen Stock Exchange a través de sus corredores de bolsa establecidos en Hong Kong.

Aquellos Fondos que busquen invertir en mercados de valores nacionales de la RPC pueden hacer uso del Stock Connect, además de los planes QFII o RQFII y, de este modo, están sujetos a los siguientes riesgos adicionales:



Riesgos generales: Los reglamentos correspondientes no han sido probados y están sujetos a cambios. No hay certeza alguna de cómo se aplicarán, lo cual podría afectar negativamente a los Fondos. Stock Connect implica el uso de nuevos sistemas de información tecnológica, cosa que puede suponer riesgos operativos debido a su naturaleza transfronteriza. Si los sistemas pertinentes no funcionan adecuadamente, la comercialización en los mercados de Hong Kong y Shanghai/Shenzhen a través del Stock Connect podría verse afectada.

Riesgos de compensación y liquidación: El HKSCC y el ChinaClear han establecido conexiones de compensación y cada uno de ellos se ha convertido en participante del otro con el fin de facilitar la compensación y la liquidación de las operaciones transfronterizas. Para operaciones transfronterizas iniciadas en un mercado, la cámara de compensación de dicho mercado, por un lado, compensará y liquidará con sus propios participantes de la compensación, y, por otro lado, se comprometerá a cumplir las obligaciones de compensación y liquidación de sus participantes de la compensación con la cámara de compensación homóloga.

Titularidad legal/efectiva: Si los valores se custodian de forma transfronteriza, existen riesgos de titularidad legal/efectiva específicos vinculados a los requisitos obligatorios de los Depositarios centrales de valores locales, HKSCC y ChinaClear.

Como en otros mercados emergentes y menos desarrollados, el marco legislativo apenas empieza a desarrollar el concepto de titularidad legal/efectiva y de propiedad o interés efectivo de valores. Además, HKSCC, en calidad de titular fiduciario, no garantiza la titularidad de los valores en Stock Connect que se mantienen a través del mismo y no tiene obligación alguna de hacer valer la titularidad u otros derechos asociados a la propiedad en nombre de los titulares efectivos. En consecuencia, los tribunales pueden considerar que cualquier persona interpuesta o depositario, como titular registrado de valores de Stock Connect, tienen plena titularidad de los mismos, y que dichos valores de Stock Connect formarían parte del conjunto de activos de dicha entidad disponible para la distribución a acreedores de tales entidades y/o que un titular efectivo no tenga ningún derecho con respecto a ellos. Por tanto, los Fondos y el Depositario no pueden asegurar que la propiedad de esos valores por Parte de los Fondos o la titularidad de los mismos estén garantizadas.

En la medida en que HKSCC desempeñe sus funciones de salvaguarda de los activos mantenidos a través de él, es conveniente saber que el Depositario y los Fondos no tendrán relaciones legales con HKSCC ni ningún recurso legal directo contra el mismo en caso de que los Fondos sufran pérdidas derivadas del rendimiento o la insolvencia de HKSCC.

En el caso de que ChinaClear quiebre, las responsabilidades de HKSCC bajo sus contratos de mercado respecto los participantes en la compensación se limitarán a asesorar a dichos participantes con las reclamaciones. HKSCC actuará de buena fe para conseguir la recuperación de los valores y dinero pendientes de ChinaClear mediante canales legales disponibles o la liquidación de ChinaClear. En este caso, los Fondos pueden no recuperar por completo sus pérdidas o valores en Stock Connect y el proceso de recuperación también puede posponerse.

Riesgo operativo: HKSCC proporciona funciones de compensación, liquidación, fiduciario y otros servicios relacionados con la comercialización llevada a cabo por participantes del mercado de Hong Kong. Todos los

participantes del mercado se registrarán por la legislación de la RPC, que puede incluir algunos límites de compra y venta. En caso de venta, el intermediario deberá realizar la entrega de acciones por adelantado, aumentando el riesgo de contraparte. Debido a estos requisitos, es posible que los Fondos no puedan comprar y/o enajenar tenencias de Acciones A de China cuando lo deseen.

Limitaciones de cuotas: Stock Connect está sujeto a limitaciones de cuota que pueden restringir la capacidad del Fondo de invertir en Acciones A de China a través de Stock Connect de forma temporal.

Compensación del inversor: Los Fondos no se beneficiarán de los sistemas locales de compensación del inversor. Stock Connect solo operará los días en que tanto los mercados de la RPC como el de Hong Kong estén abiertos para la negociación y cuando los bancos de ambos mercados estén abiertos en los días de liquidación correspondientes. Puede haber ocasiones en que sea un día de negociación normal para el mercado de la RPC, pero los Fondos no puedan realizar negociaciones con Acciones A de China. Los Fondos pueden estar sujetos a riesgos de fluctuación de los precios de las Acciones A de China cuando Shanghai-Hong Kong Stock Connect no opere.

Riesgo de inversión: Los valores negociados a través de Shenzhen-Hong Kong Stock Connect pueden ser sociedades más pequeñas que están sujetas al riesgo asociado a la inversión en pequeñas empresas, como se indica anteriormente en este Anexo.

## 55. Riesgos de sostenibilidad

El Gestor de inversiones tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad para gestionar cada Fondo. Un riesgo de sostenibilidad es un acontecimiento o condición medioambiental, social o de gobernanza que, en caso de producirse, podría tener un impacto negativo sustancial real o potencial en el valor de una inversión y en la rentabilidad del Fondo. Un ejemplo de riesgo medioambiental es la mayor probabilidad de inundaciones a causa del cambio climático y al aumento asociado del nivel del mar. Las inundaciones podrían afectar a varios emisores, como empresas inmobiliarias y aseguradoras, y podrían afectar negativamente al valor de las inversiones en dichas empresas. Un ejemplo de un riesgo social son las prácticas laborales abusivas como el trabajo infantil. Las empresas que hayan participado en dichas prácticas, o que hayan contratado a proveedores que se sepa que lo han hecho, pueden infringir las leyes aplicables y/o ser percibidas negativamente por el mercado. Un ejemplo de un riesgo de gobernanza es la necesidad de garantizar la diversidad de género. Si los informes de una empresa muestran una falta de diversidad, o existe una cobertura mediática de discriminación en la empresa por motivos de género, la confianza en el mercado puede afectar negativamente a dichas empresas y esto puede influir en el precio de sus acciones. También existe el riesgo de que se introduzcan nuevos reglamentos, impuestos o normas en el sector para proteger o fomentar negocios y prácticas sostenibles. Estos cambios pueden afectar negativamente a los emisores que están mal situados para adaptarse a los nuevos requisitos.

Algunos Fondos pueden tener el objetivo de realizar inversiones sostenibles y/o adoptar características medioambientales y/o sociales, que logran aplicando criterios de sostenibilidad a la selección de inversiones. Como resultado, estos Fondos pueden tener una exposición limitada a algunas empresas o sectores y pueden renunciar a determinadas oportunidades de inversión, o disponer de determinadas participaciones, que no se ajusten a sus

criterios de sostenibilidad. Un Fondo sostenible puede obtener una rentabilidad inferior a la de otros fondos que no aplican criterios similares a sus inversiones. Dado que la opinión de los inversores con respecto al concepto de inversión sostenible puede diferir, el Fondo también podrá invertir en empresas que no reflejen los valores y creencias de ningún inversor en particular.

El marco reglamentario que se aplica a los productos sostenibles y a la inversión sostenible está evolucionando rápidamente. Como tal, los objetivos y las inversiones de los Fondos pueden estar sujetos a cambios a lo largo del tiempo para cumplir con los nuevos requisitos o las directrices reglamentarias correspondientes.

# Anexo III

## Información sobre los Fondos

Los Fondos que llevan un asterisco (\*) junto a su nombre no se encuentran disponibles para su suscripción en la fecha de emisión del presente Folleto. Estos Fondos se lanzarán si así lo decide el Consejo de administración, en cuyo caso se efectuará la correspondiente actualización del Folleto.

La Sociedad ha sido concebida para ofrecer a los Inversores flexibilidad, al permitirles elegir entre carteras de inversión con distintos objetivos de inversión y niveles de riesgo.

Los objetivos y las políticas de inversión específicas de cada uno de los Fondos son vinculantes para el Gestor de inversiones de cada Fondo, aunque no existe garantía alguna de que los objetivos de inversión vayan a cumplirse.

Los objetivos y las políticas de inversión específicos de cada uno de los Fondos están sujetos a la siguiente interpretación:

- Cada Fondo se gestionará activamente e invertirá, de conformidad con su nombre o política de inversión ya sea directamente o (si se indica) a través de derivados, en inversiones que se correspondan con dicha divisa, valor, país, región o sector indicados en el objetivo de inversión o en la política de inversión.
  - En caso de que un Fondo indique que invierte al menos dos tercios de su patrimonio de una manera específica, (i) el porcentaje es únicamente indicativo ya que, por ejemplo, el Gestor de inversiones puede ajustar la exposición del Fondo a ciertas clases de activos en respuesta a condiciones adversas del mercado y/o económicas y/o en respuesta a la volatilidad prevista, si el Gestor de inversiones considera que es en el mejor interés del Fondo y de sus partícipes; y (ii) dichos activos excluyen efectivo u otra liquidez que no se utilice como respaldo para derivados salvo que se indique lo contrario. Cuando un Fondo indique que invierte hasta un porcentaje máximo de su patrimonio (p. ej. un 80%) de una manera específica, dicho patrimonio incluye efectivo y otra liquidez que no se utilice como respaldo para derivados.
  - El porcentaje restante del patrimonio del Fondo (excluida la liquidez que no se utilice como respaldo para derivados) se podrá invertir en otras divisas, valores, países, regiones o sectores, ya sea directamente o a través de derivados o conforme a lo que se indique.
  - Un Fondo no invertirá más del 5% de sus activos en valores en dificultades, valores respaldados por activos, valores respaldados por hipotecas, instrumentos relacionados con materias primas o bonos de catástrofes, a menos que se especifique lo contrario en la política de inversión.
  - Si la descripción de la política de inversión de un Fondo está relacionada con inversiones en empresas de un país o región en concreto, dicha descripción se refiere (en ausencia de otra especificación más detallada) a inversiones en sociedades constituidas, que tengan su sede central, estén cotizadas o que realicen sus principales actividades comerciales en dicho país o región.
  - Con respecto a los Fondos que, conforme a sus objetivos y políticas, invierten en bonos y en otros valores de tipo de interés fijo y variable emitidos por gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales y empresariales de todo el mundo, la Sociedad podrá emplear contratos de divisas a plazo para adquirir cobertura en las divisas de la inversión y, al mismo tiempo, tratar de obtener exposición a los mercados de valores en divisas locales a corto plazo si esto parece ser lo mejor para el Fondo en cuestión y para sus Partícipes dadas las condiciones del mercado local en los países implicados, con el fin de limitar el riesgo de contraparte y la volatilidad y mejorar la liquidez.
  - Cada Fondo, a menos que se indique lo contrario en el Anexo III, podrá invertir hasta un 5% en bonos convertibles contingentes. Para más información sobre los riesgos aplicables a la inversión en estos Fondos, véase el Anexo II, "Riesgos de inversión".
  - Los Gestores de inversiones pueden invertir directamente en valores rusos que coticen en la bolsa de Moscú. Si desea información sobre el riesgo que conlleva negociar en estas bolsas, consulte el Anexo II. Se puede lograr una exposición adicional al mercado ruso a través de las inversiones en ADR (*American Depositary Receipts*) y en GDR (*Global Depositary Receipts*).
  - Nivel de apalancamiento esperado
- Los Fondos que cuantifiquen su exposición global aplicando un enfoque de Valor en riesgo (VaR) informarán de su nivel de apalancamiento esperado.
- El nivel de apalancamiento esperado es un indicador y no un límite reglamentario. Los niveles de apalancamiento del Fondo podrán ser superiores al nivel esperado siempre que el Fondo se mantenga en línea con su perfil de riesgo y respete su límite de VaR.
- En el informe anual se detallará el nivel de apalancamiento efectivo en el último periodo y se ofrecerán explicaciones adicionales sobre dicho dato.
- El nivel de apalancamiento es una medida (i) del uso de derivados y (ii) de la reinversión de garantía en relación con transacciones de gestión eficiente de la cartera. No se consideran otros activos físicos mantenidos directamente en la cartera de los Fondos pertinentes. Asimismo, no representa el nivel de pérdidas de capital potenciales en las que puede incurrir el Fondo.
- El nivel de apalancamiento se calcula como (i) la suma de los notacionales de todos los contratos de derivados financieros contraídos por el Fondo expresada como un porcentaje del Valor liquidativo del Fondo y (ii) cualquier apalancamiento adicional generado por la reinversión de garantía en relación con transacciones de gestión eficiente de la cartera.
- Esta metodología:
- no hace distinciones entre los instrumentos financieros derivados utilizados con fines de inversión o de cobertura. En consecuencia, las

estrategias que pretenden reducir el riesgo contribuirán a aumentar el nivel de apalancamiento del Fondo.

- no permite la compensación de posiciones de derivados. En consecuencia, las refinanciaciones y estrategias de derivados basadas en una combinación de posiciones largas y cortas pueden contribuir a un mayor aumento del nivel de apalancamiento cuando no aumentan el riesgo general del Fondo u ocasionan solamente un aumento moderado del mismo.
- no tiene en cuenta la volatilidad de los activos derivados subyacentes ni distingue entre activos a corto y largo plazo. En consecuencia, un Fondo que presenta un alto nivel de apalancamiento no es necesariamente más arriesgado que un Fondo que presenta un bajo nivel de apalancamiento.

Cuando la política de inversión de un Fondo haga referencia a "Clases de activos alternativas", incluirá los siguientes: bienes inmuebles, infraestructura, capital de riesgo (*private equity*), materias primas, metales preciosos y Fondos de inversión alternativos.

#### **Bienes inmuebles, infraestructura, capital de riesgo (*private equity*)**

La inversión en dichas clases de activos puede realizarse principalmente de forma indirecta a través de (i) valores mobiliarios e Inversiones del mercado monetario, (ii) acciones de fondos de sociedades de inversión de tipo cerrado y (iii) OICVM u otros OIC de conformidad con el Reglamento del Gran Ducado de 8 de febrero de 2008.

#### **Materias primas y metales preciosos**

La inversión en dichas clases de activos puede realizarse principalmente de forma indirecta a través de (i) valores mobiliarios e Inversiones del mercado monetario, (ii) acciones de fondos de inversión de tipo cerrado, (iii) instrumentos financieros vinculados al rendimiento de este tipo de activos o respaldados por el mismo, (iv) OICVM u otros OIC de conformidad con el Reglamento del Gran Ducado del 8 de febrero de 2008, (v) Índices financieros de conformidad con el artículo 9 del Gran Ducado de 8 de febrero de 2008 y la Circular de la CSSF 14/592 y (vi) derivados en activos aptos tal como se describe bajo (i) - (v).

#### **Fondos de inversión alternativos**

Los Fondos de inversión alternativos hacen referencia a las estrategias de "fondos de cobertura" (*hedge funds*), tales como las estrategias de posiciones largas/cortas, dirigidas por acontecimientos, de negociación táctica y de valor relativo. La exposición se obtendrá principalmente de forma indirecta a través de (i) acciones de fondos de inversión de tipo cerrado, (ii) instrumentos financieros derivados vinculados al rendimiento de estas estrategias o respaldados por el mismo y (iii) OICVM u otros OIC de conformidad con el Reglamento del Gran Ducado de 8 de febrero de 2008.

Los valores mobiliarios (incluidas las acciones de fondos de inversión de tipo cerrado y los instrumentos financieros vinculados al rendimiento de otros activos o respaldados por el mismo) y las Inversiones del mercado monetario deberían ser negociados en un Mercado regulado. De lo contrario, estarán limitados al 10% del Valor liquidativo de cualquier Fondo.

Cuando un valor mobiliario incorpore un instrumento financiero derivado, se aplicarán las normas detalladas en el apartado "3. Instrumentos financieros derivados" del Anexo I.

#### **Índices de referencia**

Cuando la política de inversión de un Fondo incluya un índice de referencia, dicho índice se habrá seleccionado atendiendo a las siguientes razones:

- en el caso de un índice de referencia de comparación, se selecciona porque es un indicador de comparación adecuado a efectos de rentabilidad;
- en el caso de un índice de referencia objetivo que sea un índice financiero, el índice de referencia se selecciona porque es representativo de los distintos tipos de inversiones en las que el Fondo puede invertir y, por lo tanto, es un objetivo adecuado en relación con el rendimiento que el Fondo se propone obtener;
- en el caso de un índice de referencia objetivo que no sea un índice financiero, el índice de referencia se selecciona porque el objetivo de rendimiento del Fondo es obtener o superar el rendimiento de dicho índice de referencia, tal y como se establece en el objetivo de inversión. El Fondo también podrá incluir un índice de referencia de comparación cuando el Gestor de inversiones considere que se trata de un indicador de comparación adecuado a efectos de rentabilidad;
- en el caso de un índice de referencia de carácter restrictivo, el índice de referencia se selecciona porque el Gestor de inversiones está condicionado por el valor, el precio o los componentes de dicho índice de referencia, tal y como se indica en el objetivo y la política de inversión.

#### **Clases de Participaciones**

El Consejo de administración podrá tomar la decisión de crear, dentro de cada Fondo, distintas Clases de Participaciones, cuyos activos se invertirán conjuntamente de acuerdo con la política de inversión específica del Fondo correspondiente, si bien cada una de dichas Clases de Participaciones podrá tener su propia estructura de comisiones, su propia divisa de denominación u otras características específicas. El Valor liquidativo por Participación se calculará por separado para cada Clase de Participaciones y podrá ser distinto para cada una de ellas como consecuencia de estos factores variables.

Se informa a los Inversores de que no todos los Distribuidores ofrecen todas las Clases de Participaciones.

Generalmente, las Participaciones se emitirán en la modalidad de Participaciones de acumulación. Solo se emitirán Participaciones de distribución de cualquier Fondo si así lo decide el Consejo de administración. Los Inversores pueden consultar a la Sociedad gestora o a su Distribuidor acerca de la disponibilidad de Participaciones de distribución dentro de cada Clase y Fondo.

Las características particulares de cada Clase de Participaciones se exponen a continuación.

#### **Comisión de entrada**

La Sociedad gestora y los Distribuidores tienen derecho a percibir la comisión de entrada. No obstante, el Consejo de administración podrá acordar la renuncia parcial o total a la

misma. La comisión de entrada aplicable a cada Clase de Participaciones se especifica a continuación para cada Fondo.

### **Importe mínimo de suscripción, importe mínimo de suscripción adicional e importe mínimo de participación**

La información sobre suscripción inicial mínima, suscripción adicional mínima y participación mínima de cada Clase de Participaciones consta en el Anexo III. Los importes se expresan en la moneda correspondiente, aunque se acepta su contravalor aproximado en cualquier otra divisa libremente convertible. El Consejo de administración se reserva el derecho de decidir la renuncia oportuna a los mínimos correspondientes.

### **Comisión de reembolso**

La Sociedad podrá aplicar una comisión de reembolso basada en el Valor liquidativo por Participación de la Clase de Participaciones pertinente del Fondo correspondiente, que se abonará al Fondo.

### **Clases de Participaciones de distribución con dividendos fijos**

Tipos de distribución fijos: un sufijo numérico diferenciará los tipos de distribución fijos (p. ej. 2, 3). El porcentaje o importe fijo real no se mostrará en el nombre de la Clase de Participaciones.

### **Características específicas de las Participaciones C**

Las Participaciones C están disponibles para clientes institucionales, para algunos distribuidores que tengan acuerdos de comisiones por separado con sus clientes y que cumplan los criterios mínimos de inversión, y otros inversores a discreción de la Sociedad gestora.

### **Características específicas de las Participaciones A, A1 y A2**

Las Participaciones A, A1 y A2 estarán disponibles solo para los Inversores que en el momento de la recepción de la orden de suscripción correspondiente sean clientes de determinados Distribuidores nombrados específicamente con el fin de distribuir las Participaciones A, A1 y A2, y solo en el caso de aquellos Fondos para los cuales se haya llegado a acuerdos de distribución con los mencionados Distribuidores. Las comisiones de las Participaciones A, A1 y A2 para cada Fondo se detallan por separado en la información del Fondo.

### **Características específicas de las Participaciones C (Inst.), I y X**

Las Participaciones C (Inst.), I y X solo se ofrecerán a Inversores que sean inversores institucionales, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 174 de la Ley y de conformidad con la definición de este término en las directrices o recomendaciones de la CSSF.

La Sociedad no emitirá Participaciones C (Inst.), I ni X, ni realizará ninguna conversión a Participaciones C (Inst.), I ni X, para ningún Inversor que no sea considerado un inversor institucional. El Consejo de administración podrá, a su entera discreción, aplazar la aceptación de cualquier suscripción de Participaciones C (Inst.), I y X restringidas a inversores institucionales hasta la fecha en que el Agente de transferencias haya recibido pruebas fehacientes de que el Inversor solicitante es un inversor institucional.

### **Características específicas de las Participaciones E**

Las Participaciones E solo estarán disponibles para clientes institucionales tales como fondos de pensiones, fondos soberanos e instituciones oficiales. Es posible que las Participaciones E también estén disponibles para fondos de inversión y los distribuidores que, de acuerdo con los requisitos reglamentarios, o sobre la base de acuerdos de tarifas individuales con sus clientes, no están autorizados a aceptar y mantener comisiones de seguimiento.

Las Participaciones E solo estarán disponibles hasta que el Valor liquidativo total de todas las Clases de Participaciones disponibles de un Fondo alcance o supere los 100.000.000 de EUR o los 100.000.000 de USD o su contravalor en otra divisa, o cualquier otro importe determinado específicamente por la Sociedad gestora.

Cuando el Valor liquidativo total de las Clases de Participaciones disponibles en un Fondo alcance o supere los 100.000.000 de EUR o los 100.000.000 de USD o su contravalor en otra divisa o cualquier otro importe determinado específicamente por la Sociedad gestora de forma ordinaria, se cerrarán las suscripciones de las Clases de Participaciones E de dicho Fondo a los Inversores. La Sociedad gestora podrá volver a abrir las Clases de Participaciones E según su criterio sin notificación previa a los Participes.

Las comisiones de las Participaciones E para cada Fondo se detallan por separado en la información del Fondo.

### **Características específicas de las Participaciones IE**

Las Participaciones IE solo se ofrecerán a Inversores que sean inversores institucionales tales como fondos de pensiones, fondos soberanos, fundaciones, organizaciones benéficas e instituciones oficiales.

La Sociedad no emitirá Participaciones IE, ni realizará ninguna conversión a Participaciones IE, para ningún Inversor que no sea considerado un inversor institucional. El Consejo de administración podrá, a su entera discreción, aplazar la aceptación de cualquier suscripción de Participaciones IE restringidas a inversores institucionales hasta la fecha en que el Agente de transferencias haya recibido pruebas fehacientes de que el Inversor solicitante es un inversor institucional. Si en cualquier momento se constata que un titular de Participaciones IE no es un inversor institucional, el Consejo de administración dará instrucciones al Agente de transferencias para que proponga a dicho titular que convierta sus Participaciones a una Clase de Participaciones del Fondo en cuestión que no esté restringida a inversores institucionales (siempre que exista una Clase de Participaciones con características similares en términos de inversión subyacente, pero no necesariamente en términos de gastos y comisiones pagaderos por dicha Clase de Participaciones). En caso de que el Participes se niegue a realizar dicha conversión, el Consejo de administración podrá dar instrucciones, a su discreción, al Agente de transferencias para que proceda al reembolso de las Participaciones pertinentes de acuerdo con las disposiciones incluidas en "Reembolso y conversión de Participaciones".

El Inversor no pagará ninguna comisión de entrada ni de distribución al adquirir Participaciones IE de cualquier Fondo.

Las Participaciones IE solo estarán disponibles hasta que el Valor liquidativo total de todas las Clases de Participaciones disponibles de un Fondo alcance o supere los 100.000.000 de

EUR o los 100.000.000 de USD o su contravalor en otra divisa, o cualquier otro importe determinado específicamente por la Sociedad gestora.

Cuando el Valor liquidativo total de las Clases de Participaciones disponibles en un Fondo alcance o supere los 100.000.000 de EUR o los 100.000.000 de USD o su contravalor en otra divisa o cualquier otro importe determinado específicamente por la Sociedad gestora de forma ordinaria, se cerrarán las suscripciones de las Clases de Participaciones IE de dicho Fondo a los Inversores. La Sociedad gestora podrá volver a abrir las Clases de Participaciones IE según su criterio sin notificación previa a los Partícipes.

### **Características específicas de las Participaciones IZ**

Las Participaciones IZ solo estarán disponibles en ciertas circunstancias específicas para determinados inversores que:

- (A) cuenten con el consentimiento previo de la Sociedad gestora, y
- (B) mantengan una inversión significativa en el Fondo correspondiente, según determine la Sociedad gestora, y
- (C) sean Inversores institucionales tales como fondos de pensiones, fondos soberanos e instituciones oficiales, o
- (D) sean organismos de inversión colectiva y gestores discrecionales.

Dichos Inversores también deberán ser considerados como inversores institucionales, según la definición de dicho término recogida en las directrices o recomendaciones que emita la CSSF.

La Sociedad no emitirá Participaciones IZ, ni realizará ninguna conversión a Participaciones IZ, para ningún Inversor que no sea considerado un inversor institucional. El Consejo de administración de la Sociedad podrá, a su entera discreción, aplazar la aceptación de cualquier suscripción de Participaciones IZ restringidas a inversores institucionales hasta la fecha en que el Agente de transferencias haya recibido pruebas fehacientes de que el Inversor solicitante es un inversor institucional.

### **Características específicas de las Participaciones X1**

Las Participaciones X1 solo estarán disponibles, con el consentimiento previo de la Sociedad gestora, para inversores institucionales, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 174 de la Ley y según la definición de dicho término recogida en las directrices o recomendaciones que emita la CSSF.

La Sociedad no emitirá Participaciones X1, ni realizará ninguna conversión a Participaciones X1, para ningún Inversor que no sea considerado un inversor institucional. El Consejo de administración de la Sociedad podrá, a su entera discreción, aplazar la aceptación de cualquier suscripción de Participaciones X1 restringidas a inversores institucionales hasta la fecha en que el Agente de transferencias haya recibido pruebas fehacientes de que el Inversor solicitante es un inversor institucional.

### **Características específicas de las Participaciones X2**

Las Participaciones X2 solo estarán disponibles, con el consentimiento previo de la Sociedad gestora, para inversores institucionales, de acuerdo con lo dispuesto en el

artículo 174 de la Ley y según la definición de dicho término recogida en las directrices o recomendaciones que emita la CSSF.

La Sociedad no emitirá Participaciones X2, ni realizará ninguna conversión a Participaciones X2, para ningún Inversor que no sea considerado un inversor institucional. El Consejo de administración de la Sociedad podrá, a su entera discreción, aplazar la aceptación de cualquier suscripción de Participaciones X2 restringidas a inversores institucionales hasta la fecha en que el Agente de transferencias haya recibido pruebas fehacientes de que el Inversor solicitante es un inversor institucional.

### **Características específicas de las Participaciones S**

Las Participaciones S solo están disponibles a discreción de la Sociedad gestora para determinados clientes de actividades de gestión patrimonial de Schroder Group. Antes de que la Sociedad gestora pueda aceptar una suscripción a Participaciones S, se debe celebrar un acuerdo legal entre el Inversor y la actividad de gestión patrimonial de Schroder Group que contenga los términos específicos para invertir en Participaciones S.

En caso de que un Partícipe de Participaciones de Clase S deje de ser un cliente de las actividades de gestión patrimonial de Schroder Group, el Partícipe dejará de ser apto para mantener Participaciones de Clase S y la Sociedad gestora convertirá de forma obligatoria al Partícipe a la Clase de Participaciones más apropiada del mismo Fondo. Esto significa que el cambio de Participaciones de Clase S será automático sin la necesidad de que los Partícipes presenten una solicitud de conversión a la Sociedad gestora. Por lo tanto, al suscribir Participaciones de Clase S, los Partícipes le permiten a la Sociedad gestora convertir de forma irrevocable Participaciones de Clase S en su nombre si dejan de ser aptos para invertir en Participaciones de Clase S.

No hay ningún importe mínimo de suscripción inicial, suscripción adicional o de participación. Las solicitudes para las suscripciones de Participaciones de Clase S se aceptarán a discreción de la Sociedad gestora.

### **Disposiciones generales**

Si en cualquier momento se constata que un titular de Participaciones C (Inst.), I, X, X1 o IZ no es inversor institucional, el Consejo de administración dará instrucciones al Agente de transferencias para que proponga a dicho titular que convierta sus Participaciones en una Clase de Participaciones del Fondo en cuestión que no estén restringidas a inversores institucionales (siempre que exista una Clase de Participaciones con características similares). En el caso de que el Partícipe se niegue a realizar dicha conversión, el Consejo de administración podrá dar instrucciones, a su discreción, al Agente de transferencias para que proceda al reembolso de las Participaciones pertinentes de acuerdo con las disposiciones incluidas en el apartado 2.2 "Reembolso y conversión de Participaciones".

Si en cualquier momento se constata que un titular de cualquier otra Clase de Participaciones (ya) no cumple los criterios de admisión establecidos anteriormente, el Consejo de administración dará instrucciones al Agente de transferencias para que proponga a dicho titular que convierta sus Participaciones en una Clase de Participaciones del Fondo en cuestión en la que cumpla los criterios de admisión (siempre que exista una Clase de Participaciones con características similares). En el caso de que el Partícipe se niegue a realizar dicha conversión, el Consejo de administración podrá dar instrucciones, a su

discreción, al Agente de transferencias para que proceda al reembolso de las Participaciones pertinentes de acuerdo con las disposiciones incluidas en el apartado 2.2 "Reembolso y conversión de Participaciones".

### **Política de cobertura y divisas**

Las Clases de Participaciones anteriores, cuando estén disponibles, podrán ofrecerse en distintas divisas (cada una de ellas, una "Divisa de referencia") si el Consejo de administración lo estima pertinente. Si se ofrecen en otra divisa que no sea la divisa del Fondo (la "Divisa del Fondo"), es posible que una Clase de Participaciones se denomine o se cubra y se denominará como tal. Se puede solicitar a la Sociedad gestora una confirmación de los Fondos y las divisas en las que están disponibles las Clases de Participaciones cubiertas y denominadas en divisas, tal y como se describe a continuación.

El objetivo de una Clase de Participaciones con cobertura es ofrecer al Inversor la rentabilidad de las inversiones del Fondo reduciendo los efectos de las fluctuaciones del tipo de cambio entre la Divisa del Fondo y la Divisa de referencia. En este caso, no se considerarán las operaciones de exposición a divisas o de cobertura de divisas en la cartera del Fondo. La Sociedad gestora, a través de su proveedor de servicios de cobertura de divisa extranjera, revisará las posiciones cubiertas en cada punto de valoración para garantizar (i) que las posiciones sobrecubiertas no exceden el 105% del Valor liquidativo de las Clases cubiertas y (ii) que las posiciones infracubiertas no caen por debajo del 95% de la parte del Valor liquidativo de las Clases cubiertas que debe cubrirse frente al riesgo cambiario. Una lista actualizada de las Clases con riesgo de contagio está disponible previa solicitud en el domicilio social de la Sociedad.

Se puede obtener la confirmación de todos los Fondos y Clases de Participaciones disponibles, incluida la denominación de divisa y la cobertura, así como una lista actualizada de las Clases de Participaciones que utilizan la superposición de divisas, previa solicitud a la Sociedad gestora. Si bien la Sociedad ha adoptado medidas destinadas a garantizar que el riesgo de contagio entre las Clases de Participaciones se reduzca al objeto de conseguir que el riesgo adicional que se introduce en el Fondo mediante el uso de una superposición de derivados solo sea soportado por los Partícipes de la Clase de Participaciones correspondiente, este riesgo no puede eliminarse por completo.

La rentabilidad de las Clases de Participaciones con cobertura pretende ser similar a la rentabilidad de las Clases de Participaciones equivalentes en la Divisa del Fondo. No obstante, no existe garantía de que las estrategias de cobertura utilizadas sean efectivas a la hora de generar diferenciales de rentabilidad que reflejen únicamente las diferencias de tipos de interés netas de comisiones.

En caso de aplicarse esa cobertura, sus efectos se reflejarán en el Valor liquidativo y, por lo tanto, en la rentabilidad de dicha Clase adicional de Participaciones. Asimismo, cualquier gasto derivado de estas transacciones de cobertura (incluida una comisión de cobertura de hasta el 0,03% en beneficio de la Sociedad gestora o su delegado) será soportado por la Clase de Participaciones que los ha provocado.

Podrán reinvertirse las garantías recibidas en relación con las operaciones de cobertura de divisas (y en especial contratos de divisas a plazo) en nombre de las Clases de

Participaciones con cobertura de divisas, de conformidad con la política y las restricciones de inversión aplicables de los Fondos.

Cabe señalar que estas transacciones de cobertura se pueden efectuar tanto si el valor de la Divisa de referencia está aumentando como si está disminuyendo con relación a la Divisa del Fondo correspondiente y, por lo tanto, cuando se aplique, esta cobertura puede proteger significativamente a los Inversores de la Clase de Participaciones en cuestión frente a un descenso del valor de la Divisa del Fondo con relación a la Divisa de referencia, pero también puede impedirles beneficiarse de una revalorización de la Divisa del Fondo.

Además, el Gestor de inversiones podrá cubrir la Divisa del Fondo frente a las divisas en las que estén denominados los activos subyacentes del Fondo o los activos subyacentes no cubiertos de un fondo objetivo.

No existe ninguna garantía de que la cobertura de divisas empleada elimine totalmente la exposición a la Divisa de referencia.

La Sociedad gestora delegará algunas o todas las actividades relacionadas con políticas de divisa o cobertura, las cuales se describen en este Folleto en HSBC Bank Plc como su proveedor de servicios de cobertura de divisa extranjera.

## Objetivos de inversión y políticas de inversión específicos de los diferentes Fondos (sin incluir los Fondos del mercado monetario)



# Schroder Special Situations Fund Diversified Alternative Assets

## Objetivo de inversión

El objetivo del Fondo es proporcionar crecimiento de capital e ingresos superiores al IPC del Reino Unido más un 2,5%, una vez deducidas las comisiones, en un periodo de cinco a siete años mediante la inversión en Clases de activos alternativas en todo el mundo.

## Política de inversión

El Fondo se gestiona activamente e invierte al menos dos tercios de sus activos directa o indirectamente (a través de Fondos de inversión) en Clases de activos alternativas de todo el mundo.

El Fondo puede tener exposición indirecta a valores en dificultades, bonos convertibles contingentes, valores respaldados por activos, valores respaldados por hipotecas y valores de alto rendimiento.

El Fondo también podrá invertir hasta un tercio de sus activos, directa o indirectamente, en otros valores (incluidas otras clases de activos), países, regiones, sectores o divisas, warrants e inversiones en el mercado monetario, y mantener efectivo.

El Fondo puede invertir hasta el 10% de sus activos en Fondos de inversión abiertos (incluidos otros Fondos de Schroders).

## Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo se debe evaluar con respecto a su índice de referencia objetivo, que consiste en superar el IPC del Reino Unido más un 2,5%, una vez deducidas las comisiones, durante un periodo de cinco a siete años, y en comparación con los índices FT All Share y FT Actuaries UK Conventional Gilt All Stocks.

Los índices de referencia de comparación solo se incluyen con fines de comparación de la rentabilidad y no influyen en la forma en que el Gestor de inversiones invierte los activos del Fondo. Se espera que el universo de inversión del Fondo se correlacione en cierta medida con los componentes de cada índice de referencia de comparación.

El Gestor de inversiones invierte de forma discrecional y no existen restricciones en la medida en que la cartera y la rentabilidad del Fondo puedan desviarse de los índices de referencia de comparación. El Gestor de inversiones invertirá en empresas o sectores no incluidos en los índices de referencia de comparación.

El índice de referencia objetivo se ha seleccionado porque el objetivo de rendimiento del Fondo es lograr o superar el rendimiento de dicho índice de referencia tal y como se establece en el objetivo de inversión. Cualquier índice de referencia de comparación se ha seleccionado porque el Gestor de inversiones considera que constituye un instrumento de comparación adecuado a efectos de rentabilidad, teniendo en cuenta el objetivo y la política de inversión del Fondo.

## Características del Fondo

Divisa del Fondo	GBP
Gestor de inversiones	Schroder & Co. Ltd
Hora límite de aceptación de órdenes	13:00 horas, hora de Luxemburgo de cualquier Día de negociación
Frecuencia de negociación/Día de negociación	Semanalmente, todos los miércoles o, en su defecto, el día inmediatamente posterior que resulte hábil <sup>1</sup> y el último Día hábil de cada mes
Periodo de liquidación de los importes de suscripción y del producto del reembolso <sup>1</sup>	3 Días hábiles a contar desde el correspondiente Día de negociación
Consideraciones específicas sobre riesgos	<p>La referencia en la Política de inversión a un fondo que invierte dos tercios de sus activos de cierta manera se aplica en condiciones normales de mercado. Consulte el principio de este Anexo para obtener más información. Para más información sobre los riesgos aplicables a la inversión en estos Fondos, véase el Anexo II, "Riesgos de inversión".</p> <p>El nivel de los costes de distribución en determinadas jurisdicciones puede afectar a la capacidad del Gestor de inversiones para cumplir el Objetivo de inversión del Fondo en todas las Clases de Participaciones una vez deducidas las comisiones.</p>
Perfil del Inversor tipo	El Fondo puede ser adecuado para Inversores que busquen revalorización del capital y potencial de ingresos a largo plazo, así como diversificación, a través de la inversión en una cartera diversificada que permite adquirir exposición a clases de activos alternativas.

## Características de las Clases de Participaciones

Clases de Participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima	Comisión de entrada
S	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
C	1.000.000	100.000	1.000.000	Hasta el 5%

<sup>1</sup> Si la solicitud se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de suscripción y reembolso de Participaciones sea diferente.

Clases de Participaciones	Comisión de reembolso	Comisión de gestión de inversiones <sup>2</sup>	Comisión de rentabilidad
S	Ninguna	Hasta el 0,2%	Ninguna
C	Ninguna	Hasta el 1%	Ninguna

Una comisión de cobertura de clase de participaciones de hasta el 0,03% correrá a cargo de las Clases de Participaciones con cobertura de divisas.

<sup>2</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente.

# Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond I

## Objetivo de inversión

El objetivo del Fondo es proporcionar ingresos en un periodo determinado de cuatro años mediante la inversión en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo. La distribución de los ingresos se basa en el rendimiento al vencimiento de los valores de renta fija dentro de la cartera.

## Política de inversión

### El Fondo invierte sus activos durante un periodo determinado de cuatro años.

El Fondo se gestiona activamente e invierte al menos dos tercios de sus activos en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo, incluidos los mercados emergentes, con una fecha de vencimiento dentro del periodo determinado de cuatro años.

El Fondo podrá invertir hasta el 75% de sus activos en valores por debajo del grado de inversión (según Standard & Poor's u otra calificación equivalente de otras agencias de calificación crediticia).

El Fondo también podrá invertir hasta un 20% de sus activos en valores respaldados por activos y valores respaldados por hipotecas.

El Fondo podrá invertir hasta el 10% de sus activos en bonos convertibles contingentes.

El Fondo también podrá invertir hasta un tercio de sus activos, directa o indirectamente, en otros valores (incluidas otras clases de activos), países, regiones, sectores o divisas, fondos de inversión, warrants e inversiones en el mercado monetario, y mantener efectivo.

El Fondo puede utilizar derivados con el objetivo de reducir el riesgo o gestionar el Fondo de forma más eficaz.

Después de que estas inversiones venzan (o se vendan) el Fondo estará autorizado a mantener hasta el 100% de sus activos en depósitos, efectivo e Inversiones del mercado monetario hasta que se liquide. Este periodo se limitará a un

máximo de seis meses (de lo contrario, el Fondo se liquidará). Durante dicho periodo, el Fondo no entrará en el ámbito de aplicación del Reglamento Europeo sobre Fondos del mercado monetario (MMFR).

El Fondo está concebido para mantenerse hasta el vencimiento y los Inversores deberían estar preparados para mantener su inversión hasta que el Fondo se liquide (el Consejo de administración determinará la fecha exacta).

El Consejo de administración informará por escrito a los Inversores de la fecha exacta de liquidación y de las opciones de las que disponen.

Los inversores deben tener en cuenta que el valor liquidativo de las participaciones al final del periodo de inversión o a partir de entonces puede ser menor que el valor liquidativo en el momento de la inversión original como consecuencia de la política de distribución del Fondo o de las fluctuaciones del mercado.

Si bien se pretende que el Fondo mantenga los valores hasta el vencimiento, el Gestor de inversiones tiene la discreción de venderlos con anterioridad a su vencimiento.

La política de inversión y la estrategia del Fondo pueden ser similares o comparables a las de otros fondos. Sin embargo, el Fondo puede lanzarse en una fecha diferente y la cartera del Fondo variará con respecto a la cartera de esos otros fondos, puesto que reflejará un universo de inversión determinado por el Gestor de inversiones de conformidad con las condiciones imperantes en el mercado, los requisitos de los Inversores y el periodo de retención recomendado en la fecha de lanzamiento.

## Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo se debe evaluar con respecto a su rentabilidad absoluta a lo largo del periodo fijo para el que se creó, tal y como se describe en el objetivo y la política de inversión del Fondo.

## Información adicional

Los Documentos de datos fundamentales para el inversor del Fondo están disponibles en el sitio web de la Sociedad gestora ([www.schroders.lu](http://www.schroders.lu)).

## Características del Fondo

Divisa del Fondo	USD
Gestor de inversiones	Schroder Investment Management North America Inc.
Hora límite de aceptación de órdenes	13:00 horas, hora de Luxemburgo de cualquier Día de negociación
Frecuencia de negociación/Día de negociación	A diario, todos los Días hábiles
Periodo de liquidación de los importes de suscripción y del producto del reembolso <sup>1</sup>	3 Días hábiles a contar desde el correspondiente Día de negociación
Consideraciones específicas sobre riesgos	La referencia en la Política de inversión a un fondo que invierte dos tercios de sus activos de cierta manera se aplica en condiciones normales de mercado. Consulte el principio de este Anexo para obtener más información.

<sup>1</sup> Si la solicitud se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de suscripción y reembolso de Participaciones sea diferente.

	Para más información sobre los riesgos aplicables a la inversión en estos Fondos, véase el Anexo II, "Riesgos de inversión".
Perfil del Inversor tipo	El Fondo puede ser adecuado para Inversores que deseen ingresos dentro de la relativa estabilidad de los mercados de deuda en un periodo determinado.
Información adicional	El Fondo atravesará un periodo de oferta que se cerrará en la fecha de lanzamiento del Fondo o cerca de ella, después de la cual no se aceptarán suscripciones.

## Características de las Clases de Participaciones

Clases de Participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima	Comisión de entrada <sup>2</sup>
A	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	Hasta el 2%
A1	500.000 USD	250.000 USD	500.000 USD	Hasta el 2%
A2	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	Hasta el 2%

Clases de Participaciones	Comisión de reembolso	Comisión de gestión de inversiones <sup>3</sup>	Comisión de rentabilidad
A	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna
A1	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna
A2	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna

Una comisión de cobertura de clase de participaciones de hasta el 0,03% correrá a cargo de las Clases de Participaciones con cobertura de divisas.

<sup>2</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente. La comisión de entrada de hasta el 2% equivale al 2,04081% del Valor liquidativo por Participación.

<sup>3</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente.

# Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond 2021 (II)

## Objetivo de inversión

El objetivo del Fondo es proporcionar ingresos en un periodo de cuatro años mediante la inversión en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo. La distribución de los ingresos se basa en el rendimiento al vencimiento de los valores de renta fija dentro de la cartera.

## Política de inversión

El Fondo se gestiona activamente e invierte al menos dos tercios de sus activos en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo, incluidos los mercados emergentes, con una fecha de vencimiento de 2021.

El Fondo podrá invertir hasta el 50% de sus activos en valores por debajo del grado de inversión (según Standard & Poor's u otra calificación equivalente de otras agencias de calificación crediticia), a la vez que tratará de lograr una calificación crediticia media de grado de inversión.

El Fondo también podrá invertir hasta un 20% de sus activos en valores respaldados por activos y valores respaldados por hipotecas.

El Fondo podrá invertir hasta el 10% de sus activos en bonos convertibles contingentes.

El Fondo también podrá invertir hasta un tercio de sus activos, directa o indirectamente, en otros valores (incluidas otras clases de activos), países, regiones, sectores o divisas, fondos de inversión, warrants e inversiones en el mercado monetario, y mantener efectivo.

El Fondo puede utilizar derivados con el objetivo de reducir el riesgo o gestionar el Fondo de forma más eficaz.

Después de que estas inversiones venzan (o se vendan) el Fondo estará autorizado a mantener hasta el 100% de sus activos en depósitos, efectivo e Inversiones del mercado

monetario hasta que se liquide. Este periodo se limitará a un máximo de seis meses (de lo contrario, el Fondo se liquidará). Durante dicho periodo, el Fondo no entrará en el ámbito de aplicación del Reglamento Europeo sobre Fondos del mercado monetario (MMFR).

El Fondo está concebido para mantenerse hasta el vencimiento y los Inversores deberían estar preparados para mantener su inversión hasta que el Fondo se liquide (el Consejo de administración determinará la fecha exacta).

El Consejo de administración informará por escrito a los Inversores de la fecha exacta de liquidación y de las opciones de las que disponen.

Los inversores deben tener en cuenta que el valor liquidativo de las participaciones al final del periodo de inversión o a partir de entonces puede ser menor que el valor liquidativo en el momento de la inversión original como consecuencia de la política de distribución del Fondo o de las fluctuaciones del mercado.

Si bien se pretende que el Fondo mantenga los valores hasta el vencimiento, el Gestor de inversiones tiene la discreción de venderlos con anterioridad a su vencimiento.

La política de inversión y la estrategia del Fondo pueden ser similares o comparables a las de otros fondos. Sin embargo, el Fondo puede lanzarse en una fecha diferente y la cartera del Fondo variará con respecto a la cartera de esos otros fondos, puesto que reflejará un universo de inversión determinado por el Gestor de inversiones de conformidad con las condiciones imperantes en el mercado, los requisitos de los Inversores y el periodo de retención recomendado en la fecha de lanzamiento.

## Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo se debe evaluar con respecto a su rentabilidad absoluta a lo largo del periodo fijo para el que se creó, tal y como se describe en el objetivo y la política de inversión del Fondo.

## Características del Fondo

Divisa del Fondo	USD
Gestor de inversiones	Schroder Investment Management North America Inc.
Hora límite de aceptación de órdenes	13:00 horas, hora de Luxemburgo de cualquier Día de negociación
Frecuencia de negociación/Día de negociación	A diario, todos los Días hábiles
Periodo de liquidación de los importes de suscripción y del producto del reembolso <sup>1</sup>	3 Días hábiles a contar desde el correspondiente Día de negociación
Consideraciones específicas sobre riesgos	La referencia en la Política de inversión a un fondo que invierte dos tercios de sus activos de cierta manera se aplica en condiciones normales de mercado. Consulte el principio de este Anexo para obtener más información. Para más información sobre los riesgos aplicables a la inversión en estos Fondos, véase el Anexo II, "Riesgos de inversión".
Perfil del Inversor tipo	El Fondo puede ser adecuado para Inversores que deseen ingresos dentro de la relativa estabilidad de los mercados de deuda en un periodo de cuatro años.
Información adicional	El Fondo atravesará un periodo de oferta que se cerrará en la fecha de lanzamiento del Fondo o cerca de ella, después de la cual no se aceptarán suscripciones.

<sup>1</sup> Si la solicitud se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de suscripción y reembolso de Participaciones sea diferente.

## Características de las Clases de Participaciones

Clases de Participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima	Comisión de entrada <sup>2</sup>
A	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	Hasta el 2%
A1	500.000 USD	250.000 USD	500.000 USD	Hasta el 2%

Clases de Participaciones	Comisión de reembolso	Comisión de gestión de inversiones <sup>3</sup>	Comisión de rentabilidad
A	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna
A1	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna

<sup>2</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente. La comisión de entrada de hasta el 2% equivale al 2,04081% del Valor liquidativo por Participación.

<sup>3</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente.

# Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond 2023 (I)

## Objetivo de inversión

El objetivo del Fondo es proporcionar ingresos en un periodo determinado de cuatro años mediante la inversión en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo. La distribución de los ingresos se basa en el rendimiento al vencimiento de los valores de renta fija dentro de la cartera.

## Política de inversión

El Fondo se gestiona activamente e invierte al menos dos tercios de sus activos en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo, incluidos los mercados emergentes, con una fecha de vencimiento de 2023.

El Fondo podrá invertir hasta el 50% de sus activos en valores por debajo del grado de inversión (según Standard & Poor's u otra calificación equivalente de otras agencias de calificación crediticia), a la vez que tratará de lograr una calificación crediticia media de grado de inversión.

El Fondo también podrá invertir hasta un 20% de sus activos en valores respaldados por activos y valores respaldados por hipotecas.

El Fondo podrá invertir hasta el 10% de sus activos en bonos convertibles contingentes.

El Fondo también podrá invertir hasta un tercio de sus activos, directa o indirectamente, en otros valores (incluidas otras clases de activos), países, regiones, sectores o divisas, fondos de inversión, warrants e inversiones en el mercado monetario, y mantener efectivo.

El Fondo puede utilizar derivados con el objetivo de reducir el riesgo o gestionar el Fondo de forma más eficaz.

Después de que estas inversiones venzan (o se vendan) el Fondo estará autorizado a mantener hasta el 100% de sus activos en depósitos, efectivo e Inversiones del mercado

monetario hasta que se liquide. Este periodo se limitará a un máximo de seis meses (de lo contrario, el Fondo se liquidará). Durante dicho periodo, el Fondo no entrará en el ámbito de aplicación del Reglamento Europeo sobre Fondos del mercado monetario (MMFR).

El Fondo está concebido para mantenerse hasta el vencimiento y los Inversores deberían estar preparados para mantener su inversión hasta que el Fondo se liquide (el Consejo de administración determinará la fecha exacta).

El Consejo de administración informará por escrito a los Inversores de la fecha exacta de liquidación y de las opciones de las que disponen.

Los inversores deben tener en cuenta que el valor liquidativo de las participaciones al final del periodo de inversión o a partir de entonces puede ser menor que el valor liquidativo en el momento de la inversión original como consecuencia de la política de distribución del Fondo o de las fluctuaciones del mercado.

Si bien se pretende que el Fondo mantenga los valores hasta el vencimiento, el Gestor de inversiones tiene la discreción de venderlos con anterioridad a su vencimiento.

La política de inversión y la estrategia del Fondo pueden ser similares o comparables a las de otros fondos. Sin embargo, el Fondo puede lanzarse en una fecha diferente y la cartera del Fondo variará con respecto a la cartera de esos otros fondos, puesto que reflejará un universo de inversión determinado por el Gestor de inversiones de conformidad con las condiciones imperantes en el mercado, los requisitos de los Inversores y el periodo de retención recomendado en la fecha de lanzamiento.

## Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo se debe evaluar con respecto a su rentabilidad absoluta a lo largo del periodo fijo para el que se creó, tal y como se describe en el objetivo y la política de inversión del Fondo.

## Características del Fondo

Divisa del Fondo	USD
Gestor de inversiones	Schroder Investment Management North America Inc.
Hora límite de aceptación de órdenes	13:00 horas, hora de Luxemburgo de cualquier Día de negociación
Frecuencia de negociación/Día de negociación	A diario, todos los Días hábiles
Periodo de liquidación de los importes de suscripción y del producto del reembolso <sup>1</sup>	3 Días hábiles a contar desde el correspondiente Día de negociación
Consideraciones específicas sobre riesgos	La referencia en la Política de inversión a un fondo que invierte dos tercios de sus activos de cierta manera se aplica en condiciones normales de mercado. Consulte el principio de este Anexo para obtener más información. Para más información sobre los riesgos aplicables a la inversión en estos Fondos, véase el Anexo II, "Riesgos de inversión".
Perfil del Inversor tipo	El Fondo puede ser adecuado para Inversores que deseen ingresos dentro de la relativa estabilidad de los mercados de deuda en un periodo de cuatro años.
Información adicional	El Fondo atravesará un periodo de oferta que se cerrará en la fecha de lanzamiento del Fondo o cerca de ella, después de la cual no se aceptarán suscripciones.

<sup>1</sup> Si la solicitud se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de suscripción y reembolso de Participaciones sea diferente.

## Características de las Clases de Participaciones

Clases de Participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima	Comisión de entrada <sup>2</sup>
A	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	Hasta el 2%
A1	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	Hasta el 2%

Clases de Participaciones	Comisión de reembolso	Comisión de gestión de inversiones <sup>3</sup>	Comisión de rentabilidad
A	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna
A1	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna

<sup>2</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente. La comisión de entrada de hasta el 2% equivale al 2,04081% del Valor liquidativo por Participación.

<sup>3</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente.



# Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond II

## Objetivo de inversión

El objetivo del Fondo es proporcionar ingresos en un periodo determinado de cuatro años mediante la inversión en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo. La distribución de los ingresos se basa en el rendimiento al vencimiento de los valores de renta fija dentro de la cartera.

## Política de inversión

### El Fondo invierte sus activos durante un periodo determinado de cuatro años.

El Fondo se gestiona activamente e invierte al menos dos tercios de sus activos en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo, incluidos los mercados emergentes, con una fecha de vencimiento dentro del periodo determinado de cuatro años.

El Fondo podrá invertir hasta el 50% de sus activos en valores por debajo del grado de inversión (según Standard & Poor's u otra calificación equivalente de otras agencias de calificación crediticia), a la vez que tratará de lograr una calificación crediticia media de grado de inversión.

El Fondo también podrá invertir hasta un 20% de sus activos en valores respaldados por activos y valores respaldados por hipotecas.

El Fondo podrá invertir hasta el 10% de sus activos en bonos convertibles contingentes.

El Fondo también podrá invertir hasta un tercio de sus activos, directa o indirectamente, en otros valores (incluidas otras clases de activos), países, regiones, sectores o divisas, fondos de inversión, warrants e inversiones en el mercado monetario, y mantener efectivo.

El Fondo puede utilizar derivados con el objetivo de reducir el riesgo o gestionar el Fondo de forma más eficaz.

Después de que estas inversiones venzan (o se vendan) el Fondo estará autorizado a mantener hasta el 100% de sus activos en depósitos, efectivo e Inversiones del mercado

monetario hasta que se liquide. Este periodo se limitará a un máximo de seis meses (de lo contrario, el Fondo se liquidará). Durante dicho periodo, el Fondo no entrará en el ámbito de aplicación del Reglamento Europeo sobre Fondos del mercado monetario (MMFR).

El Fondo está concebido para mantenerse hasta el vencimiento y los Inversores deberían estar preparados para mantener su inversión hasta que el Fondo se liquide (el Consejo de administración determinará la fecha exacta).

El Consejo de administración informará por escrito a los Inversores de la fecha exacta de liquidación y de las opciones de las que disponen.

Los inversores deben tener en cuenta que el valor liquidativo de las participaciones al final del periodo de inversión o a partir de entonces puede ser menor que el valor liquidativo en el momento de la inversión original como consecuencia de la política de distribución del Fondo o de las fluctuaciones del mercado.

Si bien se pretende que el Fondo mantenga los valores hasta el vencimiento, el Gestor de inversiones tiene la discreción de venderlos con anterioridad a su vencimiento.

La política de inversión y la estrategia del Fondo pueden ser similares o comparables a las de otros fondos. Sin embargo, el Fondo puede lanzarse en una fecha diferente y la cartera del Fondo variará con respecto a la cartera de esos otros fondos, puesto que reflejará un universo de inversión determinado por el Gestor de inversiones de conformidad con las condiciones imperantes en el mercado, los requisitos de los Inversores y el periodo de retención recomendado en la fecha de lanzamiento.

## Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo se debe evaluar con respecto a su rentabilidad absoluta a lo largo del periodo fijo para el que se creó, tal y como se describe en el objetivo y la política de inversión del Fondo.

## Información adicional

Los Documentos de datos fundamentales para el inversor del Fondo están disponibles en el sitio web de la Sociedad gestora ([www.schroders.lu](http://www.schroders.lu)).

## Características del Fondo

Divisa del Fondo	USD
Gestor de inversiones	Schroder Investment Management North America Inc.
Hora límite de aceptación de órdenes	13:00 horas, hora de Luxemburgo de cualquier Día de negociación
Frecuencia de negociación/Día de negociación	A diario, todos los Días hábiles
Periodo de liquidación de los importes de suscripción y del producto del reembolso <sup>1</sup>	3 Días hábiles a contar desde el correspondiente Día de negociación
Consideraciones específicas sobre riesgos	La referencia en la Política de inversión a un fondo que invierte dos tercios de sus activos de cierta manera se aplica en condiciones normales de mercado. Consulte el principio de este Anexo para obtener más información.

<sup>1</sup> Si la solicitud se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de suscripción y reembolso de Participaciones sea diferente.

	Para más información sobre los riesgos aplicables a la inversión en estos Fondos, véase el Anexo II, "Riesgos de inversión".
Perfil del Inversor tipo	El Fondo puede ser adecuado para Inversores que deseen ingresos dentro de la relativa estabilidad de los mercados de deuda en un periodo determinado.
Información adicional	El Fondo atravesará un periodo de oferta que se cerrará en la fecha de lanzamiento del Fondo o cerca de ella, después de la cual no se aceptarán suscripciones.

## Características de las Clases de Participaciones

Clases de Participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima	Comisión de entrada <sup>2</sup>
A	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	Hasta el 2%
A1	500.000 USD	250.000 USD	500.000 USD	Hasta el 2%
A2	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	Hasta el 2%

Clases de Participaciones	Comisión de reembolso	Comisión de gestión de inversiones <sup>3</sup>	Comisión de rentabilidad
A	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna
A1	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna
A2	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna

Una comisión de cobertura de clase de participaciones de hasta el 0,03% correrá a cargo de las Clases de Participaciones con cobertura de divisas.

<sup>2</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente. La comisión de entrada de hasta el 2% equivale al 2,04081% del Valor liquidativo por Participación.

<sup>3</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente.

# Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond III

## Objetivo de inversión

El Fondo tiene el objetivo de proporcionar ingresos durante un periodo que se prevé que finalice en marzo de 2023 mediante la inversión en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo. La distribución de los ingresos se basa en el rendimiento al vencimiento de los valores de renta fija dentro de la cartera.

## Política de inversión

El Fondo invierte sus activos durante un periodo que se prevé que finalice en marzo de 2023.

El Fondo se gestiona activamente e invierte al menos dos tercios de sus activos en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo, incluidos los mercados emergentes, con fecha de vencimiento en marzo de 2023.

El Fondo podrá invertir hasta el 50% de sus activos en valores por debajo del grado de inversión (según Standard & Poor's u otra calificación equivalente de otras agencias de calificación crediticia), a la vez que tratará de lograr una calificación crediticia media de grado de inversión.

El Fondo también podrá invertir hasta un 20% de sus activos en valores respaldados por activos y valores respaldados por hipotecas.

El Fondo podrá invertir hasta el 10% de sus activos en bonos convertibles contingentes.

El Fondo también podrá invertir hasta un tercio de sus activos, directa o indirectamente, en otros valores (incluidas otras clases de activos), países, regiones, sectores o divisas, fondos de inversión, warrants e inversiones en el mercado monetario, y mantener efectivo.

El Fondo puede utilizar derivados con el objetivo de reducir el riesgo o gestionar el Fondo de forma más eficaz.

Después de que estas inversiones venzan (o se vendan) el Fondo estará autorizado a mantener hasta el 100% de sus activos en depósitos, efectivo e Inversiones del mercado monetario hasta que se liquide. Este periodo se limitará a un

máximo de seis meses (de lo contrario, el Fondo se liquidará). Durante dicho periodo, el Fondo no entrará en el ámbito de aplicación del Reglamento Europeo sobre Fondos del mercado monetario (MMFR).

El Fondo está concebido para mantenerse hasta el vencimiento y los Inversores deberían estar preparados para mantener su inversión hasta que el Fondo se liquide (el Consejo de administración determinará la fecha exacta).

El Consejo de administración informará por escrito a los Inversores de la fecha exacta de liquidación y de las opciones de las que disponen.

Los inversores deben tener en cuenta que el valor liquidativo de las participaciones al final del periodo de inversión o a partir de entonces puede ser menor que el valor liquidativo en el momento de la inversión original como consecuencia de la política de distribución del Fondo o de las fluctuaciones del mercado.

Si bien se pretende que el Fondo mantenga los valores hasta el vencimiento, el Gestor de inversiones tiene la discreción de venderlos con anterioridad a su vencimiento.

La política de inversión y la estrategia del Fondo pueden ser similares o comparables a las de otros fondos. Sin embargo, el Fondo puede lanzarse en una fecha diferente y la cartera del Fondo variará con respecto a la cartera de esos otros fondos, puesto que reflejará un universo de inversión determinado por el Gestor de inversiones de conformidad con las condiciones imperantes en el mercado, los requisitos de los Inversores y el periodo de retención recomendado en la fecha de lanzamiento.

## Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo se debe evaluar con respecto a su rentabilidad absoluta a lo largo del periodo fijo para el que se creó, tal y como se describe en el objetivo y la política de inversión del Fondo.

## Información adicional

Los Documentos de datos fundamentales para el inversor del Fondo están disponibles en el sitio web de la Sociedad gestora ([www.schroders.lu](http://www.schroders.lu)).

## Características del Fondo

Divisa del Fondo	USD
Gestor de inversiones	Schroder Investment Management North America Inc.
Hora límite de aceptación de órdenes	13:00 horas, hora de Luxemburgo de cualquier Día de negociación
Frecuencia de negociación/Día de negociación	A diario, todos los Días hábiles
Periodo de liquidación de los importes de suscripción y del producto del reembolso <sup>1</sup>	3 Días hábiles a contar desde el correspondiente Día de negociación
Consideraciones específicas sobre riesgos	La referencia en la Política de inversión a un fondo que invierte dos tercios de sus activos de cierta manera se aplica en condiciones normales de mercado. Consulte el principio de este Anexo para obtener más información.

<sup>1</sup> Si la solicitud se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de suscripción y reembolso de Participaciones sea diferente.

	Para más información sobre los riesgos aplicables a la inversión en estos Fondos, véase el Anexo II, "Riesgos de inversión".
Perfil del Inversor tipo	El Fondo puede ser adecuado para Inversores que deseen ingresos dentro de la relativa estabilidad de los mercados de deuda en un periodo determinado.
Información adicional	El Fondo atravesará un periodo de oferta que se cerrará en la fecha de lanzamiento del Fondo o cerca de ella, después de la cual no se aceptarán suscripciones.

## Características de las Clases de Participaciones

Clases de Participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima	Comisión de entrada <sup>2</sup>
A	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	Hasta el 2%
A1	500.000 USD	250.000 USD	500.000 USD	Hasta el 2%
A2	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	Hasta el 2%

Clases de Participaciones	Comisión de reembolso	Comisión de gestión de inversiones <sup>3</sup>	Comisión de rentabilidad
A	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna
A1	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna
A2	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna

Una comisión de cobertura de clase de participaciones de hasta el 0,03% correrá a cargo de las Clases de Participaciones con cobertura de divisas.

<sup>2</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente. La comisión de entrada de hasta el 2% equivale al 2,04081% del Valor liquidativo por Participación.

<sup>3</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente.

# Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond IV

## Objetivo de inversión

El objetivo del Fondo es proporcionar ingresos en un periodo de cuatro años determinado mediante la inversión en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo. La distribución de los ingresos se basa en el rendimiento al vencimiento de los valores de renta fija dentro de la cartera.

## Política de inversión

### El Fondo invierte sus activos durante un periodo de cuatro años determinado.

El Fondo se gestiona activamente e invierte al menos dos tercios de sus activos en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo, incluidos los mercados emergentes, con una fecha de vencimiento dentro del periodo determinado de cuatro años.

El Fondo podrá invertir hasta el 50% de sus activos en valores por debajo del grado de inversión (según Standard & Poor's u otra calificación equivalente de otras agencias de calificación crediticia), a la vez que tratará de lograr una calificación crediticia media de grado de inversión.

El Fondo también podrá invertir hasta un 20% de sus activos en valores respaldados por activos y valores respaldados por hipotecas.

El Fondo podrá invertir hasta el 10% de sus activos en bonos convertibles contingentes.

El Fondo también podrá invertir hasta un tercio de sus activos, directa o indirectamente, en otros valores (incluidas otras clases de activos), países, regiones, sectores o divisas, fondos de inversión, warrants e inversiones en el mercado monetario, y mantener efectivo.

El Fondo puede utilizar derivados con el objetivo de reducir el riesgo o gestionar el Fondo de forma más eficaz.

Después de que estas inversiones venzan (o se vendan) el Fondo estará autorizado a mantener hasta el 100% de sus activos en depósitos, efectivo e Inversiones del mercado

monetario hasta que se liquide. Este periodo se limitará a un máximo de seis meses (de lo contrario, el Fondo se liquidará). Durante dicho periodo, el Fondo no entrará en el ámbito de aplicación del Reglamento Europeo sobre Fondos del mercado monetario (MMFR).

El Fondo está concebido para mantenerse hasta el vencimiento y los Inversores deberían estar preparados para mantener su inversión hasta que el Fondo se liquide (el Consejo de administración determinará la fecha exacta).

El Consejo de administración informará por escrito a los Inversores de la fecha exacta de liquidación y de las opciones de las que disponen.

Los inversores deben tener en cuenta que el valor liquidativo de las participaciones al final del periodo de inversión o a partir de entonces puede ser menor que el valor liquidativo en el momento de la inversión original como consecuencia de la política de distribución del Fondo o de las fluctuaciones del mercado.

Si bien se pretende que el Fondo mantenga los valores hasta el vencimiento, el Gestor de inversiones tiene la discreción de venderlos con anterioridad a su vencimiento.

La política de inversión y la estrategia del Fondo pueden ser similares o comparables a las de otros fondos. Sin embargo, el Fondo puede lanzarse en una fecha diferente y la cartera del Fondo variará con respecto a la cartera de esos otros fondos, puesto que reflejará un universo de inversión determinado por el Gestor de inversiones de conformidad con las condiciones imperantes en el mercado, los requisitos de los Inversores y el periodo de retención recomendado en la fecha de lanzamiento.

## Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo se debe evaluar con respecto a su rentabilidad absoluta a lo largo del periodo fijo para el que se creó, tal y como se describe en el objetivo y la política de inversión del Fondo.

## Información adicional

Los Documentos de datos fundamentales para el inversor del Fondo están disponibles en el sitio web de la Sociedad gestora ([www.schroders.lu](http://www.schroders.lu)).

## Características del Fondo

Divisa del Fondo	USD
Gestor de inversiones	Schroder Investment Management North America Inc.
Hora límite de aceptación de órdenes	13:00 horas, hora de Luxemburgo de cualquier Día de negociación
Frecuencia de negociación/Día de negociación	A diario, todos los Días hábiles
Periodo de liquidación de los importes de suscripción y del producto del reembolso <sup>1</sup>	3 Días hábiles a contar desde el correspondiente Día de negociación
Consideraciones específicas sobre riesgos	La referencia en la Política de inversión a un fondo que invierte dos tercios de sus activos de cierta manera se aplica en condiciones normales de mercado. Consulte el principio de este Anexo para obtener más información.

<sup>1</sup> Si la solicitud se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de suscripción y reembolso de Participaciones sea diferente.

	Para más información sobre los riesgos aplicables a la inversión en estos Fondos, véase el Anexo II, "Riesgos de inversión".
Perfil del Inversor tipo	El Fondo puede ser adecuado para Inversores que deseen ingresos dentro de la relativa estabilidad de los mercados de deuda en un periodo determinado.
Información adicional	El Fondo atravesará un periodo de oferta que se cerrará en la fecha de lanzamiento del Fondo o cerca de ella, después de la cual no se aceptarán suscripciones.

## Características de las Clases de Participaciones

Clases de Participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima	Comisión de entrada <sup>2</sup>
A	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	Hasta el 2%
A1	500.000 USD	250.000 USD	500.000 USD	Hasta el 2%
A2	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	Hasta el 2%

Clases de Participaciones	Comisión de reembolso	Comisión de gestión de inversiones <sup>3</sup>	Comisión de rentabilidad
A	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna
A1	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna
A2	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna

Una comisión de cobertura de clase de participaciones de hasta el 0,03% correrá a cargo de las Clases de Participaciones con cobertura de divisas.

<sup>2</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente. La comisión de entrada de hasta el 2% equivale al 2,04081% del Valor liquidativo por Participación.

<sup>3</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente.

# Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond V

## Objetivo de inversión

El objetivo del Fondo es proporcionar ingresos en un periodo determinado de cuatro años mediante la inversión en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo. La distribución de los ingresos se basa en el rendimiento al vencimiento de los valores de renta fija dentro de la cartera.

## Política de inversión

### El Fondo invierte sus activos durante un periodo determinado de cuatro años.

El Fondo se gestiona activamente e invierte al menos dos tercios de sus activos en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo, incluidos los mercados emergentes, con una fecha de vencimiento dentro del periodo determinado de cuatro años.

El Fondo podrá invertir hasta el 50% de sus activos en valores por debajo del grado de inversión (según Standard & Poor's u otra calificación equivalente de otras agencias de calificación crediticia), a la vez que tratará de lograr una calificación crediticia media de grado de inversión.

El Fondo también podrá invertir hasta un 20% de sus activos en valores respaldados por activos y valores respaldados por hipotecas.

El Fondo también podrá invertir hasta un tercio de sus activos, directa o indirectamente, en otros valores (incluidas otras clases de activos), países, regiones, sectores o divisas, fondos de inversión, warrants e inversiones en el mercado monetario, y mantener efectivo.

El Fondo puede utilizar derivados con el objetivo de reducir el riesgo o gestionar el Fondo de forma más eficaz.

Después de que estas inversiones venzan (o se vendan) el Fondo estará autorizado a mantener hasta el 100% de sus activos en depósitos, efectivo e Inversiones del mercado monetario hasta que se liquide. Este periodo se limitará a un máximo de seis meses (de lo contrario, el Fondo se

liquidará). Durante dicho periodo, el Fondo no entrará en el ámbito de aplicación del Reglamento Europeo sobre Fondos del mercado monetario (MMFR).

El Fondo está concebido para mantenerse hasta el vencimiento y los Inversores deberían estar preparados para mantener su inversión hasta que el Fondo se liquide (el Consejo de administración determinará la fecha exacta).

El Consejo de administración informará por escrito a los Inversores de la fecha exacta de liquidación y de las opciones de las que disponen al menos dos meses antes de la fecha de la liquidación. A partir de la expedición de esta carta, dejarán de aplicarse los gastos de reembolso.

Los inversores deben tener en cuenta que el valor liquidativo de las participaciones al final del periodo de inversión o a partir de entonces puede ser menor que el valor liquidativo en el momento de la inversión original como consecuencia de la política de distribución del Fondo o de las fluctuaciones del mercado.

Si bien se pretende que el Fondo mantenga los valores hasta el vencimiento, el Gestor de inversiones tiene la discreción de venderlos con anterioridad a su vencimiento.

La política de inversión y la estrategia del Fondo pueden ser similares o comparables a las de otros fondos. Sin embargo, el Fondo puede lanzarse en una fecha diferente y la cartera del Fondo variará con respecto a la cartera de esos otros fondos, puesto que reflejará un universo de inversión determinado por el Gestor de inversiones de conformidad con las condiciones imperantes en el mercado, los requisitos de los Inversores y el periodo de retención recomendado en la fecha de lanzamiento.

## Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo se debe evaluar con respecto a su rentabilidad absoluta a lo largo del periodo fijo para el que se creó, tal y como se describe en el objetivo y la política de inversión del Fondo.

## Información adicional

Los Documentos de datos fundamentales para el inversor del Fondo están disponibles en el sitio web de la Sociedad gestora ([www.schroders.lu](http://www.schroders.lu)).

## Características del Fondo

Divisa del Fondo	USD
Gestor de inversiones	Schroder Investment Management North America Inc.
Hora límite de aceptación de órdenes	13:00 horas, hora de Luxemburgo de cualquier Día de negociación
Frecuencia de negociación/Día de negociación	A diario, todos los Días hábiles
Periodo de liquidación de los importes de suscripción y del producto del reembolso <sup>1</sup>	3 Días hábiles a contar desde el correspondiente Día de negociación

<sup>1</sup> Si la solicitud se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de suscripción y reembolso de Participaciones sea diferente.

Consideraciones específicas sobre riesgos	La referencia en la Política de inversión a un fondo que invierte dos tercios de sus activos de cierta manera se aplica en condiciones normales de mercado. Consulte el principio de este Anexo para obtener más información.  Para más información sobre los riesgos aplicables a la inversión en estos Fondos, véase el Anexo II, "Riesgos de inversión".
Perfil del Inversor tipo	El Fondo puede ser adecuado para Inversores que deseen ingresos dentro de la relativa estabilidad de los mercados de deuda en un periodo determinado.
Información adicional	El Fondo se someterá a un periodo de oferta que se cerrará en la fecha de lanzamiento del Fondo o después de la misma, a la entera discreción del Gestor de inversiones. Tras el cierre del periodo de oferta, no se aceptarán más suscripciones.

## Características de las Clases de Participaciones

Clases de Participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima	Comisión de entrada <sup>2</sup>
A	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	Hasta el 2%
A1	500.000 USD	250.000 USD	500.000 USD	Hasta el 2%
A2	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	Hasta el 2%

Clases de Participaciones	Comisión de reembolso	Comisión de gestión de inversiones <sup>3</sup>	Comisión de rentabilidad
A	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna
A1	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna
A2	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna

Una comisión de cobertura de clase de participaciones de hasta el 0,03% correrá a cargo de las Clases de Participaciones con cobertura de divisas.

No todas las Clases de Participaciones enumeradas están disponibles para su suscripción en el momento de la emisión de este Folleto.

<sup>2</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente. La comisión de entrada de hasta el 2% equivale al 2,04081% del Valor liquidativo por Participación.

<sup>3</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente.



# Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond VI

## Objetivo de inversión

El objetivo del Fondo es proporcionar ingresos en un periodo determinado de cuatro años mediante la inversión en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo. La distribución de los ingresos se basa en el rendimiento al vencimiento de los valores de renta fija dentro de la cartera.

## Política de inversión

### El Fondo invierte sus activos durante un periodo determinado de cuatro años.

El Fondo se gestiona activamente e invierte al menos dos tercios de sus activos en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo, incluidos los mercados emergentes, con una fecha de vencimiento dentro del periodo determinado de cuatro años.

El Fondo podrá invertir hasta el 50% de sus activos en valores por debajo del grado de inversión (según Standard & Poor's u otra calificación equivalente de otras agencias de calificación crediticia), a la vez que tratará de lograr una calificación crediticia media de grado de inversión.

El Fondo también podrá invertir hasta un 20% de sus activos en valores respaldados por activos y valores respaldados por hipotecas.

El Fondo también podrá invertir hasta un tercio de sus activos, directa o indirectamente, en otros valores (incluidas otras clases de activos), países, regiones, sectores o divisas, fondos de inversión, warrants e inversiones en el mercado monetario, y mantener efectivo.

El Fondo podrá utilizar derivados con el objetivo de reducir el riesgo o gestionar el Fondo de forma más eficaz.

Después de que estas inversiones venzan (o se vendan) el Fondo estará autorizado a mantener hasta el 100% de sus activos en depósitos, efectivo e Inversiones del mercado monetario hasta que se liquide. Este periodo se limitará a un máximo de seis meses (de lo contrario, el Fondo se

liquidará). Durante dicho periodo, el Fondo no entrará en el ámbito de aplicación del Reglamento Europeo sobre Fondos del mercado monetario (MMFR).

El Fondo está concebido para mantenerse hasta el vencimiento y los Inversores deberían estar preparados para mantener su inversión hasta que el Fondo se liquide (el Consejo de administración determinará la fecha exacta).

El Consejo de administración informará por escrito a los Inversores de la fecha exacta de liquidación y de las opciones de las que disponen al menos dos meses antes de la fecha de la liquidación. A partir de la expedición de esta carta, dejarán de aplicarse los gastos de reembolso.

Los Inversores deben tener en cuenta que el valor liquidativo de las participaciones al final del periodo de inversión o a partir de entonces puede ser menor que el valor liquidativo en el momento de la inversión original como consecuencia de la política de distribución del Fondo o de las fluctuaciones del mercado.

Si bien se pretende que el Fondo mantenga los valores hasta el vencimiento, el Gestor de inversiones tiene la discreción de venderlos con anterioridad a su vencimiento.

La política de inversión y la estrategia del Fondo pueden ser similares o comparables a las de otros fondos. Sin embargo, el Fondo puede lanzarse en una fecha diferente y la cartera del Fondo variará con respecto a la cartera de esos otros fondos, puesto que reflejará un universo de inversión determinado por el Gestor de inversiones de conformidad con las condiciones imperantes en el mercado, los requisitos de los Inversores y el periodo de retención recomendado en la fecha de lanzamiento.

## Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo se debe evaluar con respecto a su rentabilidad absoluta a lo largo del periodo fijo para el que se creó, tal y como se describe en el objetivo y la política de inversión del Fondo.

## Información adicional

Los Documentos de datos fundamentales para el inversor del Fondo están disponibles en el sitio web de la Sociedad gestora ([www.schroders.lu](http://www.schroders.lu)).

## Características del Fondo

Divisa del Fondo	USD
Gestor de inversiones	Schroder Investment Management North America Inc.
Hora límite de aceptación de órdenes	13:00 horas, hora de Luxemburgo de cualquier Día de negociación
Frecuencia de negociación/Día de negociación	A diario, todos los Días hábiles
Periodo de liquidación de los importes de suscripción y del producto del reembolso <sup>1</sup>	3 Días hábiles a contar desde el correspondiente Día de negociación.

<sup>1</sup> Si la solicitud se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de suscripción y reembolso de Participaciones sea diferente.

Consideraciones específicas sobre riesgos	La referencia en la Política de inversión a un fondo que invierte dos tercios de sus activos de cierta manera se aplica en condiciones normales de mercado. Consulte el principio de este Anexo para obtener más información.  Para más información sobre los riesgos aplicables a la inversión en estos Fondos, véase el Anexo II, "Riesgos de inversión".
Perfil del Inversor tipo	El Fondo puede ser adecuado para Inversores que deseen ingresos dentro de la relativa estabilidad de los mercados de deuda en un periodo determinado.
Información adicional	El Fondo se someterá a un periodo de oferta que se cerrará en la fecha de lanzamiento del Fondo o después de la misma, a la entera discreción del Gestor de inversiones. Tras el cierre del periodo de oferta, no se aceptarán más suscripciones.

## Características de las Clases de Participaciones

Clases de Participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima	Comisión de entrada <sup>2</sup>
A	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	Hasta el 2%
A1	500.000 USD	250.000 USD	500.000 USD	Hasta el 2%
A2	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	Hasta el 2%

Clases de Participaciones	Comisión de reembolso	Comisión de gestión de inversiones <sup>3</sup>	Comisión de rentabilidad
A	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna
A1	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna
A2	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna

Una comisión de cobertura de clase de participaciones de hasta el 0,03% correrá a cargo de las Clases de Participaciones con cobertura de divisas.

No todas las Clases de Participaciones enumeradas están disponibles para su suscripción en el momento de la emisión de este Folleto.

<sup>2</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente. La comisión de entrada de hasta el 2% equivale al 2,04081% del Valor liquidativo por Participación.

<sup>3</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente.

# Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond VII\*

## Objetivo de inversión

El objetivo del Fondo es proporcionar ingresos en un periodo determinado mediante la inversión en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo. La distribución de los ingresos se basa en el rendimiento al vencimiento de los valores de renta fija dentro de la cartera.

## Política de inversión

**El Fondo invierte sus activos durante un periodo determinado, definido en años. El periodo determinado para el que se crea el Fondo se determinará en el momento de lanzamiento y se detallará en los Documentos de datos fundamentales para el inversor del Fondo.**

El Fondo se gestiona activamente e invierte al menos dos tercios de sus activos en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo, incluidos los mercados emergentes, con una fecha de vencimiento dentro del periodo determinado.

El Fondo podrá invertir hasta el 50% de sus activos en valores por debajo del grado de inversión (según Standard & Poor's u otra calificación equivalente de otras agencias de calificación crediticia), a la vez que tratará de lograr una calificación crediticia media de grado de inversión.

El Fondo también podrá invertir hasta un 20% de sus activos en valores respaldados por activos y valores respaldados por hipotecas.

El Fondo también podrá invertir hasta un tercio de sus activos, directa o indirectamente, en otros valores (incluidas otras clases de activos), países, regiones, sectores o divisas, fondos de inversión, warrants e inversiones en el mercado monetario, y mantener efectivo.

El Fondo podrá utilizar derivados con el objetivo de reducir el riesgo o gestionar el Fondo de forma más eficaz.

Después de que estas inversiones venzan (o se vendan) el Fondo estará autorizado a mantener hasta el 100% de sus activos en depósitos, efectivo e Inversiones del mercado monetario hasta que se liquide. Este periodo se limitará a un

máximo de seis meses (de lo contrario, el Fondo se liquidará). Durante dicho periodo, el Fondo no entrará en el ámbito de aplicación del Reglamento Europeo sobre Fondos del mercado monetario (MMFR).

El Fondo está concebido para mantenerse hasta el vencimiento y los Inversores deberían estar preparados para mantener su inversión hasta que el Fondo se liquide (el Consejo de administración determinará la fecha exacta).

El Consejo de administración informará por escrito a los Inversores de la fecha exacta de liquidación y de las opciones de las que disponen al menos dos meses antes de la fecha de la liquidación. A partir de la expedición de esta carta, dejarán de aplicarse los gastos de reembolso.

Los Inversores deben tener en cuenta que el valor liquidativo de las participaciones al final del periodo de inversión o a partir de entonces puede ser menor que el valor liquidativo en el momento de la inversión original como consecuencia de la política de distribución del Fondo o de las fluctuaciones del mercado.

Si bien se pretende que el Fondo mantenga los valores hasta el vencimiento, el Gestor de inversiones tiene la discreción de venderlos con anterioridad a su vencimiento.

La política de inversión y la estrategia del Fondo pueden ser similares o comparables a las de otros fondos. Sin embargo, el Fondo puede lanzarse en una fecha diferente y la cartera del Fondo variará con respecto a la cartera de esos otros fondos, puesto que reflejará un universo de inversión determinado por el Gestor de inversiones de conformidad con las condiciones imperantes en el mercado, los requisitos de los Inversores y el periodo de retención recomendado en la fecha de lanzamiento.

## Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo se debe evaluar con respecto a su rentabilidad absoluta a lo largo del periodo fijo para el que se creó, tal y como se describe en el objetivo y la política de inversión del Fondo.

## Información adicional

Los Documentos de datos fundamentales para el inversor del Fondo están disponibles en el sitio web de la Sociedad gestora ([www.schroders.lu](http://www.schroders.lu)).

## Características del Fondo

Divisa del Fondo	USD
Gestor de inversiones	Schroder Investment Management North America Inc.
Hora límite de aceptación de órdenes	13:00 horas, hora de Luxemburgo de cualquier Día de negociación
Frecuencia de negociación/Día de negociación	A diario, todos los Días hábiles
Periodo de liquidación de los importes de suscripción y del producto del reembolso <sup>1</sup>	3 Días hábiles a contar desde el correspondiente Día de negociación.
Consideraciones específicas sobre riesgos	El Fondo puede ser adecuado para Inversores que deseen ingresos dentro de la relativa estabilidad de los mercados de deuda en un periodo determinado.

<sup>1</sup> Si la solicitud se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de suscripción y reembolso de Participaciones sea diferente.

	Para más información sobre los riesgos aplicables a la inversión en estos Fondos, véase el Anexo II, "Riesgos de inversión".
Perfil del Inversor tipo	El Fondo puede ser adecuado para Inversores que deseen ingresos dentro de la relativa estabilidad de los mercados de deuda en un periodo determinado.
Información adicional	El Fondo atravesará un periodo de oferta que se cerrará en la fecha de lanzamiento del Fondo o después de la misma, a la entera discreción del Gestor de inversiones. Tras el cierre del periodo de oferta, no se aceptarán suscripciones.

## Características de las Clases de Participaciones

Clases de Participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima	Comisión de entrada <sup>2</sup>
A	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	Hasta el 2%
A1	500.000 USD	250.000 USD	500.000 USD	Hasta el 2%
A2	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	Hasta el 2%

Clases de Participaciones	Comisión de reembolso	Comisión de gestión de inversiones <sup>3</sup>	Comisión de rentabilidad
A	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna
A1	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna
A2	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna

Una comisión de cobertura de clase de participaciones de hasta el 0,03% correrá a cargo de las Clases de Participaciones con cobertura de divisas.

No todas las Clases de Participaciones enumeradas están disponibles para su suscripción en el momento de la emisión de este Folleto.

<sup>2</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente. La comisión de entrada de hasta el 2% equivale al 2,04081% del Valor liquidativo por Participación.

<sup>3</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente.

# Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond VIII\*

## Objetivo de inversión

El objetivo del Fondo es proporcionar ingresos en un periodo determinado mediante la inversión en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo. La distribución de los ingresos se basa en el rendimiento al vencimiento de los valores de renta fija dentro de la cartera.

## Política de inversión

**El Fondo invierte sus activos durante un periodo determinado, definido en años. El periodo determinado para el que se crea el Fondo se determinará en el momento de lanzamiento y se detallará en los Documentos de datos fundamentales para el inversor del Fondo.**

El Fondo se gestiona activamente e invierte al menos dos tercios de sus activos en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo, incluidos los mercados emergentes, con una fecha de vencimiento dentro del periodo determinado.

El Fondo podrá invertir hasta el 50% de sus activos en valores por debajo del grado de inversión (según Standard & Poor's u otra calificación equivalente de otras agencias de calificación crediticia), a la vez que tratará de lograr una calificación crediticia media de grado de inversión.

El Fondo también podrá invertir hasta un 20% de sus activos en valores respaldados por activos y valores respaldados por hipotecas.

El Fondo también podrá invertir hasta un tercio de sus activos, directa o indirectamente, en otros valores (incluidas otras clases de activos), países, regiones, sectores o divisas, fondos de inversión, warrants e inversiones en el mercado monetario, y mantener efectivo.

El Fondo podrá utilizar derivados con el objetivo de reducir el riesgo o gestionar el Fondo de forma más eficaz.

Después de que estas inversiones venzan (o se vendan) el Fondo estará autorizado a mantener hasta el 100% de sus activos en depósitos, efectivo e Inversiones del mercado monetario hasta que se liquide. Este periodo se limitará a un

máximo de seis meses (de lo contrario, el Fondo se liquidará). Durante dicho periodo, el Fondo no entrará en el ámbito de aplicación del Reglamento Europeo sobre Fondos del mercado monetario (MMFR).

El Fondo está concebido para mantenerse hasta el vencimiento y los Inversores deberían estar preparados para mantener su inversión hasta que el Fondo se liquide (el Consejo de administración determinará la fecha exacta).

El Consejo de administración informará por escrito a los Inversores de la fecha exacta de liquidación y de las opciones de las que disponen al menos dos meses antes de la fecha de la liquidación. A partir de la expedición de esta carta, dejarán de aplicarse los gastos de reembolso.

Los Inversores deben tener en cuenta que el valor liquidativo de las participaciones al final del periodo de inversión o a partir de entonces puede ser menor que el valor liquidativo en el momento de la inversión original como consecuencia de la política de distribución del Fondo o de las fluctuaciones del mercado.

Si bien se pretende que el Fondo mantenga los valores hasta el vencimiento, el Gestor de inversiones tiene la discreción de venderlos con anterioridad a su vencimiento.

La política de inversión y la estrategia del Fondo pueden ser similares o comparables a las de otros fondos. Sin embargo, el Fondo puede lanzarse en una fecha diferente y la cartera del Fondo variará con respecto a la cartera de esos otros fondos, puesto que reflejará un universo de inversión determinado por el Gestor de inversiones de conformidad con las condiciones imperantes en el mercado, los requisitos de los Inversores y el periodo de retención recomendado en la fecha de lanzamiento.

## Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo se debe evaluar con respecto a su rentabilidad absoluta a lo largo del periodo fijo para el que se creó, tal y como se describe en el objetivo y la política de inversión del Fondo.

## Información adicional

Los Documentos de datos fundamentales para el inversor del Fondo están disponibles en el sitio web de la Sociedad gestora ([www.schroders.lu](http://www.schroders.lu)).

## Características del Fondo

Divisa del Fondo	USD
Gestor de inversiones	Schroder Investment Management North America Inc.
Hora límite de aceptación de órdenes	13:00 horas, hora de Luxemburgo de cualquier Día de negociación
Frecuencia de negociación/Día de negociación	A diario, todos los Días hábiles
Periodo de liquidación de los importes de suscripción y del producto del reembolso <sup>1</sup>	3 Días hábiles a contar desde el correspondiente Día de negociación.
Consideraciones específicas sobre riesgos	La referencia en la Política de inversión a un fondo que invierte dos tercios de sus activos de cierta manera se aplica en condiciones normales de mercado. Consulte el principio de este Anexo para obtener más información.

<sup>1</sup> Si la solicitud se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de suscripción y reembolso de Participaciones sea diferente.

	Para más información sobre los riesgos aplicables a la inversión en estos Fondos, véase el Anexo II, "Riesgos de inversión".
Perfil del Inversor tipo	El Fondo puede ser adecuado para Inversores que deseen ingresos dentro de la relativa estabilidad de los mercados de deuda en un periodo determinado.
Información adicional	El Fondo se someterá a un periodo de oferta que se cerrará en la fecha de lanzamiento del Fondo o después de la misma, a la entera discreción del Gestor de inversiones. Tras el cierre del periodo de oferta, no se aceptarán más suscripciones.

## Características de las Clases de Participaciones

Clases de Participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima	Comisión de entrada <sup>2</sup>
A	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	Hasta el 2%
A1	500.000 USD	250.000 USD	500.000 USD	Hasta el 2%
A2	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	Hasta el 2%

Clases de Participaciones	Comisión de reembolso	Comisión de gestión de inversiones <sup>3</sup>	Comisión de rentabilidad
A	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna
A1	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna
A2	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna

Una comisión de cobertura de clase de participaciones de hasta el 0,03% correrá a cargo de las Clases de Participaciones con cobertura de divisas.

No todas las Clases de Participaciones enumeradas están disponibles para su suscripción en el momento de la emisión de este Folleto.

<sup>2</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente. La comisión de entrada de hasta el 2% equivale al 2,04081% del Valor liquidativo por Participación.

<sup>3</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente.

# Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond IX\*

## Objetivo de inversión

El objetivo del Fondo es proporcionar ingresos en un periodo determinado mediante la inversión en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo. La distribución de los ingresos se basa en el rendimiento al vencimiento de los valores de renta fija dentro de la cartera.

## Política de inversión

**El Fondo invierte sus activos durante un periodo determinado, definido en años. El periodo determinado para el que se crea el Fondo se determinará en el momento de lanzamiento y se detallará en los Documentos de datos fundamentales para el inversor del Fondo.**

El Fondo se gestiona activamente e invierte al menos dos tercios de sus activos en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo, incluidos los mercados emergentes, con una fecha de vencimiento dentro del periodo determinado.

El Fondo podrá invertir hasta el 75% de sus activos en valores por debajo del grado de inversión (según Standard & Poor's u otra calificación equivalente de otras agencias de calificación crediticia).

El Fondo también podrá invertir hasta un 20% de sus activos en valores respaldados por activos y valores respaldados por hipotecas.

El Fondo también podrá invertir hasta un tercio de sus activos, directa o indirectamente, en otros valores (incluidas otras clases de activos), países, regiones, sectores o divisas, fondos de inversión, warrants e inversiones en el mercado monetario, y mantener efectivo.

El Fondo podrá utilizar derivados con el objetivo de reducir el riesgo o gestionar el Fondo de forma más eficaz.

Después de que estas inversiones venzan (o se vendan) el Fondo estará autorizado a mantener hasta el 100% de sus activos en depósitos, efectivo e Inversiones del mercado monetario hasta que se liquide. Este periodo se limitará a un

máximo de seis meses (de lo contrario, el Fondo se liquidará). Durante dicho periodo, el Fondo no entrará en el ámbito de aplicación del Reglamento Europeo sobre Fondos del mercado monetario (MMFR).

El Fondo está concebido para mantenerse hasta el vencimiento y los Inversores deberían estar preparados para mantener su inversión hasta que el Fondo se liquide (el Consejo de administración determinará la fecha exacta).

El Consejo de administración informará por escrito a los Inversores de la fecha exacta de liquidación y de las opciones de las que disponen al menos dos meses antes de la fecha de la liquidación. A partir de la expedición de esta carta, dejarán de aplicarse los gastos de reembolso.

Los Inversores deben tener en cuenta que el valor liquidativo de las participaciones al final del periodo de inversión o a partir de entonces puede ser menor que el valor liquidativo en el momento de la inversión original como consecuencia de la política de distribución del Fondo o de las fluctuaciones del mercado.

Si bien se pretende que el Fondo mantenga los valores hasta el vencimiento, el Gestor de inversiones tiene la discreción de venderlos con anterioridad a su vencimiento.

La política de inversión y la estrategia del Fondo pueden ser similares o comparables a las de otros fondos. Sin embargo, el Fondo puede lanzarse en una fecha diferente y la cartera del Fondo variará con respecto a la cartera de esos otros fondos, puesto que reflejará un universo de inversión determinado por el Gestor de inversiones de conformidad con las condiciones imperantes en el mercado, los requisitos de los Inversores y el periodo de retención recomendado en la fecha de lanzamiento.

## Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo se debe evaluar con respecto a su rentabilidad absoluta a lo largo del periodo fijo para el que se creó, tal y como se describe en el objetivo y la política de inversión del Fondo.

## Información adicional

Los Documentos de datos fundamentales para el inversor del Fondo están disponibles en el sitio web de la Sociedad gestora ([www.schroders.lu](http://www.schroders.lu)).

## Características del Fondo

Divisa del Fondo	USD
Gestor de inversiones	Schroder Investment Management North America Inc.
Hora límite de aceptación de órdenes	13:00 horas, hora de Luxemburgo de cualquier Día de negociación
Frecuencia de negociación/Día de negociación	A diario, todos los Días hábiles
Periodo de liquidación de los importes de suscripción y del producto del reembolso <sup>1</sup>	3 Días hábiles a contar desde el correspondiente Día de negociación.
Consideraciones específicas sobre riesgos	La referencia en la Política de inversión a un fondo que invierte dos tercios de sus activos de cierta manera se aplica en condiciones normales de mercado. Consulte el principio de este Anexo para obtener más información.

<sup>1</sup> Si la solicitud se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de suscripción y reembolso de Participaciones sea diferente.

	Para más información sobre los riesgos aplicables a la inversión en estos Fondos, véase el Anexo II, "Riesgos de inversión".
Perfil del Inversor tipo	El Fondo puede ser adecuado para Inversores que deseen ingresos dentro de la relativa estabilidad de los mercados de deuda en un periodo determinado.
Información adicional	El Fondo se someterá a un periodo de oferta que se cerrará en la fecha de lanzamiento del Fondo o después de la misma, a la entera discreción del Gestor de inversiones. Tras el cierre del periodo de oferta, no se aceptarán suscripciones.

## Características de las Clases de Participaciones

Clases de Participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima	Comisión de entrada <sup>2</sup>
A	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	Hasta el 2%
A1	500.000 USD	250.000 USD	500.000 USD	Hasta el 2%
A2	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	Hasta el 2%

Clases de Participaciones	Comisión de reembolso	Comisión de gestión de inversiones <sup>3</sup>	Comisión de rentabilidad
A	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna
A1	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna
A2	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna

Una comisión de cobertura de clase de participaciones de hasta el 0,03% correrá a cargo de las Clases de Participaciones con cobertura de divisas.

No todas las Clases de Participaciones enumeradas están disponibles para su suscripción en el momento de la emisión de este Folleto.

<sup>2</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente. La comisión de entrada de hasta el 2% equivale al 2,04081% del Valor liquidativo por Participación.

<sup>3</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente.



# Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond X\*

## Objetivo de inversión

El objetivo del Fondo es proporcionar ingresos en un periodo determinado mediante la inversión en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo. La distribución de los ingresos se basa en el rendimiento al vencimiento de los valores de renta fija dentro de la cartera.

## Política de inversión

**El Fondo invierte sus activos durante un periodo determinado, definido en años. El periodo determinado para el que se crea el Fondo se determinará en el momento de lanzamiento y se detallará en los Documentos de datos fundamentales para el inversor del Fondo.**

El Fondo se gestiona activamente e invierte al menos dos tercios de sus activos en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo, incluidos los mercados emergentes, con una fecha de vencimiento dentro del periodo determinado.

El Fondo podrá invertir hasta el 75% de sus activos en valores por debajo del grado de inversión (según Standard & Poor's u otra calificación equivalente de otras agencias de calificación crediticia).

El Fondo también podrá invertir hasta un 20% de sus activos en valores respaldados por activos y valores respaldados por hipotecas.

El Fondo también podrá invertir hasta un tercio de sus activos, directa o indirectamente, en otros valores (incluidas otras clases de activos), países, regiones, sectores o divisas, fondos de inversión, warrants e inversiones en el mercado monetario, y mantener efectivo.

El Fondo podrá utilizar derivados con el objetivo de reducir el riesgo o gestionar el Fondo de forma más eficaz.

Después de que estas inversiones venzan (o se vendan) el Fondo estará autorizado a mantener hasta el 100% de sus activos en depósitos, efectivo e Inversiones del mercado monetario hasta que se liquide. Este periodo se limitará a un

máximo de seis meses (de lo contrario, el Fondo se liquidará). Durante dicho periodo, el Fondo no entrará en el ámbito de aplicación del Reglamento Europeo sobre Fondos del mercado monetario (MMFR).

El Fondo está concebido para mantenerse hasta el vencimiento y los Inversores deberían estar preparados para mantener su inversión hasta que el Fondo se liquide (el Consejo de administración determinará la fecha exacta).

El Consejo de administración informará por escrito a los Inversores de la fecha exacta de liquidación y de las opciones de las que disponen al menos dos meses antes de la fecha de la liquidación. A partir de la expedición de esta carta, dejarán de aplicarse los gastos de reembolso.

Los Inversores deben tener en cuenta que el valor liquidativo de las participaciones al final del periodo de inversión o a partir de entonces puede ser menor que el valor liquidativo en el momento de la inversión original como consecuencia de la política de distribución del Fondo o de las fluctuaciones del mercado.

Si bien se pretende que el Fondo mantenga los valores hasta el vencimiento, el Gestor de inversiones tiene la discreción de venderlos con anterioridad a su vencimiento.

La política de inversión y la estrategia del Fondo pueden ser similares o comparables a las de otros fondos. Sin embargo, el Fondo puede lanzarse en una fecha diferente y la cartera del Fondo variará con respecto a la cartera de esos otros fondos, puesto que reflejará un universo de inversión determinado por el Gestor de inversiones de conformidad con las condiciones imperantes en el mercado, los requisitos de los Inversores y el periodo de retención recomendado en la fecha de lanzamiento.

## Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo se debe evaluar con respecto a su rentabilidad absoluta a lo largo del periodo fijo para el que se creó, tal y como se describe en el objetivo y la política de inversión del Fondo.

## Información adicional

Los Documentos de datos fundamentales para el inversor del Fondo están disponibles en el sitio web de la Sociedad gestora ([www.schroders.lu](http://www.schroders.lu)).

## Características del Fondo

Divisa del Fondo	USD
Gestor de inversiones	Schroder Investment Management North America Inc.
Hora límite de aceptación de órdenes	13:00 horas, hora de Luxemburgo de cualquier Día de negociación
Frecuencia de negociación/Día de negociación	A diario, todos los Días hábiles
Periodo de liquidación de los importes de suscripción y del producto del reembolso <sup>1</sup>	3 Días hábiles a contar desde el correspondiente Día de negociación.
Consideraciones específicas sobre riesgos	La referencia en la Política de inversión a un fondo que invierte dos tercios de sus activos de cierta manera se aplica en condiciones normales de mercado. Consulte el principio de este Anexo para obtener más información.

<sup>1</sup> Si la solicitud se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de suscripción y reembolso de Participaciones sea diferente.

	Para más información sobre los riesgos aplicables a la inversión en estos Fondos, véase el Anexo II, "Riesgos de inversión".
Perfil del Inversor tipo	El Fondo puede ser adecuado para Inversores que deseen ingresos dentro de la relativa estabilidad de los mercados de deuda en un periodo determinado.
Información adicional	El Fondo se someterá a un periodo de oferta que se cerrará en la fecha de lanzamiento del Fondo o después de la misma, a la entera discreción del Gestor de inversiones. Tras el cierre del periodo de oferta, no se aceptarán más suscripciones.

## Características de las Clases de Participaciones

Clases de Participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima	Comisión de entrada <sup>2</sup>
A	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	Hasta el 2%
A1	500.000 USD	250.000 USD	500.000 USD	Hasta el 2%
A2	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	Hasta el 2%

Clases de Participaciones	Comisión de reembolso	Comisión de gestión de inversiones <sup>3</sup>	Comisión de rentabilidad
A	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna
A1	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna
A2	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna

Una comisión de cobertura de clase de participaciones de hasta el 0,03% correrá a cargo de las Clases de Participaciones con cobertura de divisas.

No todas las Clases de Participaciones enumeradas están disponibles para su suscripción en el momento de la emisión de este Folleto.

<sup>2</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente. La comisión de entrada de hasta el 2% equivale al 2,04081% del Valor liquidativo por Participación.

<sup>3</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente.

# Schroder Special Situations Fund Fixed Maturity Bond 2022

## Objetivo de inversión

El objetivo del Fondo es proporcionar ingresos en un periodo de cuatro años mediante la inversión en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo. La distribución de los ingresos se basa en el rendimiento al vencimiento de los valores de renta fija dentro de la cartera.

## Política de inversión

El Fondo se gestiona activamente e invierte al menos dos tercios de sus activos en valores de tipo fijo y variable denominados en dólares estadounidenses emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo, incluidos los mercados emergentes, con una fecha de vencimiento de 2022.

El Fondo podrá invertir hasta el 50% de sus activos en valores por debajo del grado de inversión (según Standard & Poor's u otra calificación equivalente de otras agencias de calificación crediticia), a la vez que tratará de lograr una calificación crediticia media de grado de inversión.

El Fondo también podrá invertir hasta un 20% de sus activos en valores respaldados por activos y valores respaldados por hipotecas.

El Fondo podrá invertir hasta el 10% de sus activos en bonos convertibles contingentes.

El Fondo también podrá invertir hasta un tercio de sus activos, directa o indirectamente, en otros valores (incluidas otras clases de activos), países, regiones, sectores o divisas, fondos de inversión, warrants e inversiones en el mercado monetario, y mantener efectivo.

El Fondo puede utilizar derivados con el objetivo de reducir el riesgo o gestionar el Fondo de forma más eficaz.

Después de que estas inversiones venzan (o se vendan) el Fondo estará autorizado a mantener hasta el 100% de sus activos en depósitos, efectivo e Inversiones del mercado

monetario hasta que se liquide. Este periodo se limitará a un máximo de seis meses (de lo contrario, el Fondo se liquidará). Durante dicho periodo, el Fondo no entrará en el ámbito de aplicación del Reglamento Europeo sobre Fondos del mercado monetario (MMFR).

El Fondo está concebido para mantenerse hasta el vencimiento y los Inversores deberían estar preparados para mantener su inversión hasta que el Fondo se liquide (el Consejo de administración determinará la fecha exacta).

El Consejo de administración informará por escrito a los Inversores de la fecha exacta de liquidación y de las opciones de las que disponen.

Los inversores deben tener en cuenta que el valor liquidativo de las participaciones al final del periodo de inversión o a partir de entonces puede ser menor que el valor liquidativo en el momento de la inversión original como consecuencia de la política de distribución del Fondo o de las fluctuaciones del mercado.

Si bien se pretende que el Fondo mantenga los valores hasta el vencimiento, el Gestor de inversiones tiene la discreción de venderlos con anterioridad a su vencimiento.

La política de inversión y la estrategia del Fondo pueden ser similares o comparables a las de otros fondos. Sin embargo, el Fondo puede lanzarse en una fecha diferente y la cartera del Fondo variará con respecto a la cartera de esos otros fondos, puesto que reflejará un universo de inversión determinado por el Gestor de inversiones de conformidad con las condiciones imperantes en el mercado, los requisitos de los Inversores y el periodo de retención recomendado en la fecha de lanzamiento.

## Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo se debe evaluar con respecto a su rentabilidad absoluta a lo largo del periodo fijo para el que se creó, tal y como se describe en el objetivo y la política de inversión del Fondo.

## Características del Fondo

Divisa del Fondo	USD
Gestor de inversiones	Schroder Investment Management North America Inc.
Hora límite de aceptación de órdenes	13:00 horas, hora de Luxemburgo de cualquier Día de negociación
Frecuencia de negociación/Día de negociación	A diario, todos los Días hábiles
Periodo de liquidación de los importes de suscripción y del producto del reembolso <sup>1</sup>	3 Días hábiles a contar desde el correspondiente Día de negociación
Consideraciones específicas sobre riesgos	La referencia en la Política de inversión a un fondo que invierte dos tercios de sus activos de cierta manera se aplica en condiciones normales de mercado. Consulte el principio de este Anexo para obtener más información. Para más información sobre los riesgos aplicables a la inversión en estos Fondos, véase el Anexo II, "Riesgos de inversión".
Perfil del Inversor tipo	El Fondo puede ser adecuado para Inversores que deseen ingresos dentro de la relativa estabilidad de los mercados de deuda en un periodo de cuatro años.
Información adicional	El Fondo atravesará un periodo de oferta que se cerrará en la fecha de lanzamiento del Fondo o cerca de ella, después de la cual no se aceptarán suscripciones.

<sup>1</sup> Si la solicitud se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de suscripción y reembolso de Participaciones sea diferente.

## Características de las Clases de Participaciones

Clases de Participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima	Comisión de entrada <sup>2</sup>
A	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	Hasta el 2%
A1	500.000 USD	250.000 USD	500.000 USD	Hasta el 2%

Clases de Participaciones	Comisión de reembolso	Comisión de gestión de inversiones <sup>3</sup>	Comisión de rentabilidad
A	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna
A1	Hasta el 2%	Hasta el 1%	Ninguna

<sup>2</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente. La comisión de entrada de hasta el 2% equivale al 2,04081% del Valor liquidativo por Participación.

<sup>3</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente.

# Schroder Special Situations Fund Global High Yield Opportunities

## Objetivo de inversión

El Fondo tiene el objetivo de lograr ingresos y una revalorización del capital del 6-8% anual, una vez deducidas las comisiones, en un periodo de tres a cinco años mediante la inversión en valores de tipo fijo y variable a nivel mundial.

## Política de inversión

El Fondo se gestiona de forma activa e invierte al menos dos tercios de sus activos en valores de tipo fijo y variable emitidos por sociedades, gobiernos, organismos públicos y emisores supranacionales de todo el mundo. El Fondo puede invertir hasta el 100% de sus activos en valores de tipo fijo y variable con una calificación crediticia por debajo de grado de inversión (es decir, valores con una calificación crediticia por debajo de grado de inversión según Standard & Poor's o cualquier calificación equivalente de otras agencias de calificación crediticia), así como valores sin calificación.

El Fondo podrá invertir:

hasta el 20% de sus activos en bonos convertibles;

hasta el 10% de sus activos en bonos convertibles contingentes;

hasta el 10% de sus activos en valores respaldados por activos y valores respaldados por hipotecas.

El Fondo también podrá invertir hasta un tercio de sus activos, directa o indirectamente, en otros valores (incluidas otras clases de activos), países, regiones, sectores o divisas, fondos de inversión, warrants e inversiones en el mercado monetario, y mantener efectivo.

El Fondo puede utilizar derivados con el objetivo de obtener beneficios, reducir el riesgo o gestionar el Fondo de forma más eficiente. El Fondo podrá utilizar apalancamiento y asumir posiciones cortas.

## Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo se debe evaluar con respecto a su índice de referencia objetivo, que consiste en lograr ingresos y una revalorización del capital del 6-8% anual, y en comparación con el índice Bloomberg Barclays Global High Yield ex CMBS ex EMG 2% Issuer Capped.

El índice de referencia de comparación solo se incluye con fines de comparación de la rentabilidad y no influye en la forma en que el Gestor de inversiones invierte los activos del Fondo. Se espera que el universo de inversión del Fondo se correlacione de forma sustancial con los componentes del índice de referencia de comparación.

El Gestor de inversiones invierte de forma discrecional y no existen restricciones en la medida en que la cartera y la rentabilidad del Fondo puedan desviarse del índice de referencia de comparación. El Gestor de inversiones invertirá en empresas o sectores no incluidos en el índice de referencia de comparación.

El índice de referencia objetivo se ha seleccionado porque el objetivo de rendimiento del Fondo es lograr el rendimiento de dicho índice de referencia tal y como se establece en el objetivo de inversión. El índice de referencia de comparación se ha seleccionado porque el Gestor de inversiones considera que constituye un instrumento de comparación adecuado a efectos de rentabilidad, teniendo en cuenta el objetivo y la política de inversión del Fondo.

## Características del Fondo

Divisa del Fondo	USD
Gestor de inversiones	Schroder Investment Management North America Inc
Gestora delegada de inversiones	Schroder Investment Management Limited
Hora límite de aceptación de órdenes <sup>1</sup>	Las 13:00 horas, de Luxemburgo cinco Días hábiles antes de un Día de negociación
Frecuencia de negociación/Día de negociación <sup>1</sup>	Cada dos semanas, el miércoles o el siguiente Día hábil si dicho miércoles no es un Día hábil.
Periodo de liquidación de los importes de suscripción y del producto del reembolso <sup>1</sup>	3 Días hábiles a contar desde el correspondiente Día de negociación.
Consideraciones específicas sobre riesgos	<p>La referencia en la Política de inversión a un fondo que invierte dos tercios de sus activos de cierta manera se aplica en condiciones normales de mercado. Consulte el principio de este Anexo para obtener más información.</p> <p>Para más información sobre los riesgos aplicables a la inversión en estos Fondos, véase el Anexo II, "Riesgos de inversión".</p> <p>El nivel de los costes de distribución en determinadas jurisdicciones puede afectar a la capacidad del Gestor de inversiones para cumplir el Objetivo de inversión del Fondo en todas las Clases de Participaciones una vez deducidas las comisiones.</p>
Perfil del Inversor tipo	El Fondo puede ser adecuado para Inversores más interesados en potenciar al máximo la rentabilidad a largo plazo que en minimizar las posibles pérdidas a corto plazo.

<sup>1</sup> Si la solicitud se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de suscripción y reembolso de Participaciones sea diferente.

<sup>1</sup> Si la solicitud se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de suscripción y reembolso de Participaciones sea diferente.

## Características de las Clases de Participaciones

Clases de participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima
C	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
E	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD
I	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD
IE	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD
IZ	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD

Clases de participaciones	Comisión de entrada <sup>3</sup>	Comisión de gestión de inversiones <sup>4</sup>	Comisión de rentabilidad
C	Ninguna	0,60%	Ninguna
E	Ninguna	0,30%	Ninguna
I	Ninguna	0,00%	Ninguna
IE	Ninguna	0,30%	Ninguna
IZ	Ninguna	0,60%	Ninguna

Una comisión de cobertura de clase de participaciones de hasta el 0,03% correrá a cargo de las Clases de Participaciones con cobertura de divisas.

<sup>3</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente.

<sup>4</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente.

# Schroder Special Situations Fund International Equity

## Objetivo de inversión

El Fondo tiene el objetivo de lograr una revalorización del capital superior a la del índice MSCI World ex Japan (Kokusai) (Net TR) (USD), una vez deducidas las comisiones, en un periodo de tres a cinco años mediante la inversión en valores de renta variable y relacionados con la renta variable de sociedades de todo el mundo, sin incluir Japón.

## Política de inversión

El Fondo se gestiona activamente e invierte al menos dos tercios de sus activos en valores de renta variable y relacionados con la renta variable de sociedades de todo el mundo, sin incluir Japón.

El Fondo también podrá invertir hasta un tercio de sus activos, directa o indirectamente, en otros valores (incluidas otras clases de activos), países, regiones, sectores o divisas, fondos de inversión, warrants e inversiones en el mercado monetario, y mantener efectivo.

El Fondo podrá utilizar derivados con el objetivo de reducir el riesgo o gestionar el Fondo de forma más eficaz.

## Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo se debe evaluar con respecto a su índice de referencia objetivo, que consiste en superar la rentabilidad del MSCI World ex Japan (Kokusai) (Net TR) (USD), una vez deducidas las comisiones, durante un periodo de tres a cinco años.

Se espera que el universo de inversión del Fondo se correlacione de forma sustancial con los componentes del índice de referencia objetivo.

El Gestor de inversiones invierte de forma discrecional y no existen restricciones en la medida en que la cartera y la rentabilidad del Fondo puedan desviarse del índice de referencia objetivo. El Gestor de inversiones invertirá en empresas o sectores no incluidos en el índice de referencia objetivo con el fin de aprovechar oportunidades de inversión específicas.

El índice de referencia objetivo se ha seleccionado porque es representativo del tipo de inversiones en las que probablemente invertirá el Fondo; por lo tanto, es un objetivo adecuado en relación con el rendimiento que el Fondo trata de proporcionar.

## Características del Fondo

Divisa del Fondo	USD
Gestor de inversiones	Schroder Investment Management Limited
Hora límite de aceptación de órdenes <sup>1</sup>	13:00 horas, hora de Luxemburgo de cualquier Día de negociación
Frecuencia de negociación/Día de negociación <sup>1</sup>	A diario, todos los Días hábiles
Periodo de liquidación de los importes de suscripción y del producto del reembolso <sup>1</sup>	3 Días hábiles a contar desde el correspondiente Día de negociación
Consideraciones específicas sobre riesgos	<p>La referencia en la Política de inversión a un fondo que invierte dos tercios de sus activos de cierta manera se aplica en condiciones normales de mercado. Consulte el principio de este Anexo para obtener más información.</p> <p>Para más información sobre los riesgos aplicables a la inversión en estos Fondos, véase el Anexo II, "Riesgos de inversión".</p> <p>El nivel de los costes de distribución en determinadas jurisdicciones puede afectar a la capacidad del Gestor de inversiones para cumplir el Objetivo de inversión del Fondo en todas las Clases de Participaciones una vez deducidas las comisiones.</p>
Perfil del Inversor tipo	El Fondo puede ser adecuado para Inversores que busquen posibilidades de revalorización del capital a largo plazo a través de la inversión en valores de renta variable.

## Características de las Clases de Participaciones

Clases de Participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima	Comisión de entrada <sup>2</sup>	Comisión de gestión de inversiones <sup>3</sup>	Comisión de rentabilidad
I	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD	Ninguna	0,6%	Ninguna

Una comisión de cobertura de clase de participaciones de hasta el 0,03% correrá a cargo de las Clases de Participaciones con cobertura de divisas.

<sup>1</sup> Si la solicitud se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de suscripción y reembolso de Participaciones sea diferente.

<sup>2</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el importe total de la suscripción.

<sup>3</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el importe total de la suscripción.

# Schroder Special Situations Fund Managed Wealth Portfolio

## Objetivo de inversión

El Fondo tiene el objetivo de lograr una revalorización del capital e ingresos equivalentes al IPC del Reino Unido más un 3,5% anual, una vez deducidas las comisiones, en un periodo de cinco a siete años mediante la inversión en valores de renta variable y relacionados con la renta variable, valores de tipo de interés fijo y variable y activos alternativos de todo el mundo. No existe garantía de que se cumpla dicho objetivo y su capital está en riesgo.

## Política de inversión

El Fondo se gestiona activamente e invierte, directa o indirectamente, en valores de renta variable y relacionados con la renta variable, valores de tipo de interés fijo y variable y activos alternativos de todo el mundo.

El Fondo puede invertir hasta el 35% de sus activos indirectamente en Clases de activos alternativas (según se define en el Anexo III del presente folleto), a través de organismos de inversión colectiva, fondos cotizados en bolsa, fondos de inversión inmobiliaria o fondos de tipo cerrado de todo el mundo. El Fondo invierte al menos el 50% de sus activos en organismos de inversión colectiva (incluidos los fondos Schroder).

El Fondo podrá invertir:

- hasta el 20% de sus activos en efectivo;
- entre el 20% y el 50% de sus activos en valores de tipo de interés fijo y variable; y

- entre el 25% y el 60% de sus activos en valores de renta variable y valores relacionados con la renta variable.

El Fondo también podrá invertir en warrants e Inversiones del mercado monetario.

El Fondo podrá utilizar derivados con el objetivo de reducir el riesgo o gestionar el Fondo de forma más eficaz.

## Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo se evaluará con respecto a su índice de referencia objetivo, que consiste en lograr el IPC del Reino Unido más un 3,5%, una vez deducidas las comisiones, en un periodo de cinco a siete años, y en comparación con el índice Asset Risk Consultants (ARC) Sterling Balanced Asset Private Client.

El índice de referencia de comparación solo se incluye con fines de comparación de la rentabilidad y no influye en la forma en que el Gestor de inversiones invierte los activos del Fondo. El índice de referencia objetivo se ha seleccionado porque el objetivo de rendimiento del Fondo es lograr el rendimiento de dicho índice de referencia tal y como se establece en el objetivo de inversión. El índice de referencia de comparación se ha seleccionado porque el Gestor de inversiones considera que constituye un instrumento de comparación adecuado a efectos de rentabilidad, teniendo en cuenta el objetivo y la política de inversión del Fondo.

## Características del Fondo

Divisa del Fondo	GBP
Gestor de inversiones	Schroder & Co. Ltd
Hora límite de aceptación de órdenes	13:00 horas, hora de Luxemburgo de cualquier Día de negociación
Frecuencia de negociación/Día de negociación	A diario, todos los Días hábiles
Periodo de liquidación de los importes de suscripción y del producto del reembolso <sup>1</sup>	3 Días hábiles a contar desde el correspondiente Día de negociación
Consideraciones específicas sobre riesgos	Para más información sobre los riesgos aplicables a la inversión en estos Fondos, véase el Anexo II, "Riesgos de inversión".  El nivel de los costes de distribución en determinadas jurisdicciones puede afectar a la capacidad del Gestor de inversiones para cumplir el Objetivo de inversión del Fondo en todas las Clases de Participaciones una vez deducidas las comisiones.
Perfil del Inversor tipo	El Fondo puede ser adecuado para Inversores que busquen revalorización del capital y potencial de ingresos a largo plazo a través de la inversión en una cartera diversificada que permite adquirir exposición a diversas clases de activos.

<sup>1</sup> Si la solicitud se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de suscripción y reembolso de Participaciones sea diferente.



## Características de las Clases de Participaciones

Clases de Participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima	Comisión de entrada <sup>2</sup>	Comisión de gestión de inversiones <sup>3</sup>	Comisión de rentabilidad
S	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna	0,375%	Ninguna

Una comisión de cobertura de clase de participaciones de hasta el 0,03% correrá a cargo de las Clases de Participaciones con cobertura de divisas.

<sup>2</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el importe total de la suscripción, lo que equivale al 1,01% del Valor liquidativo por Participación en el caso de las Participaciones C (Inst.).

<sup>3</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente.

# Schroder Special Situations Fund Multi-Asset Dynamic

## Objetivo de inversión

El objetivo del Fondo es proporcionar ingresos y crecimiento de capital de EURIBOR a 3 meses + 4,5% (o un ratio de referencia alternativo, antes de deducir las comisiones\* durante periodos consecutivos de 5 años mediante la inversión en una gama diversificada de activos y mercados en todo el mundo. El nivel de volatilidad esperado (una medida de cuánto varían los rendimientos del Fondo en un año) es del 10% anual.

\*Para obtener más información acerca del objetivo de rentabilidad, una vez deducidas las comisiones correspondientes a cada Clase de Participaciones, visite el sitio web de Schroder:

<https://www.schroders.com/en/uk/private-investor/investing-with-us/historical-ongoing-charges/>

## Política de inversión

El Fondo se gestiona activamente e invierte al menos dos tercios de sus activos directa o indirectamente en valores de renta variable y relacionados con la renta variable, valores de tipo de interés fijo y variable y Clases de activos alternativas (según se define en el Anexo III del presente Folleto).

El Fondo puede invertir hasta el 100% de sus activos en Fondos de inversión (incluidos otros Fondos de Schroder).

Los valores de tipo fijo y variable pueden incluir bonos del gobierno, bonos corporativos, deuda de mercados emergentes, bonos convertibles y bonos vinculados a la inflación. El Fondo podrá invertir en títulos con calificación inferior a grado de inversión (que no están calificados como aptos para la inversión o *investment grade* según el baremo de Standard & Poor's o cualquier calificación equivalente de otras agencias de calificación).

El Fondo puede tener exposición limitada indirecta a valores en dificultades, bonos convertibles contingentes, valores respaldados por activos, valores respaldados por hipotecas y valores de alto rendimiento.

El Fondo puede utilizar derivados a largo y corto plazo con el objetivo de obtener ganancias de la inversión, reducir el riesgo o gestionar el Fondo de forma más eficiente.

El Fondo también puede invertir en Inversiones del mercado monetario y mantener dinero en efectivo.

## Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo se evaluará con respecto a su índice de referencia objetivo, que consiste en lograr una equivalente a la del EURIBOR a 3 meses (o un tipo de referencia alternativo) más un 4,5%, antes de deducir las comisiones, en periodos consecutivos de cinco años.

El índice de referencia objetivo se ha seleccionado porque el objetivo de rendimiento del Fondo es lograr el rendimiento de dicho índice de referencia tal y como se establece en el objetivo de inversión.

## Características del Fondo

Divisa del Fondo	EUR
Gestor de inversiones	Schroder Investment Management Limited
Hora límite de aceptación de órdenes <sup>1</sup>	13:00 horas, hora de Luxemburgo, 1 Día hábil antes de un Día de negociación
Frecuencia de negociación/Día de negociación <sup>1</sup>	A diario, todos los Días hábiles
Periodo de liquidación de los importes de suscripción y del producto del reembolso <sup>1</sup>	4 Días hábiles a contar desde el correspondiente Día de negociación

<sup>1</sup> Si la solicitud se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de suscripción y reembolso de Participaciones sea diferente.

Consideraciones específicas sobre riesgos	<p>La referencia en la Política de inversión a un fondo que invierte dos tercios de sus activos de cierta manera se aplica en condiciones normales de mercado. Consulte el principio de este Anexo para obtener más información.</p> <p>Dado que la rentabilidad del Fondo se calcula por referencia a un IBOR, puede ser necesario, como consecuencia de estas iniciativas del sector, que el Fondo elija un tipo de referencia sucesor o alternativo como índice de referencia del Fondo. Como se describe más adelante en el apartado "Reforma del IBOR" del Anexo II, incluso con diferenciales u otros ajustes, los tipos de referencia alternativos equivalentes al IBOR pueden ser únicamente una aproximación del IBOR pertinente y no dar lugar a un tipo que sea el equivalente económico del IBOR específico. Esto puede dar lugar a que el Fondo no constituya una inversión económicamente equivalente a la que un inversor previó en el momento en que invirtió en el Fondo. Schroders se encuentra en el proceso de evaluar las posibles alternativas a los IBOR y notificará a los inversores del Fondo la decisión a su debido tiempo. Para más información sobre los riesgos aplicables a la inversión en estos Fondos, véase el Anexo II, "Riesgos de inversión".</p>
Perfil del Inversor tipo	El Fondo puede ser adecuado para Inversores que busquen potencial de revalorización a largo plazo a través de la inversión en una cartera diversificada que permite adquirir exposición a diversas clases de activos.
EURIBOR	Schroders se encuentra en el proceso de evaluar las posibles alternativas al EURIBOR e informará a los inversores de la decisión a su debido tiempo.

## Características de las Clases de Participaciones

Clases de Participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima	Comisión de entrada <sup>2</sup>	Comisión de gestión de inversiones <sup>3</sup>	Comisión de rentabilidad	Comisión de reembolso
A	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	Ninguna	0,50%	Ninguna	Hasta el 1,50%

Una comisión de cobertura de clase de participaciones de hasta el 0,03% correrá a cargo de las Clases de Participaciones con cobertura de divisas.

<sup>2</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el importe total de la suscripción.

<sup>3</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente.

# Schroder Special Situations Fund Wealth Management USD Cautious

## Objetivo de inversión

El objetivo del Fondo es proporcionar una revalorización del capital e ingresos equivalentes al IPC de Estados Unidos más un 2,75% anual antes de deducir las comisiones\*, en un periodo de tres a cinco años, mediante la inversión en una gama diversificada de activos y mercados de todo el mundo.

\*Para obtener más información acerca del objetivo de rentabilidad, una vez deducidas las comisiones correspondientes a cada Clase de Participaciones, visite el sitio web de Schroder:

<https://www.schroders.com/en/uk/private-investor/investing-with-us/historical-ongoing-charges/>

## Política de inversión

El Fondo se gestiona activamente e invierte al menos dos tercios de sus activos directa o indirectamente en valores de renta variable y relacionados con la renta variable, valores de renta fija y Clases de activos alternativos. En ocasiones, la cartera del Fondo podrá estar concentrada en una o más de dichas clases de activos. Los valores de renta fija incluyen valores de tipo fijo o variable como bonos del gobierno, bonos corporativos, deuda de mercados emergentes, bonos convertibles y bonos vinculados a la inflación.

El Fondo puede invertir en China continental a través de Shanghai-Hong Kong Stock Connect y Shenzhen-Hong Kong Stock Connect, el plan Renminbi Qualified Foreign Institutional Investor ("RQFII") o mercados regulados (incluido el CIBM a través de Bond Connect).

El Fondo puede invertir hasta el 25% de sus activos en valores (de tipo fijo y variable) con una calificación crediticia por debajo de grado de inversión (es decir, valores con una calificación crediticia por debajo de grado de inversión

según Standard & Poor's o cualquier calificación equivalente de otras agencias de calificación crediticia), así como valores sin calificación.

El Fondo podrá invertir hasta el 10% de sus activos en bonos convertibles contingentes.

La exposición a materias primas, bienes inmuebles y otras clases de activos alternativas se adquirirá mediante activos aptos (como fondos cotizados en bolsa, REIT de tipo cerrado o fondos de inversión de capital variable), tal y como se describe en el Anexo III de este Folleto.

El Fondo puede (de forma excepcional) mantener hasta un 100% de sus activos en efectivo e inversiones en el mercado monetario. Este periodo se limitará a un máximo de seis meses (de lo contrario, el Fondo se liquidará). Durante dicho periodo, el Fondo no entrará en el ámbito de aplicación del Reglamento Europeo sobre Fondos del mercado monetario (MMFR).

El Fondo podrá invertir hasta un 20% de sus activos en Fondos de inversión de capital variable.

El Fondo podrá utilizar derivados con el objetivo de reducir el riesgo o gestionar el Fondo de forma más eficaz.

## Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo se evaluará con respecto a su índice de referencia objetivo, que consiste en lograr el IPC de Estados Unidos más un 2,75% anual antes de deducir las comisiones, en un periodo de tres a cinco años.

El índice de referencia objetivo se ha seleccionado porque el objetivo de rendimiento del Fondo es lograr el rendimiento de dicho índice de referencia tal y como se establece en el objetivo de inversión.

## Características del Fondo

Divisa del Fondo	USD
Gestor de inversiones	Schroder & Co. (Asia) Ltd
Hora límite de aceptación de órdenes	13:00 horas, hora de Luxemburgo de cualquier Día de negociación
Frecuencia de negociación/Día de negociación	A diario, todos los Días hábiles

Periodo de liquidación de los importes de suscripción y del producto del reembolso <sup>1</sup>	3 Días hábiles a contar desde el correspondiente Día de negociación
Consideraciones específicas sobre riesgos	<p>En el Anexo II del presente Folleto, "Riesgos de inversión", se incluye una descripción detallada de los riesgos aplicables a la inversión en dichos Fondos, incluidos los riesgos vinculados a los bonos convertibles contingentes, los valores con una calificación por debajo de grado de inversión, los valores respaldados por activos, los valores respaldados por hipotecas y las empresas pequeñas.</p> <p>El Fondo puede invertir en China continental a través de Shanghai-Hong Kong Stock Connect y Shenzhen-Hong Kong Stock Connect, planes RQFII o Mercados regulados (incluido el CIBM mediante Bond Connect). Shanghai-Hong Kong Stock Connect y Shenzhen-Hong Kong Stock Connect son programas de negociación de valores y vinculados desarrollados por The Stock Exchange of Hong Kong Limited, Shanghai/Shenzhen Stock Exchanges, Hong Kong Securities Clearing Company Limited y China Securities Depository and Clearing Corporation Limited, con el objetivo de conseguir acceso al mercado de valores mutuo entre la RPC (salvo Hong Kong, Macao y Taiwán) y Hong Kong. Los inversores deben tener en cuenta que la condición de RQFII puede suspenderse o revocarse y que esto podría afectar negativamente a la rentabilidad del Fondo, ya que obligaría al Fondo a enajenar sus tenencias de valores. Consulte el Anexo II para obtener más información sobre los riesgos relacionados con Shanghai-Hong Kong Stock Connect y Shenzhen-Hong Kong Stock Connect, la condición de RQFII, la cuota de RQFII, el CIBM y Bond Connect.</p>
Perfil del Inversor tipo	El Fondo puede ser adecuado para Inversores que busquen revalorización del capital y potencial de ingresos a largo plazo a través de la inversión en una cartera diversificada que permite adquirir exposición a diversas clases de activos.

## Características de las Clases de Participaciones

Clases de Participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima
A	250.000 USD	50.000 USD	50.000 USD
C	250.000 USD	50.000 USD	50.000 USD
S	Ninguna	Ninguna	Ninguna

Clases de Participaciones	Comisión de entrada <sup>2</sup>	Comisión de gestión de inversiones <sup>3</sup>	Comisión de rentabilidad
A	Hasta el 2%	0,95%	Ninguna
C	Ninguna	Hasta el 0,95%	Ninguna
S	Ninguna	0,475%	Ninguna

Una comisión de cobertura de clase de participaciones de hasta el 0,03% correrá a cargo de las Clases de Participaciones con cobertura de divisas.

<sup>1</sup> Si la solicitud se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de suscripción y reembolso de Participaciones sea diferente.

<sup>2</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente. La comisión de entrada de hasta el 2% equivale al 2,04081% del Valor liquidativo por Participación.

<sup>3</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente.

# Schroder Special Situations Fund Wealth Management USD Balanced

## Objetivo de inversión

El objetivo del Fondo es proporcionar una revalorización del capital e ingresos equivalentes al IPC de Estados Unidos más un +3,50% anual antes de deducir las comisiones\*, en un periodo de tres a cinco años, mediante la inversión en una gama diversificada de activos y mercados de todo el mundo.

\*Para obtener más información acerca del objetivo de rentabilidad, una vez deducidas las comisiones correspondientes a cada Clase de Participaciones, visite el sitio web de Schroder:

<https://www.schroders.com/en/uk/private-investor/investing-with-us/historical-ongoing-charges/>

## Política de inversión

El Fondo se gestiona activamente e invierte al menos dos tercios de sus activos directa o indirectamente en valores de renta variable y relacionados con la renta variable, valores de renta fija y Clases de activos alternativos. En ocasiones, la cartera del Fondo podrá estar concentrada en una o más de dichas clases de activos.

Los valores de renta fija incluyen valores de tipo fijo o variable como bonos del gobierno, bonos corporativos, deuda de mercados emergentes, bonos convertibles y bonos vinculados a la inflación.

El Fondo puede invertir en China continental a través de Shanghai-Hong Kong Stock Connect y Shenzhen-Hong Kong Stock Connect, el plan Renminbi Qualified Foreign Institutional Investor ("RQFII") o mercados regulados (incluido el CIBM a través de Bond Connect).

El Fondo puede invertir hasta el 35% de sus activos en valores (de tipo fijo y variable) con una calificación crediticia por debajo de grado de inversión (es decir, valores con una

calificación crediticia por debajo de grado de inversión según Standard & Poor's o cualquier calificación equivalente de otras agencias de calificación crediticia), así como valores sin calificación.

El Fondo podrá invertir hasta el 10% de sus activos en bonos convertibles contingentes.

La exposición a materias primas, bienes inmuebles y otras clases de activos alternativas se adquirirá mediante activos aptos (como fondos cotizados en bolsa, REIT de tipo cerrado o fondos de inversión de capital variable), tal y como se describe en el Anexo III de este Folleto.

El Fondo puede (de forma excepcional) mantener hasta un 100% de sus activos en efectivo e Inversiones del mercado monetario. Este periodo se limitará a un máximo de seis meses (de lo contrario, el Fondo se liquidará). Durante dicho periodo, el Fondo no entrará en el ámbito de aplicación del Reglamento Europeo sobre Fondos del mercado monetario (MMFR).

El Fondo podrá invertir hasta un 20% de sus activos en Fondos de inversión de capital variable.

El Fondo podrá utilizar derivados con el objetivo de reducir el riesgo o gestionar el Fondo de forma más eficaz.

## Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo se evaluará con respecto a su índice de referencia objetivo, que consiste en lograr el IPC de Estados Unidos más un 3,50% anual antes de deducir las comisiones, en un periodo de tres a cinco años.

El índice de referencia objetivo se ha seleccionado porque el objetivo de rendimiento del Fondo es lograr el rendimiento de dicho índice de referencia tal y como se establece en el objetivo de inversión.

## Características del Fondo

Divisa del Fondo	USD
Gestor de inversiones	Schroder & Co. (Asia) Ltd
Hora límite de aceptación de órdenes	13:00 horas, hora de Luxemburgo de cualquier Día de negociación
Frecuencia de negociación/Día de negociación	A diario, todos los Días hábiles
Periodo de liquidación de los importes de suscripción y del producto del reembolso <sup>1</sup>	3 Días hábiles a contar desde el correspondiente Día de negociación
Consideraciones específicas sobre riesgos	En el Anexo II del presente Folleto, "Riesgos de inversión", se incluye una descripción detallada de los riesgos aplicables a la inversión en dichos Fondos, incluidos los riesgos vinculados a los bonos convertibles contingentes, los valores con una calificación por debajo de grado de inversión, los valores respaldados por activos, los valores respaldados por hipotecas y las empresas pequeñas.

<sup>1</sup> Si la solicitud se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de suscripción y reembolso de Participaciones sea diferente.

El Fondo puede invertir en China continental a través de Shanghai-Hong Kong Stock Connect y Shenzhen-Hong Kong Stock Connect, planes RQFII o Mercados regulados (incluido el CIBM mediante Bond Connect). Shanghai-Hong Kong Stock Connect y Shenzhen-Hong Kong Stock Connect son programas de negociación de valores y vinculados desarrollados por The Stock Exchange of Hong Kong Limited, Shanghai/Shenzhen Stock Exchanges, Hong Kong Securities Clearing Company Limited y China Securities Depository and Clearing Corporation Limited, con el objetivo de conseguir acceso al mercado de valores mutuo entre la RPC (salvo Hong Kong, Macao y Taiwán) y Hong Kong. Los inversores deben tener en cuenta que la condición de RQFII puede suspenderse o revocarse y que esto podría afectar negativamente a la rentabilidad del Fondo, ya que obligaría al Fondo a enajenar sus tenencias de valores. Consulte el Anexo II para obtener más información sobre los riesgos relacionados con Shanghai-Hong Kong Stock Connect y Shenzhen-Hong Kong Stock Connect, la condición de RQFII, la cuota de RQFII, el CIBM y Bond Connect.

Perfil del Inversor tipo	El Fondo puede ser adecuado para Inversores que busquen revalorización del capital y potencial de ingresos a largo plazo a través de la inversión en una cartera diversificada que permite adquirir exposición a diversas clases de activos.
--------------------------	--

## Características de las Clases de Participaciones

Clases de Participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima
A	250.000 USD	50.000 USD	50.000 USD
C	250.000 USD	50.000 USD	50.000 USD
S	Ninguna	Ninguna	Ninguna

Clases de Participaciones	Comisión de entrada <sup>2</sup>	Comisión de gestión de inversiones <sup>3</sup>	Comisión de rentabilidad
A	Hasta el 2%	1,10%	Ninguna
C	Ninguna	Hasta el 1,10%	Ninguna
S	Ninguna	0,55%	Ninguna

Una comisión de cobertura de clase de participaciones de hasta el 0,03% correrá a cargo de las Clases de Participaciones con cobertura de divisas.

<sup>2</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente. La comisión de entrada de hasta el 2% equivale al 2,04081% del Valor liquidativo por Participación.

<sup>3</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente.

# Schroder Special Situations Fund Wealth Management USD Growth

## Objetivo de inversión

El objetivo del Fondo es proporcionar una revalorización del capital e ingresos equivalentes al IPC de Estados Unidos más un +4,25% anual antes de deducir las comisiones\*, en un periodo de tres a cinco años, mediante la inversión en una gama diversificada de activos y mercados de todo el mundo.

\*Para obtener más información acerca del objetivo de rentabilidad, una vez deducidas las comisiones correspondientes a cada Clase de Participaciones, visite el sitio web de Schroder:

<https://www.schroders.com/en/uk/private-investor/investing-with-us/historical-ongoing-charges/>

## Política de inversión

El Fondo se gestiona activamente e invierte al menos dos tercios de sus activos directa o indirectamente en valores de renta variable y relacionados con la renta variable, valores de renta fija y Clases de activos alternativos. En ocasiones, la cartera del Fondo podrá estar concentrada en una o más de dichas clases de activos.

Los valores de renta fija incluyen valores de tipo fijo o variable como bonos del gobierno, bonos corporativos, deuda de mercados emergentes, bonos convertibles y bonos vinculados a la inflación.

El Fondo puede invertir en China continental a través de Shanghai-Hong Kong Stock Connect y Shenzhen-Hong Kong Stock Connect, el plan Renminbi Qualified Foreign Institutional Investor ("RQFII") o mercados regulados (incluido el CIBM a través de Bond Connect).

El Fondo puede invertir hasta el 40% de sus activos en valores (de tipo fijo y variable) con una calificación crediticia por debajo de grado de inversión (es decir, valores con una

calificación crediticia por debajo de grado de inversión según Standard & Poor's o cualquier calificación equivalente de otras agencias de calificación crediticia), así como valores sin calificación.

El Fondo podrá invertir hasta el 10% de sus activos en bonos convertibles contingentes.

La exposición a materias primas, bienes inmuebles y otras clases de activos alternativas se adquirirá mediante activos aptos (como fondos cotizados en bolsa, REIT de tipo cerrado o fondos de inversión de capital variable), tal y como se describe en el Anexo III de este Folleto.

El Fondo puede (de forma excepcional) mantener hasta un 100% de sus activos en efectivo e inversiones del mercado monetario. Este periodo se limitará a un máximo de seis meses (de lo contrario, el Fondo se liquidará). Durante dicho periodo, el Fondo no entrará en el ámbito de aplicación del Reglamento Europeo sobre Fondos del mercado monetario (MMFR).

El Fondo podrá invertir hasta un 20% de sus activos en Fondos de inversión de capital variable.

El Fondo podrá utilizar derivados con el objetivo de reducir el riesgo o gestionar el Fondo de forma más eficaz.

## Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo se evaluará con respecto a su índice de referencia objetivo, que consiste en lograr el IPC de Estados Unidos más un +4,25% anual antes de deducir las comisiones, en un periodo de tres a cinco años.

El índice de referencia objetivo se ha seleccionado porque el objetivo de rendimiento del Fondo es lograr el rendimiento de dicho índice de referencia tal y como se establece en el objetivo de inversión.

## Características del Fondo

Divisa del Fondo	USD
Gestor de inversiones	Schroder & Co. (Asia) Ltd
Hora límite de aceptación de órdenes	13:00 horas, hora de Luxemburgo de cualquier Día de negociación
Frecuencia de negociación/Día de negociación	A diario, todos los Días hábiles
Periodo de liquidación de los importes de suscripción y del producto del reembolso <sup>1</sup>	3 Días hábiles a contar desde el correspondiente Día de negociación
Consideraciones específicas sobre riesgos	En el Anexo II del presente Folleto, "Riesgos de inversión", se incluye una descripción detallada de los riesgos aplicables a la inversión en dichos Fondos, incluidos los riesgos vinculados a los bonos convertibles contingentes, los valores con una calificación por debajo de grado de inversión, los valores respaldados por activos, los valores respaldados por hipotecas y las empresas pequeñas.

<sup>1</sup> Si la solicitud se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de suscripción y reembolso de Participaciones sea diferente.



El Fondo puede invertir en China continental a través de Shanghai-Hong Kong Stock Connect y Shenzhen-Hong Kong Stock Connect, planes RQFII o Mercados regulados (incluido el CIBM mediante Bond Connect). Shanghai-Hong Kong Stock Connect y Shenzhen-Hong Kong Stock Connect son programas de negociación de valores y vinculados desarrollados por The Stock Exchange of Hong Kong Limited, Shanghai/Shenzhen Stock Exchanges, Hong Kong Securities Clearing Company Limited y China Securities Depository and Clearing Corporation Limited, con el objetivo de conseguir acceso al mercado de valores mutuo entre la RPC (salvo Hong Kong, Macao y Taiwán) y Hong Kong. Los inversores deben tener en cuenta que la condición de RQFII puede suspenderse o revocarse y que esto podría afectar negativamente a la rentabilidad del Fondo, ya que obligaría al Fondo a enajenar sus tenencias de valores. Consulte el Anexo II para obtener más información sobre los riesgos relacionados con Shanghai-Hong Kong Stock Connect y Shenzhen-Hong Kong Stock Connect, la condición de RQFII, la cuota de RQFII, el CIBM y Bond Connect.

Perfil del Inversor tipo

El Fondo puede ser adecuado para Inversores que busquen revalorización del capital y potencial de ingresos a largo plazo a través de la inversión en una cartera diversificada que permite adquirir exposición a diversas clases de activos.

## Características de las Clases de Participaciones

Clases de Participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima
A	250.000 USD	50.000 USD	50.000 USD
C	250.000 USD	50.000 USD	50.000 USD
S	Ninguna	Ninguna	Ninguna

Clases de Participaciones	Comisión de entrada <sup>2</sup>	Comisión de gestión de inversiones <sup>3</sup>	Comisión de rentabilidad
A	Hasta el 2%	1,25%	Ninguna
C	Ninguna	Hasta el 1,25%	Ninguna
S	Ninguna	0,625%	Ninguna

Una comisión de cobertura de clase de participaciones de hasta el 0,03% correrá a cargo de las Clases de Participaciones con cobertura de divisas.

<sup>2</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente. La comisión de entrada de hasta el 2% equivale al 2,04081% del Valor liquidativo por Participación.

<sup>3</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente.

## Objetivos de inversión y políticas de inversión específicos de los Fondos del mercado monetario

Esta sección contiene información adicional aplicable a los Fondos que cumplen los requisitos de los Fondos del mercado monetario. Las disposiciones generales del Folleto también se aplican a los Fondos del mercado monetario, salvo que se indique lo contrario a continuación.

# Schroder Special Situations Fund Sterling Liquidity Plus

Este Fondo se califica como un Fondo del mercado monetario con valor liquidativo estándar variable de conformidad con las disposiciones del RFMM. Este Fondo ha sido calificado por agencias externas de evaluación crediticia. Dichas calificaciones fueron solicitadas y financiadas por la Sociedad gestora.

## Objetivo de inversión

El objetivo del Fondo es ofrecer un crecimiento de capital equivalente al del LIBOR a tres meses en libras esterlinas (o a otro tipo de interés de referencia) previo a la deducción de comisiones\* mediante la inversión en Instrumentos del mercado monetario en todo el mundo. No existe garantía de que se logre dicho objetivo y su capital está en riesgo.

\*Para obtener más información acerca del objetivo de rentabilidad, una vez deducidas las comisiones correspondientes a cada Clase de Participaciones, visite el sitio web de Schroder:

<https://www.schroders.com/en/uk/private-investor/investing-with-us/historical-ongoing-charges/>

## Política de inversión

El Fondo se gestiona activamente e invierte al menos dos tercios de sus activos en Instrumentos del mercado monetario (al menos con calificación de grado de inversión según el baremo de Standard & Poor's o cualquier calificación equivalente de otras agencias de calificación, además de haber recibido una evaluación favorable en relación con su calidad crediticia conforme al procedimiento de evaluación interna de la calidad crediticia de la Sociedad gestora), denominados en libras esterlinas y emitidos por gobiernos y organismos gubernamentales, emisores supranacionales y empresas de todo el mundo. El Fondo también puede invertir en Instrumentos del mercado monetario no denominados en libras esterlinas, siempre que cualquier exposición al cambio de divisas esté cubierta en libras esterlinas. El vencimiento de todos los valores no supera los dos años.

El Fondo puede utilizar derivados con el objetivo de cubrir los riesgos cambiarios y de tipos de interés. El Fondo también puede mantener dinero en efectivo y realizar depósitos en una entidad de crédito.

**A partir del 14 de diciembre de 2020, el objetivo y la política de inversión cambiarán a:**

## Objetivo de inversión

El objetivo del Fondo es ofrecer un crecimiento de capital equivalente al del índice promedio a un día en libras esterlinas (Sterling Overnight Index Average) previo a la deducción de comisiones\* mediante la inversión en Instrumentos del mercado monetario en todo el mundo. No existe garantía de que se cumpla dicho objetivo y su capital está en riesgo.

\*Para obtener más información acerca del objetivo de rentabilidad, una vez deducidas las comisiones correspondientes a cada Clase de Participaciones, visite el sitio web de Schroder:

<https://www.schroders.com/en/uk/private-investor/investing-with-us/historical-ongoing-charges/>

## Política de inversión

El Fondo se gestiona activamente e invierte al menos dos tercios de sus activos en Instrumentos del mercado monetario (al menos con calificación de grado de inversión según el baremo de Standard & Poor's o cualquier calificación equivalente de otras agencias de calificación, además de haber recibido una evaluación favorable en relación con su calidad crediticia conforme al procedimiento de evaluación interna de la calidad crediticia de la Sociedad gestora), denominados en libras esterlinas y emitidos por gobiernos y organismos gubernamentales, emisores supranacionales y empresas de todo el mundo. El Fondo también puede invertir en Instrumentos del mercado monetario no denominados en libras esterlinas, siempre que cualquier exposición al cambio de divisas esté cubierta en libras esterlinas. El vencimiento de todos los valores no supera los dos años.

El Fondo puede utilizar derivados con el objetivo de cubrir los riesgos cambiarios y de tipos de interés. El Fondo también puede mantener dinero en efectivo y realizar depósitos en una entidad de crédito.

## Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo se evaluará con respecto a su índice de referencia objetivo, que consiste en lograr la del índice promedio a un día en libras esterlinas (Sterling Overnight Index Average) antes de deducir las comisiones.

El índice de referencia objetivo se ha seleccionado porque el objetivo de rendimiento del Fondo es lograr el rendimiento de dicho índice de referencia tal y como se establece en el objetivo de inversión.

## Características del Fondo

Divisa del Fondo	GBP
Gestor de inversiones	Schroder Investment Management Limited
Hora límite de aceptación de órdenes	15:00 horas, hora de Luxemburgo de cualquier Día de negociación
Frecuencia de negociación/Día de negociación	A diario, todos los Días hábiles

Periodo de liquidación de los importes de suscripción y del producto del reembolso <sup>1</sup>	1 Día hábil a contar desde el correspondiente Día de negociación
Consideraciones específicas sobre riesgos	La referencia en la Política de inversión a un fondo que invierte dos tercios de sus activos de cierta manera se aplica en condiciones normales de mercado. Consulte el principio de este Anexo para obtener más información.  Para más información sobre los riesgos aplicables a la inversión en estos Fondos, véase el Anexo II, "Riesgos de inversión".
Perfil del Inversor tipo	El Fondo puede ser adecuado para Inversores conservadores y reacios al riesgo, cuyo objetivo principal a largo plazo sea la obtención de ingresos y la protección del capital. No obstante, los Inversores deben tener en cuenta que la protección del capital no está garantizada.

## Características de las Clases de Participaciones

Clases de Participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima	Comisión de entrada	Comisión de gestión de inversiones <sup>2</sup>
C	300.000 GBP	150.000 GBP	300.000 GBP	Ninguna	0,10%
I	3.000.000 GBP	1.500.000 GBP	3.000.000 GBP	Ninguna	Ninguna
X	25.000.000 GBP	12.500.000 GBP	25.000.000 GBP	Ninguna	Ninguna
X1	300.000 GBP	150.000 GBP	300.000 GBP	Ninguna	0,04%
X2	25.000.000 GBP	12.500.000 GBP	25.000.000 GBP	Ninguna	Hasta el 0,50%
S	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Hasta el 1,50%

Una comisión de cobertura de clase de participaciones de hasta el 0,03% correrá a cargo de las Clases de Participaciones con cobertura de divisas.

<sup>1</sup> Si la solicitud se realiza a través de Distribuidores, es posible que el procedimiento de suscripción y reembolso de Participaciones sea diferente.

<sup>2</sup> Estos porcentajes se expresan en relación con el Valor liquidativo del Fondo o con el Valor liquidativo por Participación, según se estime conveniente.

# Información adicional para Fondos del mercado monetario

## Información adicional para los Partícipes

Se llama la atención de los Partícipes respecto al hecho de que:

- los Fondos del mercado monetario no son una inversión garantizada;
- una inversión en un Fondo del mercado monetario es diferente a una inversión en un depósito, ya que el principal invertido en un Fondo del mercado monetario puede fluctuar;
- la Sociedad no se basa en ayudas externas para garantizar la liquidez de los Fondos que cumplen los requisitos de Fondo del mercado monetario o para estabilizar el Valor liquidativo por Participación de dichos Fondos; y
- los Partícipes sufragan el riesgo de perder el principal.

Además de la información que se ha puesto a disposición de los Partícipes de acuerdo con la parte principal del Folleto, la siguiente información se encontrará disponible semanalmente en el domicilio social de la Sociedad y en el sitio web de la Sociedad gestora ([www.schroders.lu](http://www.schroders.lu)):

- el desglose del vencimiento de la cartera del Fondo pertinente;
- el perfil de crédito del Fondo pertinente;
- el Vencimiento medio ponderado y la Vida media ponderada del Fondo pertinente;
- detalles de las 10 participaciones más grandes del Fondo, incluido el nombre, país, tipo de vencimiento y activos y la contraparte en caso de contratos de recompra o contratos de recompra inversa;
- el valor total del Fondo pertinente; y
- la rentabilidad neta del Fondo pertinente.

Asimismo, el Valor liquidativo por Participación de las Clases de Participaciones del Fondo se encontrará disponible diariamente en el sitio web mencionado anteriormente.

## Disposiciones específicas relacionadas con el cálculo del Valor liquidativo por Participación

El Valor liquidativo por Participación se redondeará hasta el punto básico más cercano o su equivalente cuando el Valor liquidativo se publique en una unidad de divisa.

Como excepción al apartado 2.4. "Cálculo del Valor liquidativo" anterior, los activos de los Fondos que cumplan los requisitos de los Fondos del mercado monetario se valorarán utilizando los siguientes principios de valoración:

- (A) Los activos líquidos y los Instrumentos del mercado monetario se valorarán según el Precio de mercado o el Precio según modelo cuando el Precio de mercado no sea posible o los datos del mercado no tengan la calidad suficiente.
- (B) Las participaciones o acciones de los Fondos del mercado monetario se valorarán en función del último valor liquidativo disponible publicado por dichos fondos del mercado monetario.

- (C) El valor del efectivo en caja o en depósito y de las cuentas por cobrar, los gastos abonados por adelantado, los dividendos en efectivo e intereses declarados o devengados como se ha mencionado anteriormente, pero que todavía no se hayan recibido, se considerará que es el importe total de los mismos, a no ser que, no obstante, sea poco probable el pago o la recepción de la totalidad del mismo, en cuyo caso su valor se determinará de manera conservadora usando el Precio según modelo.
- (D) Todos los activos o pasivos en divisas distintas a la Divisa del Fondo (según se define en este Anexo) se convertirán utilizando el tipo de cambio al contado proporcionado por un banco u otra entidad financiera reconocida.

Los activos de los Fondos que cumplen los requisitos de los Fondos del mercado monetario se valorarán por lo menos diariamente.

El Valor liquidativo por Participación se calculará como la diferencia entre la suma de todos los activos y pasivos del Fondo valorados de acuerdo con el Precio de mercado o el Precio según modelo, o ambos, dividido por el número de Participaciones en circulación del Fondo.

Las Participaciones de un Fondo se emitirán o reembolsarán a un precio que sea igual al del Valor liquidativo por Participación pertinente calculado el Día de negociación (más las comisiones de entrada aplicables o menos las comisiones de reembolso aplicables).

## Límites de inversión y normas de la cartera

### Límites de inversión específicos

El Consejo de administración ha adoptado los siguientes límites en relación con las inversiones de los Fondos que cumplen los requisitos de los Fondos del mercado monetario con valor liquidativo variable estándar. El Consejo de administración podrá modificar estos límites y políticas a su entera discreción si considera que esto redundará en el mejor interés de la Sociedad. En ese caso, se actualizará el Folleto.

- (A) Cada Fondo puede invertir exclusivamente en los siguientes activos aptos:
  - (1) Instrumentos del mercado monetario que cumplen todos los requisitos que se detallan a continuación:
    - (I) Entran dentro de las siguientes categorías:
      - (a) Instrumentos del mercado monetario admitidos o negociados en un Mercado regulado, admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores; y/o
      - (b) Instrumentos del mercado monetario no negociados en un Mercado regulado, si la emisión o la entidad emisora de esos instrumentos está a su vez regulada con el fin de proteger a los inversores y los ahorros, y siempre y cuando dichos instrumentos:
        - (i) hayan sido emitidos o estén garantizados por una autoridad estatal, regional o local o por un banco central

- de un Estado miembro de la UE, el Banco Central Europeo, la Unión Europea o el Banco Europeo de Inversiones, un Estado no miembro de la UE o, en el caso de un Estado federal, por uno de los miembros que constituyan la federación, o por un organismo público internacional al que pertenezcan uno o varios Estados miembros de la UE; o bien
- (ii) hayan sido emitidos por un organismo cuyos valores se negocien en los Mercados regulados mencionados en el apartado (1) (I) (a) anterior; o bien
  - (iii) hayan sido emitidos o estén garantizados por una entidad sujeta a supervisión prudencial, de conformidad con los criterios definidos por el Derecho comunitario, o por una entidad sujeta a unas normas prudenciales que la CSSF considere equivalentes a las establecidas en el Derecho comunitario; o bien
  - (iv) hayan sido emitidos por otras entidades pertenecientes a categorías aprobadas por la CSSF, siempre y cuando las inversiones en dichos instrumentos estén sujetas a una protección del inversor equivalente a la establecida en los apartados (i), (ii) y (iii) anteriores, y a condición de que el emisor sea una sociedad cuyo capital y reservas asciendan como mínimo a 10.000.000 EUR y que presente y publique sus cuentas anuales de acuerdo con la Directiva 2013/34/UE; sea una entidad que, dentro de un grupo de sociedades que incluya una o varias sociedades cotizadas, se dedique a la financiación del grupo; o sea una entidad que se dedique a la financiación de instrumentos de titulización que se beneficie de una línea de liquidez bancaria.
- (II) muestra una de las siguientes características alternativas:
- (a) tiene un vencimiento legal en el momento de la emisión igual o inferior a 397 días;
  - (b) tiene un vencimiento residual igual o inferior a 397 días;
  - (c) tiene un vencimiento residual hasta la fecha legal de reembolso igual o superior a 2 años, siempre y cuando el tiempo que quede hasta la próxima fecha de revisión de los tipos de interés sea igual o inferior a 397 días. A tal fin, los Instrumentos del mercado monetario de tipo de interés variable y los Instrumentos del mercado monetario de tipo de interés fijo cubiertos
- por un contrato de swap se revisarán a un tipo de interés o índice del mercado monetario.
- (III) el emisor del Instrumento del mercado monetario y la calidad del Instrumento del mercado monetario han recibido una evaluación favorable de acuerdo con el procedimiento de evaluación interna de la calidad crediticia establecido por la Sociedad gestora;
- Este requisito no se aplicará a los Instrumentos del mercado monetario emitidos o garantizados por la UE, una autoridad central o banco central de un Estado miembro de la UE, el Banco Central Europeo, el Banco Europeo de Inversiones, el Mecanismo Europeo de Estabilidad o el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera.
- (IV) si los Fondos invierten en una titulización o ABCP, están sujetos a los requisitos establecidos en el apartado (A) (2) anterior.
- (2)
- (I) Titulizaciones y ABCP aptos, siempre y cuando la titulización o el ABCP sea suficientemente líquido, haya recibido una evaluación favorable de acuerdo con el procedimiento de evaluación interna de calidad crediticia establecido por la Sociedad gestora, y sea uno de los siguientes:
- (a) una titulización descrita en el artículo 13 del Reglamento Delegado (UE) 2015/61 de la Comisión <sup>1</sup>;
  - (b) un ABCP emitido por un programa de ABCP que:
    - (i) esté totalmente respaldado por una entidad de crédito regulada que cubra toda la liquidez, los riesgos de crédito y dilución significativos, así como los costes constantes de transacciones y los costes constantes de todos los programas relacionados con el ABCP, si es necesario garantizarle al inversor el pago completo de cualquier importe establecido en el ABCP;
    - (ii) no es una retitulización y las exposiciones subyacentes a la titulización al nivel de cada transacción de ABCP no incluyen ninguna posición de titulizaciones;
    - (iii) no incluye una titulización sintética según se define en el punto 11 del artículo 242 del Reglamento (UE) 575/2013 <sup>2</sup>;
  - (c) una titulización simple, transparente y estandarizada (STS, por sus siglas en inglés), según lo determinado de acuerdo con los criterios y condiciones establecidos en los artículos 20, 21 y 22 del Reglamento

<sup>1</sup> Reglamento Delegado (UE) 2015/61 de la Comisión del 10 de octubre de 2014 para complementar el Reglamento (UE) 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre el requisito de cobertura de liquidez de las Entidades de crédito.

<sup>2</sup> Reglamento (UE) 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, del 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el Reglamento (UE) 648/2012.

(UE) 2017/2402 del Parlamento Europeo y del Consejo, o un ABCP STS según lo determinado de acuerdo con los criterios y condiciones establecidos en los artículos 24, 25 y 26 de dicho Reglamento.

- (II) El Fondo podrá invertir en titulizaciones o ABCP, siempre y cuando se cumpla alguna de las siguientes condiciones, según sean aplicables:
- (a) El vencimiento legal en el momento de la emisión o el vencimiento residual de las titulizaciones y los ABCP mencionados en los apartados a, b y c del párrafo I es igual o inferior a dos años, y el tiempo que queda hasta la próxima fecha de revisión de los tipos de interés es igual o inferior a 397 días.
  - (b) Las titulizaciones descritas en los puntos a y c del párrafo I anteriores son instrumentos de amortización y tienen una vida media ponderada igual o inferior a dos años.
- (3) Depósitos en entidades de crédito, siempre y cuando se cumplan todas las siguientes condiciones:
- (I) el depósito es reembolsable a petición del inversor o se puede retirar en cualquier momento;
  - (II) el depósito vence en menos de 12 meses;
  - (III) la entidad de crédito tiene su domicilio social en un Estado miembro de la UE o, si la entidad de crédito tiene su domicilio social en un país tercero, está sujeta a normas prudenciales que se consideran equivalentes a las establecidas en el Derecho comunitario de acuerdo con el procedimiento establecido en el párrafo 4 del artículo 107 del Reglamento (UE) 575/2013.
- (4) Contratos de recompra, siempre y cuando se cumplan todas las condiciones siguientes:
- (I) Se usan de manera temporal, durante menos de siete días hábiles, solo con fines de gestión de liquidez y no con fines de inversión que no sean los descritos en el punto III siguiente.
  - (II) La contraparte que reciba activos transferidos por el Fondo pertinente como garantía en virtud del contrato de recompra tiene prohibido vender, invertir, pignorar o transferir de otro modo dichos activos sin el previo consentimiento de la Sociedad.
  - (III) El efectivo recibido por el Fondo pertinente como parte del contrato de recompra es capaz de:
    - (a) invertirse en depósitos de acuerdo con el apartado (3) anterior; o
    - (b) ser invertido en valores mobiliarios líquidos o Instrumentos del mercado monetario que no sean los descritos en el párrafo 1 del apartado A anterior, siempre y cuando dichos activos cumplan con una de las siguientes condiciones:

- (i) estén emitidos o garantizados por la Unión Europea, una autoridad central o banco central de un Estado miembro de la UE, el Banco Central Europeo, el Banco Europeo de Inversiones, el Mecanismo Europeo de Estabilidad o el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera, siempre y cuando hayan recibido una evaluación favorable de acuerdo con el procedimiento de evaluación interna de calificación crediticia establecido por la Sociedad gestora;
- (ii) estén emitidos o garantizados por una autoridad central o un banco central de un país que no sea Estado miembro de la UE, siempre y cuando hayan recibido una evaluación favorable de acuerdo con el procedimiento de evaluación interna de calificación crediticia de la Sociedad gestora.

El efectivo recibido por el Fondo pertinente como parte del contrato de recompra no se podrá invertir de ningún otro modo en otros activos, transferir ni reutilizar de otra manera.

- (IV) El efectivo recibido por el Fondo pertinente como parte del contrato de recompra no supera el 10% de sus activos.
  - (V) La Sociedad tiene derecho a rescindir el contrato en cualquier momento avisando con una antelación inferior a dos días hábiles.
- (5) Contratos de recompra inversa, siempre y cuando se cumplan todas las siguientes condiciones:
- (I) el Fondo tiene derecho a rescindir el contrato en cualquier momento avisando con una antelación inferior a dos días hábiles;
  - (II) los activos recibidos por el Fondo como parte de un contrato de recompra inversa:
    - (a) serán Instrumentos del mercado monetario que cumplan con los requisitos establecidos en el párrafo 1 del apartado A anterior;
    - (b) no incluirán titulizaciones ni ABCP;
    - (c) tendrán un valor de mercado que, en todo momento, será por lo menos equivalente al efectivo abonado;
    - (d) no se venderán, reinvertirán, pignorarán ni transferirán de ningún otro modo;
    - (e) estarán lo suficientemente diversificados con una exposición máxima a un emisor determinado del 15% del Valor liquidativo del Fondo, excepto si dichos activos toman la forma de Instrumentos del mercado monetario que cumplen los requisitos del siguiente apartado (C) (1) (VIII).
    - (f) estarán emitidos por una entidad que sea independiente de la contraparte y no deben mostrar una elevada correlación con la rentabilidad de la contraparte.

Como excepción al punto (a) anterior, el Fondo podrá recibir como parte del contrato de recompra inversa valores mobiliarios líquidos o Instrumentos del mercado monetario que no sean los descritos en el párrafo 1 del apartado A anterior, siempre y cuando dichos activos cumplan con una de las siguientes condiciones:

- (i) estén emitidos o garantizados por la Unión Europea, una autoridad central o banco central de un Estado miembro de la UE, el Banco Central Europeo, el Banco Europeo de Inversiones, el Mecanismo Europeo de Estabilidad o el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera, siempre y cuando hayan recibido una evaluación favorable de acuerdo con el procedimiento de evaluación interna de calificación crediticia establecido por la Sociedad gestora;
- (ii) estén emitidos o garantizados por una autoridad central o un banco central de un país que no sea Estado miembro de la UE, siempre y cuando hayan recibido una evaluación favorable de acuerdo con el procedimiento de evaluación interna de calificación crediticia de la Sociedad gestora;

Los activos recibidos como parte de un contrato de recompra inversa de acuerdo con lo anterior cumplirán los requisitos de diversificación descritos en el apartado (C) (1) (VIII).

- (III) La Sociedad se asegurará de que es capaz de retirar el importe completo de efectivo en cualquier momento sobre una base acumulada o sobre una base de Precio de mercado. Si el efectivo se puede retirar en cualquier momento sobre una base de Precio de mercado, el valor del Precio de mercado de los contratos de recompra inversa se podrá usar para calcular el Valor liquidativo por Participación del Fondo pertinente.
- (6) Las acciones o participaciones de cualquier otro Fondo del mercado monetario estándar o a corto plazo ("FMM específico"), siempre y cuando se cumplan todas las siguientes condiciones:
- (I) de acuerdo con las normas del fondo o la escritura de constitución, no se puede invertir más del 10% de los activos del FMM específico en conjunto en acciones o participaciones de los FMM específicos;
  - (II) el FMM específico no mantiene acciones ni participaciones del Fondo adquiriente;
  - (III) el FMM específico está autorizado en virtud del Reglamento sobre FMM.
- (7) Instrumentos financieros derivados, siempre y cuando se negocien en una bolsa de valores o en un Mercado regulado, u operaciones con derivados bursátiles (OTC), siempre y cuando se cumplan todas las siguientes condiciones:

- (I) el subyacente del instrumento financiero derivado conste de tipos de interés, tipos de cambio, divisas o índices que representen una de esas categorías;
- (II) el instrumento financiero derivado solo tenga el objetivo de cubrir los riesgos del tipo de interés o del tipo de cambio inherentes en otras inversiones del Fondo;
- (III) las contrapartes de las operaciones con derivados extrabursátiles (OTC) sean entidades sujetas a regulación y supervisión prudenciales y que pertenezcan a las categorías aprobadas por la CSSF;
- (IV) los derivados extrabursátiles (OTC) estén sujetos a una valoración fiable y verificable con una periodicidad diaria y puedan ser vendidos, liquidados o cerrados mediante una operación de compensación en cualquier momento a su valor razonable, a iniciativa de la Sociedad.

(B) La Sociedad puede mantener activos líquidos accesorios de acuerdo con el párrafo 2 del artículo 41 de la Ley.

(C)

(1)

- (I) La Sociedad no invertirá más del 5% de los activos de cualquier Fondo en Instrumentos del mercado monetario, titulizaciones y ABCP emitidos por la misma entidad.

La Sociedad no puede invertir más del 10% de los activos de dicho Fondo en depósitos realizados ante la misma entidad de crédito, a menos que la estructura del sector bancario de Luxemburgo sea tal que haya entidades de crédito viables insuficientes para cumplir el requisito de diversificación y para el Fondo no sea factible, desde el punto de vista económico, realizar depósitos en otro Estado miembro de la UE, en cuyo caso se podrá depositar hasta el 15% de sus activos en la misma entidad de crédito.

- (II) Como excepción al párrafo (C) (1) (I) anterior, el Fondo puede invertir hasta el 10% de sus activos en Instrumentos del mercado monetario, titulizaciones y ABCP emitidos por la misma entidad, siempre y cuando el valor total de dichos Instrumentos del mercado monetario, titulizaciones y ABCP que el Fondo pertinente mantiene en cada organismo emisor en el cual invierte más del 5% de sus activos, no supere el 40% del valor de sus activos.
- (III) El conjunto de todas las exposiciones de un Fondo a titulizaciones y ABCP no puede superar el 20% de los activos. Asimismo, el 15% de los activos de dicho Fondo se puede invertir en titulizaciones y ABCP que no cumplan con los requisitos de identificación de las titulizaciones STS y los ABCP.
- (IV) La exposición agregada del riesgo a la misma contraparte de un Fondo proveniente de las transacciones de derivados OTC que cumplen las condiciones descritas en el apartado (A) (7) anterior no superará el 5% de los activos del Fondo pertinente.



- (V) El conjunto del importe de efectivo proporcionado a la misma contraparte de la Sociedad que actúa en nombre de un Fondo en contratos de recompra inversa no superará el 15% de los activos de dicho Fondo.
- (VI) A pesar de los límites individuales establecidos en los párrafos (C) (1) (I) y (IV), la Sociedad no combinará ninguno de los siguientes elementos, si hacerlo conllevara una inversión superior al 15% de los activos del Fondo en una sola entidad:
- inversiones en Instrumentos del mercado monetario, titulizaciones y ABCP emitidos por dicha entidad; y/o
  - depósitos realizados ante dicha entidad; y/o
  - instrumentos financieros derivados OTC que dan exposición de riesgo de contraparte a esa entidad
- (VII) El límite del 15% establecido en el apartado (C) (1) (VI) anterior se aumentaría a un máximo del 20% en Instrumentos del mercado monetario, depósitos e instrumentos financieros derivados OTC de esa entidad sola hasta el punto de que la estructura del mercado financiero de Luxemburgo sería tal que habría instituciones financieras viables insuficientes para cumplir el requisito de diversificación y no sería factible para la Sociedad, desde el punto de vista económico, utilizar instituciones financieras en otros Estados miembros de la UE.
- (VIII) A pesar de las disposiciones descritas en el apartado (C) (1) (I), la Sociedad está autorizada para invertir más del 5% y hasta el 100% de los activos de cualquier Fondo, de acuerdo con el principio de diversificación de riesgos, en Instrumentos del mercado monetario emitidos o garantizados de manera separada o conjunta por la UE, las administraciones nacionales, regionales y locales de los Estados miembros de la UE o sus bancos centrales, el Banco Central Europeo, el Banco Europeo de Inversiones, el Fondo Europeo de Inversiones, el Mecanismo Europeo de Estabilidad, el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera, una autoridad central o banco central de un estado miembro de la OCDE, el Grupo de los 20 o Singapur, el Fondo Monetario Internacional, el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, el Banco de Desarrollo del Consejo de Europa, el Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo, el Banco de Pagos Internacionales u otras instituciones u organizaciones financieras internacionales pertinentes a las cuales pertenecen uno o más de los Estados miembros de la UE, siempre y cuando dicho Fondo mantenga Instrumentos del fondo monetario de al menos seis emisiones diferentes del emisor y cuando el Fondo limite las inversiones en Instrumentos del fondo monetario de la misma emisión a un máximo del 30% de los activos de dicho Fondo.**
- (IX) El límite establecido en el primer párrafo del apartado (C) (1) (I) puede ser de un máximo del 10% para ciertos bonos cuando los emite una sola entidad de crédito que tiene su domicilio social en un Estado miembro de la UE y está sujeta por ley a una supervisión pública especial diseñada para proteger a los titulares de bonos. En particular, las sumas derivadas de la emisión de estos bonos se pueden invertir, de acuerdo con la ley, en activos que, durante todo el periodo de validez de los bonos, son capaces de cubrir las pérdidas inherentes a los bonos y que, en caso de que el emisor lo incumpla, se usarían sobre una base prioritaria para el reembolso del principal y el pago de los intereses acumulados.
- (X) Si un Fondo invierte más del 5% de su patrimonio en los bonos mencionados en el párrafo anterior emitidos por un solo emisor, el valor total de esas inversiones no superará el 40% del valor de los activos del Fondo.
- (XI) A pesar de los límites individuales establecidos en (C) (1) (I), el Fondo no puede invertir más del 20% de sus activos en bonos emitidos por una sola entidad de crédito en los que se cumplen los requisitos descritos en el punto (f) del artículo 10(1) o el punto (c) del artículo 11(1) del Reglamento Delegado (UE) 2015/61, incluida cualquier posible inversión en activos mencionada en los apartados (C) (1) (IX) y (X) anteriores.
- Si un Fondo invierte más del 5% de su patrimonio en los bonos mencionados en el párrafo anterior emitidos por un solo emisor, el valor total de dichas inversiones no superará el 60% del valor de los activos del Fondo pertinente, incluida cualquier posible inversión en activos mencionada en los apartados (C) (1) (IX) y (X) anteriores, respetando los límites que se establecen en los mismos.
- Las sociedades que formen parte del mismo grupo a efectos del establecimiento de las cuentas consolidadas, según la definición de este término de acuerdo con la Directiva 2013/34/UE o de conformidad con normas contables internacionalmente reconocidas, se considerarán una misma entidad a efectos del cálculo de los límites incluidos en los apartados (C) (1) (I) a (VII).
- (D)
- La Sociedad no puede adquirir en nombre de cualquier Fondo más del 10% de Instrumentos del mercado monetario, titulizaciones y ABCP emitidos por una sola entidad.
  - Se renuncia al párrafo (D) (1) anterior respecto a los Instrumentos del mercado monetario emitidos o garantizados por la UE, administraciones nacionales, regionales y locales de los Estados miembros de la UE o sus bancos centrales, el Banco Central Europeo, el Banco Europeo de Inversiones, el Fondo Europeo de Inversiones, el Mecanismo Europeo de Estabilidad, el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera, una autoridad central o banco central de un tercer país, el Fondo Monetario Internacional, el Banco Internacional de

Reconstrucción y Fomento, el Banco de Desarrollo del Consejo de Europa, el Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo, el Banco de Pagos Internacionales u otras instituciones u organizaciones pertinentes a las cuales pertenecen uno o más de los Estados miembros de la UE.

- (E)
- (1) Salvo que se mencione lo contrario de forma explícita en su política de inversión, un Fondo no podrá invertir más del 10% de su patrimonio en acciones o participaciones de los FMM específicos, según se define en el apartado (A) (6).
  - (2) Un Fondo podrá adquirir participaciones o acciones de otro FMM específico, siempre que no represente más del 5% del patrimonio de un Fondo.
  - (3) Cualquier Fondo que esté autorizado a apartarse del punto (E) (1) anterior no podrá invertir en total más del 17,5% de su patrimonio en participaciones o acciones de otros FMM específicos.
  - (4) Como excepción a los puntos (2) y (3) anteriores, todo Fondo deberá:
    - (i) ser un FMM subordinado que invierte al menos el 85% de sus activos en un único OICVM que sea un FMM específico de acuerdo con el artículo 58 de la Directiva sobre OICVM; o
    - (ii) invertir hasta el 20% de sus activos en un único FMM específico con un máximo del 30% en total de sus activos en FMM específicos que no sean OICVM de acuerdo con el artículo 55 de la Directiva sobre OICVM,siempre y cuando se cumplan las siguientes condiciones:
    - (a) el Fondo correspondiente se comercialice únicamente a través de un plan de ahorro de asalariados regido por la legislación del país y que solo tenga como inversores a personas físicas;
    - (b) el plan de ahorro de asalariados mencionado anteriormente solo permita que los inversores reembolsen su inversión conforme a las condiciones de reembolso limitado establecidas en la legislación del país, en virtud de las cuales los reembolsos solo tendrán lugar en ciertas circunstancias que no estén relacionadas con la evolución del mercado.
  - (5) Cuando el FMM específico esté gestionado, directamente o bajo una delegación, por la Sociedad gestora o por cualquier otra sociedad a la que la Sociedad gestora esté vinculada por gestión o control común, o por una participación directa o indirecta significativa, la Sociedad gestora o esa otra sociedad tendrá prohibido aplicar comisiones de suscripción o reembolso por la inversión del Fondo adquiriente en las participaciones o acciones del FMM específico.

Respecto a las inversiones de un Fondo de más del 10% de su patrimonio en el FMM específico, (i) si el FMM específico está vinculado a la Sociedad gestora según lo descrito en el apartado anterior, no se cobrará ninguna comisión de gestión a esa parte de
- los activos del Fondo pertinente y (ii) en otros casos, el nivel máximo de comisiones de gestión que podrá cobrarse tanto al propio Fondo como al FMM específico no superará el 1%.
- La Sociedad incluirá en su informe anual una mención de las comisiones de gestión totales cobradas al Fondo pertinente y al FMM específico en los que dicho Fondo haya invertido durante el periodo considerado.
- (6) No es preciso tener en cuenta las inversiones subyacentes en cartera del FMM específico en el que invierte un Fondo a los efectos de los límites de inversión establecidos en el apartado (C) (1) (I) anterior.
  - (7) Cualquier Fondo podrá actuar como fondo principal para otros fondos.
- A pesar de lo anterior, un Fondo podrá suscribir, adquirir y/o mantener valores que vaya a emitir o que haya emitido uno o más Fondos que cumplen los requisitos para ser Fondos del mercado monetario sin que la Sociedad esté sujeta a las disposiciones de la Ley de 10 de agosto de 1915 sobre sociedades mercantiles, en su versión modificada, relativas a la suscripción, la adquisición y/o la tenencia por parte de una sociedad de sus propias participaciones, siempre y cuando:
- (i) el Fondo del mercado monetario específico no invierta, a su vez, en el Fondo en cuestión invertido en este Fondo del mercado monetario específico; y
  - (ii) no se invierta más del 10% de los activos de los Fondos del mercado monetario específicos cuya adquisición se contempla en acciones de otros Fondos del mercado monetario; y
  - (iii) los derechos de voto, si los hubiere, de las participaciones del Fondo del mercado monetario específico estén suspendidos mientras estén en posesión del Fondo en cuestión y sin perjuicio del correcto tratamiento en las cuentas y los informes periódicos; y
  - (iv) en todo caso, mientras dichos valores pertenezcan al Fondo, su valor no se tendrá en cuenta a la hora de calcular el patrimonio neto del Fondo con el fin de comprobar el límite mínimo del mismo que exige la Ley de Luxemburgo.
- (F) Asimismo, la Sociedad no:
- (1) invertirá en activos distintos de los mencionados en los apartados (A) y (B) anteriores;
  - (2) realizará una venta corta de Instrumentos del mercado monetario, titulaciones, ABCP ni participaciones o acciones de otros Fondos del mercado monetario;
  - (3) obtendrá exposición directa ni indirecta a valores de renta variable o materias primas, incluido a través de derivados, certificados que los representen, índices basados en ellos, o cualquier otro medio o instrumento que pudiera dar lugar a una exposición a ellos;

- (4) suscribirá acuerdos de préstamo o empréstito de valores, o cualquier otro acuerdo que pudiera gravar los activos del Fondo;
  - (5) emprestará ni prestará efectivo.
- (G) Asimismo, la Sociedad cumplirá los límites adicionales impuestos por las autoridades reguladoras de donde se comercialicen las Participaciones.

### Normas de la cartera

Los Fondos del mercado monetario con valor liquidativo variable estándar también deben cumplir de manera regular con los requisitos que se detallan a continuación:

- (A) la cartera ha de tener en todo momento un Vencimiento medio ponderado de no más de 6 meses;
- (B) la cartera ha de tener en todo momento una Vida media ponderada de no más de 12 meses, de conformidad con las disposiciones del RFMM;
- (C) al menos el 7,5% de sus activos ha de estar compuesto por valores con vencimiento diario, pactos de recompra inversa (si los hubiera) que pueden rescindirse avisando con una antelación de un día hábil o efectivo que puede retirarse avisando con una antelación de un día hábil. Un Fondo no ha de adquirir ningún activo distinto de valores con vencimiento diario cuando dicha adquisición tenga como resultado que el Fondo invierta menos del 7,5% de sus activos en valores con vencimiento diario;
- (D) al menos el 15% de sus activos ha de estar compuesto por valores con vencimiento semanal, pactos de recompra inversa (si los hubiera) que pueden rescindirse avisando con una antelación de cinco días hábiles o efectivo que puede retirarse avisando con una antelación de cinco días hábiles. Un Fondo no ha de adquirir ningún activo distinto de valores con vencimiento semanal cuando dicha adquisición tenga como resultado que el Fondo invierta menos del 15% de sus activos en valores con vencimiento semanal. Los Instrumentos del mercado monetario o participaciones o acciones de otros Fondos del mercado monetario podrán incluirse dentro del límite de activos con vencimiento semanal hasta el 7,5% de sus activos siempre que se puedan reembolsar y liquidar en cinco días hábiles.

Si los límites mencionados anteriormente se superan por motivos ajenos al control de la Sociedad o como consecuencia del ejercicio de los derechos de suscripción o reembolso, la Sociedad deberá marcarse como objetivo prioritario la rectificación de esa situación teniendo en cuenta el interés de sus Partícipes.

### Pactos de recompra y de recompra inversa

De momento, la Sociedad no suscribirá pactos de recompra ni de recompra inversa. En caso de que, en el futuro, la Sociedad decida celebrar dichos acuerdos, la Sociedad actualizará este Folleto en consecuencia y cumplirá con las Normativas y, en particular, con el RFMM, con la circular de la CSSF 14/592 en relación con las directrices de la ESMA sobre ETF y otras cuestiones de OICVM, y con el Reglamento (UE) 2015/2365 de 25 de noviembre de 2015 sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización.

### Procedimiento de evaluación interna de la calidad crediticia

De acuerdo con el RFMM y las leyes delegadas correspondientes que complementan el RFMM, la Sociedad gestora ha establecido, implementado y aplica sistemáticamente un procedimiento de evaluación interna de la calidad crediticia personalizado basado en metodologías de evaluación prudentes, sistemáticas y continuas para determinar sistemáticamente la calidad crediticia de los instrumentos en cartera de los Fondos que cumplen los requisitos de Fondos del mercado monetario según lo dispuesto en el RFMM.

La Sociedad gestora ha establecido un proceso eficaz para asegurar que se obtenga y actualice información relevante acerca del emisor y de las características del instrumento. Esta información incluye, entre otros, detalles sobre las cuentas financieras de cada emisor, el perfil empresarial y la calidad de la gestión, además de las tendencias del sector y del mercado.

La determinación del riesgo crediticio de un emisor o avalista se realizará mediante un análisis independiente de la capacidad del emisor o del avalista para reembolsar sus obligaciones de deuda, y utiliza una combinación de información cuantitativa y cualitativa. Las personas encargadas de aplicar el procedimiento de evaluación interna de la calidad crediticia forman un equipo de analistas de crédito bajo la responsabilidad de la Sociedad gestora. La determinación del riesgo crediticio deberá incluir los siguientes elementos, cuando proceda:

- La situación financiera y el análisis de los últimos estados financieros;
- La evaluación del perfil de liquidez del emisor, incluidas las fuentes de liquidez;
- La capacidad de reacción ante la futura ampliación del mercado y ante los acontecimientos específicos de los emisores o avalistas, incluida la capacidad de reembolso en caso de una situación muy desfavorable;
- La solidez del emisor o del avalista en la economía, y en relación con las tendencias económicas y la posición competitiva;
- La dirección de la calidad crediticia (que es una opinión absoluta de cómo se espera que evolucione en el mercado la calidad crediticia de un emisor);
- Las clasificaciones por sector (se basan en el riesgo relativo, relacionando una dirección de la calidad crediticia con una opinión de un analista de lo que se prevé que sucederá a una emisión del mercado);
- La calificación y la perspectiva proporcionadas por agencias externas de evaluación crediticia.

Para cuantificar el riesgo crediticio de un emisor o avalista y el riesgo relativo de incumplimiento de un emisor o avalista y de un instrumento, se seguirán los siguientes criterios cuantitativos en la metodología de evaluación de la calidad crediticia:

- La información sobre el precio de los bonos, incluidos los diferenciales de crédito y el precio de los instrumentos de renta fija comparables y los valores relacionados;

- El precio de los instrumentos del mercado monetario relevantes para el emisor o avalista, el instrumento o el sector industrial;
- La información sobre el precio de los swaps de incumplimiento crediticio, incluidos los diferenciales de swaps de incumplimiento crediticio para instrumentos comparables;
- Las estadísticas de incumplimiento relacionadas con el emisor o avalista, el instrumento o el sector industrial;
- Los índices financieros relevantes para la ubicación geográfica, el sector industrial o la clase de activos del emisor o instrumento;
- La información financiera relacionada con el emisor o avalista, incluidos los coeficientes de rentabilidad, las medidas de apalancamiento de la cobertura de intereses y el precio de nuevas emisiones, incluida la existencia de más valores nuevos.

Los criterios específicos para la evaluación cualitativa del emisor o avalista y de un instrumento, tal y como lo determine la Sociedad gestora, incluirán:

- (A) La evaluación crediticia del emisor o avalista del instrumento
  - (1) La situación financiera del emisor
    - (I) El análisis de los soberanos, incluidos los pasivos explícitos y contingentes, el volumen de las reservas de cambio de divisa, cualquier pasivo de cambio de divisa, etc.
    - (II) El análisis de la industria y del mercado en el que opera el emisor y su posición dentro de ellos.
  - (2) La situación financiera del avalista
  - (3) La situación del apoyo gubernamental
    - (I) El nivel de titularidad gubernamental o el punto en el que tendrá lugar la intervención
    - (II) La protección de deuda o el apoyo empresarial/financiero
    - (III) La política nacional y el nivel de importancia económica/sistemática
- (B) La liquidez del instrumento
  - (1) La cantidad de emisión en circulación
  - (2) La liquidez de los instrumentos, según el baremo del riesgo de liquidez interno y externo
- (C) La calificación del emisor de las agencias externas de evaluación crediticia
  - (1) Las evaluaciones crediticias externas no se toman como referencia, pero se usan como primer umbral para determinar la idoneidad, a través de una calificación mínima de las agencias de calificación crediticia reconocidas en el ámbito internacional que determine la Sociedad gestora.

No se tendrá una confianza mecánica excesiva en las calificaciones externas puesto que, entre otros factores, la calificación externa no tiene un carácter prospectivo. Por lo tanto, se llevarán a cabo análisis independientes y fundamentales para llegar a una opinión fundada.

Las aportaciones cualitativas y cuantitativas en las que se basa la metodología de evaluación de la calidad crediticia serán fiables y bien documentadas.

Basándose en el análisis final, se presentará una evaluación general favorable o desfavorable del emisor y del instrumento. Las evaluaciones desfavorables hacen automáticamente que una operación sea imposible. Las evaluaciones favorables permiten que se incluya al emisor en la lista de emisores aprobados, lo que significa que las operaciones son posibles, aunque no siempre se produzcan. A cada emisor aprobado se le asigna un vencimiento máximo durante el cual puede mantener sus emisiones.

La calidad crediticia de los emisores individuales se revisa y actualiza continuamente. La supervisión proactiva de la información pública que pueda tener un impacto en la calidad crediticia de un emisor es una parte fundamental del proceso de investigación dinámica.

En caso de que la calidad crediticia de un emisor deteriore los instrumentos mantenidos en la cartera de un Fondo, puede que se considere que el emisor "no debe transferir". En estos casos, los instrumentos (i) se venden o (ii) se permite que venzan. En este último caso, la evaluación de la calidad crediticia del instrumento deberá seguir siendo favorable y no se comprarán otras emisiones del mismo emisor hasta que recupere una calidad crediticia suficiente como para dar una evaluación favorable a los instrumentos que emita.

La Sociedad gestora revisa las metodologías de evaluación de la calidad crediticia al menos anualmente y más a menudo si fuera necesario.

En caso de que se produzca un cambio significativo, de acuerdo con lo dispuesto en el RFMM, que pueda tener un impacto en la evaluación existente de un instrumento o en las metodologías de evaluación de la calidad crediticia, se llevará a cabo una nueva evaluación de la calidad crediticia y/o se actualizarán las metodologías de evaluación de la calidad crediticia.

El análisis del escenario de resistencia se realiza tanto sobre los emisores individuales como a nivel de la cartera en general. En el caso de los emisores individuales, el análisis del escenario de resistencia forma una parte fundamental del proceso de investigación crediticia. Se realiza para poner a prueba la solidez de las suposiciones utilizadas en el proceso de investigación crediticia y para asegurar que los emisores individuales sean lo suficientemente fuertes ante las posibles condiciones difíciles. Los factores fundamentales involucrados en escenarios históricos se utilizan para comunicar suposiciones prospectivas de posibles escenarios futuros. El análisis del escenario de resistencia se realiza, tan frecuentemente como sea necesario, por un equipo especializado de analistas de crédito que utiliza sistemas propios.

# Anexo IV

## Información adicional

(B) Lista de terceros delegados designados por el Depositario a 8 de julio de 2020.

(A) En el domicilio social de la Sociedad se puede obtener, gratuitamente y previa solicitud, un listado de todos los Fondos y las Clases de Participaciones, así como en Internet en la dirección [www.schroders.lu](http://www.schroders.lu).

MERCADO	SUBDEPOSITARIO	BANCO CORRESPONSAL DE EFECTIVO
ARGENTINA	HSBC Bank Argentina S.A. Bouchard 557, 18th Floor Buenos Aires C1106ABJ ARGENTINA	HSBC Bank Argentina S.A. Buenos Aires
AUSTRALIA	JPMorgan Chase Bank, N.A. ** Level 31, 101 Collins Street Melbourne 3000 AUSTRALIA	Australia and New Zealand Banking Group Ltd. Melbourne
AUSTRIA	UniCredit Bank Austria AG Julius Tandler Platz - 3 Viena A-1090 AUSTRIA	J.P. Morgan AG Fráncfort
BARÉIN	HSBC Bank Middle East Limited Road No 2832 Al Seef 428 BARÉIN	HSBC Bank Middle East Limited Al Seef
BANGLADÉS	Standard Chartered Bank Portlink Tower, Level-6, 67 Gulshan  Avenue, Gulshan Daca 1212 BANGLADÉS	Standard Chartered Bank Daca
BÉLGICA	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. (para clientes que tienen un contrato con esta entidad y J.P. Morgan N.A)** European Bank & Business Centre, 6, route de Treves Senningerberg L-2633 LUXEMBURGO  J.P. Morgan Bank (Ireland) PLC (para clientes que tienen un contrato con esta entidad)** 200 Capital Dock, 79 Sir John Rogerson's Quay Dublín D02 RK57 IRLANDA  BNP Paribas Securities Services S.C.A. (para clientes que tienen un contrato con J.P. Morgan (Suisse) y para todos los bonos belgas que se liquiden en el Banco Nacional de Bélgica (NBB)) Central Plaza Building, Rue de Loxum, 25, 7th Floor Bruselas 1000 BÉLGICA	J.P. Morgan AG Fráncfort del Meno
BERMUDAS	HSBC Bank Bermuda Limited 37 Front Street Hamilton HM 11 BERMUDAS	HSBC Bank Bermuda Limited Hamilton
BOTSUANA	Standard Chartered Bank Botswana Limited 5th Floor, Standard House, P.O. Box 496, Queens Road, The Mall Gaborone BOTSUANA	Standard Chartered Bank Botswana Limited Gaborone
BRASIL	J.P. Morgan S.A. DTVM Av. Brigadeiro Faria Lima, 3729, Floor 06 São Paulo SP 04538 905 BRASIL	J.P. Morgan S.A. DTVM São Paulo

\*\* J.P. Morgan asociados

MERCADO	SUBDEPOSITARIO	BANCO CORRESPONSAL DE EFECTIVO
BULGARIA	Citibank Europe plc Serdika Offices, 10th Floor, 48 Sitnyakovo Blvd Sofia 1505 BULGARIA	ING Bank N.V. Sofía
CANADÁ	CIBC Mellon Trust Company (Nota: los clientes deberán consultar las instrucciones de liquidación emitidas) 1 York Street, Suite 900 Toronto Ontario M5L 0B6 CANADÁ  Royal Bank of Canada (Nota: los clientes deberán consultar las instrucciones de liquidación emitidas) 155 Wellington Street West Toronto M5V 3L3 CANADÁ	Royal Bank of Canada Toronto
CHILE	Banco Santander Chile Bandera 140 Santiago CHILE	Banco Santander Chile Santiago
PARTICIPACIONES A CHINAS	JPMorgan Chase Bank (China) Company Limited (Nota: los clientes deberán consultar las instrucciones de liquidación emitidas) J.P. 41st floor, Park Place, No. 1601, West Nanjing Road, Jingan District Shanghái REPÚBLICA POPULAR CHINA  HSBC Bank (China) Company Limited 33/F, HSBC Building, Shanghai IFC, 8 Century Avenue, Pudong Shanghái 200120 REPÚBLICA POPULAR CHINA	JPMorgan Chase Bank (China) Company Limited (Nota: los clientes deberán consultar las instrucciones de liquidación emitidas) J.P. Shanghái  HSBC Bank (China) Company Limited (Nota: los clientes deberán consultar las instrucciones de liquidación emitidas) Shanghái
PARTICIPACIONES B CHINAS	HSBC Bank (China) Company Limited (Nota: los clientes deberán consultar las instrucciones de liquidación emitidas)  33/F, HSBC Building, Shanghai IFC, 8 Century Avenue, Pudong Shanghái 200120 REPÚBLICA POPULAR CHINA	JPMorgan Chase Bank, N.A. Nueva York  JPMorgan Chase Bank, N.A. Hong Kong
CHINA CONNECT	JPMorgan Chase Bank, N.A. 48th Floor, One Island East, 18 Westlands Road, Quarry Bay Isla de Hong Kong HONG KONG	JPMorgan Chase Bank, N.A. Hong Kong
COLOMBIA	Cititrust Colombia S.A. Carrera 9 A # 99-02, 3rd floor Bogotá COLOMBIA	Cititrust Colombia S.A. Bogotá
*COSTA RICA*	Banco BCT S.A. 150 Metros Norte de la Catedral Metropolitana, Edificio BCT San José COSTA RICA	Banco BCT, S.A. San José
*SOLO SERVICIO LIMITADO*		
CROACIA	Privredna banka Zagreb d.d. Radnicka cesta 50 Zagreb 10000 CROACIA	Zagrebacka banka d.d. Zagreb
CHIPRE	HSBC France Athens Branch 109-111, Messogian Ave. Atenas 11526 GRECIA	J.P. Morgan AG Fráncfort del Meno
REPÚBLICA CHECA	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. BB Centrum – FILADELFIE, Zeletavska 1525-1, Prague 1 Praga 140 92 REPÚBLICA CHECA	Ceskoslovenska obchodni banka, a.s. Praga

MERCADO	SUBDEPOSITARIO	BANCO CORRESPONSAL DE EFECTIVO
DINAMARCA	Nordea Bank Abp Christiansbro, Strandgade 3, P.O. Box 850 Copenhague DK-0900 DINAMARCA	Nordea Bank Abp Copenhague
EGIPTO	Citibank N.A., Egypt Boomerang Building, Plot 46, Zone J, 1st District, 5th Settlement Nuevo Cairo 11511 EGIPTO	Citibank N.A., Egypt Nuevo Cairo
ESTONIA	Acceso al mercado a través de Clearstream Banking S.A. , Luxembourg, en su calidad de depositario central internacional de valores	J.P. Morgan AG Fráncfort del Meno
FINLANDIA	Nordea Bank Abp Satamaradankatu 5 Helsinki FIN-00020 Nordea FINLANDIA	J.P. Morgan AG Fráncfort del Meno
FRANCIA	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. (para clientes que tienen un contrato con esta entidad y J.P. Morgan N.A)** European Bank & Business Centre, 6, route de Treves Senningerberg L-2633 LUXEMBURGO  J.P. Morgan Bank (Ireland) PLC (para clientes que tienen un contrato con esta entidad)** 200 Capital Dock, 79 Sir John Rogerson's Quay Dublín D02 RK57 IRLANDA  BNP Paribas Securities Services S.C.A. (para clientes que tienen un contrato con J.P. Morgan (Suisse) SA y para valores físicos y órdenes de movimientos (ODM) mantenidos por clientes) 3, rue d'Antin París 75002 FRANCIA	J.P. Morgan AG Fráncfort del Meno
ALEMANIA	J.P.Morgan AG (únicamente en el caso de los clientes nacionales alemanes de servicios de custodia)** Taunustor 1 (TaunusTurm) Fráncfort del Meno 60310 ALEMANIA  Deutsche Bank AG Alfred-Herrhausen-Allee 16-24 Eschborn D-65760 ALEMANIA	J.P. Morgan AG Fráncfort del Meno
GHANA	Standard Chartered Bank Ghana Limited Acra High Street, P.O. Box 768 Acra GHANA	Standard Chartered Bank Ghana Limited Acra
GRECIA	HSBC France Athens Branch 109-111, Messogion Ave. Atenas 11526 GRECIA	J.P. Morgan AG Fráncfort del Meno
HONG KONG	JPMorgan Chase Bank, N.A. 18th Floor Tower 2, The Quayside, 77 Hoi Bun Road, Kwun Tong HONG KONG	JPMorgan Chase Bank, N.A. Hong Kong
HUNGRÍA	Deutsche Bank AG Hold utca 27 Budapest H-1054 HUNGRÍA	ING Bank N.V. Budapest
*ISLANDIA*	Islandsbanki hf. Kirkjusandur 2 Reikiavik IS-155 ISLANDIA	Islandsbanki hf. Reikiavik

\*SOLO SERVICIO LIMITADO\*

MERCADO	SUBDEPOSITARIO	BANCO CORRESPONSAL DE EFECTIVO
INDIA	JPMorgan Chase Bank, N.A. 6th Floor, Paradigm B Wing, Mindspace, Malad (West) Bombay 400 064 INDIA	JPMorgan Chase Bank, N.A. Bombay
INDONESIA	PT Bank HSBC Indonesia WTC 3 Building - 8th floor  Jl. Jenderal Sudirman Kav. 29-31 Yakarta 12930  INDONESIA	PT Bank HSBC Indonesia Yakarta
IRLANDA	JPMorgan Chase Bank, N.A. 25 Bank Street Canary Wharf Londres E14 5JP REINO UNIDO	J.P. Morgan AG Fráncfort del Meno
ISRAEL	Bank Leumi le-Israel B.M. 35, Yehuda Halevi Street Tel Aviv 65136 ISRAEL	Bank Leumi le-Israel B.M. Tel Aviv
ITALIA	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. (para clientes que tienen un contrato con esta entidad)** European Bank & Business Centre, 6, route de Treves Senningerberg L-2633 LUXEMBURGO  J.P. Morgan Bank (Ireland) PLC (para clientes que tienen un contrato con esta entidad)** 200 Capital Dock, 79 Sir John Rogerson's Quay Dublín D02 RK57 IRLANDA  BNP Paribas Securities Services S.C.A. (para clientes que tienen un contrato con J.P. Morgan Chase Bank N.A. y J. P. Morgan (Suisse) SA) Piazza Lina Bo Bardi 3 Milán 20124 ITALIA	J.P. Morgan AG Fráncfort del Meno
JAPÓN	Mizuho Bank Ltd. (Nota: los clientes deberán consultar las instrucciones de liquidación emitidas) 2-15-1, Konan, Minato-ku Tokio 108-6009 JAPÓN  MUFG Bank, Ltd. (Nota: los clientes deberán consultar las instrucciones de liquidación emitidas) 1-3-2 Nihombashi Hongoku-cho, Chuo-ku Tokio 103-0021 JAPÓN	JPMorgan Chase Bank, N.A. Tokio
JORDANIA	Standard Chartered Bank Shmeissani Branch, Al-Thaqafa Street, Building # 2 P.O.BOX 926190 Amán JORDANIA	Standard Chartered Bank Amán
KAZAJISTÁN	Citibank Kazakhstan JSC Park Palace, Building A, Floor 2, 41 Kazybek Bi Almati 050010 KAZAJISTÁN	Subsidiary Bank Sberbank of Russia Joint Stock Company Almati
KENIA	Standard Chartered Bank Kenya Limited Chiromo, 48 Westlands Road Nairobi 00100 KENIA	Standard Chartered Bank Kenya Limited Nairobi
KUWAIT	HSBC Bank Middle East Limited Al Hamra Tower, Abdulaziz Al Sager Street Sharq Area  Kuwait City KUWAIT	HSBC Bank Middle East Limited Kuwait City
LETONIA	Acceso al mercado a través de Clearstream Banking S.A. , Luxembourg, en su calidad de depositario central internacional de valores	J.P. Morgan AG Fráncfort del Meno



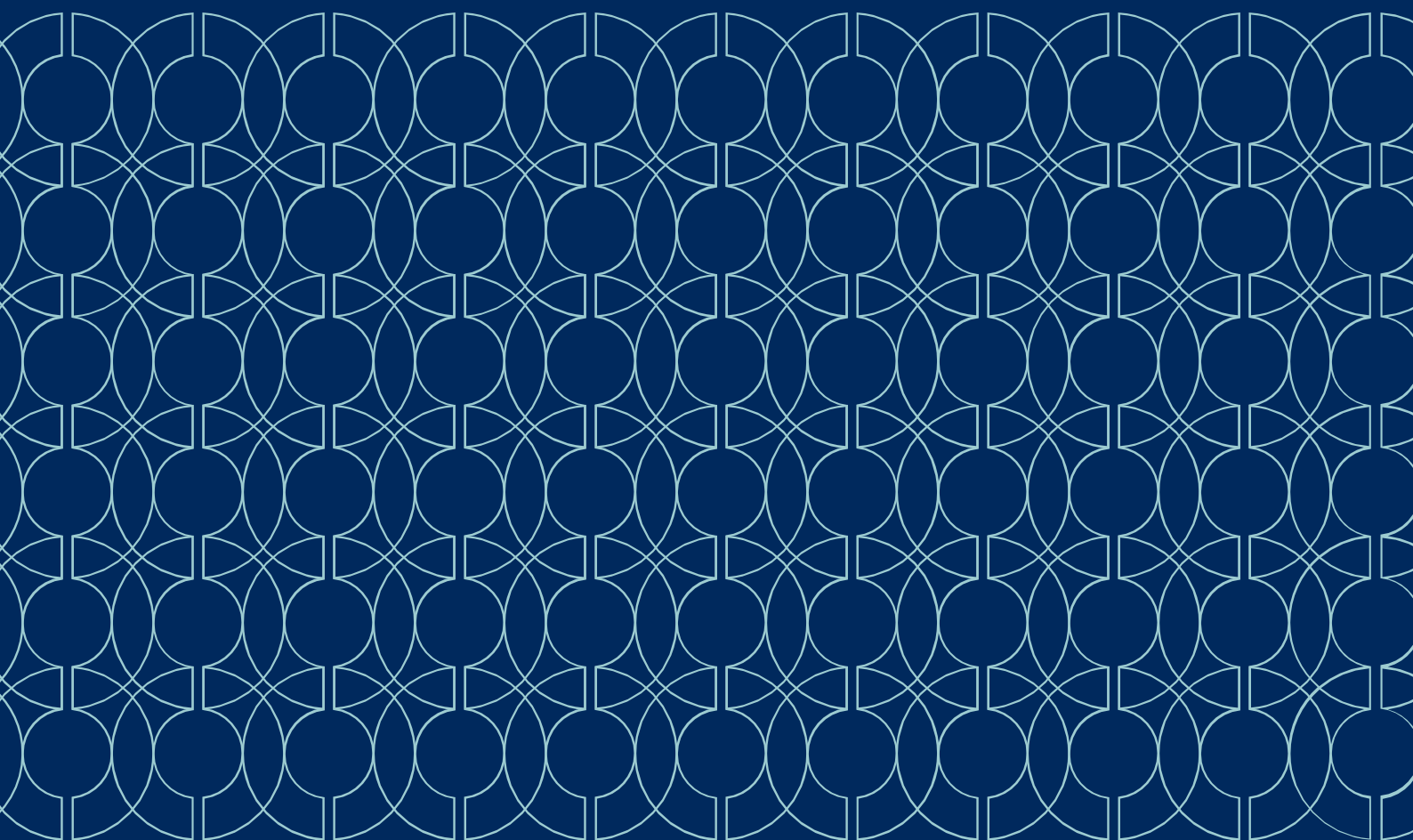
MERCADO	SUBDEPOSITARIO	BANCO CORRESPONSAL DE EFECTIVO
LITUANIA	Acceso al mercado a través de Clearstream Banking S.A. , Luxembourg, en su calidad de depositario central internacional de valores	AB SEB Bankas Vilna J.P. Morgan AG Fráncfort del Meno
LUXEMBURGO	BNP Paribas Securities Services S.C.A. 60 Avenue John F. Kennedy Luxemburgo L-1855 LUXEMBURGO	J.P. Morgan AG Fráncfort del Meno
*MALAUÍ*	Standard Bank Limited, Malawi Kaomba Centre, Cnr Glyn Jones Road & Victoria Avenue, P.O. Box 1111 Blantire MALAUÍ	Standard Bank Limited, Malawi Blantire
*SOLO SERVICIO LIMITADO*		
MALASIA	HSBC Bank Malaysia Berhad 2 Leboh Ampang, 12th Floor, South Tower Kuala Lumpur 50100 MALASIA	HSBC Bank Malaysia Berhad Kuala Lumpur
MAURICIO	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited HSBC Centre, 18 Cybercity Ebene MAURICIO	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited Ebene
MÉXICO	Banco Nacional de Mexico, S.A. Act. Roberto Medellín No. 800 3er Piso Norte Colonia Santa Fe México, D.F.01210 MÉXICO	Banco Santander (Mexico), S.A. Ciudad de México, C.P.
MARRUECOS	Société Générale Marocaine de Banques 55 Boulevard Abdelmoumen Casablanca 20100 MARRUECOS	Attijariwafa Bank S.A. Casablanca
NAMIBIA	Standard Bank Namibia Limited Erf 137, Standard Bank Centre, Chasie Street, Hill Top, Kleine Kuppe Windhoek NAMIBIA	The Standard Bank of South Africa Limited Johannesburgo
PAÍSES BAJOS	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. (para clientes que tienen un contrato con esta entidad y J.P. Morgan N.A.)** European Bank & Business Centre, 6, route de Treves Senningerberg L-2633 LUXEMBURGO  J.P. Morgan Bank (Ireland) PLC (para clientes que tienen un contrato con esta entidad)** 200 Capital Dock, 79 Sir John Rogerson's Quay Dublín D02 RK57 IRLANDA  BNP Paribas Securities Services S.C.A. (para clientes que tienen un contrato con J.P. Morgan (Suisse) SA) Herengracht 595 Ámsterdam 1017 CE PAÍSES BAJOS	J.P. Morgan AG Fráncfort del Meno
NUEVA ZELANDA	JPMorgan Chase Bank, N.A.** Level 13, 2 Hunter Street Wellington 6011 NUEVA ZELANDA	Westpac Banking Corporation Wellington
NIGERIA	Stanbic IBTC Bank Plc Plot 1712, Idejo Street Victoria Island Lagos NIGERIA	Stanbic IBTC Bank Plc Lagos
NORUEGA	Nordea Bank Abp Essendropsgate 7, PO Box 1166 Oslo NO-0107 NORUEGA	Nordea Bank Abp Oslo

MERCADO	SUBDEPOSITARIO	BANCO CORRESPONSAL DE EFECTIVO
OMÁN	HSBC Bank Oman S.A.O.G. 2nd Floor Al Khuwair PO Box 1727 Seeb PC 111 OMÁN	HSBC Bank Oman S.A.O.G. Seeb
PAKISTÁN	Standard Chartered Bank (Pakistan) Limited P.O. Box 4896, Ismail Ibrahim Chundrigar Road Karachi 74000 PAKISTÁN	Standard Chartered Bank (Pakistan) Limited Karachi
PERÚ	Citibank del Perú S.A. Canaval y Moreryra 480 Piso 3, San Isidro Lima L-27 PERÚ	Citibank del Perú S.A. Lima
FILIPINAS	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited 7/F HSBC Centre, 3058 Fifth Avenue West, Bonifacio Global City Taguig 1634 FILIPINAS	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited Taguig
POLONIA	Bank Handlowy w. Warszawie S.A. ul. Senatorska 16 Varsovia 00-923 POLONIA	mBank S.A. Varsovia
PORTUGAL	BNP Paribas Securities Services S.C.A. Avenida D.João II, Lote 1.18.01, Bloco B, 7º andar Lisboa 1998-028 PORTUGAL	J.P. Morgan AG Fráncfort del Meno
CATAR	HSBC Bank Middle East Limited Building 150, Airport Road Doha CATAR	The Commercial Bank (P.Q.S.C.) Doha
RUMANÍA	Citibank Europe plc 145 Calea Victoriei, 1st District Bucarest 010072 RUMANÍA	ING Bank N.V. Bucarest
RUSIA	Commercial Bank J.P. Morgan Bank International (Limited Liability Company) 10, Butyrsky Val, White Square Business Centre, Floor 12 Moscú 125047 RUSIA	Sberbank of Russia Moscú JPMorgan Chase Bank, N.A. Nueva York
ARABIA SAUDÍ	J.P. Morgan Saudi Arabia Company (Nota: los clientes deberán consultar las instrucciones de liquidación emitidas)** Al Faisaliah Tower, Level 8, P.O. Box 51907 Riad 11553 Arabia Saudí  HSBC Saudi Arabia (Nota: los clientes deberán consultar las instrucciones de liquidación emitidas) 2/F HSBC Building, 7267 Olaya Street North, Al-Murooj Riad 12283-2255 ARABIA SAUDÍ	JPMorgan Chase Bank, N.A. - Riyadh Branch J.P. Riad  The Saudi British Bank Riad
SERBIA	Unicredit Bank Srbija a.d. Rajiceva 27-29 Belgrado 11000 SERBIA	Unicredit Bank Srbija a.d. Belgrado
SINGAPUR	DBS Bank Ltd 10 Toh Guan Road, DBS Asia Gateway, Level 04-11 (4B) Singapur 608838 SINGAPUR	Oversea-Chinese Banking Corporation Singapur
ESLOVAQUIA	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. Sancova 1/A Bratislava SK-813 33 ESLOVAQUIA	J.P. Morgan AG Fráncfort del Meno

MERCADO	SUBDEPOSITARIO	BANCO CORRESPONSAL DE EFECTIVO
ESLOVENIA	UniCredit Banka Slovenija d.d. Smartinska 140 Ljubliana SI-1000 ESLOVENIA	J.P. Morgan AG Fráncfort del Meno
SUDÁFRICA	FirstRand Bank Limited 1 Mezzanine Floor, 3 First Place, Bank City Cnr Simmonds and Jeppe Streets Johannesburgo 2001 SUDÁFRICA	The Standard Bank of South Africa Limited Johannesburgo
COREA DEL SUR	Standard Chartered Bank Korea Limited (Nota: los clientes deberán consultar las instrucciones de liquidación emitidas) 47 Jongro, Jongro-Gu Seúl 3160 COREA DEL SUR  Kookmin Bank Co., Ltd. (Nota: los clientes deberán consultar las instrucciones de liquidación emitidas) 84, Namdaemun-ro, Jung-gu Seúl 100-845 COREA DEL SUR	Standard Chartered Bank Korea Limited (Nota: los clientes deberán consultar las instrucciones de liquidación emitidas) Seúl  Kookmin Bank Co., Ltd. (Nota: los clientes deberán consultar las instrucciones de liquidación emitidas) Seúl
ESPAÑA	CACEIS Bank Spain, S.A.U. Parque Empresarial La Finca, Paseo Club Deportivo 1, Edificio 4, Planta 2, Pozuelo de Alarcón Madrid 28223 ESPAÑA	J.P. Morgan AG Fráncfort del Meno
SRI LANKA	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited 24 Sir Baron Jayatillaka Mawatha Colombo 1 SRI LANKA	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited Colombo
SUECIA	Nordea Bank Abp Hamngatan 10 Estocolmo SE-105 71 SUECIA	Svenska Handelsbanken Estocolmo
SUIZA	UBS Switzerland AG 45 Bahnhofstrasse Zúrich 8021 SUIZA	UBS Switzerland AG Zúrich
TAIWÁN	JPMorgan Chase Bank, N.A. 8th Floor, Cathay Xin Yi Trading Building, No. 108, Section 5, Xin Yi Road Taipéi 11047 TAIWÁN	JPMorgan Chase Bank, N.A. Taipéi
*TANZANIA*	Stanbic Bank Tanzania Limited Stanbic Centre, Corner Kinondoni and A.H. Mwinyi Roads, P.O. Box 72648 Dar es Salaam TANZANIA	Stanbic Bank Tanzania Limited Dar es Salaam
<b>*SOLO SERVICIO LIMITADO*</b>		
TAILANDIA	Standard Chartered Bank (Thai) Public Company Limited 14th Floor, Zone B, Sathorn Nakorn Tower, 90 North Sathorn Road Bangrak, Silom, Bangrak Bangkok 10500 TAILANDIA	Standard Chartered Bank (Thai) Public Company Limited Bangkok
TÚNEZ	Union Internationale de Banques Societe Generale SA 10, Rue d'Egypte, Tunis Belvedere Túnez 1002 TÚNEZ	Banque Internationale Arabe de Tunisie, S.A. Túnez
TURQUÍA	Citibank A.S. Tekfen Tower, Eski Buyukdere Cad No:209 K:2, Levent Estambul 34768 TURQUÍA	JPMorgan Chase Bank, N.A. Istanbul Branch Estambul

MERCADO	SUBDEPOSITARIO	BANCO CORRESPONSAL DE EFECTIVO
UGANDA	Standard Chartered Bank Uganda Limited 5 Speke Road, P.O. Box 7111 Kampala UGANDA	Standard Chartered Bank Uganda Limited Kampala
*UCRANIA*	Joint Stock Company "Citibank" 16-G Dilova Street Kiev 03150 UCRANIA	JPMorgan Chase Bank, N.A. Nueva York
*SOLO SERVICIO LIMITADO*		
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS	HSBC Bank Middle East Limited Emaar Square, Level 4, Building No. 5, P.O. Box 502601 Dubái EMIRATOS ÁRABES UNIDOS	First Abu Dhabi Bank P.J.S.C Dubái  JPMorgan Chase Bank, N.A.**
REINO UNIDO	JPMorgan Chase Bank, N.A. 25 Bank Street, Canary Wharf Londres E14 5JP REINO UNIDO  Deutsche Bank AG Depository and Clearing Centre 10 Bishops Square Londres E1 6EG REINO UNIDO	JPMorgan Chase Bank, N.A. Londres
ESTADOS UNIDOS	JPMorgan Chase Bank, N.A. 4 New York Plaza Nueva York 10004 ESTADOS UNIDOS	JPMorgan Chase Bank, N.A. Nueva York
URUGUAY	Banco Itaú Uruguay S.A. Zabala 1463 Montevideo 11000 URUGUAY	Banco Itaú Uruguay S.A. Montevideo
VIETNAM	HSBC Bank (Vietnam) Ltd. 106 Nguyen Van Troi Street, Phu Nhuan District Ciudad Ho Chi Minh VIETNAM	HSBC Bank (Vietnam) Ltd. Ciudad Ho Chi Minh
*UEMOA- BENÍN, BURKINA FASO, GUINEA-BISSAU, COSTA DE MARFIL, MALÍ, NÍGER, SENEGAL, TOGO*	Standard Chartered Bank Côte d'Ivoire SA 23 Boulevard de la Republique 1 Abiyán 01 B.P. 1141 COSTA DE MARFIL	Standard Chartered Bank Côte d'Ivoire SA Abiyán
*SOLO SERVICIO LIMITADO*		
ZAMBIA	Standard Chartered Bank Zambia Plc Standard Chartered House, Cairo Road P.O. Box 32238 Lusaka 10101 ZAMBIA	Standard Chartered Bank Zambia Plc Lusaka
*ZIMBABUE*	Stanbic Bank Zimbabwe Limited Stanbic Centre, 3rd Floor, 59 Samora Machel Avenue Harare ZIMBABUE	Stanbic Bank Zimbabwe Limited Harare
*SOLO SERVICIO LIMITADO*		





EST. 1804

**Schroder Investment Management (Europe) S.A.**

5, rue Höhenhof  
L-1736 Senningerberg  
Gran Ducado de Luxemburgo  
Tel.: (+352) 341 342 212  
Fax: (+352) 341 342 342