

Schroder ISF¹ Emerging Europe Debt Absolute Return

Europa an der Schwelle

Europa wächst zusammen. Seit fast zehn Jahren profitieren Rentenanleger mit einem Schroders Fonds von diesem Trend – und von einem konsequenten aktiven Management nach dem Prinzip der absoluten Erträge.

Ein langes Wochenende in Prag, ungarische Salami im Supermarkt, Schüleraustausch mit Polen – das klingt alles ganz selbstverständlich. Doch unser europäischer Alltag ist das Ergebnis einer friedlichen Revolution, die gerade zwei Jahrzehnte zurückliegt. Seit dem Fall des eisernen Vorhangs haben sich die Staaten Osteuropas politisch und wirtschaftlich dem Westen zugewandt. Einige, wie Tschechien, Ungarn und Polen, sind bereits Mitglied der Europäischen Union (EU) und könnten mittelfristig dem Euroraum beitreten. Aber auch fernere Nachbarn wie der EU-Kandidat Türkei, Russland oder Kasachstan profitieren als Schwellenländer von einer engeren Anbindung an Europa.

Reformen zahlen sich aus

Viele europäische Schwellenländer haben in den vergangenen Jahren Struktur-reformen umgesetzt und verfolgen heute eine disziplinierte Haushalts- und Geldpolitik. Dies geht mit niedrigeren Ausfallquoten, stabilen Währungen und einer deutlich verbesserten Kreditqualität einher. Mit Staats- und Unternehmensanleihen aus den aufstrebenden Nationen können Anleger von diesem Trend profitieren. Der Schroder ISF Emerging Europe Debt Absolute Return investiert in ein Universum aus rund 20 europäischen Schwellenländern und nutzt damit seit der Jahrtausend-wende die Chancen der europäischen Konvergenz.

Mit seiner Anlagestrategie deckt der Fonds verschiedene wirtschaftliche Entwicklungsstadien ab, die zur besseren Risikobegrenzung unterschiedlich gewichtet werden. Die Märkte der vergleichsweise stabilen Volkswirtschaften Bulgariens, Tschechiens, Ungarns, Polens, Slowakeis, Türkei und Russlands dürfen jeweils bis zu 20% des Fondsvermögens ausmachen, andere Länder wie Kroatien oder Estland sind auf einen Anteil von 10% bzw. 5% beschränkt.

Unternehmensanleihen machen maximal ein Viertel des Fondsvermögens aus.

Analysten im Gespräch

Wie stark die Länder im Einzelfall berücksichtigt werden, entscheidet sich nach eingehenden Länderanalysen, die wöchentlich diskutiert und bei Bedarf angepasst werden. Die quantitative Analyse umfasst sechs Faktoren wie zum Beispiel Wachstumsdynamik, Liquidität und Wettbewerbsfähigkeit, die in einer Gesamtnote zusammengefasst werden. Das Research findet jedoch keineswegs nur am Bildschirm statt. Zum aktiven Management von Schroders gehören auch regelmäßige Gespräche, etwa mit Politikern, Bankern, Journalisten und Geschäftsleuten des Ziellandes, um zu einer qualitativen Einschätzung seiner wirtschaftlichen und politischen Entwicklung zu kommen.

Fondsmanager Abdallah Guezour managt den Emerging Europe Debt nach dem Absolute-Return-Prinzip: ohne Vergleichsindex und mit dem Ziel, unabhängig von allgemeinen Konjunkturtrends eine konstant attraktive Rendite zu erzielen. Er berücksichtigt dabei sowohl Fremd- als auch Lokalwährungsanleihen.

Letztere machen aktuell über 50% des Fondsvermögens aus.² Lokalwährungsanleihen sind ein großer, rasch wachsender Sektor, der jedoch von vielen Fonds nicht berücksichtigt wird. Diese Anleihen bieten ausgezeichnete Möglichkeiten der Risikostreuung. Aufgrund ihrer tendenziell kürzeren Duration und günstiger Ausfallquoten haben sie sich in der Vergangenheit sogar stabiler entwickelt als Fremdwährungsanleihen. Voraussetzung für den Erfolg in diesem Segment ist jedoch ein aktives Währungsmanagement, wie es der Emerging Europe Debt bietet.

Überzeugende Leistungsbilanz

Der Fonds verfolgt einen strukturierten Anlageprozess mit integrierter Risiko-



Fondsmanager Abdallah

Guezour ist Absolvent einer französischen Business School und besitzt 14 Jahre Anlageerfahrung mit Schwellenländer-Anleihen. Er kam 2000 zu Schroders. Heute ist Abdallah Guezour im Schroders Team für Schwellenländer-Anleihen für die Regionen Osteuropa, Naher Osten und Afrika sowie für die Entwicklung quantitativer Modelle verantwortlich. Im Auftrag privater und institutioneller Investoren verwaltet das Team ein Vermögen von 5,8 Mrd. Euro nach dem Absolute-Return-Prinzip.⁴

kontrolle. Das Management hat aber genügend Freiheiten, um bei Bedarf „opportunistische“ Schwerpunkte zu setzen. Solche Gelegenheiten können etwa die Erholungsphase nach einer Finanzkrise, Restrukturierungen oder besondere Unternehmenssituationen sein.

Der Erfolg gibt Abdallah Guezour und seinen Schroders Kollegen Recht: Seit seiner Auflegung am 31. März 2000 – auf dem Höhepunkt der Dotcom-Blase – konnte der Emerging Europe Debt eine jährliche Durchschnittsrendite von 6,75% erzielen.³ Eine Sharpe Ratio von 0,99 für den gleichen Zeitraum unterstreicht die sehr konstante Wertentwicklung und macht zuversichtlich, dass Anleger mit diesem Fonds auch künftig attraktive Erträge „an der Schwelle Europas“ erzielen können. ■



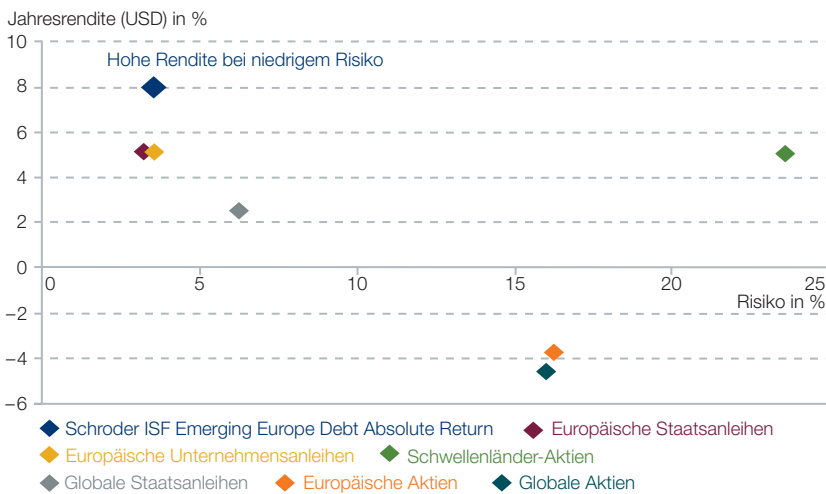
Schroders

Mehr als 200 Jahre Investments für Ihre Zukunft

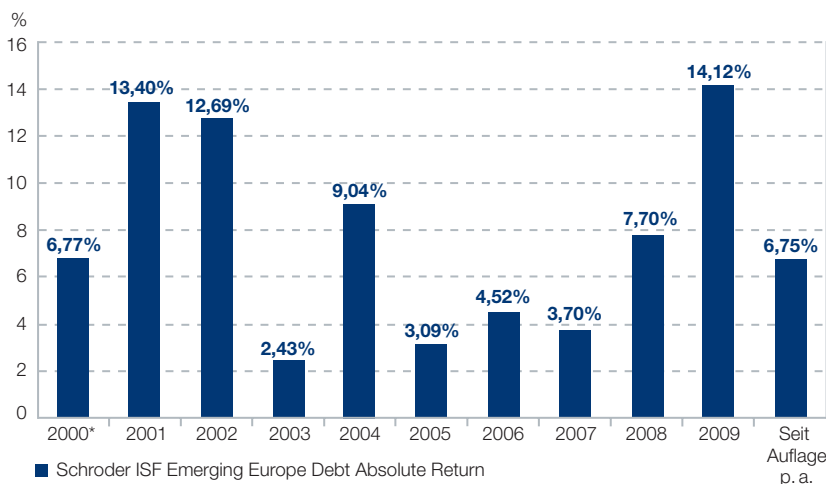
Schroder ISF Emerging Europe Debt Absolute Return ⁵	
ISIN	LU0107768052 (Kl. A, EUR, thes.)
WKN	934157 (Kl. A, EUR, thes.)
Auflage	31. März 2000
Fondsmanager	Abdallah Guezour
Volumen	171,7 Mio. EUR
Fondswährung	EUR
Anzahl der Titel	Aktuell 29
Vergleichsindex	–
Ausgabeaufschlag	Bis zu 3,0% des gesamten Zeichnungsbetrags (3,09278% des Nettoinventarwerts pro Anteil)
Managementgebühr	1,5% p. a.
Mindestanlage	1.000 EUR
Morningstar Rating ⁶	★★★★

Schroder ISF Emerging Europe Debt Absolute Return: Portfolio und Wertentwicklung

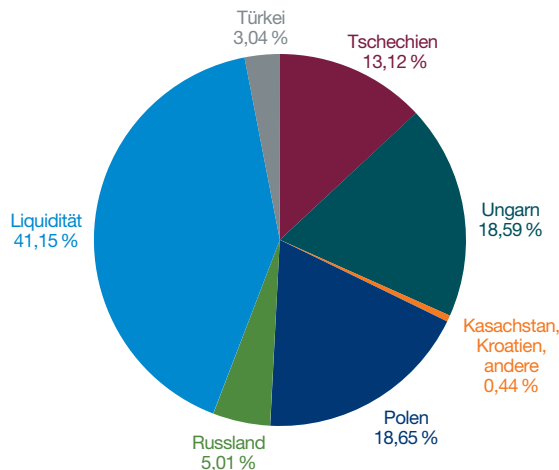
Risiko-Rendite-Matrix: Fonds vs. Vergleichsmärkte, 2000–2009⁷



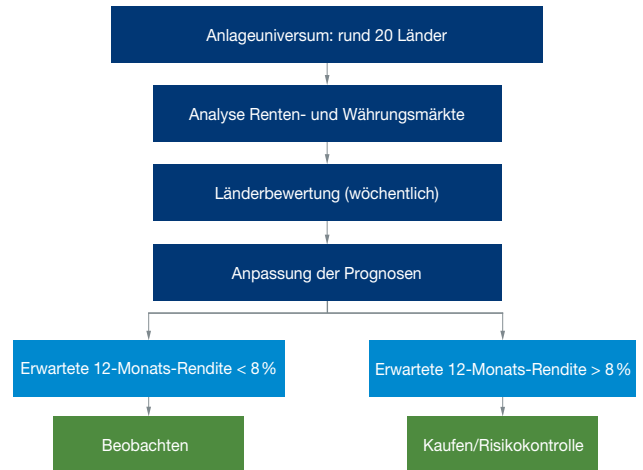
Nur positive Jahresergebnisse seit Auflage im März 2000⁷



Aufteilung des Fondsvermögens nach Regionen⁸



Anlageprozess⁹



Anlagegründe	Anlagerisiken
<ul style="list-style-type: none"> Der Schroder ISF Emerging Europe Debt Absolute Return investiert in die aussichtsreichsten Anleihen aus rund 20 europäischen Schwellenländern. Der Fonds investiert auch in Anleihen, die auf lokale Währungen lauten, und erweitert damit sein Anlageuniversum erheblich. Ein aktives Währungsmanagement ermöglicht zusätzliche Renditechancen. Schwellenländer-Anleihen besitzen eine relativ niedrige Korrelation zu anderen Anlageklassen und eignen sich daher zur Risikostreuung im Gesamtportfolio. Das Fondsmanagement investiert aktiv und ohne Vergleichsindex und kann daher Marktsektoren und Regionen je nach Markteinschätzung frei gewichten. Schroders besitzt ein erfahrenes globales Team für Schwellenländer-Anleihen mit langjähriger Leistungsbilanz. 	<ul style="list-style-type: none"> Der Schroder ISF Emerging Europe Debt Absolute Return investiert in Ländern, die in der Vergangenheit ein volatiles Umfeld gezeigt haben und die höhere Risiken (zum Beispiel rechtlicher, wirtschaftlicher und politischer Art) aufweisen können als die Industrieländer. Der Fonds investiert in Anleihen von Emittenten mit niedrigem Rating, die stärkeren Kursschwankungen unterliegen können als hochwertige Anleihen. Verschlechtert sich die Bonität der Anleihe-Emittenten oder treten Verluste aufgrund von Zahlungsausfällen auf, kann dies die Wertentwicklung des Fonds beeinträchtigen. Der Fonds gewährt keinen Kapitalschutz. Der Wert der Fondsanteile kann jederzeit unter den Kaufpreis sinken, zu dem der Anleger die Fondsanteile erworben hat, und somit Verluste verursachen. Anlagen in Schuldtiteln können Zins-, Kredit- und Zahlungsausfallrisiken sowie Wechselkursrisiken unterliegen.

1 Schroder ISF steht im gesamten Dokument für Schroder International Selection Fund. 2 Quelle: Schroders. Stand: 31. Dezember 2009.
 3 Quelle: Schroders. Stand: 31. Dezember 2009. Wertentwicklung auf Basis des Nettoinventarwerts der Anteilsklasse C, EUR, thes. Berechnung ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlag, Gebühren, Transaktionskosten und Steuern, welche sich bei der Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken würden. Fremdwährungsanlagen unterliegen Währungsschwankungen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.
 4 Quelle: Schroders. Stand: 30. September 2009. 5 Quelle: Schroders. Stand: 31. Dezember 2009.
 6 Quelle: Morningstar. Stand: 31. Dezember 2009.
 7 Quelle: Schroders, MSCI, Lehman. Stand: 31. Dezember 2009. Wertentwicklung auf Basis des Nettoinventarwerts der Anteilsklasse C, EUR, thes. auf USD-Basis (Risiko-Rendite-Matrix) und der Anteilsklasse A, EUR, thes. Berechnung ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlag, Gebühren, Transaktionskosten und Steuern, welche sich bei der Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken würden. Fremdwährungsanlagen unterliegen Währungsschwankungen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.
 8 Seit Auflage am 31.03.2000. 9 Quelle: Schroders. Stand: 31. Dezember 2009.

Verkaufsprospekte: „Schroders Expert“ stellt kein Angebot und keine Aufforderung dar, Anteile am Schroder International Selection Fund (der Gesellschaft) zu zeichnen. Keine Angabe sollte als Empfehlung ausgelegt werden. Die Zeichnung von Anteilen an der Gesellschaft kann nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts und des letzten geprüften Jahresberichts (sowie des darauf folgenden ungeprüften Halbjahresberichts, sofern veröffentlicht) erfolgen. Weitere fondsspezifische Informationen können dem aktuellen ausführlichen sowie dem vereinfachten Verkaufsprospekt entnommen werden, der kostenlos und in Papierform bei der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland (UBS Deutschland AG, Stephanstraße 14-16, 60313 Frankfurt am Main sowie Schroder Investment Management GmbH, Taunustor 2, 60311 Frankfurt am Main [nur Informationsstelle]) erhältlich ist.
Risikohinweis: Investitionen in die Gesellschaft sind mit Risiken verbunden, die im Verkaufsprospekt ausführlicher beschrieben werden. Der Wert einer Anlage und die Erträge aus dieser Anlage können schwanken und Anleger erhalten den investierten Betrag möglicherweise nicht in voller Höhe zurück, da die Preise von Anteilen und die Erträge aus diesen Anteilen sowohl fallen als auch steigen können. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf. Durch Wechselkursschwankungen kann der Wert einer Anlage im Ausland steigen oder fallen. **Bildnachweis:** Schroders, soweit nicht anders angegeben. **Quellenhinweis:** Alle Drittangaben sind das Eigentum des oben angegebenen Dritten und werden ausschließlich zu ihrer internen Verwendung bereit gestellt. Diese Daten dürfen nicht vervielfältigt oder weiterverbreitet und nicht zur Schaffung von Finanzinstrumenten oder -produkten oder von Indizes verwendet werden. Sie werden ohne Gewähr bereitgestellt. Weder der Eigentümer der Drittangaben noch eine andere an der Veröffentlichung dieser Unterlagen beteiligte Partei haftet für etwaige Fehler. Der Wortlaut der besonderen Haftungsausschlüsse des Dritten kann unter den rechtlichen Informationen der Webseite www.schroders.de eingesehen werden. **Europäische Zinsrichtlinie:** Die hier genannten Fonds können möglicherweise in den Geltungsbereich der EU-Richtlinie 2003/748/EG (Besteuerung von Zinserträgen) fallen. Näheres unter www.schroders.de.