

Schroder ISF* Asian Opportunities

Fondsmanager: Toby Hudson | Fondsmanagement-Kommentar: Oktober 2021

Überblick über die Wertentwicklung

- Positive Gewinnprognosen und der kontinuierliche Rückgang der Inzidenzen in vielen Ländern verhalf im Oktober in Asien ohne Japan zu einem Kursanstieg. Indonesien gehörte zu den soliden Indexmärkten und konnte kräftig zulegen. Die Wertentwicklung Chinas hingegen lag über dem Marktdurchschnitt, da der Immobilienkonzern Evergrande eine Zinszahlung leistete und somit die Angst der "Ansteckungsgefahr" zerstreute. Nach Gewinnmitnahmen zählte Korea zu den schwächsten Indexmärkten. Die Kursverluste konnten allerdings durch Zuwächse der Technologiewerte geschmälert werden.
- Der Fonds erzielte eine positive absolute Rendite und übertraf den Zielindex MSCI AC Asia ex-Japan.

Katalysatoren der Fondsperformance

- Auf Sektorebene leistete die Sektorallokation den wichtigsten Beitrag zu den positiven relativen Renditen des Fonds. Dies war hauptsächlich der Übergewichtung in zyklischen Konsumgütern zuzuschreiben. Die Titelauswahl hatte einen neutralen Effekt. Obwohl die Auswahl bei zyklischen Konsumgütern schwach war, wurde sie durch eine positive Titelauswahl bei Industrierwerten, Grundstoffen und Basiskonsumgütern ausgeglichen.
- Auf Länderebene trug die Titelauswahl positiv bei und entfiel vorwiegend auf Hongkong und Südkorea. Die Länderallokation war etwas negativ, wobei sich Chinas Untergewichtung negativ auswirkte.

Portfolioaktivität

- Wir haben die Position in **China Mengniu Dairy aufgestockt**. Das Unternehmen hat trotz des nachlassenden Verbrauchs und steigender Inputkosten Widerstandsfähigkeit bewiesen, die es durch höhere Preise ausgleichen könnte.
- Wir haben den Bestand in **Meituan** infolge des soliden Umsatzwachstums und der auf lange Sicht potenziellen Margenerweiterung aufgestockt.

– Die Beteiligung in **Samsung Electronics** haben wir aufgrund der Bedenken hinsichtlich des Mangels an Bauteilen zurückgeführt, was sich auf die Produktion auswirkt. Zudem nahmen wir Gewinne mit und reduzierten unsere große Übergewichtung in **Taiwan Semiconductor Manufacturing**.

Ausblick/Positionierung

- Der weltweit andauernde Preisauftrieb sowie Zweifel an der Nachhaltigkeit des Wachstums für die Volkswirtschaften zu einer negativeren und möglicherweise „stagflationären“ Prognose geführt.
- Chinesische börsennotierte Aktien hatten in diesem Jahr mit viel Gegenwind zu kämpfen, insbesondere mit den aufsichtsrechtlichen Eingriffen sowie dem möglichen Zahlungsausfall von Evergrande. Die mangelnde Transparenz der behördlichen Entscheidungsfindung lässt keine Einschätzung darüber zu, wie radikal Chinas Unternehmenswelt umgekrempelt wird. Dies wird sich erst im Laufe der Zeit herausstellen.
- Bei den längerfristigen Aussichten zu vielen chinesischen Unternehmen bleiben wir konstruktiv eingestellt.
- Das längerfristige Potenzial vieler Sektoren in Indien schätzen wir auch künftig positiv ein. Nach der Performance des indischen Markts in diesem Jahr waren jedoch einige Bewertungen überzogen.
- Die Wachstums- und Inflationsaussichten der kommenden Quartale sind ungewiss. Der Fokus liegt dabei auf Growth- und Value-Ideen oder solchen, die von höheren Inflationserwartungen und -raten profitieren könnten, sowie auf längerfristigen Wachstumsideen, die weniger konjunkturabhängig sind.

Wertentwicklung im Kalenderjahr (%)*

Jahr	Fonds	Ziel	Vergleichsindex
2020	26,3	25,0	25,9
2019	22,8	18,2	19,2
2018	-15,8	-14,4	-17,1
2017	50,8	41,7	40,8
2016	5,6	5,4	3,6

Quelle: Schroders, Stand: Wertentwicklung des Fonds: nach Abzug von Gebühren, auf Basis der Rücknahmepreise, Nettoerträge reinvestiert, Anteilsklasse C, thes., USD. * Die Wertentwicklung für das Kalenderjahr 2020 war zum Zeitpunkt der Veröffentlichung nicht verfügbar. Weitere Informationen finden Sie im Factsheet für Dezember.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt nicht auf die zukünftige Wertentwicklung schließen und wird möglicherweise nicht wieder erreicht.

Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen, und Anleger erhalten möglicherweise nicht die ursprünglich investierten Beträge zurück. Wechselkursschwankungen können dazu führen, dass der Wert von Anlagen steigt oder auch fällt.

Weitere Anteilsklassen finden Sie im Factsheet aufgeführt. Zielindex ist der MSCI AC Asia ex Japan und Vergleichsindex ist der Morningstar Asia ex Japan Equities Sector.

Risikohinweise

Kontrahentenrisiko: Der Fonds geht unter Umständen vertragliche Vereinbarungen mit Gegenparteien ein. Ist eine Gegenpartei außerstande, ihren Verpflichtungen nachzukommen, kann die Summe, die sie dem Fonds schuldet, in Gänze oder teilweise verloren gehen.

Währungsrisiko: Der Fonds kann infolge von Veränderungen der Wechselkurse Wertverluste erleiden.

Derivaterisiko – Zwecke eines effizienten

Portfoliomanagements: Derivate können zur effizienten Verwaltung des Portfolios eingesetzt werden. Ein Derivat kann sich anders entwickeln als erwartet, Verluste verursachen, die die Kosten des Derivats überschreiten, und Verluste für den Fonds nach sich ziehen.

Risiko der Schwellen- und Frontier-Märkte:

Schwellenmärkte und insbesondere Frontier-Märkte sind im Allgemeinen größeren politischen, rechtlichen, gegenpartiebezogenen, operationellen und Liquiditätsrisiken ausgesetzt als Industrieländer.

Höheres Volatilitätsrisiko: Der Preis dieses Fonds kann steigen oder fallen, weil er bei dem Versuch, höhere Erträge zu erzielen, unter Umständen größere Risiken eingeht.

IBOR: Die Umstellung der Finanzmärkte – weg von der Verwendung von Interbanksätzen (Interbank Offered Rates; „IBOR“) und hin zu alternativen Referenzzinssätzen – kann die Bewertung bestimmter Beteiligungen beeinflussen und die Liquidität gewisser Instrumente stören. Das kann die Anlageperformance des Fonds beeinflussen.

Liquiditätsrisiko: In schwierigen Marktlagen kann der Fonds ein Wertpapier möglicherweise nicht zu seinem vollen Wert oder gar nicht verkaufen. Dies könnte sich auf die Wertentwicklung auswirken und verursachen, dass der Fonds Rücknahmen von Anteilen verschiebt oder aussetzt.

Operationelles Risiko: Die operationellen Prozesse, einschließlich derer in Bezug auf die Verwahrung der Vermögenswerte, können fehlschlagen. Dies kann Verluste für den Fonds nach sich ziehen.

Risiko im Zusammenhang mit Stock Connect: Der Fonds kann über Shanghai-Hong Kong Stock Connect und Shenzhen-Hong Kong Stock Connect in chinesischen „A“-Aktien anlegen, womit Clearing-, Abrechnungs-, Aufsichts-, operationelle und Ausfallrisiken verbunden sein können.

Wichtige Hinweise: Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Aufforderung dar, Anteile an Schroder International Selection Fund (die "Gesellschaft"). Keine Angabe in diesem Dokument sollte als Empfehlung ausgelegt werden. Eine Investition in die Gesellschaft ist mit Risiken verbunden, die im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben werden.

Die Zeichnung von Anteilen an der Gesellschaft kann nur auf der Grundlage der wesentlichen Anlegerinformationen in der geltenden Fassung, des aktuellen Verkaufsprospekts und des letzten geprüften Jahresberichts (sowie des darauf folgenden ungeprüften Halbjahresberichts, sofern veröffentlicht) erfolgen, von denen Kopien erhältlich sind, kostenlos von Schroder Investment Management (Europe) S.A.

Diese Unterlagen in deutscher Sprache in Papierform bei der Zahlstelle UBS Deutschland AG, OpernTurm, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, bei Schroder Investment Management (Europe) S.A., German Branch, Taunustor 1, 60310 Frankfurt am Main, sowie unter www.schroders.de kostenlos erhältlich.

Informationen über Sektoren/Länder/Finanzinstrumente dienen lediglich der Veranschaulichung und stellen keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten/Wertpapieren oder zur Verfolgung einer Anlagestrategie dar.

Schroders kann jederzeit beschließen, den Vertrieb eines oder mehrerer Fonds in einem EWR-Land einzustellen, wobei wir unsere dahingehende Absicht im Einklang mit den geltenden aufsichtsrechtlichen Anforderungen auf unserer Website veröffentlichen werden.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt nicht auf die zukünftige Wertentwicklung schließen und wird möglicherweise nicht wieder erreicht.

Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen, und Anleger erhalten möglicherweise nicht die ursprünglich investierten Beträge zurück. Wechselkursschwankungen können dazu führen, dass der Wert von Anlagen steigt oder auch fällt. Der Fonds weist ökologische und/oder soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (die „SFDR“) auf.

Schroders bringt in diesem Dokument seine eigenen Ansichten und Einschätzungen zum Ausdruck; diese können sich ändern.

Schroders ist ein Datenverantwortlicher in Bezug auf Ihre personenbezogenen Daten. Informationen dazu, wie Schroders Ihre personenbezogenen Daten verarbeitet, finden Sie in unserer Datenschutzrichtlinie, die Sie unter www.schroders.com/en/privacy-policy einsehen oder bei Schroders anfordern können, falls Sie auf diese Webseite keinen Zugriff haben.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist unter <https://www.schroders.com/en/lu/professional-investor/footer/complaints-handling/> verfügbar

Zu Ihrer Sicherheit können Gespräche aufgezeichnet oder überwacht werden.

Diese Veröffentlichung wurde von Schroder Investment Management (Europe) S.A., 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Luxemburg, herausgegeben. Handelsregister Luxemburg : B 37.799. Externe Daten sind Eigentum oder Lizenzobjekt des Datenlieferanten und dürfen ohne dessen Zustimmung nicht reproduziert, extrahiert oder zu anderen Zwecken genutzt bzw. weiterverarbeitet werden. Externe Daten werden ohne jegliche Garantien zur Verfügung gestellt. Der Datenlieferant und der Herausgeber des Dokuments haften in keiner Weise für externe Daten. Der Verkaufsprospekt bzw. www.schroders.de enthalten weitere Haftungsausschlüsse in Bezug auf externe Daten.