

Schroder ISF* Asian Opportunities

Fondsmanager: Toby Hudson | Fondsmanagement-Kommentar: Februar 2023

Überblick über die Wertentwicklung

- Die Aktienmärkte in Asien (ohne Japan) gaben im Februar nach, was vor allem auf die Schwäche des chinesischen Marktes zurückzuführen war, wo es nach der zuletzt starken Performance zu Gewinnmitnahmen kam. Auf die Stimmung drückte auch, dass sich die Spannungen zwischen den USA und China wieder verschärften. Darüber hinaus wirkte sich der wieder stärkere US-Dollar belastend aus.
- In Thailand, Malaysia und Südkorea kam es zu starken Kursverlusten, da die Anleger nach dem starken Anstieg im Januar Gewinne mitnahmen. Indonesien und Taiwan verzeichneten dagegen einen nur leichten Rückgang und schnitten damit besser ab.
- Der Fonds verbuchte ein Minus, entwickelte sich aber besser als der Zielindex MSCI AC Asia ex Japan.

Faktoren der Wertentwicklung

- Auf Sektorebene war die Auswahl insgesamt leicht positiv. Besonders gut war sie bei Finanzwerten, schwach dagegen bei Industriewerten. Die Sektorallokation leistete ebenfalls einen positiven Beitrag.
- Auf Marktebene wirkte sich die Titelauswahl positiv auf die Renditen aus. Dies galt insbesondere für Indien. Taiwan untergewichtet zu halten, belastete jedoch die Performance.

Portfolioaktivität

- Wir haben unsere Position im Baumaschinenhersteller **Sany Heavy Industry** aufgestockt, da sich die Ausgaben für den Wohnungsbau und die Infrastruktur erholen könnten. Da der Technologiezyklus in der zweiten Jahreshälfte 2023 seinen Tiefpunkt erreichen könnte, haben wir angesichts der Kursschwäche unsere Beteiligung an **TSMC** erhöht. **Alibaba** wurde ebenfalls aufgenommen, da das Unternehmen gut positioniert ist, um von der anhaltenden Erholung des Konsums und der Werbeausgaben in China zu profitieren.
- Wir haben unsere Beteiligung an der koreanischen Internetplattform **Naver** weiter

reduziert. Gründe hierfür waren die Reife des Kerngeschäfts der Suchmaschine und die Unsicherheit über die Kapitalallokation des Unternehmens in neue Geschäftsfelder. Darüber hinaus haben wir weitere Gewinne beim Gepäckhersteller **Samsonite International** mitgenommen, dessen Aktienkurs sich angesichts der weltweiten Erholung der Tourismusbranche gut entwickelt hatte.

Ausblick/Positionierung

- Die Märkte sind dazu übergegangen, eine zusätzliche Zinserhöhung durch die amerikanische Federal Reserve in diesem Jahr einzupreisen. Auch der Zeitpunkt der Zinssenkungen wurde nach hinten verschoben, da es für die Zinsen ein „higher for longer“ geben könnte, um die Inflation in den Griff zu bekommen.
- Inzwischen ist klar, dass die Zahl der Covid-Fälle in China ihren Höhepunkt überschritten hat und dass die Wirtschaft nach zwei, drei Jahren, in denen sie stark in Mitleidenschaft gezogen war, wieder in Schwung kommt. Unterdessen warten die Anleger gespannt auf den bevorstehenden Parteitag im März, um zu sehen, ob die Konjunkturerholung von der Politik weiter unterstützt wird.
- Wir sehen in Indien weiterhin attraktive langfristige Chancen bei den von uns bevorzugten Aktien. Dies gilt insbesondere für Banken des Privatsektors. Da der indische Markt jedoch auf absehbare Zeit hinter den zyklischeren Märkten Nordasiens zurückbleiben könnte, gehen wir weiterhin selektiv vor.
- Seit den Höchstständen im Januar sind die Märkte um rund 10 % gefallen, und die Gesamtbewertungen liegen wieder leicht unter dem langfristigen Durchschnitt. Für eine erneute Rallye bedarf es wohl einer nachhaltigen Erholung des Konsums in China und einer Ausweitung des Aufschwungs.
- Da die wirtschaftliche Erholung in der Region wahrscheinlich nicht einheitlich verlaufen wird, bleiben wir sehr selektiv und diszipliniert, was die Bewertungen angeht. Wenn wir bei Aktien das Gefühl haben, dass die zyklische Erholung vollständig eingepreist ist, werden wir Gewinne mitnehmen.

Wertentwicklung im Kalenderjahr (in %)

Jahr	Fonds	Ziel	Vergleichsindex
2022	-19,2	-19,7	-21,4
2021	-3,6	-4,7	-3,9
2020	27,3	25,0	25,9
2019	23,8	18,2	19,2
2018	-15,1	-14,4	-17,1
2017	52,0	41,7	40,8
2016	6,4	5,4	3,6
2015	-3,6	-9,2	-7,2
2014	7,4	4,8	4,6
2013	1,7	3,1	4,4

Quelle: Schroders, Stand: Wertentwicklung des Fonds nach Abzug von Gebühren, auf Basis der Rücknahmepreise, Nettoerträge reinvestiert, Anteilsklasse C, thes., USD.

Risikohinweise

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

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.

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.

Risiko der Schwellen- und Frontier-Märkte: Schwellenmärkte und insbesondere Frontier-Märkte sind im Allgemeinen größeren politischen, rechtlichen, gegenparteibezogenen, operationellen und Liquiditätsrisiken ausgesetzt als Industrieländer.

Derivaterisiko: 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.

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.

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.

Marktrisiko: Der Wert von Anlagen kann sowohl steigen als auch fallen, und Anleger erhalten das ursprünglich von ihnen investierte Kapital möglicherweise nicht zurück.

Risiko der Wertentwicklung: Anlageziele geben ein beabsichtigtes Ergebnis an. Es besteht jedoch keine Garantie, dass dieses Ergebnis erreicht wird. Je nach Marktbedingungen und makroökonomischem Umfeld kann es schwieriger werden, die Anlageziele zu erreichen.

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.

Kapitalrisiko / Ausschüttungspolitik: Da der Fonds beabsichtigt, unabhängig von seiner Wertentwicklung Dividenden auszuschütten, kann eine Dividende einer Rückzahlung eines Teils Ihres investierten Betrags entsprechen.

Währungsrisiko / Abgesicherte Anteilsklasse: Die Absicherung der Anteilsklasse ist womöglich nicht

umfassend wirksam und es kann weiterhin ein restliches Währungsrisiko bestehen. Die Kosten im Zusammenhang mit der Absicherung können die Wertentwicklung beeinflussen. Daher können mögliche Gewinne begrenzter ausfallen als die von Anteilklassen ohne Absicherung.

Währungsrisiko in Verbindung mit dem Onshore-

Renminbi: Der Fonds kann Engagements in verschiedenen Währungen aufweisen. Durch Änderungen der Wechselkurse können dem Fonds Verluste entstehen. Entscheidungen der chinesischen Regierung über Devisenkontrollen können sich auf den Wert der Anlagen des Fonds auswirken und ein Grund

für den Fonds sein, die Rücknahme seiner Anteile zu verschieben oder auszusetzen.

Nachhaltigkeitsrisiken: Der Fonds weist ökologische und/oder soziale Merkmale auf. Das bedeutet, dass er möglicherweise ein begrenztes Engagement in manchen Unternehmen, Branchen oder Sektoren aufweist und bestimmte Anlagechancen nicht nutzt oder bestimmte Positionen veräußert, wenn diese nicht den vom Anlageverwalter ausgewählten Nachhaltigkeitskriterien entsprechen. Der Fonds kann in Unternehmen investieren, die nicht die Überzeugungen und Werte eines bestimmten Anlegers widerspiegeln.

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.

Für Deutschland sind diese Dokumente kostenlos in deutscher Sprache unter folgendem Link erhältlich: www.eifs.lu/schroders und von Schroder Investment Management (Europe) S.A., Niederlassung Deutschland, Taunustor 1, D-60310 Frankfurt am Main.

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.

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.

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 <https://www.schroders.com/de/de/privatanleger/datenschutz/> 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/private-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.

Daten Dritter, einschließlich MSCI-Daten, sind das Eigentum des Datenanbieters oder werden von diesem lizenziert und dürfen ohne dessen Zustimmung weder reproduziert oder extrahiert noch für andere Zwecke verwendet werden. Daten Dritter werden ohne jede Gewähr zur Verfügung gestellt. Der Datenanbieter und der Herausgeber des Dokuments übernehmen keine Haftung im Zusammenhang mit den Daten Dritter. Die Bedingungen der spezifischen Haftungsausschlüsse des Dritten, falls vorhanden, sind dem Abschnitt "Rechtliche Informationen" unter www.schroders.de zu entnehmen.