

Schroder ISF* Global Multi-Asset Balanced

Fondsmanager: Ingmar Przewlocka, Philippe Bertschi | Fondsmanagement-Kommentar:
Oktober 2021

Überblick über die Wertentwicklung

- Die Wertentwicklung des Fonds war im Oktober positiv, da sich die Aktien erholten und die Unternehmensgewinne im Allgemeinen förderlich waren. An den Anleihemärkten verflachten die Renditekurven, als die kürzerfristigen Zinsen stiegen, um die steigenden kurzfristigen Inflationserwartungen widerzuspiegeln.

Katalysatoren der Fondsperformance

- Aktien verzeichneten starke Renditen. Europäische und globale Aktien erholten sich von den Verlusten im September und trugen am meisten zur Wertentwicklung bei. Die Renditen wurden im Monatsverlauf von starken Unternehmensgewinnen und einer gestiegenen Konjunkturerwartung getragen. Auch unsere taktischen zyklischen und thematischen Positionen schnitten gut ab.
- Die festverzinslichen Positionen waren negativ. Die Gewinne unserer Short-Positionen in US- und deutschen Staatsanleihen wurden durch Verluste aus anderen Engagements in Staatsanleihen ausgeglichen. Unternehmensanleihen erwirtschafteten eine leicht negative Rendite.

Portfolioaktivität

- Die Portfolioaktivitäten konzentrierten sich im Monatsverlauf auf die Beibehaltung unseres prozyklischen Engagements.
- Was Aktien betrifft, so bleiben wir bei Werten aus den Schwellenländern neutral, da sich die chinesischen Daten weiter abschwächen. Wir haben unser Engagement jedoch vom Schroder ISF Emerging Markets in den Schroder ISF Global Emerging Markets Opportunities umgeschichtet, weil wir eine konzentriertere Strategie mit höherem Überzeugungsgrad bevorzugen.
- Bei den festverzinslichen Wertpapieren nahmen wir bei unseren Short-Positionen in US-Staatsanleihen nach einem hohen Plus Gewinne mit. Wir reinvestierten diese Gewinne in Short-Positionen in italienischen und deutschen Staatsanleihen und behielten die insgesamt niedrige Duration des Portfolios bei.

Ausblick/Positionierung

- Basierend auf unseren zyklischen Modellen und um den mittelfristigen Inflationsdruck auszugleichen, konzentrieren wir uns weiterhin auf Stagflationsrisiken. Im Hinblick auf die Zentralbankpolitik könnte die US-Notenbank Fed bis Mitte 2022 eine Drosselung vornehmen, wobei die US-Zinsen dann im Herbst beginnen könnten, zu steigen. Diese Risiken veranlassen uns weiterhin dazu, unsere Übergewichtung in Aktien mit einer Übergewichtung von Rohstoffen und einer Untergewichtung von Anleihen zu kombinieren.
- Alles in allem schließt sich die Produktionslücke mit jedem Monat, der verstreicht, und wir bewegen uns auf eine reifere Phase des Zyklus zu. Es gibt immer noch Chancen, mit Aktien Gewinne zu erzielen. Wir müssen jedoch die Möglichkeit berücksichtigen, dass die Liquidität der Zentralbanken ihren Höhepunkt erreicht hat.

Wertentwicklung im Kalenderjahr (%)

Jahr	Fonds	Zielindex
2020	6,0	2,6
2019	12,0	2,6
2018	-6,9	2,7
2017	3,7	2,7
2016	0,6	2,7

Quelle: Schroders, Stand: Wertentwicklung des Fonds: nach Abzug von Gebühren, auf Basis der Rücknahmepreise, Nettoerträge reinvestiert, Anteilsklasse C, thes. Der Zielindex ist der 3-Monats-Euribor +3%. Weitere Anteilsklassen finden Sie im Factsheet aufgeführt.

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.

Die Wertentwicklung anderer Anteilsklassen des Fonds finden Sie in den jeweiligen Factsheets.

Risikohinweise

- **Kreditrisiko:** Durch eine Verschlechterung der finanziellen Verfassung eines Emittenten können dessen Anleihen an Wert verlieren oder wertlos werden.
- **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.
- **Risiko der Schwellen- und Frontier-Märkte:** Schwellenmärkte und insbesondere Frontier-Märkte sind im Allgemeinen größeren politischen, rechtlichen, gegenpartiebezogenen, operationellen und Liquiditätsrisiken ausgesetzt als Industrieländer.
- **Risiko hochverzinslicher Anleihen:** Hochverzinsliche Anleihen (normalerweise mit niedrigerem oder ohne Bonitätsrating) sind im Allgemeinen mit größeren Markt-, Kredit- und Liquiditätsrisiken verbunden.
- **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.
- **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.
- **Derivaterisiko – Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements und Anlagezwecke:** 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. Der Fonds kann zudem in wesentlichem Maße in Derivate investieren. Das umfasst den Einsatz von Leerverkäufen und Hebelungstechniken, um Renditen zu erzielen. Wenn sich der Wert eines Vermögenswerts ändert, kann sich der Wert eines auf diesem Vermögenswert basierenden Derivats in viel stärkerem Maße verändern. Dies kann im Vergleich zu einer Anlage in den Basiswert größere Verluste verursachen.

Wichtige Informationen

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.