

Schroder ISF* Global Credit Income

Fondsmanager: Patrick Vogel & Julien Houdain | Fondsmanagement-Kommentar:
August 2021

Überblick über die Wertentwicklung

- Die Anleiherenditen stiegen. Es gab Anzeichen einer nachlassenden Wachstumsdynamik und anhaltende Bedenken hinsichtlich der Delta-Variante. Im Mittelpunkt der Aufmerksamkeit standen jedoch die Inflation und die potenzielle Entziehung der geldpolitischen Unterstützung.
- Die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen stiegen um 8 Basispunkte (Bp.) und lagen damit bei 1,31 %. Die deutsche zehnjährige Umlaufrendite stieg von -0,46 % auf -0,38 %, die Italiens von 0,63 % auf 0,71 %. Die Rendite zehnjähriger britischer Staatsanleihen stieg von 0,57 % auf 0,62 %.
- Unternehmensanleihen mit Investment Grade waren im Einklang mit Staatsanleihen leicht negativ. Hochzinsanleihen legten stetig zu. Anleihen aus Schwellenländern erzielten positive Ergebnisse, angeführt von Hochzinsanleihen.
- Der Fonds erzielte eine positive Rendite.

Katalysatoren der Fondsperformance

- Die wichtigsten positiven Effekte waren das Engagement in Schwellenländern, insbesondere in lateinamerikanischen Staatsanleihen, die Allokation im Immobiliensektor, in US-Dollar und Euro und allgemein in Hochzinsanleihen.
- Die Portfolioabsicherungen bei Hochzinsanleihen waren abträglich.

Portfolioaktivität

- Wir nahmen Änderungen am Portfolio vor. Dabei reduzierten wir das Engagement in Schwellenländern und Hochzinsanleihen stark und nahmen beispielsweise Gewinne bei Teilen unserer Position in Chile mit. Wir schlossen den Monat mit erhöhten Barmitteln, die wir einsetzen, wenn sich Anlagechancen ergeben.
- Auf den ruhigen Märkten gab es nur wenige Neuemissionen. Wir haben uns an einer großen Neuemission in mehreren Tranchen eines deutschen Wohnimmobilienunternehmens, einer bestehenden Position, beteiligt. Immobilien sind nach wie vor unser größtes Sektorengagement, hauptsächlich in den Bereichen Wohnen und Logistik, wobei wir stabile Märkte wie Deutschland bevorzugen.

- Angesichts geringer Ausfälle, positiver Ratings und starker Gewinne behalten wir ein beträchtliches Engagement in Hochzinsanleihen bei. Die Titelauswahl bleibt jedoch von entscheidender Bedeutung. Angesichts der soliden Wertentwicklung behielten wir die Portfolioabsicherungen in Hochzinsanleihen bei. Wir identifizieren weiterhin selektives Wertpotenzial in den Schwellenländern.
- Wir halten die Duration im gesamten Portfolio und insbesondere in den USA niedrig, und behalten unsere Allokation in Verbriefungen bei.
- Nach wie vor ein wichtiger Bestandteil des Portfolios sind IG-Anleihen mit Bewertungen, die zwar hoch, aber gut gestützt sind.

Ausblick/Positionierung

- Der Markt zeichnet sich weiterhin durch hohe Bewertungen aus, die von ausgesprochen soliden Fundamentaldaten gestützt werden. Es gibt vereinzelt Chancen, da die Streuung am Markt gering ist.
- Die Wirtschaftsaktivität ist immer noch auf einem gesunden Niveau und der Unternehmenssektor verzeichnet eine kräftige Gewinnerholung, was die Bilanzen stützt. Die Ausfälle bei Hochzinsunternehmen sind gering. Es wird erwartet, dass die Emissionen in den kommenden Monaten deutlich anziehen.
- Angesichts robuster Wirtschaftsbedingungen bleiben die Zentralbanken akkommodierend. Wir identifizieren somit keine Entwicklungen, die die Stimmung trüben könnten. Eine Drosselung des Anleihekaufs oder eine Verlangsamung der Wachstumsdynamik könnten zu einer gewissen Nervosität führen.
- Der Fokus liegt momentan darauf, Wertpotenzial und die immer schwieriger auszumachenden Bereiche zu identifizieren, die sich nach der Pandemie weiter erholen werden. Unternehmensanleihen, Hochzinsanleihen und die Schwellenländer sind nach wie vor wertvolle Einnahmequellen.
- Wir halten künftig nach langfristigen Themen und Veränderungen Ausschau sowie nach Unternehmen, die daraus Nutzen ziehen könnten. Die aktive Titelauswahl ist nach wie vor von größter

Bedeutung. Immer wichtiger ist dabei die Nachhaltigkeit.

Wertentwicklung im Kalenderjahr (%)*

Jahr	A Dis MF	VI1	VI2	VI3	BM4
2020	6,6	7,9	10,4	7,0	5,9
2019	11,3	13,2	11,5	12,6	14,4
2018	-1,6	-1,4	-3,6	-4,1	-4,6
2017	7,8	6,7	9,1	10,4	9,3
2016	-	-	-	-	-

Quelle: Schroders, auf Basis der Nettoinventarwerte bzw. Rücknahmepreise, nach Abzug von Gebühren (sofern zutreffend), in US-Dollar; Stand: 31.12.2020. Vergleichsindizes: 1. Bloomberg Barclays (BbgBarc) Multiverse ex Treasury A+ to B- USD Hedged, 2. BbgBarc Global Aggregate Corp TR, 3. BbgBarc Global High Yield TR USD), 4. JP Morgan EMBI Global TR.

- 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.
- Unterschiede in der Wertentwicklung zwischen Fonds und Vergleichsindex sind unter Umständen auf die unterschiedlichen Bewertungszeitpunkte für die Berechnung der Wertentwicklung des Fonds und des Vergleichsindexes zurückzuführen.
- Die Wertentwicklung anderer Anteilklassen des Fonds finden Sie in den jeweiligen Factsheets.

Risikohinweise

- **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.
- **Kapitalrisiko / Ausschüttungspolitik:** Da der Fonds beabsichtigt, unabhängig von seiner Wertentwicklung Dividenden auszuschütten, kann eine Dividende einer Rückzahlung eines Teils Ihres investierten Betrags entsprechen.
- **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.
- **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 Anteilsklassen ohne Absicherung.
- **CoCo-Bonds:** Der Fonds kann in CoCo-Bonds investieren. Falls die finanzielle Stärke des Emittenten eines CoCo-Bonds in vorgeschriebener Weise fällt, kann der Wert der Anleihe deutlich fallen und im schlimmsten Fall Verluste für den Fonds verursachen.
- **Risiko der Schwellen- und Frontier-Märkte:** Schwellenmärkte und insbesondere Frontier-Märkte sind im Allgemeinen größeren politischen, rechtlichen, gegenparteibezogenen, operationellen und Liquiditätsrisiken ausgesetzt als Industrieländer.
- **ABS- und MBS-Risiken:** Der Fonds kann in hypotheken- und forderungsbesicherte Wertpapiere investieren. Es ist möglich, dass die diesen Wertpapieren zugrunde liegenden Darlehensnehmer den von ihnen geschuldeten Betrag nicht in vollem Umfang zurückzahlen können, wodurch dem Fonds Verluste entstehen können.
- **Währungsrisiko:** Der Fonds kann infolge von Veränderungen der Wechselkurse Wertverluste erleiden.
- **Risiko hochverzinslicher Anleihen:** Hochverzinsliche Anleihen (normalerweise mit niedrigerem oder ohne Bonitätsrating) sind im Allgemeinen mit größeren Markt-, Kredit- und Liquiditätsrisiken verbunden.
- **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.
- **Kreditrisiko:** Durch eine Verschlechterung der finanziellen Verfassung eines Emittenten können dessen Anleihen an Wert verlieren oder wertlos werden.

- **Zinsrisiko:** Der Fonds kann als direkte Folge von Veränderungen der Zinssätze Wertverluste erleiden.
- **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.
- **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.

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.

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.