

Schroder ISF* EURO Credit Absolute Return

Fondsmanager: Patrick Vogel & European Credit Team | Fondsmanagement-Kommentar:
September 2022

Überblick über die Wertentwicklung

- Die Renditen an den Unternehmensanleihemärkten folgten dem im September eingeschlagenen Aufwärtstrend, wobei die Renditekurven auf breiter Front stiegen.
- Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen stieg von 3,19 % auf 3,83 %. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen stieg von 1,54 % auf 2,11 %, während sie bei ihren italienischen Pendanten von 3,89 % auf 4,51 % zulegen.
- Die Zentralbanken halten an ihrem Zinsanhebungskurs fest, um der Inflation entgegenzuwirken. Dies treibt die Renditen in die Höhe und schürt Rezessionsängste.
- Aufgrund von Befürchtungen, dass eine straffere Geldpolitik die Wachstumsaussichten eintrüben könnte, weiteten sich die Kreditrisikoaufschläge (Spreads) aus. Globale Unternehmensanleihen verbuchten durchwegs sehr schlechte Gesamtrenditen, da der Marktrückgang anhielt.
- Hochzins-, europäische IG-Unternehmens- sowie Unternehmensanleihen aus Schwellenländern schnitten besser ab – dies jedoch nur auf Basis der Gesamtrenditen, da die Renditen immer noch negativ waren.

Impulsgeber für die Wertentwicklung des Fonds

- Der Fonds verzeichnete eine negative Rendite, wobei die Positionierung des Portfolios in den Bereichen Immobilien, Dienstleistungen, Banken und Versorger am abträglichsten war.

Portfolioaktivität

- Die globalen Anleihemärkte setzten ihre sehr schwache Wertentwicklung im September fort, sodass die Liquidität in diesem Monat knapp war.
- Das Portfolio bewahrt ein Gleichgewicht zwischen defensiven und zyklischen Titeln. Wir halten ein hohes Engagement in vorrangigen Finanztiteln, Versorgern, Transport und Immobilien und ein sehr geringes Engagement in der Automobil- und Grundstoffindustrie.
- Im Monatsverlauf reduzierten wir das Engagement in Finanzwerten, Technologie sowie Elektronik und

Energie und erhöhten das Engagement in Investitionsgütern.

- Außerdem verkürzten wir die Duration um drei Jahre und reduzierten das Engagement in Hochzinsanleihen, Schwellenländern und Pfund Sterling.

Ausblick

- Da globale Anleihen in diesem Jahr einen fast beispiellosen Rückgang erlebt haben, ist die negative Stimmung gegenüber der Anlageklasse verständlich. Perspektivisch betrachtet machen die gestiegenen Anleiherenditen und Spreads die mit Anleihen verbundenen Ertragsströme deutlich billiger.
- Diese Erträge werden in den kommenden zwölf Monaten einen viel größeren Teil der Wertentwicklung von Anleihen ausmachen und etwa über das nächste Jahr einen größeren Puffer gegen weitere Wertschwankungen bieten. Den Zeitpunkt der Kurserholung vorherzusagen, ist nicht einfach. Allerdings dürften die Renditen für Anleger nun deutlich attraktiver sein.
- Auch hat die Streuung der Spreads unter den einzelnen Emittenten zugenommen, da jetzt attraktive Renditen erhältlich sind. Da mit sorgfältigem Kreditresearch Risiken und Wertpotenziale voneinander unterschieden werden können, dürfte die Auswahl der Emittenten in Zukunft wichtige Beiträge zur Wertentwicklung leisten.
- Die Marktstreuung hat zugenommen und wir haben gesehen, wie qualitativ hochwertige Unternehmen willkürlich in Mitleidenschaft gezogen wurden. Eine sorgfältige Auswahl der Anleiheemittenten wird wichtig sein, insbesondere bei der Suche nach Emittenten, deren Cashflows mit der Inflation steigen oder deren Geschäftsmodelle einer wirtschaftlichen Abkühlung standhalten können.

Wertentwicklung im Kalenderjahr (in %)

%	A Acc	I, thes.	Vergleichsindex [^]
2021	-0,7	0,7	-0,6
2020	2,8	4,3	-0,4
2019	6,5	8,0	-0,4
2018	-4,2	-2,8	-0,3
2017	3,7	5,2	-0,3
2016	3,0	4,5	-0,3
2015	-	-	-
2014	-	-	-
2013	-	-	-
2012	-	-	-

Quelle: Schroders, nach Abzug von Gebühren (sofern zutreffend) auf Basis der Rücknahmepreise, in EUR; Stand: 31. Dezember 2021. [^]Das Ziel des Fonds besteht darin, in einem Zeitraum von zwölf Monaten einen Gewinn zu erzielen. Als Vergleichsindex kann der 3-Monats-EURIBOR (oder ein alternativer Index) herangezogen 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.

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.

CoCo-Bonds: Der Fonds kann in CoCo-Bonds investieren. Eine Verringerung der Finanzkraft des Emittenten solcher Anleihen kann Verluste für den Fonds nach sich ziehen.

Risiko hochverzinslicher Anleihen: Hochverzinsliche Anleihen (normalerweise mit niedrigerem oder ohne Bonitätsrating) sind im Allgemeinen mit größeren Markt-, Kredit- und Liquiditätsrisiken verbunden.

Derivaterisiko: Derivate können zur effizienten Verwaltung des Portfolios eingesetzt werden. Der Fonds kann auch in wesentlichem Umfang in Derivate investieren sowie Leerverkäufe und Hebelungstechniken einsetzen, um eine Rendite zu erzielen. Ein Derivat kann sich anders entwickeln als erwartet, Verluste verursachen, die die Kosten des Derivats überschreiten, und Verluste für den Fonds nach sich ziehen.

Kreditrisiko: Durch eine Verschlechterung der finanziellen Verfassung eines Emittenten können dessen Anleihen an Wert verlieren oder wertlos werden.

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

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.

Keine Kapitalgarantie: Positive Ergebnisse sind nicht garantiert und es wird keinerlei Kapitalschutz geboten.

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.

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.

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.

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

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.

Wichtige Hinweise

Marketingmaterial nur für professionelle Kunden.

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/de/de/privatanleger/beschwerden/> 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.