

# Schroder ISF\* Global Corporate Bond

Fondsmanager: Rick Rezek & Alix Stewart | Fondsmanagement-Kommentar:  
August 2021

## Überblick über die Wertentwicklung

- Globale Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating verzeichneten im August leicht negative Renditen. Die Anleiherenditen stiegen zum ersten Mal seit dem ersten Quartal an. Zurückzuführen war dies auf die robusten Beschäftigungsdaten in den USA, wodurch sich die Bedenken hinsichtlich der Ausbreitung der Delta-Variante legten.
- Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating erzielten negative Gesamrenditen und entwickelten sich im Einklang mit Staatsanleihen. Allerdings blieben Unternehmensanleihen mit Investment Grade hinter den globalen Hochzins- und Schwellenländeranleihen zurück.
- Der Fonds verbuchte eine leicht negative Rendite, konnte aber besser abschneiden als der Vergleichsindex.

## Katalysatoren der Fondsperformance

- Der Fonds schnitt im August aufgrund der Titelauswahl und der Vermögensaufteilung überdurchschnittlich ab.
- Die Titelauswahl leistete den größten Beitrag. Der Grund dafür war die Auswahl in verschiedenen Industriesektoren, allen voran in zyklischen Konsumgütern und Energie. Die Auswahl im Finanzwesen, und zwar Bank- und sonstige Finanzwerte, war ebenfalls zuträglich.
- Eine Allokation in staatsnahe Anleihen unterstützte die relative Wertentwicklung. Die Allokation in den Unternehmenssektor war neutral, da Beiträge von Untergewichtungen in nichtzyklischen Konsumgütern und Stromversorgern durch eine Untergewichtung in Versicherungen ausgeglichen wurden.
- Eine etwas kürzere Duration gegenüber dem Vergleichsindex war angesichts der im Laufe des Monats gestiegenen Zinsen zuträglich.

## Ausblick/Positionierung

- Die Bewertungen befinden sich auf historisch engen Niveaus und spiegeln das positive grundlegende,

makroökonomische und technische Bild wider. Unseres Erachtens sind die Bewertungen globaler Unternehmensanleihen mit Investment Grade ausgereizt und bieten nur eine begrenzte Risikoentschädigung. Durationsbereinigte Spreads befinden sich auf dem Niveau nach der Finanzkrise und die Renditen tendieren aufgrund niedrigerer Treasury-Renditen und engerer Spreads weiter nach unten.

- Wir sind aufgrund der Bewertungen weiterhin vorsichtig. Die Streuung in den Teilspektoren ist gering, was das relative Wertpotenzial einschränkt.
  - Wir haben das Gesamtrisiko des Fonds schrittweise reduziert und halten die Barmittelbestände aufrecht. Wir halten nahezu 6 % in Bargeld und US-Staatsanleihen, die wir im Falle von Volatilität in naher Zukunft einsetzen können.
  - Sektoren, die sich von Covid-19 noch erholen, haben sich gut entwickelt. Allerdings bietet die jüngste Ausweitung der Spreads einige Chancen, da sich die Weltwirtschaft erholt. Gleichzeitig erscheinen defensive nicht zyklische Werte überbewertet.
  - Die Positionierung blieb im Monatsverlauf weitgehend unverändert. Jedoch reduzierten wir das Engagement im Technologiesektor leicht und stockten Grundstofftitel auf.

## Wertentwicklung im Kalenderjahr (%)

Jahr	Fonds	Ziel	Vergleichsindex
2020	9,6	8,3	8,2
2019	13,4	12,5	11,1
2018	-1,9	-0,5	-1,8
2017	5,5	5,4	6,4
2016	6,5	5,7	5,4

Quelle: Schroders, Stand: Wertentwicklung des Fonds: nach Abzug von Gebühren, auf Basis der Rücknahmepreise, Nettoerträge reinvestiert, Anteilsklasse C, thes. Weitere Anteilsklassen finden Sie im Factsheet aufgeführt. Der Zielindex ist der Bloomberg Barclays Global Aggregate – Corporate USD Hedged Index und der Vergleichsindex ist der Morningstar Global Corporate Bond USD Hedged.

- 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 Vergleichsindex zurückzuführen.
- Die Wertentwicklung anderer Anteilklassen des Fonds finden Sie in den jeweiligen Factsheets.

## Risikohinweise

- **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.
- **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.
- **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.
- **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.
- **Zinsrisiko:** Der Fonds kann als direkte Folge von Veränderungen der Zinssätze Wertverluste erleiden.
- **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.
- **Risiko hochverzinslicher Anleihen:** Hochverzinsliche Anleihen (normalerweise mit niedrigerem oder ohne Bonitätsrating) sind im Allgemeinen mit größeren Markt-, Kredit- und Liquiditätsrisiken verbunden.
- **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.

## 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](http://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](http://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.