

Schroder ISF* Global Sustainable Food and Water

Gérants du fonds : Mark Lacey, Felix Odey et Alex Monk | Commentaire de gestion :
décembre 2025

Aperçu des performances

- Les thèmes de l'alimentation durable et de l'eau ont connu un mois de décembre mitigé, avec des performances disparates entre les différents segments, et l'univers a enregistré un gain d'environ 0,8 % sur le mois.
- Les prix des engrains ont divergé en décembre (les prix de l'urée ont grimpé de 10,6 % tandis que ceux de l'ammoniac ont chuté d'environ 10 %). Les prix de la potasse sont quant à eux restés stables.
- Les prix du saumon ont poursuivi leur rebond et ont encore progressé de 7,5 % en décembre, à 89 NOK le kilo en moyenne.
- Le thème des technologies alimentaires est resté en berne sur le mois, de même que celui de la distribution alimentaire.
- Les thèmes les plus performants ont été l'aquaculture et les emballages durables. L'aquaculture a bénéficié de la hausse des prix du saumon essentiellement, tandis que le segment des emballages durables a bénéficié d'une revalorisation partielle à partir de niveaux déprimés.
- Le fonds a gagné 2,3 % en décembre (part I-Acc en USD, net) et a devancé l'indice MSCI ACWI (1,3 % en USD, net) sur la période.

Moteurs de performance du fonds

- La meilleure attribution durant le mois est venue de **Mowi**, avec également une attribution positive de **Schouw, Leroy, Salmar et Bakkafrost**, grâce au rebond des prix du saumon dans chaque cas.
- Les positions dans le segment des intrants agricoles se sont elles aussi bien comportées, avec une progression de **Yara** et **Nutrien** face aux signes annonciateurs de tensions sur les marchés des engrains en 2026.
- **Carrefour** s'est également distingué après une période de performances plus ternes plus tôt cette année.
- L'attribution la plus négative durant le mois a concerné des positions individuelles comme **American Vanguard** et **Bunge**.

- D'autres valeurs de la distribution alimentaire ont également enregistré des performances négatives, en particulier **Marks and Spencer** et **Tesco**.

Activité au niveau du portefeuille

- L'activité en termes de transactions est restée relativement limitée en décembre compte tenu de la moindre volatilité affichée par le thème.
- Nous avons étayé notre position dans le fabricant de potasse et de phosphate Mosaic suite au repli du titre après que l'entreprise a échoué à atteindre les objectifs d'amélioration opérationnelle qu'elle avait annoncé lors de sa conférence dédiée aux investisseurs en mars dernier. La réaction du marché nous semble excessive et nous avons jugé prudent de renforcer la position après l'avoir réduite dans le sillage de sa forte progression au premier semestre 2025.
- Nous avons également allégé notre position dans Carrefour suite au redressement de sa performance, compte tenu des risques persistants qui pèsent sur l'économie française.
- Nous avons par ailleurs réduit notre position dans le spécialiste du traitement des eaux AO Smith, reflétant la solide performance du titre et la réduction de notre estimation de son potentiel de hausse.

Perspectives/positionnement

- Bien que des pressions cycliques subsistent en raison des taux d'intérêt et de l'inflation, nous pensons que la dynamique positive des bénéfices sera un catalyseur clé pour ces secteurs délaissés à l'horizon 2026.
- L'univers de l'alimentation et de l'eau durables a globalement connu un ajustement des valorisations qui ne reflète pas le soutien à la croissance structurelle des différents segments. Nous sommes, selon nous, au début d'un long cycle d'investissement dans ce thème.
- Les sociétés détenues en portefeuille continuent d'afficher des bilans solides et offrent de bonnes distributions aux actionnaires.

Performance sur une année civile (en %)

Les performances antérieures ne constituent pas un indicateur des performances futures et peuvent ne pas se répéter. La valeur des investissements et le revenu qu'ils génèrent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer l'intégralité des montants initialement investis. Les fluctuations des taux de change peuvent modifier la valeur des investissements à la baisse comme à la hausse.

Année	Fonds (I cap.)	MSCI ACWI
2025	+13,1	+22,3
2024	-9,3	+17,5
2023	+9,2	+22,2
2022	-7,3	-18,4
2021	--	--
2020	--	--

Source : Schroders, au 31 décembre 2025. La performance du fonds est nette de frais, VL à VL, avec réinvestissement du revenu net, part I de capitalisation. Veuillez consulter la fiche technique pour les autres catégories d'actions. Les indices MSCI Global Alternative Energy (GEAE) et MSCI ACWI sont utilisés aux fins de comparaison pour le fonds. *Lancement : 10 juillet 2019.

Facteurs de risques

Risque de marché : la valeur des investissements peut augmenter ou diminuer et un investisseur peut ne pas récupérer le montant initialement investi.

Risque en matière de durabilité : le fonds a pour objectif un investissement durable. Cela signifie qu'il peut avoir une exposition limitée à un certain nombre de sociétés, d'industries ou de secteurs et qu'il peut renoncer à certaines opportunités d'investissement ou céder certaines participations qui ne correspondent pas aux critères de durabilité établis par le gestionnaire d'investissement. Le fonds peut investir dans des sociétés qui ne reflètent pas les croyances et les valeurs d'un investisseur particulier.

Risque de liquidité : dans des conditions de marché difficiles, le compartiment peut ne pas être en mesure de vendre un titre à sa pleine valeur, voire pas du tout. Cela pourrait avoir un effet sur la performance et amener le compartiment à différer ou à suspendre le rachat de ses actions, ce qui signifie que les investisseurs peuvent ne pas avoir accès immédiatement à leurs participations.

Risque lié aux instruments dérivés : les instruments dérivés, qui sont des instruments financiers dérivés dont la valeur provient d'un actif sous-jacent, peuvent être utilisés pour gérer efficacement le portefeuille. Un instrument dérivé peut ne pas se comporter comme prévu, entraîner des pertes plus importantes que le coût de l'instrument dérivé ainsi que des pertes pour le fonds.

Risque de performance : les objectifs d'investissement expriment un résultat escompté mais rien ne permet de garantir qu'un tel résultat sera obtenu. Selon les conditions de marché et l'environnement

macroéconomique, il peut devenir plus difficile d'atteindre les objectifs d'investissement.

Risque de change : si les investissements du compartiment sont libellés dans des devises différentes de la devise de référence du compartiment, ce dernier peut subir une perte de valeur en raison des fluctuations des taux de change. Si l'investisseur détient une catégorie d'actions dans une devise différente de la devise de référence du compartiment, il peut être exposé à des pertes en raison des fluctuations des taux de change.

Risque opérationnel : les processus opérationnels, notamment ceux liés à la garde des actifs, peuvent échouer. Cela peut entraîner des pertes pour le fonds.

Risque de concentration : le fonds peut être concentré sur un nombre limité de régions géographiques, de secteurs industriels, de marchés et/ou de positions individuelles. Cela peut entraîner des variations importantes de la valeur du fonds, à la hausse comme à la baisse.

Risque lié au changement climatique : les investissements du fonds peuvent être affectés par des changements physiques de l'environnement résultant du changement climatique, ou indirectement par la transition vers une économie à faible émission de carbone.

Risque de contrepartie : le fonds peut conclure des accords contractuels avec des contreparties. Si une contrepartie n'est pas en mesure de remplir ses obligations, la somme due au fonds peut être perdue en partie ou en totalité.

Informations importantes

Document marketing réservé uniquement aux clients professionnels.

Aucun élément du présent document ne doit être interprété comme un conseil et ne constitue donc une recommandation d'achat ou de vente d'actions. Un investissement dans Schroder International Selection Fund (la « Société ») comporte des risques qui sont décrits en détail dans le prospectus. Les souscriptions des actions de la Société ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus en vigueur, accompagné du document d'informations clé et du dernier rapport annuel audité de la Société (ainsi que de tout rapport semestriel non-audité si celui-ci a été publié ultérieurement). Ces documents doivent être lus avant la souscription. Des exemplaires de ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Schroder Investment Management (Europe) S.A. Un investissement concerne l'acquisition d'actions de la Société et non les actifs sous-jacents. La Société est une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) basée au Luxembourg, créée pour une durée illimitée et coordonnée dans le respect de la réglementation européenne et répondant aux critères des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM). Les DIC sont disponibles en bulgare, tchèque, danois, néerlandais, anglais, français, finnois, allemand, grec, hongrois, islandais, letton, lituanien, norvégien, polonais, portugais, roumain, slovaque, espagnol et suédois, et le prospectus est disponible en anglais, flamand, français, allemand et espagnol, gratuitement à l'adresse www.eifs.lu/schroders. La disponibilité des DIC dans les langues susmentionnées est soumise à l'enregistrement du fonds dans la juridiction respective. Le fonds a pour objectif un investissement durable au sens de l'article 9 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (le « Règlement SFDR »). Pour plus d'informations sur les aspects liés à la durabilité de ce fonds, veuillez consulter le site www.schroders.com. Toute référence à des régions/ pays/ secteurs/ actions/ titres est fournie à titre d'illustration uniquement et ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente d'instruments financiers ou d'adoption d'une stratégie d'investissement spécifique. Les performances antérieures ne constituent pas un indicateur des performances futures et peuvent ne pas se répéter. La valeur des investissements et le revenu qu'ils génèrent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer l'intégralité des montants initialement investis. Les fluctuations des taux de change peuvent modifier la valeur des investissements à la baisse comme à la hausse. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais prélevés, le cas échéant, lorsque des parts ou actions d'un compartiment, le cas échéant, sont émises et rachetées. Ce document exprime les avis et opinions de Schröders qui sont susceptibles de changer. Les informations contenues dans le présent document sont considérées comme fiables. Lorsque des données tierces sont mentionnées, elles restent soumises aux droits du fournisseur concerné et ne peuvent être reproduites ou utilisées sans autorisation préalable. Les Informations MSCI ne peuvent être utilisées que pour votre usage interne, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent être utilisées comme base ou composante d'instruments financiers, de produits ou d'indices. Aucune information MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction de performance future. Les informations MSCI sont fournies « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques liés à l'utilisation qui pourrait en être faite. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne participant ou liée à la compilation, au calcul ou à la création d'informations MSCI (collectivement, les « Parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, de non-contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) relative à ces informations. Sans préjudice de ce qui précède, aucune Partie MSCI ne saurait en aucun cas être tenue responsable de dommages directs, indirects, spéciaux, accessoires, punitifs, consécutifs (y compris, sans s'y limiter, la perte de bénéfices) ou de tout autre dommage (www.msci.com). Pour votre sécurité, les communications peuvent être enregistrées ou écoutes. Schröders est responsable du traitement de vos données personnelles. Pour obtenir des informations sur la façon dont Schröders pourrait traiter vos données personnelles, veuillez consulter notre Politique de confidentialité disponible à l'adresse suivante : <https://www.schroders.com/en/global/individual/footer/privacy-statement/> ou sur demande au cas où vous n'auriez pas accès à cette page Web. Publié par Schroder Investment Management (Europe) S.A., 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Luxembourg. R.C.S. Luxembourg B 37.799.