

Schroder ISF* Emerging Asia

Fondsmanagerin: Louisa Lo | Fondsmanagement-Kommentar: Januar 2025

Überblick über die Wertentwicklung

- Die Aktien asiatischer Schwellenländer (ohne Japan) stiegen im Januar leicht an, entwickelten sich aber insgesamt schlechter als die anderen asiatischen und entwickelten Märkte. Während ein schwächerer Dollar hilfreich war, belasteten die anhaltenden Zollrisiken nach dem Amtsantritt von US-Präsident Donald Trump die Märkte.
- Korea war der stärkste Indexmarkt, da er sich von seiner schwachen Wertentwicklung im Dezember erholte. Taiwan verzeichnete ebenfalls positive Renditen und erzielte eine Outperformance. China stieg und schnitt etwas besser ab als der Index, trotz der anhaltenden Unsicherheit über die von Trump vorgeschlagenen Zölle auf US-Importe chinesischer Waren.
- Indien fiel und schnitt aufgrund von Sorgen über ein nachlassendes Wirtschaftswachstum schlechter ab. Auch Thailand, Malaysia und die Philippinen verzeichneten Rückgänge.
- Der Fonds verbuchte eine negative Rendite und blieb im Monatsverlauf leicht hinter der Benchmark zurück.

Faktoren für die Wertentwicklung des Fonds

- Auf Marktebene leistete die Allokation einen positiven Beitrag, insbesondere das geringe Engagement außerhalb der Benchmark in Australien. Die Titelauswahl wirkte sich aufgrund der Schwäche in China und Korea leicht negativ auf die Renditen aus.
- Auf Branchenebene war die Titelauswahl leicht positiv, vor allem im Sektor Grundstoffe.
- Die stärksten Renditen erzielten die Positionen in **Newmont Corporation**, **Singapore Telecommunications** und **JD.com**.
- Am schwächsten entwickelten sich hingegen die Position in **Swiggy**, die Nullgewichtung von PDD Holdings und die Untergewichtung von **TSMC**.

Ausblick/Positionierung

- Die Risikobereitschaft an den asiatischen Aktienmärkten wird wahrscheinlich weiterhin von den finanziellen Bedingungen in den USA und Trumps Zollpolitik abhängen. Mit Beginn des neuen Handelskriegs erwartet der Markt allgemein eine höhere Inflation und einen Aufwärtsdruck auf den US-Dollar und die Zinsen. Dies wiederum wird Druck auf die asiatischen Währungen ausüben und den Handlungsspielraum der regionalen Zentralbanken einschränken, die bestrebt sind, die Zinssätze zu senken, um die Binnennachfrage anzukurbeln.
- In China ist aufgrund der Spannungen zwischen den USA und China weiterhin mit einer wechselhaften Marktentwicklung zu rechnen. Im Inland wird 2025 ein Jahr der Umsetzung der Politik sein. Angesichts des anhaltenden Ungleichgewichts zwischen Angebot und Nachfrage und des deflationären Drucks ist eine stärkere Unterstützung durch die Politik.
- Von der Finanz- über die Geld- bis hin zur Immobilienpolitik - erforderlich, um die wirtschaftliche Erholung und die Entwicklung der Aktienmärkte zu fördern. Längerfristig muss China wirksame Struktur- und Wirtschaftsreformen umsetzen, um seine anhaltende Schwäche zu überwinden.
- Der Markt in Taiwan dürfte weiterhin von der Performance der Technologiewerte abhängen, die die dortigen Indizes dominieren. Die jüngste Veröffentlichung von DeepSeek R1 hat die Aussichten des Sektors noch unsicherer gemacht, da sie Fragen über die Notwendigkeit massiver Investitionen in die KI-Infrastruktur aufgeworfen hat. Auch das Wachstum in der breiteren Lieferkette der Verbrauchertechnologie bleibt verhalten, obwohl der Kostendurchbruch von DeepSeek die KI-Anwendung für Edge AI beschleunigen dürfte, was sich wiederum positiv auf den Sektor auswirken dürfte. Wir gehen davon aus, dass der taiwanische Markt kurzfristig sehr volatil bleiben wird. Abgesehen von der Technologie erschwert die Diskussion über höhere US-Zölle auf asiatische Importe die Lage in Taiwan zusätzlich.

- Korea steht vor zahlreichen Herausforderungen, darunter politische Unsicherheit und eine sich verlangsamende Wirtschaft. Angesichts der starken Exportabhängigkeit der Wirtschaft ist die Möglichkeit von US-Zöllen ebenfalls ein Thema. Dennoch dürften die schwierigen Marktbewertungen und die schwache Währung die Lage im Jahr 2025 erleichtern.
- Die wirtschaftliche Dynamik in Indien hat aufgrund ungünstiger Wetterbedingungen und der Parlamentswahlen im vergangenen Jahr nachgelassen. Dieser wirtschaftliche Hintergrund, gepaart mit überzogenen Bewertungen, lässt darauf schließen, dass die Renditen kurzfristig enttäuschen könnten. Das längerfristige Potenzial in Indien bleibt jedoch sehr positiv. Ein gesundes Binnenwachstum, geopolitischer Rückenwind, die Möglichkeit, den Marktanteil im weltweiten verarbeitenden Gewerbe auf Kosten Chinas zu steigern, und stetige Kapitalzuflüsse aus dem Inland sind allesamt positive Faktoren.
- In der übrigen Region werden die ASEAN-Märkte wahrscheinlich durch den stärkeren Dollar und die geringeren Erwartungen in Bezug auf Zinssenkungen belastet.
- Angesichts der schwindenden Hoffnungen auf weitere Zinssenkungen in den USA und des zunehmenden Zollrisikos ist davon auszugehen, dass die Anleger in Asien bei ihrer Positionierung weiterhin vorsichtig bleiben. Dies wird sich unseres Erachtens erst ändern, wenn mehr Klarheit über die Einzelheiten von Trumps Handelspolitik und den politischen Kurs der chinesischen Behörden im Jahr 2025 besteht.

Wertentwicklung im Kalenderjahr (in %)

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*innen erhalten möglicherweise nicht die ursprünglich investierten Beträge zurück. Wechselkursschwankungen können dazu führen, dass der Wert von Anlagen steigt oder auch fällt.

	Fonds	Ziel	Vergleichsindex
2024	8,1	12,0	9,3
2023	1,8	7,8	1,6
2022	-21,2	-21,1	-21,4
2021	-2,3	-5,1	-3,9
2020	36,6	28,4	25,9
2019	19,9	19,2	19,2
2018	-10,8	-15,5	-17,1
2017	43,5	42,8	40,8
2016	10,3	6,1	3,6
2015	-7,3	-9,8	-7,2

Quelle: Schroders, Stand: 31. Dezember 2023. Die Angaben zur Wertentwicklung des Fonds beziehen sich auf die Anteilsklasse A, thes., in USD, nach Abzug von Gebühren auf Basis der Nettoinventarwerte bei Wiederanlage des Nettoertrags. Die Wertentwicklung des Fonds sollte anhand seines Zielindex bewertet werden, nämlich einer Outperformance des MSCI Emerging Markets Asia (Net TR) Index, und mit der Morningstar-Kategorie „Asia ex Japan Equities“ verglichen werden. Es wird erwartet, dass sich das Anlagespektrum des Fonds direkt oder indirekt wesentlich mit den Komponenten der Ziel-Benchmark überschneidet. Der Vergleichsindex wird nur zum Zweck des Performancevergleichs aufgenommen und hat keinen Einfluss darauf, wie der Anlageverwalter das Fondsvermögen anlegt.

Höheres Volatilitätsrisiko: Der Preis dieses Fonds kann volatil sein, weil er bei dem Versuch, höhere Erträge zu erzielen, höhere Risiken eingehen kann, was bedeutet, dass der Preis in größerem Umfang steigen und fallen kann.

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.

Risiko im Zusammenhang mit Stock Connect: Der Fonds kann über Shanghai-Hong Kong Stock Connect und Shenzhen-Hong Kong Stock Connect in chinesischen „A“-Aktien anlegen, womit Clearing-, Abrechnungs-, Aufsichts-, operationelle und Ausfallrisiken verbunden sein können.

Währungsrisiko in Verbindung mit dem Onshore-Renminbi: Der Fonds kann Engagements in verschiedenen Währungen aufweisen. Durch Änderungen der Wechselkurse können dem Fonds Verluste entstehen. Entscheidungen der chinesischen Regierung über Devisenkontrollen können sich auf den Wert der Anlagen des Fonds auswirken und ein Grund für den Fonds sein, die Rücknahme seiner Anteile zu verschieben oder auszusetzen.

Risiko der Schwellen- und Frontier-Märkte: Schwellenmärkte und insbesondere Frontier-Märkte sind im Allgemeinen größeren politischen, rechtlichen, gegenparteibezogenen, operationellen und Liquiditätsrisiken ausgesetzt als Industrieländer.

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.

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.

Liquiditätsrisiko: Bei schwierigen Marktbedingungen ist der Fonds möglicherweise nicht in der Lage, ein Wertpapier zu seinem vollen Wert oder überhaupt zu verkaufen. Dies könnte sich auf die Wertentwicklung auswirken und dazu führen, dass der Fonds die Rücknahme seiner Anteile verschiebt oder aussetzt, was bedeutet, dass Anleger möglicherweise keinen unmittelbaren Zugang zu ihren Positionen haben.

Derivaterisiko: Derivate, bei denen es sich um Finanzinstrumente handelt, die ihren Wert aus einem zugrunde liegenden Vermögenswert ableiten, 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.

Wichtige Informationen

Marketingmaterial nur für professionelle Kund*innen.

Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Aufforderung dar, Anteile an Schroder International Selection Fund (die "Gesellschaft") zu zeichnen. Dieses Dokument sollte nicht als Beratung ausgelegt werden und stellt deshalb keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Anteilen dar. 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 des aktuellen Basisinformationsblatts, des Verkaufsprospekts und des letzten geprüften Jahresberichts (sowie des darauf folgenden ungeprüften Halbjahresberichts, sofern veröffentlicht) erfolgen. Diese Dokumente können kostenlos von Schroder Investment Management (Europe) S.A. bezogen werden. Schroders kann jederzeit beschließen, den Vertrieb eines oder mehrerer Fonds in einem EWR-Land einzustellen. Allerdings wird eine solche Absicht in Übereinstimmung mit den geltenden aufsichtsrechtlichen Anforderungen auf unserer Website veröffentlicht. Dieser Fonds verfolgt nicht das Ziel einer nachhaltigen Anlage oder von verbindlichen ökologischen oder sozialen Merkmalen im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (die „SFDR“). Alle Verweise auf die Integration von Nachhaltigkeitsaspekten beziehen sich auf die Prozesse von SREK, Schroder Real Estate oder der Schroders Group und sind nicht fondsspezifisch. Jede Bezugnahme auf Regionen/ Länder/ Sektoren/ Aktien/ Wertpapiere dient nur zur Veranschaulichung und ist keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder zur Annahme einer bestimmten Anlagestrategie. 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*innen erhalten möglicherweise nicht die ursprünglich investierten Beträge zurück. Wechselkursschwankungen können dazu führen, dass der Wert von Anlagen steigt oder auch fällt. In den Performancedaten sind etwaige Provisionen und Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen eines Fonds erhoben werden, nicht berücksichtigt. Alle Ansichten und Meinungen, die Einzelpersonen zugeschrieben werden, sind eventuell nicht mit den Ansichten identisch, die in anderen Mitteilungen, Strategien oder Fonds von Schroders zum Ausdruck gebracht oder zugrunde gelegt werden. Schroders geht davon aus, dass die hierin enthaltenen Informationen zuverlässig sind, übernimmt jedoch keine Gewähr für deren Vollständigkeit oder Richtigkeit auf keine Weise vervielfältigt oder weiterverbreitet werden und dürfen nicht als Grundlage für oder als Komponente von Finanzinstrumenten oder Produkten oder Indizes verwendet werden. Die Informationen von MSCI sind nicht als Anlageberatung oder Empfehlung für jedwede Anlageentscheidung zu verstehen, und Sie dürfen sich nicht auf sie verlassen. Historische Daten und Analysen sind weder ein Hinweis noch eine Garantie auf zukünftige Performanceanalysen und Prognosen. Die Informationen von MSCI werden in der vorliegenden Form zur Verfügung gestellt, und der Benutzer dieser Informationen übernimmt das gesamte Risiko einer etwaigen Verwendung dieser Informationen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und alle Personen, die an der Erhebung, Bearbeitung oder Erstellung von Informationen vom MSCI beteiligt sind (gemeinsam die „Parteien von MSCI“) lehnen jegliche Haftung (wozu ohne Einschränkung jegliche Haftung hinsichtlich Originalität, Genauigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nicht-Verletzung, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck zählt) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernimmt keine der Parteien von MSCI jegliche Haftung für direkte, indirekte, besondere oder beiläufig entstandene Schäden, Bußzahlungen oder Folgeschäden (wozu ohne Einschränkung der Verlust von Gewinnen zählt) oder jedwede andere Schäden (www.msci.com). Die in diesem Dokument enthaltenen Daten stammen von Schroders und sollten von einer unabhängigen Stelle überprüft werden. Daten von Dritten sind Eigentum des Datenanbieters oder werden von diesem lizenziert und dürfen ohne dessen Zustimmung nicht wiedergegeben, extrahiert oder für andere Zwecke verwendet werden. Weder Schroders noch der Datenanbieter haften im Zusammenhang mit den Daten Dritter. Schroders ist für die Verarbeitung Ihrer personenbezogenen Daten verantwortlich. Informationen darüber, wie Schroders Ihre persönlichen Daten verarbeitet, finden Sie in unserer Datenschutzrichtlinie, die Sie unter <https://www.schroders.com/en/global/individual/footer/privacy-statement/> oder auf Anfrage erhalten, falls Sie keinen Zugang zu dieser Website haben. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist erhältlich unter <https://www.schroders.com/en/global/individual/summary-of-investor-rights/>. 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.