Schroders

Marketingmaterial
nur für professionelle Kunden

Schroder ISF* Sustainable EURO Credit

Fondsmanagerin: Saida Eggerstedt | Fondsmanagement-Kommentar: März 2025

Marktrückblick

- An den Märkten für Investment-Grade-Anleihen schnitten Unternehmensanleihen in Euro auf Spread-Basis überdurchschnittlich ab, wobei die Renditedifferenz zwischen Unternehmens- und Staatsanleihen erstmals seit Januar 2022 unter die der USA fiel. Unternehmensanleihen in Euro nahmen später einen Teil ihrer Spread-Verengung zurück, da sich der Fokus von der geplanten Erhöhung der Staatsausgaben auf die drohenden handelspolitischen Risiken verlagerte. Die europäischen Kreditspreads schlossen den Monat etwas weiter, lagen aber im Vergleich zu den USA immer noch auf engeren Niveaus. Insbesondere kam es im Laufe des Monats zu einer deutlichen Verlangsamung der Zuflüsse in den Markt für Euro-Anleihen mit Investment-Grade-Rating.
- Die weltweiten makroökonomischen Rahmenbedingungen haben sich im März erheblich verändert. Der US-Exzeptionalismus wurde weiterhin in Frage gestellt, da die erhöhte politische Unsicherheit zu einem starken Rückgang der Stimmung führte und Rezessionssorgen aufkommen ließ. Unterdessen führte der finanzpolitische Wandel in Deutschland zu deutlich verbesserten Reflationsaussichten in der gesamten Eurozone.
- Der Deutsche Bundestag hat den Plänen des künftigen Bundeskanzlers Friedrich Merz zur Lockerung der Schuldenobergrenzen zugestimmt und Ausgaben für Verteidigung und Sicherheit von den strengen deutschen Schuldenregeln ausgenommen. Darüber hinaus wurde dadurch die Schaffung eines Infrastrukturfonds in Höhe von 500 Mrd. Euro ermöglicht, der für die nächsten zwölf Jahre angelegt ist.
- Die Hauptlast des darauffolgenden Abverkaufs in der gesamten Eurozone trugen deutsche Bundesanleihen. Die Renditen verzeichneten nach der ersten Ankündigung ihren größten Tagessprung seit der deutschen Wiedervereinigung im Jahr 1990 (die Renditen entwickeln sich gegenläufig zu den Kursen). Die Renditekurve wurde steiler, wobei Anleihen mit längeren Laufzeiten in Erwartung höherer künftiger Kreditkosten stiegen, während kürzere Laufzeiten durch die aktuellen Erwartungen einer Lockerung der geldpolitischen Bedingungen gestützt wurden. Die Europäische Zentralbank senkte ihren Leitzins wie erwartet um 25 Basispunkte.

Faktoren für die Wertentwicklung des Fonds

- Der Fonds erzielte im Laufe des Monats negative Renditen und blieb hinter dem Referenzindex zurück (nach Abzug der Gebühren). In der Zwischenzeit erzielt der Fonds weiterhin gute Ergebnisse bei den Nachhaltigkeitskennzahlen, einschließlich eines hohen SustainExTM-Gesamtergebnisses und des MSCI ESG-Ratings.
- Untergewichtete Sektorallokationen bei europäischen vorrangigen Banktiteln und im Energiesektor wirkten sich positiv auf die aktiven Renditen aus, während sich übergewichtete Positionen im europäischen und britischen Tier-1-Bankwesen negativ auswirkten.
- Die Titelauswahl im europäischen Telekommunikationsbereich war positiv, die Auswahl im europäischen Immobiliensektor, bei nachrangigen Versicherungsanleihen und bei Versorgungsunternehmen hingegen negativ.

Portfolioaktivität

- Im Berichtsmonat erhöhten wir unser Engagement im Transportbereich, in Tier-1-Versicherungstiteln, im Automobilsektor sowie in vorrangigen Anleihen von Finanzdienstleistern. Im Gegensatz dazu haben wir unser Engagement in den Bereichen Versorgungsunternehmen, Einzelhandel, nachrangige Versicherungsanleihen und Gesundheitswesen reduziert.
- Unsere Anlagestrategie konzentriert sich auf ein breites Spektrum von Nachhaltigkeitsthemen und -anleihen, unter anderem in den Bereichen Abfallrecycling und Biodiversität, nachhaltige Infrastruktur, Kreislaufwirtschaft und verantwortungsvoller Konsum. Weitere Schwerpunkte sind Dekarbonisierungstechnologien sowie Gesundheit und Bildung. Im Einklang mit unserer Verpflichtung zur Nachhaltigkeit schließen wir Investitionen in fossile Brennstoffe, Waffen, Alkohol, Tabak und Unternehmen, die gegen den UN Global Compact verstoßen, aus.
- Insbesondere haben wir unser Engagement beim weltweit größten Logistikdienstleister mit Sitz in Deutschland aufgestockt. Das Unternehmen verfügt über von der SBTi verifizierte Netto-Null-Ziele sowie über Ziele, die Nutzung nachhaltiger Kraftstoffe und Elektrofahrzeuge bis 2030 deutlich zu steigern.

* Schroder ISF steht im gesamten Dokument für Schroder International Selection Fund

- Wir suchen weiterhin nach Vorreitern und Verbesserern der Nachhaltigkeit in Sektoren, in denen Emissionsminderungen schwieriger durchzuführen sind. In der Grundstoffindustrie investierten wir in ein niederländisches multinationales Unternehmen für Farben und Leistungsbeschichtungen, das sich zur CO2-Neutralität bis 2050 verpflichtet hat und sich an einem 1,5-°C-Pfad orientiert.
- Wir investieren weiterhin in unsere bevorzugten Namen aus dem Bereich der verantwortungsvollen Finanzen, einschließlich grüner, sozialer und nachhaltigkeitsbezogener Anleihen britischer und europäischer Unternehmen.
- Die Emissionsintensität des Fonds, gemessen in Tonnen CO2e pro Mio. US-Dollar Umsatz (Scope-1- und -2-Emissionen), ist weniger als halb so hoch wie die des Referenzindex. Darüber hinaus ist unsere SustainEx™ Impact Score weiterhin deutlich höher, da wir uns bemühen, Verbesserer zu identifizieren, Nachzügler einzuschränken, ESG-Forschung zu betreiben, Instrumente zu nutzen und uns auf positive Nachhaltigkeitsthemen zu konzentrieren.

Ausblick

- Die Eurozone kämpft seit einiger Zeit mit einer abnehmenden Wettbewerbsfähigkeit, hohen Energiepreisen, einer trüben globalen Lage im verarbeitenden Gewerbe und – im Falle Deutschlands – mit einem Mangel an Ehrgeiz, die Wirtschaft fiskalisch anzukurbeln.
- Allerdings scheint eine Kombination aus größerer Eigenständigkeit aus Sicherheitsgründen und einem Führungswechsel eine Veränderung in der deutschen Fiskalpolitik eingeläutet zu haben. Das von Friedrich Merz angekündigte Infrastruktur- und Verteidigungspaket stellt eine deutliche Veränderung dar, was das Maß an Eigeninitiative der deutschen Entscheidungsträger betrifft. Wir sind davon überzeugt, dass dies zu weiteren Ausgaben in anderen Ländern der Eurozone führen oder die gemeinsame Ausgabe von Anleihen oder die Vergabe von Krediten auf EU-Ebene erleichtern könnte.
- Die Anleihemärkte haben bereits scharf auf die veränderten Aussichten reagiert. Die dramatischen Marktbewegungen der letzten Wochen und die deutliche Outperformance europäischer Unternehmensanleihen gegenüber den USA bei historisch niedrigen Kreditspreads veranlassen uns dazu, weiterhin großen Wert auf Qualität zu legen und bei der Aufstockung zyklischerer Sektoren vorsichtig vorzugehen. Während Industrieunternehmen von den höheren Infrastruktur- und Verteidigungsausgaben in Deutschland profitieren dürften, hat sich dies bereits in engeren Spreadniveaus niedergeschlagen.
- Unter diesem Gesichtspunkt suchen wir nach titelspezifischen Möglichkeiten im A- und AA-Rating-Segment, wo es historisch gesehen günstig ist, die Qualität zu steigern.
- In Zukunft dürfte eine Kombination aus positivem Carry und idiosynkratischen Chancen die Gesamtrendite des europäischen Investment-Grade-Markts unterstützen.

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.

	C, thes.	A, thes.	I, Acc	Ziel**
2024	5,6	5,2	6,3	4,7
2023	8,3	7,8	8,9	8,0
2022	-12,4	-12,7	-11,8	-13,9
2021	0,7	0,3	1,3	-1,0
2020	5,6	5,2	6,2	2,6
2019	-	-	-	-
2018	-	-	-	-
2017	-	-	-	-
2016	-	-	-	-
2015	-	-	-	-

Quelle: Schroders, Stand: 31.12.2024 Sämtliche Daten zur Wertentwicklung verstehen sich nach Abzug von Gebühren (sofern zutreffend) auf Basis der Nettoinventarwerte, in EUR. **ICE BofAML Euro Corporate TR. Unterschiede in der Wertentwicklung zwischen Fonds und Vergleichsindex sind unter Umständen darauf zurückzuführen, dass die Wertentwicklung des Fonds zu einem anderen Bewertungszeitpunkt berechnet wurde als der Vergleichsindex. Die Wertentwicklung anderer Anteilsklassen des Fonds finden Sie in den jeweiligen Factsheets.

Risikohinweise

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.

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.

CoCo-Bonds: Der Fonds kann in Coco-Bonds investieren, bei denen es sich um Anleihen handelt, die in Aktien umgewandelt werden können, wenn sich die finanzielle Lage des Anleiheemittenten verschlechtert. Eine Verringerung der Finanzkraft des Emittenten kann zu Verlusten für den Fonds führen.

Risiko hochverzinslicher Anleihen: Hochverzinsliche Anleihen (normalerweise mit niedrigerem oder ohne Rating) sind im Allgemeinen mit größeren Markt-, Kredit- und Liquiditätsrisiken verbunden, was eine größere Unsicherheit hinsichtlich der Renditen bedeutet.

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.

Währungsrisiko: Wenn die Anlagen des Fonds auf Währungen lauten, die von der Basiswährung des Fonds abweichen, kann der Fonds aufgrund von Wechselkursschwankungen, die auch als Währungskurse bezeichnet werden, an Wert verlieren. Wenn Anleger eine Anteilsklasse in einer anderen Währung als der Basiswährung des Fonds halten, können sie aufgrund von Wechselkursschwankungen Verluste verzeichnen.

Derivaterisiko: Derivate, d. h. Finanzinstrumente, deren Wert sich von einem Basiswert ableitet, können zu Anlagezwecken und/oder zur effizienten Portfolioverwaltung 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.

Marktrisiko: Der Wert von Anlagen kann sowohl steigen als auch fallen, und Anleger erhalten das ursprünglich von ihnen investierte Kapital möglicherweise nicht zurück.

Kreditrisiko: Wenn sich die Finanzlage eines Darlehensnehmers von vom Fonds ausgegebenen Schuldtiteln oder eines Anleiheemittenten verschlechtert, kann seine Fähigkeit zur Erbringung von Zins- und Tilgungszahlungen beeinträchtigt werden, was einen Wertverlust des Fonds zur Folge haben 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.

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.

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

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.

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. 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 zu den Nachhaltigkeitsaspekten dieses Fonds finden Sie unter www.schroders.com. 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. Schroders bringt in diesem Dokument seine eigenen Ansichten und Einschätzungen zum Ausdruck; diese können sich ändern. Schroders geht davon aus, dass die hierin enthaltenen Informationen zuverlässig sind, übernimmt jedoch keine Gewähr für deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. 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. Die Informationen von MSCI dürfen nur für Ihren internen Gebrauch verwendet werden, dürfen 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). 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.