



**Fondsmanager: Saida Eggerstedt**

**Fondsmanagement-Kommentar: Mai 2026**

Marketingmaterial nur für professionelle Kunden.

## Marktrückblick

Insgesamt war der Mai ein positiver Monat für die globalen Anleihemärkte, auch wenn die Volatilität erhöht blieb. Der Nahostkonflikt stand weiterhin im Zentrum der Aufmerksamkeit, wobei die Entwicklung der Renditen sehr eng den Energiemärkten folgte. Da sich die Befürchtungen einer Eskalation Mitte des Monats verstärkten, stiegen die Renditen von Staatsanleihen auf mehrjährige Höchststände. Bis zum Monatsende hatten die Anleiherenditen diese Entwicklung jedoch wieder wettgemacht, nachdem mehrere Berichte darauf hindeuteten, dass ein Abkommen zwischen den USA und dem Iran näher rücken könnte, und die Stagflationsängste nachließen. Unternehmensanleihen erzielten positive Gesamtrenditen und übertrafen die Anleihenmärkte.

Im europäischen Markt für Unternehmensanleihen schnitten Hochzinsanleihen besser ab als Investment-Grade-Anleihen, da sich die Spreads im gesamten Markt verengten. Die anhaltende Begeisterung für die Einführung künstlicher Intelligenz (KI) wirkte sich positiv auf Risikoanlagen aus. Der Primärmarkt war im Mai sehr aktiv. Neuemissionen wurden angesichts der hohen Liquidität am Markt im Allgemeinen gut aufgenommen. Dennoch sind die Zuflüsse verhaltener geworden, da der Primärmarkt erste Anzeichen eines Angebotsüberhangs zeigt. Die Aufschläge bei Neuemissionen sind wieder auf ihr Höchstniveau vom März gestiegen, während die Zeichnungsquoten sich ihren Zweijahrestiefs nähern.

Abgesehen von sehr kurzfristigen Laufzeiten gingen die Renditen deutscher Staatsanleihen zum Monatsende zurück, während die Märkte der Peripherieländer (einschließlich Spanien, Italien und Griechenland) eine Outperformance erzielten. Die Europäische Zentralbank (EZB) hielt im Mai keine Sitzung ab. Die Märkte richteten ihren Blick auf die Juni-Sitzung, wobei die Anleihepreise eine hohe Wahrscheinlichkeit widerspiegeln, dass der EZB-Rat die Zinssätze anheben wird. Die Daten zum harmonisierten Verbraucherpreisindex (HVPI) vom April zeigten eine erneute Beschleunigung der Gesamtinflation, obwohl der zugrunde liegende Preisdruck stabil blieb. Bemerkenswert ist, dass mehrere Entscheidungsträger der EZB warnten, dass höhere Energiepreise beginnen, sich in der breiteren Inflation niederzuschlagen.

Die im Mai veröffentlichten Umfragedaten zeigten weitere Anzeichen einer Verlangsamung der Eurozonenwirtschaft. Der vorläufige zusammengesetzte Einkaufsmanagerindex (PMI) für die Eurozone zeigte einen weiteren Rückgang der Wirtschaftstätigkeit. Er fiel auf ein 31-Monats-Tief und signalisierte damit zum ersten Mal seit Ende 2024 zwei aufeinanderfolgende Rückgänge. Die Schwäche im Dienstleistungssektor überwog die weiterhin anhaltende Expansion im verarbeitenden Gewerbe. Die Exporte bremsten das Wachstum, und auch auf dem Arbeitsmarkt zeigten sich Anzeichen einer Schwäche: Die Arbeitslosigkeit in Deutschland erreichte den höchsten Stand seit 15 Jahren.

## Faktoren für die Wertentwicklung des Fonds

Der Fonds erzielte im Mai eine positive Rendite (nach Abzug von Gebühren) und entwickelte sich weitgehend im Einklang mit dem Referenzindex.

Die Positionierung in nachrangigen Finanzwerten und auf US-Dollar lautenden Technologiewerten sowie die Auswahl in den Bereichen Immobilien, Automobile und Telekommunikation trugen im Laufe des Monats positiv zur Wertentwicklung bei. Auch das Engagement in hybriden Unternehmensanleihen wirkte sich positiv auf die Wertentwicklung aus.

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

Ausgewählte Positionen unterhalb von Investment Grade brachten einen Mehrwert, wenn Nachhaltigkeit, Fundamentaldaten und Bewertungen übereinstimmten. Gleiches gilt für Engagements in osteuropäischen Staatsanleihen mit Investment-Grade-Rating, einschließlich auf Euro lautenden grünen Anleihen, die im Laufe des Monats ebenfalls vorteilhafte Renditen erzielten.

Im Einklang mit seinem Paris-konformen Ziel schließt der Fonds fossile Brennstoffe (rund 4 % des Index) aus, was sich negativ auf die relative Performance auswirkte, da diese Unternehmen angesichts höherer Ölpreise, operativer Margen und Gewinne gut abschnitten. Die Vermeidung von Alkohol und Tabak führt außerdem zu einer Untergewichtung bei Basiskonsumgütern, was die Wertentwicklung belastete.

## **Portfolioaktivität**

Die Anlagestrategie konzentriert sich auf ein breites Spektrum nachhaltiger Themen und Anleihen, darunter Abfallrecycling und Biodiversität, nachhaltige Infrastruktur, Kreislaufwirtschaft und verantwortungsvoller Konsum. Weitere Schwerpunkte sind Dekarbonisierungstechnologien sowie Gesundheit und Bildung. Im Einklang mit unserem Nachhaltigkeitsengagement schließen wir Investitionen in fossile Brennstoffe, Waffen, Alkohol, Tabak und Unternehmen aus, die gegen den UN Global Compact verstoßen.

Da sich die Kreditspreads im Mai weiter verringerten, gingen wir bei der Identifizierung von Investitionsmöglichkeiten am Primärmarkt sehr selektiv vor. Wir haben das Engagement in den Bereichen Medien, Versorger, Technologie und Elektronik, Freizeit und Automobile erhöht und gleichzeitig die Allokationen in vorrangigen Finanzwerten, Transport und Einzelhandel reduziert.

Im Rahmen des Themas KI konzentrieren wir uns weiterhin auf Hyperscaler. Im Primärmarkt haben wir eine Position in einem europäischen Hardwareanbieter für Cloud-Dienste und Rechenzentren erworben, der eine Partnerschaft mit einem führenden Halbleiterkonzern eingegangen ist. Die KI-RAN-Architektur (Radio Access Network) des Unternehmens dürfte eine zentrale Rolle bei der Unterstützung der Entwicklung von physischer KI, wie beispielsweise selbstfahrenden Fahrzeugen, spielen.

Außerdem haben wir neue Emissionen eines Online-Reisebüros gezeichnet. Das Unternehmen verfügt über einen von der SBTi validierten Klimaschutzplan. Die Scope-3-Emissionen machen 99 % seiner Emissionen aus, aber das Unternehmen macht stetige Fortschritte: Mehr als die Hälfte der Hauptanbieter haben sich mittlerweile zu Reduktionszielen verpflichtet, und das Angebot an Elektro- und Hybridfahrzeugen wurde in 75 Ländern signifikant ausgeweitet.

Die CO<sub>2</sub>-Emissionsintensität des Fonds, gemessen in Tonnen CO<sub>2</sub>e pro Million US-Dollar Umsatz (Scope-1- und Scope-2-Emissionen), liegt bei weniger als der Hälfte derjenigen des Referenzindex. Darüber hinaus ist unser 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. Der Fonds hält zudem einen beträchtlichen Anteil von 37 % an grünen, sozialen und nachhaltigen Anleihen.

## **Ausblick/Positionierung**

Angesichts ihrer Abhängigkeit von Energieimporten ist die Eurozone von der Schließung der Straße von Hormus in doppelter Hinsicht betroffen. Grund ist die Preisentwicklung bei Erdgas, das sowohl für die Stromversorgung als auch für die Beheizung essenziell ist. Zwar fiel die erste Reaktion auf den Krieg deutlich aus, doch haben die Gaspreise inzwischen einen erheblichen Teil dieses Anstiegs wieder abgegeben. Damit liegen sie weiterhin über dem Vorkriegsniveau, aber immer noch deutlich unter den Höchstständen nach dem Ausbruch des Russland-Ukraine-Konflikts im Jahr 2022.

Wir gehen davon aus, dass sich die erhöhten Energiepreise spürbar auf die Wirtschaft der Eurozone auswirken, jedoch keine Rezession auslösen werden. Wie auch in den USA ist dies teilweise auf die solide Ausgangslage zurückzuführen.

Die europäischen Anleihemärkte werden voraussichtlich auch weiterhin stark von globalen Entwicklungen beeinflusst. Dabei spiegeln die aktuellen Bewertungen bereits ein reflationäres Szenario wider, in dem die EZB mit Zinserhöhungen beginnt. Die Fundamentaldaten europäischer Unternehmensanleihen bleiben insgesamt solide – mit starken Bilanzen und begrenzten Refinanzierungsrisiken. Da sich die Euro-Investment-Grade-Anleihespreads in den letzten Wochen

weiter verengt haben und sich auf einem historisch engen Niveau befinden, rechtfertigen sie keine zusätzliche Risikoaufnahme. Wir waren im Primärmarkt sehr selektiv.

Wir behalten unsere vorsichtige Einschätzung bei, nachdem wir das Risiko im Portfolio in den letzten Monaten aktiv reduziert und die Spread-Duration auf historische Tiefststände gebracht haben. Wir legen weiterhin großen Wert auf Bonität und fokussieren uns auf Gelegenheiten mit attraktivem Carry und soliden Fundamentaldaten.

### Wertentwicklung im Kalenderjahr (in %)

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung und lässt sich möglicherweise nicht wiederholen.

Zeitraum	Fonds C Acc EUR	Vergleichsindex <sup>1</sup>
2025	3,4	3,0
2024	5,6	4,7
2023	8,3	8,0
2022	-12,4	-13,9
2021	0,7	-1,0
2020	5,6	2,6

Quelle: Schroders, Morningstar, Stand: 31. Mai 2026. Die dargestellte Wertentwicklung basiert auf der Währung der dargestellten Anteilsklasse und ist nach Abzug der Gebühren angegeben. Weitere Anteilsklassen finden Sie im Factsheet aufgeführt. Der Wert der Anlagen und der damit erzielten Erträge kann sowohl steigen als auch fallen. Zudem erhalten die Anleger den ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht in vollem Umfang zurück. **Wechselkursschwankungen können dazu führen, dass der Wert von Anlagen steigt oder fällt.** Daten zur Wertentwicklung berücksichtigen keine Provisionen und Kosten, die gegebenenfalls anfallen, wenn Anteile des Fonds ausgegeben oder zurückgenommen werden. Es wird erwartet, dass sich das Anlageuniversum des Fonds in wesentlichen Punkten mit den Komponenten der Zielbenchmark überschneidet. Der Anlageverwalter investiert nach eigenem Ermessen, und es gibt keine Beschränkungen hinsichtlich des Ausmaßes, in dem das Portfolio und die Wertentwicklung des Fonds von der Zielbenchmark abweichen dürfen. Der Anlageverwalter wird in Unternehmen oder Sektoren investieren, die nicht in der Zielbenchmark enthalten sind, um spezifische Investitionsmöglichkeiten zu nutzen.

<sup>1</sup>Benchmark bezieht sich auf ICE BofA Euro Corporate TR EUR.

### Performanceübersicht (%)

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung und lässt sich möglicherweise nicht wiederholen.

	1 Monat	3 Monate	Seit Jahresbeginn	1 Jahr	3 Jahre, p. a.	5 Jahre, % p. a.	Seit Auflage
Fonds C Acc EUR	0,9	-0,6	0,6	2,7	5,2	0,9	1,5
Vergleichsindex <sup>1</sup>	0,9	-0,5	0,9	2,3	4,7	0,2	0,4

Quelle: Schroders, Morningstar, Stand: 31. Mai 2026. Die dargestellte Wertentwicklung basiert auf der Währung der dargestellten Anteilsklasse und ist nach Abzug der Gebühren angegeben. Weitere Anteilsklassen finden Sie im Factsheet aufgeführt. Der Wert der Anlagen und der damit erzielten Erträge kann sowohl steigen als auch fallen. Zudem erhalten die Anleger den ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht in vollem Umfang zurück. **Wechselkursschwankungen können dazu führen, dass der Wert von Anlagen steigt oder fällt.** Daten zur Wertentwicklung berücksichtigen keine Provisionen und Kosten, die gegebenenfalls anfallen, wenn Anteile des Fonds ausgegeben oder zurückgenommen werden.

<sup>1</sup>Benchmark bezieht sich auf ICE BofA Euro Corporate TR EUR.

## **Anlageüberblick**

Ziel des Fonds ist es, über einen Zeitraum von drei bis fünf Jahren einen Kapitalzuwachs sowie Erträge zu erzielen, die über dem ICE BofA Euro Corporate TR EUR nach Abzug der Gebühren liegen. Dies soll durch Investitionen in auf Euro lautende Anleihen von Unternehmen weltweit erreicht werden, welche die Nachhaltigkeitskriterien des Anlageverwalters erfüllen.

### **Risikohinweise**

**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.

**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.

**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.

**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.

**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.

**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.

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

**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.

**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.

**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.

**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.

**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.

**Währungsrisiko / Abgesicherte Anteilsklasse:** Die Währungsabsicherung der Anteilsklasse ist möglicherweise nicht vollständig wirksam und es kann ein Währungsrisiko bestehen bleiben. Die mit der Absicherung verbundenen Kosten können sich auf die Wertentwicklung auswirken und potenzielle Gewinne können stärker begrenzt sein als bei nicht abgesicherten Anteilsklassen.

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

## Wichtige Informationen

Marketingmaterial nur für professionelle Kund\*innen.

Dieses Dokument ist nicht als Beratung zu verstehen und stellt deshalb keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Anteilen dar. Eine Investition in Schroder International Selection Fund (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. Eine Investition bezieht sich auf den Erwerb von Anteilen der Gesellschaft und nicht die zugrunde liegenden Vermögenswerte. Die Gesellschaft ist eine in Luxemburg ansässige Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV), die auf unbestimmte Zeit gegründet wurde und die gemäß den Verordnungen der EU koordiniert wird und die Kriterien für Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (OGAW) erfüllt. Die Basisinformationsblätter sind auf Bulgarisch, Tschechisch, Dänisch, Niederländisch, Englisch, Französisch, Finnisch, Deutsch, Griechisch, Ungarisch, Isländisch, Lettisch, Litauisch, Norwegisch, Polnisch, Portugiesisch, Rumänisch, Slowakisch, Spanisch und Schwedisch und der Prospekt ist in Englisch, Flämisch, Französisch, Deutsch und Spanisch kostenlos unter [www.eifs.lu/schroders](http://www.eifs.lu/schroders) verfügbar. Die Verfügbarkeit von Basisinformationsblättern in den oben genannten Sprachen ist abhängig von der Registrierung des Fonds im jeweiligen Land. 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](http://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. Die hierin enthaltenen Informationen werden als zuverlässig erachtet. Soweit auf Daten Dritter verwiesen wird, unterliegen diese den Rechten des jeweiligen Anbieters und dürfen nicht ohne vorherige Zustimmung vervielfältigt oder verwendet werden. 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](http://www.msci.com)). Zu Ihrer Sicherheit können Gespräche aufgezeichnet oder überwacht werden. 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. Diese Veröffentlichung wurde von Schroder Investment Management (Europe) S.A., 5 Heienhaff, L-1736 Senningerberg, Luxemburg, herausgegeben. Handelsregister Luxemburg: B 37.799.