

Schroder ISF* Global Sustainable Food and Water

Fondsmanager: Mark Lacey, Felix Odey und Alex Monk | Fondsmanagement-Kommentar: September 2025

Überblick über die Wertentwicklung

- Das Aktienuniversum für nachhaltige Nahrungsmittel- und Wasserversorgung verzeichnete im September ein Minus von 2,8 %.
- Die Preise für Getreide entwickelten sich im September uneinheitlich: Soja fiel um 5 %, Mais setzte seine Erholung fort (+4,4 %), Weizen gab um 1,9 % nach, und die Palmölpreise traten auf der Stelle.
- Die Preise für Düngemittel blieben im September stabil (Kalium und Ammoniak jeweils unverändert), obwohl sich Harnstoff weiter verbilligte (-5,5 %).
- Die Lachspreise setzten ihre Aufwärtsbewegung fort und stiegen im September um weitere 13,8 % (durchschnittlich 75,6 NOK pro Kilo).
- Die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen gingen weltweit leicht zurück (in den USA von 4,26 % auf 4,15 %, in Deutschland von 2,72 % auf 2,71 % und in Großbritannien von 4,72 % auf 4,7 %).
- Die stärksten Teilsektoren im Berichtsmonat waren Wasserwirtschaft, Aquakultur und Lebensmitteleinzelhandel, während die Bereiche Lebensmitteltechnologie sowie Verpackung und Recycling am schlechtesten abschnitten.
- Der Fonds gab um 1,0 % nach (I-ACC, USD) und blieb damit im September hinter dem MSCI ACWI (+3,6 %) zurück.

Faktoren für die Wertentwicklung des Fonds

- Im Bereich Aquakultur verzeichnete der Fonds weiterhin positive Wertbeiträge von **Mowi**, **Salmar** und **Bakkafrost**, die von den steigenden Lachspreisen profitierten.
- Im Lebensmitteleinzelhandel zeigte **Sainsbury's** eine starke Performance und leistete den größten positiven Beitrag in diesem Monat. Auch die Rally bei **Carrefour** und **Tesco** leistete gute Wertbeiträge in einem schwierigen Markt.
- Bei landwirtschaftlichen Betriebsmitteln legte **American Vanguard** weiter zu und sorgte so für einen starken Performancebeitrag; **Mosaic** und **Nutrien** waren für die Performance im Berichtsmonat ebenfalls leicht zuträglich.

- Im Wassersektor gewann **Orbia** nach einem schwierigen Jahresauftakt im September 21 % hinzu. Auch **AO Smith** entwickelte sich angesichts ihrer defensiven Eigenschaften gut.

Portfolioaktivität

- Anfang September verkauften wir die verbleibende Position in **Bioceres**. Nach einer Neuverhandlung mit den Gläubigern sahen wir ein erhöhtes Risiko für den Eigenkapitalwert des Unternehmens, bedingt durch die gestiegenen Kapitalkosten. Dieses Risiko wurde durch die zyklischen und idiosynkratischen Belastungen der argentinischen Agrarmärkte verschärft, die die Liquidität des Unternehmens unter Druck gesetzt haben.
- Im Bereich Landmaschinen schichteten wir unsere Position in **AGCO** teilweise in **CNH Industrials** um. Grund dafür war die deutliche Performance-Divergenz und der Wunsch nach stärkerer Diversifizierung im Hinblick auf 2026, da weiterhin unsicher ist, wie sich die Marktdynamik in wichtigen Regionen (wie den USA) nach einer Rekordernte-Saison in Nord- und Südamerika entwickeln wird.

Ausblick/Positionierung

- Für viele der Teilsektoren im Bereich nachhaltige Lebensmittel und Wasser erwarten wir weiterhin ein besseres Gewinnumfeld, da die Rohstoffmärkte Anzeichen einer Stabilisierung zeigen und die zugrunde liegende Nachfrage auf den Verbrauchermärkten robust ist.
- Während der zyklische Druck durch Zinsen und Inflation bestehen bleibt, sehen wir eine positive Gewinndynamik als Hauptkatalysator für diese unbeliebten Bereiche im Jahr 2025.
- Wir sind der Meinung, dass der Bereich nachhaltige Lebensmittel und Wasser eine allgemeine Neubewertung erfahren hat, die die strukturelle Wachstumsunterstützung für die verschiedenen Teilsektoren nicht widerspiegelt. Wir sind nach wie vor der Meinung, dass wir am Anfang eines langen Investitionszyklus für dieses Thema stehen.
- Die im Portfolio enthaltenen Unternehmen verfügen weiterhin über solide Bilanzen und bieten den Aktionären attraktive Ausschüttungen.

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.

Jahr	Fonds (I, thes.)	MSCI ACWI
Lfd. J. 2025	+12,5	+18,4
2024	-9,3	+17,5
2023	+9,2	+22,2
2022	-7,3	-18,4
2021	--	--
2020	--	--

Quelle: Schroders, Stand: 30. September 2025. Die Angaben zur Wertentwicklung des Fonds beziehen sich auf die Anteilsklasse I, thes., nach Abzug von Gebühren auf Basis der Nettoinventarwerte bei Wiederanlage des Nettoertrags. Weitere Anteilsklassen finden Sie im Factsheet aufgeführt. Der MSCI Global Alternative Energy Index (GEAE) und der MSCI ACWI werden als Vergleichsindizes für den Fonds verwendet. *Auflage 10. Juli 2019.

Risikohinweise

Nachhaltigkeitsrisiken: Der Fonds verfolgt das Ziel einer nachhaltigen Anlage. 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.

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, 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.

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.

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

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.

Konzentrationsrisiko: Der Fonds kann in einer begrenzten Anzahl an geografischen Regionen, Industriebranchen, Märkten und/oder einzelnen Positionen konzentriert sein. Dies kann zu starken Wertsteigerungen oder -minderungen des Fonds führen.

Risiko des Klimawandels: Die Anlagen des Fonds können durch physische Veränderungen der Umwelt infolge des Klimawandels oder indirekt durch den Übergang zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft beeinflusst werden.

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 verfügbar. Die Verfügbarkeit von Basisinformationsblättern in den oben genannten Sprachen ist abhängig von der Registrierung des Fonds im jeweiligen Land. Der Fonds verfolgt das Ziel einer nachhaltigen Anlage im Sinne von Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (die „SFDR“). 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. 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). 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, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Luxemburg, herausgegeben. Handelsregister Luxemburg: B 37.799.