Schroders

Marketingmaterial
nur für professionelle Kunden

Schroder ISF* Global Energy Transition

Fondsmanager: Mark Lacey, Alex Monk and Felix Odey | Fondsmanagement-Kommentar: April 2025

Überblick über die Wertentwicklung

- Aktien im Bereich der alternativen Energien wurden im April weitgehend im Einklang mit den breiteren Aktienmärkten gehandelt. Zunächst kam es aufgrund von Sorgen über die Auswirkungen der kürzlich eingeführten US-Handelszölle zu einem Abverkauf, bevor sich die Aktien zum Monatsende wieder erholten.
- Während der anfängliche Rückgang weniger gravierend war als der auf dem Gesamtmarkt, was auf die Präsenz der Versorgungsunternehmen in diesem Bereich zurückzuführen ist, verlief die Erholung verhaltener.
- Der Sektor mit der besten Performance war Übertragung und Verteilung, da sein defensives Profil ihn in einem Umfeld wachsender Zollsorgen begünstigte. Windenergieanlagen schnitten ebenfalls gut ab, da sie sich als relativ widerstandsfähig gegenüber Zöllen erwiesen. Aufgrund ihrer höheren Exposition gegenüber Zöllen zeigten Solaranlagen sowie Batterien und Energiespeicher eine schwache Performance.
- Der Fonds erzielte im April eine positive Rendite und übertraf sowohl den MSCI Global Alternative Energy Index als auch den MSCI ACWI.

Faktoren für die Wertentwicklung des Fonds

- Die schwächste absolute Performance im April verzeichnete **Enphase**, nachdem das Unternehmen angekündigt hatte, dass die Zölle sein Batteriegeschäft kurzfristig belasten würden. Unsere Untergewichtung im Vergleich zum MSCI Global Alternative Energy Index war jedoch auf relativer Basis hilfreich.
- Fluence, CATL und Sungrow entwickelten sich im Berichtsmonat aufgrund ihrer potenziellen Belastung durch US-Zölle ebenfalls relativ schlecht, ebenso wie Umicore und Forvia.
- Die beste absolute Performance erzielte erneut **Elia**, dessen defensives Geschäftsmodell den Anlegern weiterhin Sicherheit bot. **EDPR** und **Hydro One** leisteten aus ähnlichen Gründen ebenfalls einen positiven Beitrag.
- An anderer Stelle leisteten taktische Zukäufe von **Hitachi** und **Prysmian** während des Marktausverkaufs einen starken absoluten Beitrag. **Nexans**, **Nordex** und **SPIE** entwickelten sich nach der Veröffentlichung ihrer Ergebnisse zum ersten Quartal ebenfalls gut.

Portfolioaktivität

- Im Laufe des Quartals nutzten wir den Kursrückgang, um Positionen in Unternehmen aufzubauen, die wir als langfristige Gewinner einschätzen, die zuvor jedoch zu hoch bewertet waren, darunter **Hitachi**, **Prysmian** und **Infineon**.
- Zu Beginn des Monats haben wir das Portfolio leicht umgeschichtet, um es etwas defensiver aufzustellen, und Titel aus den Bereichen Erzeugung, Übertragung und Verteilung erneuerbarer Energien, wie **EDPR, Boralex** und **Elia**, aufgestockt.
- Um diese Käufe zu finanzieren, verkauften wir unsere Position in **Rexel**, da das Unternehmen möglicherweise stärker von einer Abschwächung der US-Wirtschaftsaktivität betroffen sein wird, und reduzierten andere Titel mit höheren zollbedingten Risiken.
- Angesichts des attraktiven mittelfristigen Risiko-Ertrags-Verhältnisses, das wir derzeit sehen, halten wir den Bargeldbestand für die Strategie weiterhin auf einem relativ niedrigen Niveau, haben ihn jedoch leicht erhöht, um etwaige Auswirkungen von Zollrisiken taktisch abzufedern.

Ausblick/Positionierung

- Wir gehen weiterhin davon aus, dass sich der Sektor 2025 in einer potenziell attraktiven Ausgangslage befindet – mit niedrigen Bewertungen und deutlich gesenkten Gewinnerwartungen. Sofern die Unternehmen ihre Gewinnziele erreichen, könnte dies den Weg für ein deutlich besseres Jahr ebnen.
- Wir sind uns der zahlreichen kurzfristigen Marktrisiken weiterhin bewusst – darunter Zölle, politische Unsicherheit und Disruptionen, eine verhaltene Verbrauchernachfrage sowie langfristige Inflationsrisiken. Dennoch sind wir überzeugt, dass die strukturellen Nachfragetreiber für alternative Energielösungen stark genug sind, um diese Gegenwinde im Zeitverlauf zu überwinden.
- Wir setzen das Kapital unserer Kunden weiterhin diszipliniert ein und nutzen Schwächen, um in hochwertige, nachhaltige Unternehmen mit starken Bilanzen und relativem Potenzial zu investieren. Wir halten die Barmittel im Portfolio auf normalisierter Basis weiterhin niedrig.

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

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 Global Alternative Energy	MSCI All Country World Index
2025 Lfd. J.	-3,4	-6,4	-0,4
2024	-26,9	-32,5	17,5
2023	-8,4	-25,4	22,2
2022	-4,2	-6,5	-18,4
2021	-3,0	-17,6	18,5
2020	95,3	107,9	16,3
2019*	--	--	--

Quelle: Schroders, Stand: 31. März 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

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.

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.

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.

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 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. 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.