

Schroder ISF* Global Energy Transition

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

Überblick über die Wertentwicklung

- Aktien aus dem Bereich der alternativen Energien erlebten einen leicht unbeständigen Start in das Jahr 2025, da der Sektor weiterhin das neue makroökonomische und politische Umfeld in den USA verdauen musste. Steigende Renditen und Sorgen hinsichtlich künftiger politischer Maßnahmen belasteten den Sektor weiterhin.
 - Die meisten Teilspektoren verzeichneten im Laufe des Monats negative Renditen, wobei die Bereiche Ausrüstung für erneuerbare Energien und Erzeugung erneuerbarer Energien besonders schwach waren. Der Bereich Elektrische Ausrüstungen verbuchte ebenfalls einen negativen Monat, da Bedenken hinsichtlich des Netzausbaus nach den Kommentaren des chinesischen KI-Unternehmens DeepSeek die hohen Bewertungen unter Druck setzten.
 - Der Teilsektor mit der stärksten Performance war Übertragung und Verteilung, da die Erträge in diesem Teil der Wertschöpfungskette relativ stabil sind.
 - Der Fonds blieb im Monatsverlauf leicht hinter dem MSCI ACWI zurück, übertraf jedoch den MSCI Global Alternative Energy Index.
- Weitere positive Ergebnisse kamen von Forvia und OPMobility im Bereich Clean Mobility, da die Stabilisierung der Automobilproduktion eine gewisse Unterstützung bot. Die Tatsache, dass beide Unternehmen in diesem Jahr potenziell Cashflow an die Aktionäre ausschütten können, dürfte ebenfalls zur Dynamik beitragen.

Portfolioaktivität

- Im Laufe des Quartals haben wir die weitere Schwäche im Bereich der erneuerbaren Energien ausgenutzt, um unsere Positionen in wichtigen Marktführern wie **Vestas, First Solar, EDPR** und **Solaria aufzustocken**. Auch wenn kurzfristig noch Unsicherheiten bestehen, sehen wir weiterhin starke langfristige Fundamentaldaten, und die Bewertungen bleiben mittelfristig sehr attraktiv.
- Um diese Käufe zu finanzieren, haben wir unsere Engagements in den Bereichen Übertragung und Verteilung, wie **Redeia** und **Hydro One**, angesichts der relativen Stärke und der nun weniger attraktiven Risikoprämie auf der Grundlage des erwarteten künftigen Gewinnwachstums weiter abgebaut.
- Angesichts des attraktiven mittelfristigen Risiko-Ertrags-Profiles, das wir derzeit sehen, halten wir den Bargeldbestand für die Strategie weiterhin niedrig.

Faktoren für die Wertentwicklung des Fonds

- Die schwächste absolute Performance im Januar verzeichnete **EDPR** im Bereich Erzeugung erneuerbarer Energien, da die Bedenken hinsichtlich des kurzfristigen Gewinnwachstums und des Engagements in der Offshore-Windenergie weiter zunahmen. **Enphase** im Bereich Solarausrüstung und **ON Semi** im Bereich Elektroausrüstung zeigten sich ebenfalls schwach, da die Bedenken hinsichtlich des Zeitpunkts der Erholung bei Wohnsolaranlagen und Elektrofahrzeugen noch verstärkt wurden.
 - Die beste absolute Performance erzielten unsere beiden Solartracker-Engagements in Solar Equipment. **Nextracker** und **Array** erzielten beide starke Renditen, nachdem Nextracker solide Gewinne erwirtschaftet hatte.
- Wir erwarten für 2025 ein potenziell attraktives Risiko-Ertrags-Verhältnis, wobei die Bewertungen und die Stimmung gedrückt und die Gewinnerwartungen deutlich niedriger sein werden. Dies verheißt ein besseres Jahr für den Sektor, sofern die Unternehmen ihre Gewinnziele erreichen.
 - Wir sind uns der zahlreichen kurzfristigen Marktrisiken weiterhin bewusst – darunter eine anhaltend schwache Verbrauchernachfrage, der anhaltenden politischen Unsicherheit und Disruption sowie längerfristige Inflationsgefahren. Allerdings gehen wir davon aus, dass die robusten strukturellen Nachfragetreiber für alternative Energielösungen diese Gegenwinde mit der Zeit überwinden können.

Ausblick/Positionierung

- Wir setzen das Kapital unserer Kunden weiterhin diszipliniert ein und nutzen Schwächen, um in hochwertige, nachhaltige Unternehmen mit starken Bilanzen und relativem Aufwärtspotenzial zu investieren. Wir halten die Barmittel im Portfolio auf normalisierter Basis weiterhin niedrig.

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.	0,6	-3,5	3,4
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. Januar 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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

Wichtige Informationen

Marketingmaterial nur für professionelle Kunden.

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.