

# Schroder ISF\* Global Sustainable Growth

Fondsmanager: Scott MacLennan, Charles Somers | Fondsmanagement-Kommentar:  
April 2026

## Überblick über die Wertentwicklung

Die globalen Aktienmärkte legten im April deutlich zu. Die Marktvolatilität kehrte angesichts verbesserter Aussichten auf eine Deeskalation des Nahostkonflikts und der Fortschritte hin zu einem Waffenstillstandsabkommen wieder auf das Niveau von März zurück. Die anhaltende Unruhe belastete jedoch weiterhin die Stimmung und die Risiken für die Rohölversorgung. Steigende Preise verstärkten die Befürchtungen, dass der Konflikt verschärfte wirtschaftliche Auswirkungen nach sich ziehen könnte. Weltweit stiegen die Aktienindizes, wobei der S&P 500 im April ein Allzeithoch erreichte. Ausschlaggebend hierfür waren eine stärker als erwartet ausgefallene Berichtssaison im ersten Quartal und die anhaltende Dynamik bei KI-exponierten Mega-Cap-Titeln. Die Aktienmärkte der Schwellenländer zogen im April deutlich an, da sich die Lieferkettenrisiken für technologieorientierte Sektoren entspannten. Auf Sektorebene verzeichneten Technologie- und zyklische Sektoren die stärkste Performance, da es zu einer Rotation aus defensiven Marktsegmenten kam, als sich die Risikobereitschaft der Anleger erholte.

## Faktoren für die Wertentwicklung des Fonds

Das Portfolio hat den Vergleichsindex im Laufe des Monats übertroffen. Die Titelauswahl war in den Bereichen Kommunikationsdienste, Industrie und Basiskonsumgüter im Berichtsmonat zuträglich. Die Allokationen in den Sektoren Informationstechnologie, Gesundheit und Nicht-Basiskonsumgüter wirkten sich negativ auf die Performance aus. Auf regionaler Ebene waren die Positionen in Nordamerika, Japan und Kontinentaleuropa zuträglich, während sich die Allokationen in Großbritannien und den Schwellenländern als nachteilig erwiesen.

**Alphabet** entwickelte sich im April überdurchschnittlich, da das Unternehmen weiterhin ein breit angelegtes zweistelliges Wachstum im Bereich Suche und Werbung erzielte. Wir sind der Meinung, dass Alphabet dank seiner Skalenvorteile, seiner Nutzerbasis mit hoher Kaufabsicht und der sich verbessernden Wirtschaftlichkeit der Konversion bei bezahlter Suche und Cloud weiterhin gut positioniert

ist, um von den langfristigen Rückenwinden durch die KI-gestützte Transformation in der digitalen Werbung zu profitieren.

**Arista Networks** zeigte im Laufe des Monats eine überdurchschnittliche Entwicklung, da das Unternehmen seine Position als unverzichtbarer Netzwerk-Controller für KI-Rechenzentren festigte und die Wachstumsprognosen verdoppelte, nachdem große Technologieunternehmen auf die flexibleren und kostengünstigeren Netzwerksysteme von Arista umgestiegen waren. Wie lange die branchenweiten Speicherengpässe anhalten werden, ist zwar noch unklar. Wir sind jedoch weiterhin von dem Unternehmen überzeugt und glauben, dass Arista gut positioniert ist, um von der zunehmenden Nachfrage nach KI-Netzwerkinfrastruktur zu profitieren.

**Haleon** entwickelte sich im April unterdurchschnittlich. Das Unternehmen meldete Umsätze im Rahmen der Erwartungen, allerdings blieb das organische Wachstum insgesamt hinter den Schätzungen zurück, da die Erkältungs- und Grippesaison schwächer als erwartet ausfiel. Wir schätzen die Zukunftsaussichten des Unternehmens weiterhin positiv ein. Die Expansion in den US-Märkten ist der Schlüssel zur Umsetzung der Wachstumsstrategie von Haleon. Ankündigungen über einen verstärkten Vertrieb über Vertriebspartner und eine Normalisierung der Lagerbestände deuten darauf hin, dass das Unternehmen auf Kurs ist.

## Portfolioaktivität

Wir haben unsere Position in der **HDFC Bank** im April verkauft. Der GSG-Ausschuss beschloss, HDFC aufgrund anhaltender Bedenken hinsichtlich Ethik und Kundenverhalten sowie sich verschlechternder Humankapitalindikatoren zu entfernen. Dies fügte sich in ein umfassenderes Muster einer Verschlechterung der Unternehmensführung und der Stakeholder-Beziehungen ein. Wir haben auch unsere Position in **Salesforce** verkauft. Die Anzeichen für ein verlangsamtes Unternehmenswachstum, das wir als defensives Differenzierungsmerkmal gegenüber Mitbewerbern betrachtet hatten, sowie ein höherer Anteil von Nicht-Kernprodukten im Umsatzprofil und das durchwachsene Feedback zu agentischen Angeboten beeinträchtigten unsere kurzfristige Einschätzung.

## Ausblick/Positionierung

- Die globalen Märkte sind Anfang 2026 von den zunehmenden Spannungen im Nahen Osten geprägt, was zu stärkerer Volatilität, höheren Risikoprämien und steigenden Energiepreisen führt. Ungewiss bleibt vor allem, ob der Konflikt nur von kurzer Dauer ist oder längerfristige Störungen in der Region nach sich zieht, insbesondere bei der Ölversorgung. Die Energiemärkte reagieren weiterhin äußerst sensibel; anhaltend hohe Preise würden Wachstum und Konsum belasten, während nur wenige Bereiche außerhalb kurzfristiger sicherer Häfen profitieren dürften.
- Bei Aktienkursen auf Allzeithochs und angespannten Bewertungen ist das Risiko einer Korrektur erhöht. Finanzwerte scheinen angesichts steigender Kreditbelastungen anfälliger zu sein, während das Gesundheitswesen aufgrund der strukturellen Nachfrage und geringeren Konjunkturabhängigkeit besser positioniert ist.
- KI bleibt ein starkes, aber polarisierendes Thema. Da die Annahmen zur Rentabilität und Nachhaltigkeit auf die Probe gestellt werden, wird die Identifikation langfristiger Gewinner innerhalb dieses Themas eine zentrale Alpha-Quelle sein.

Vor dem Hintergrund der erhöhten Unsicherheit erwarten wir, dass Unternehmen mit robusten Bilanzen und solidem freiem Cashflow ihre Widerstandsfähigkeit unter Beweis stellen dürften. Unsere Portfolios sind unserer Ansicht nach relativ gut in Qualitätsunternehmen positioniert, die in der Lage sein sollten, mit der erhöhten Unsicherheit und der gestiegenen Volatilität umzugehen.

## Wertentwicklung im Kalenderjahr (in %)\*

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Erträge. Der Wert der Anlagen und der damit erzielten Erträge kann sowohl steigen als auch fallen.

	Fonds (netto)	MSCI AC World TR Net
2025	15,3	22,3
2024	10,9	17,5
2023	23,4	22,2
2022	-17,3	-18,4
2021	19,3	18,5
2020	27,5	16,3
2019	31,0	26,6
2018	-3,3	-9,4
2017	28,8	24,0
2016	-0,7	7,9

Quelle: Schroders; nach Abzug von Gebühren, auf Basis der Rücknahmepreise, Nettoerträge reinvestiert. Anteilsklasse C Acc USD zum 31. Dezember 2025. Der Fonds hat keinen Vergleichsindex. Die Wertentwicklung des Fonds ist mit dem Index MSCI AC World (Net TR) zu vergleichen. Der Vergleichsindex wird nur zum Zweck des Performancevergleichs aufgenommen und hat keinen Einfluss darauf, wie der Anlageverwalter das Fondsvermögen anlegt. Es ist zu erwarten, dass sich die Investitionsumgebung des Fonds in erheblichem Maße mit den Komponenten des Vergleichsindex überschneidet.

## Risikohinweise

---

**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.

**Risiko der Schwellen- und Frontier-Märkte:** Schwellenmärkte und insbesondere Frontier-Märkte sind im Allgemeinen größeren politischen, rechtlichen, gegenparteibezogenen, operationellen und Liquiditätsrisiken ausgesetzt als Industrieländer.

**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.

**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 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 (wazu 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 (wazu 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, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Luxemburg, herausgegeben. Handelsregister Luxemburg: B 37.799.