

Schroder ISF* Global Sustainable Growth

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

Überblick über die Wertentwicklung

Im Mai legten die globalen Aktienmärkte weiter zu, da die Anleger die kurzfristigen Unsicherheiten bezüglich der laufenden Verhandlungen zwischen den USA und dem Iran weitgehend ausblendeten. Zusätzlichen Rückenwind erhielt die Anlegerstimmung durch starke Unternehmensergebnisse. Die Streuung der Renditen war äußerst gering, wobei der Technologiesektor die übrigen Sektoren deutlich übertraf. Diese Entwicklung wurde von der Dynamik und Begeisterung rund um das Investitionsthema KI-Infrastruktur angetrieben.

Da sie stärker von der KI-Lieferkette und insbesondere von Halbleitern profitierten, entwickelten sich die USA und die Schwellenländer im Laufe des Monats überdurchschnittlich gut. Insgesamt verzeichneten zyklische Sektoren (mit Ausnahme des Energiesektors) die stärkste Performance. Aus Stilperspektive entwickelten sich Wachstumswerte besser als Substanzwerte, da die anhaltend hohe Risikobereitschaft der Anleger zu einer Umschichtung aus defensiven Marktsegmenten führte.

Faktoren für die Wertentwicklung des Fonds

Das Portfolio entwickelte sich im Monatsverlauf besser als die Benchmark. Zu den wichtigsten positiven Beiträgen zählten die Titelauswahl in den Sektoren Basiskonsumgüter, Finanzwerte und Industrie sowie die Nichtallokation in den Energiesektor. Belastend wirkten hingegen die Allokationen in den Bereichen Informationstechnologie und Gesundheitswesen. Auf regionaler Ebene leisteten die Positionen in Japan und Kontinentaleuropa positive Beiträge, während die Allokationen im Vereinigten Königreich und in den Schwellenländern die Wertentwicklung schmälerten.

Die Aktie von **Recruit Holdings** entwickelte sich im Monatsverlauf überdurchschnittlich. Der Titel war zuletzt von anhaltenden Spekulationen über mögliche Disruptionen durch KI und eine entsprechende Kursschwäche betroffen. Im Mai veröffentlichte Recruit jedoch starke Geschäftszahlen. Das Wachstum wurde vor allem von den HR-Technologie-Segmenten getragen, während Kernmarken wie Indeed im Quartalsverlauf eine deutliche Margenverbesserung verzeichneten. Trotz eines schwachen

Einstellungsumfelds konnte das Unternehmen sein Wachstum durch eine verbesserte Monetarisierung weiter beschleunigen. Gleichzeitig weitete es seine Margen aus und führte den Aktionären durch Aktienrückkäufe zu attraktiven Bewertungen erhebliche Mittel zurück.

Estée Lauder entwickelte sich im Mai überdurchschnittlich, nachdem das Unternehmen bekannt gegeben hatte, dass die Fusionsgespräche mit Puig beendet seien. Die Nachricht über das ursprüngliche Übernahmeverhaben hatte vor dem Hintergrund eines bereits zu Jahresbeginn schwächeren Konsumumfelds zu deutlichen Kursverlusten geführt, da Anleger die strategische Logik der Transaktion sowie die damit verbundenen Umsetzungsrisiken hinterfragten.

Arista Networks entwickelte sich im Monatsverlauf unterdurchschnittlich. Trotz positiver Geschäftszahlen, die die Prognosen übertrafen, sowie einer Anhebung des Ausblicks belasteten anhaltende Engpässe bei Speicherkomponenten und erwartete Kostensteigerungen bei Bauteilen die Kursentwicklung. Wir bleiben von dem Unternehmen überzeugt und sind der Ansicht, dass Arista gut positioniert ist, um von der zunehmenden Nachfrage nach KI-Netzwerkinfrastruktur zu profitieren.

RELX entwickelte sich im Monatsverlauf unterdurchschnittlich, da Softwareunternehmen und Anbieter informationsbasierter Analyselösungen angesichts der Befürchtungen einer Disruption durch künstliche Intelligenz weiterhin unter Verkaufsdruck standen – und dies, obwohl das Unternehmen Ende April starke operative Ergebnisse vorgelegt hatte. Wir werden die Position angesichts der zunehmenden Diskussion über mögliche KI-Disruptionen weiterhin aufmerksam beobachten. Allerdings sind wir der Ansicht, dass die Situation bei RELX differenzierter zu beurteilen ist und der Markt die Resilienz seines Geschäftsmodells nach wie vor unterschätzt.

Portfolioaktivität

Wir haben unsere Positionen in **Keyence** und **FAST Retailing** nach der jüngsten starken Kursentwicklung reduziert und die Mittel in andere Bereiche des Portfolios umgeschichtet.

Ausblick/Positionierung

- Die Aktienmärkte haben sich trotz der Unsicherheit im Zusammenhang mit dem Nahostkonflikt widerstandsfähig gezeigt. Allerdings erhöhen eine zunehmend fragile Markttiefe und eine hohe Konzentration der Positionierung die Volatilität und die Faktorrotation. Die zentrale Unsicherheit besteht darin, ob die Beeinträchtigungen auf den Energiemärkten beherrschbar bleiben oder sich zu einem länger anhaltenden strukturellen Problem entwickeln, das die Inflationsrisiken erhöhen würde.

Eine längere Phase erhöhter Energiepreise dürfte einen ohnehin bereits anfälligen Konsumenten zusätzlich belasten und das Risiko einer breiteren Eintrübung des Kreditumfelds verstärken. In Anbetracht dessen erscheinen Finanzwerte anfälliger, da die Bewertungen deutlich gestiegen sind und sich die anhaltend hohe Profitabilität möglicherweise schwieriger aufrechterhalten lässt. Der Gesundheitssektor hingegen scheint aufgrund einer strukturell unterstützten Nachfrage, seiner geringeren Konjunktursensitivität und weiterhin angemessener Bewertungen besser positioniert zu sein.

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. Zudem erhalten die Anleger den ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht in vollem Umfang zurück.

| | 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 das Anlageuniversum 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 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. 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). 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.