

Schroder ISF* Global Sustainable Growth

Fondsmanager: Scott MacLennan, Charles Somers | Fondsmanagement-Kommentar:
Dezember 2025

Überblick über die Wertentwicklung

- Die globalen Aktienmärkte beendeten den Dezember mit leichten Gewinnen und schlossen damit trotz der Volatilität gegen Ende des Monats, als Anleger Gewinne mitnahmen, ein Jahr mit starken Kursanstiegen ab. Die Konjunkturdaten zeigten sich weitgehend robust, was die Besorgnis über globale Wachstumsrisiken dämpfte, während der nachlassende Inflationsdruck eine akkommadierende Geldpolitik der Zentralbanken begünstigte.
- Im Laufe des Monats senkten die US-Notenbank Fed und die Bank of England ihre Leitzinsen, was insbesondere in einigen der zinssensitiveren, zyklischen Marktsegmente zur Stimmungsaufhellung beitrug.
- Die Kursbewegungen waren von einer Rotation geprägt, da sich die Anleger zyklischen Value-Bereichen des Marktes zuwandten, wobei Finanz- und Grundstoffwerte eine Outperformance erzielten.
- Die starke Wertentwicklung der Finanzwerte im Dezember wurde durch eine steilere Zinsstrukturkurve und eine allgemein verbesserte Stimmung hinsichtlich der Konjunkturaussichten unterstützt und krönte ein besonders starkes Jahr für Bankaktien.
- Der US-Markt entwickelte sich unterdurchschnittlich, da hoch bewertete Technologiewerte erneut hinsichtlich ihrer Bewertungen, Anleiheemissionen und Renditeaussichten unter die Lupe genommen wurden.
- Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine positive Rendite und übertraf den Vergleichsindex.

Faktoren für die Wertentwicklung des Fonds

- Den größten Wertbeitrag lieferten die Allokationen in den Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter, Informationstechnologie und Gesundheitswesen. Dagegen wirkte sich die Titelauswahl im Bereich Kommunikationsdienstleistungen, Industrie und Grundstoffe negativ aus.
- Auf regionaler Ebene leisteten Kontinentaleuropa, Nordamerika und Japan einen positiven Beitrag, während die Schwellenländer negativ zu Buche schlügen.
- Die Aktie der amerikanischen Modeholding **Tapestry** entwickelte sich im Dezember

überdurchschnittlich, gestützt durch stärker als erwartete Weihnachtsumsätze, ein breit angelegtes Wachstum über alle Marken hinweg sowie eine deutliche Margenverbesserung, die durch straffere Lagerbestände und eine zunehmende Kundengewinnung und -bindung erzielt wurde.

- **Netflix** sah sich im Dezember mit Gegenwind konfrontiert, da die Unsicherheit rund um die Übernahme von Warner Bros. Discovery den Druck erhöhte und Bedenken hinsichtlich potenzieller Integrationsherausforderungen sowie regulatorischer Hürden aufkamen. Während die Nutzungsintensität weiterhin hoch blieb, bestanden angesichts des zunehmenden Wettbewerbs im Streaming-Markt weiterhin Fragen zur strategischen Passfähigkeit und Kapitaleffizienz der Transaktion.

Portfolioaktivität

- Wir haben im Laufe des Monats eine neue Position in **Fast Retailing** aufgebaut. Fast Retailing positioniert sich bewusst abseits des Fast-Fashion-Geschäftsmodells und der damit verbundenen Umweltbelastungen, was sich in entsprechenden Umweltinitiativen sowie einer soliden operativen Entwicklung widerspiegelt. Wir sind der Ansicht, dass das Unternehmen durch die internationale Expansion von Uniqlo über attraktive Wachstumschancen verfügt, und erwarten zudem eine anhaltende Ausweitung der Margen.
- Im Dezember haben wir unsere Position in **Colgate** veräußert. Ein erheblicher Teil der Forschungs- und Innovationsaktivitäten des Unternehmens konzentriert sich auf Premium-Preissegmente, was wir angesichts des derzeit schwächeren Konsumfelds als nicht optimal erachten. Wir gehen davon aus, dass dies das künftige Wachstum in den Bereichen begrenzen wird, in denen das Unternehmen traditionell stark ist, und sehen daher ein reduziertes Aufwärtspotenzial. Folglich haben wir die Position aufgegeben, um das Kapital in dynamischere Chancen innerhalb der Konsumsektoren umzuschichten, die ein attraktiveres Risiko-Rendite-Profil bieten.

Ausblick/Positionierung

- Unser Optimismus hinsichtlich der Märkte, Innovationen und des Potenzials neuer Technologien wird durch Vorsicht ausgeglichen, da wir mit bereits ambitionierten Bewertungen in das Jahr 2026 starten.
- Steigende Inflation, eine wachsende US-Staatsverschuldung und eine mögliche Abschwächung der Investitionsausgaben im Technologiesektor oder der KI-Adoption könnten als Katalysatoren für erhöhte Volatilität wirken. Zudem verstärken Sorgen um die fiskalische Nachhaltigkeit in den großen Volkswirtschaften den Druck auf die Anleihe- und Aktienmärkte.
- Die US-Zölle haben bislang nur begrenzte unmittelbare Auswirkungen gezeigt, ihre längerfristigen Effekte bleiben jedoch unklar. Eine stärkere Verlagerung hin zur inländischen Produktion dürfte aufgrund höherer Fertigungskosten zu steigenden Produktpreisen führen, während eine stärker protektionistisch geprägte US-Politik den globalen Handel sowie diplomatische Prioritäten neu ausrichten könnte.
- Künstliche Intelligenz bleibt ein dominierendes Anlagethema. Für eine langfristige Outperformance wird es jedoch darauf ankommen, widerstandsfähige Unternehmen mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen von jenen zu unterscheiden, die einem erhöhten Disruptionsrisiko ausgesetzt sind.
- Unserer Ansicht nach zeichnen sich unsere Portfolios durch eine relativ gute Positionierung in qualitativ hochwertigen Unternehmen aus, die ihrerseits gut gerüstet sind, um Handelsverschiebungen, geopolitische Spannungen und erhöhte Volatilität zu bewältigen. Da Fundamentalsdaten wieder stärker in den Vordergrund rücken, gewinnt eine aktive, selektive Titelauswahl zunehmend an Bedeutung.

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.

	Fonds (netto)	MSCI AC World TR Net
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
2015	1,5	-2,4

Quelle: Schroders; nach Abzug von Gebühren, auf Basis der Rücknahmepreise, Nettoerträge reinvestiert. Anteilsklasse A (thes.) per 31. Dezember 2024. 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 Anteilkategorie 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 (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.