

Schroder ISF* Asian Opportunities

Fondsmanager: Toby Hudson | Fondsmanagement-Kommentar: Q4 2024

Überblick über die Wertentwicklung

- Angesichts des stärkeren US-Dollars und höherer Renditen bei US-Anleihen verzeichneten die asiatischen Aktien im vierten Quartal einen Rückgang. Die US-Notenbank Fed senkte auf ihrer Dezembersitzung die Zinssätze um 25 Basispunkte, wies aber darauf hin, dass es wegen der anhaltenden Inflation im Jahr 2025 weniger Zinssenkungen geben könnte als bisher angenommen, was an den Märkten zu einem Abverkauf führte.
- Korea war der Markt mit der schwächsten Performance. Grund dafür war die politische Instabilität nach der Amtsenthebung von Präsident Yoon Suk Yeol, der Anfang des Monats das Kriegsrecht verhängt hatte. Indonesien, die Philippinen und Thailand erlitten allesamt zweistellige Rückgänge, was vor allem auf die Stärke des US-Dollars und steigende Anleiherenditen zurückzuführen war. Angesichts der jüngsten Schwäche und glanzloser Wirtschaftsdaten fiel China im Einklang mit dem Vergleichsindex.
- Taiwan und Singapur waren die einzigen Märkte, die positive Renditen erzielten. Taiwan profitierte erneut von der Stärke seines Technologiesektors, insbesondere von Unternehmen mit Bezug zu künstlicher Intelligenz (KI).
- Der Fonds erzielte im Quartal eine negative Rendite, übertraf jedoch den Vergleichsindex, den MSCI AC Asia ex Japan Index.

Faktoren für die Wertentwicklung des Fonds

- Auf Marktebene war die Titelauswahl der wichtigste Renditetreiber. Besonders stark war die Titelauswahl in Indien, wobei sie auch in Taiwan zuträglich war und so dazu beitrug, die Schwäche in China auszugleichen. Die Allokation hatte einen leicht negativen Effekt, wobei sich die Untergewichtung Taiwans als kostspielig erwies, die Untergewichtung Koreas jedoch von Vorteil war.
- Auf Sektorbasis war die Allokation zuträglich, wobei sich die Untergewichtung des Grundstoffsektors als besonders positiver Faktor erwies. Die Auswahl war sehr geringfügig negativ, wobei die schwachen Renditen im Bereich Informationstechnologie die positiven Renditen im Bereich zyklische Konsumgüter ausglich.

Portfolioaktivität

- Wir haben uns am Börsengang des führenden indischen Automobilherstellers **Hyundai Motor India** beteiligt, der stark vom Premiumtrend bei vierrädrigen Kraftfahrzeugen in Indien profitiert und Fahrzeuge mit starken Modellzyklen anbietet. Wir haben unsere Position in dem führenden Speicherhersteller **SK Hynix** aufgestockt, nachdem die Aktie aufgrund von Bedenken über einen kurzfristigen Nachfragespitzenwert bei KI- und Hochleistungsspeichergeräten geschwächt war. Darüber hinaus haben wir eine Position bei Indiens führender Billigfluggesellschaft **InterGlobe Aviation** eröffnet. Sie ist gut aufgestellt, um von der steigenden Reisenachfrage in Indien zu profitieren, während im Airline-Segment weiterhin Kapazitätsbeschränkungen bestehen.
- Angesichts des sich abschwächenden makroökonomischen Umfelds in Indien haben wir unsere Position in **Reliance Industries** reduziert. Das Unternehmen verzeichnet eine anhaltende Schwäche in seiner Chemiesparte und zunehmende Herausforderungen im Einzelhandelsgeschäft. Wir haben die Position in **Standard Chartered** nach einer starken Performance im Jahr 2024 reduziert und uns aus ähnlichen Gründen von **Sea Ltd** in Singapur getrennt.

Ausblick/Positionierung

- Asiatische Aktien schlossen das Jahr 2024 insgesamt mit schwacher Tendenz. Die meisten Märkte verzeichneten im vierten Quartal Rückgänge als Reaktion auf veränderte Erwartungen hinsichtlich der US-Geldpolitik und eine enttäuschende Umsetzung der Politik in China.

- Der Wahlsieg Donald Trumps löste zwar eine Rallye an den US-Aktienmärkten aus, trieb jedoch auch den US-Dollar und die Renditen von US-Staatsanleihen deutlich in die Höhe. Damit dämpfte er die Erwartungen hinsichtlich Zinssenkungen im Jahr 2025. Von der neuen US-Regierung werden fiskalpolitische und regulatorische Maßnahmen erwartet, die das Wachstum kurzfristig ankurbeln und möglicherweise inflationär wirken. Dies hat zu Jahresbeginn zu strafferen geldpolitischen Bedingungen in den USA geführt. Diese veränderten Erwartungen setzen auch die asiatischen Währungen unter Druck und verringern den Handlungsspielraum der regionalen Zentralbanken. Trump spricht zudem sehr nachdrücklich über seine Absicht, die Importzölle auf Waren aus China und anderen Märkten zu erhöhen, was die asiatischen Exporte mittelfristig sehr stark treffen könnte.
- Die Schlüsselfrage für die längerfristigen Renditen in China ist, ob die anstehenden fiskalischen Anreize oder andere politische Ankündigungen ausreichen, um das zugrunde liegende Wirtschaftswachstum wirklich zu beschleunigen und damit die Ertragsaussichten zu verbessern. Eine Verbesserung des Vertrauens im Inland - sowohl bei den privaten Haushalten als auch bei den Unternehmen - ist der Schlüssel zu den Wachstumsaussichten, während die Unterstützung durch die Innenpolitik angesichts des schwierigen außenwirtschaftlichen Umfelds weiterhin entscheidend ist. Daher dürfte die Marktentwicklung 2025 stark von der Politik abhängen.
- Die koreanischen und taiwanesischen Märkte sind nach wie vor stark von der Performance der Technologiewerte abhängig, die ihre Indizes dominieren. Während die Umsatzdynamik im Zusammenhang mit KI für viele asiatische Technologiewerte einen sehr guten Eindruck macht, ist das längerfristige Wachstumsbild weniger klar. Trotz dieser kurzfristigen Unsicherheiten bleiben wir für unsere Positionen in führenden Technologieunternehmen sehr zuversichtlich.
- In Indien erscheinen die Bewertungen seit einiger Zeit überzogen, insbesondere bei den von inländischen Anlegern bevorzugten mittelgroßen und kleineren Unternehmen. Die jüngsten Gewinn- und makroökonomischen Daten zeigten Anzeichen einer Wachstumsverlangsamung und lieferten damit einen Vorwand für Gewinnmitnahmen.
- Aus Bottom-up-Perspektive sehen wir an den meisten asiatischen Märkten weiterhin attraktive Bewertungen. Die wichtigsten Exportaktien in unseren Portfolios sind aufgrund ihrer flexiblen Lieferketten und starken Wettbewerbspositionen gut aufgestellt, um etwaige Zollerhöhungen zu verkraften. Angesichts der anhaltenden makroökonomischen Unsicherheit bleiben wir bei unserem Engagement weiterhin sehr selektiv und diszipliniert in Bezug auf die Bewertungen.

Wertentwicklung im Kalenderjahr (in %)

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	Ziel	Vergleichsindex
2024	9,6	12,0	9,3
2023	1,5	6,0	1,6
2022	-19,2	-19,7	-21,4
2021	-3,6	-4,7	-3,9
2020	27,3	25,0	25,9
2019	23,8	18,2	19,2
2018	-15,1	-14,4	-17,1
2017	52,0	41,7	40,8
2016	6,4	5,4	3,6
2015	-3,6	-9,2	-7,2

Quelle: Schroders, Stand: 31. Dezember 2024. Wertentwicklung des Fonds nach Abzug von Gebühren, auf Basis der Rücknahmepreise, Nettoerträge reinvestiert, Anteilsklasse C, thes., USD.

Weitere Anteilsklassen finden Sie im Factsheet aufgeführt. Zielindex ist der MSCI AC Asia ex Japan, und Vergleichsindex ist der Morningstar Asia ex Japan Equities Sector.

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.

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.

Risiko im Zusammenhang mit Stock Connect: Der Fonds kann über Shanghai-Hong Kong Stock Connect und Shenzhen-Hong Kong Stock Connect in chinesischen „A“-Aktien anlegen, womit Clearing-, Abrechnungs-, Aufsichts-, operationelle und Ausfallrisiken verbunden sein können.

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

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.

Marktrisiko: Der Wert von Anlagen kann sowohl steigen als auch fallen, und Anleger erhalten das ursprünglich von ihnen investierte Kapital möglicherweise nicht zurück.

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.

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 in Verbindung mit dem Onshore-Renminbi: Der Fonds kann Engagements in verschiedenen Währungen aufweisen. Durch Änderungen der Wechselkurse können dem Fonds Verluste entstehen. Entscheidungen der chinesischen Regierung über Devisenkontrollen können sich auf den Wert der Anlagen des Fonds auswirken und ein Grund für den Fonds sein, die Rücknahme seiner Anteile zu verschieben oder auszusetzen.

Mit China verbundenes Risiko: Wenn der Fonds über Bond Connect in den China Interbank Bond Market oder über Shanghai-Hong Kong Stock Connect und Shenzhen-Hong Kong Stock Connect in chinesische „A“-Aktien oder in am STAR Board oder an der ChiNext notierte Aktien investiert, kann dies Clearing- und Abwicklungsrisiken, aufsichtsrechtliche und operationelle Risiken sowie Kontrahentenrisiken nach sich ziehen. Wenn der Fonds in auf Renminbi lautende Onshore-Wertpapiere investiert, könnten die von der chinesischen Regierung getroffenen Entscheidungen bezüglich der Devisenkontrolle den Wert der Anlagen des Fonds beeinflussen und dazu führen, dass der Fonds die Rücknahme seiner Anteile verschiebt oder aussetzt

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 Hinweise

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. Für Deutschland sind diese Dokumente kostenlos in deutscher Sprache unter folgendem Link erhältlich: www.eifs.lu/schroders und von Schroder Investment Management (Europe) S.A., Niederlassung Deutschland, Taunustor 1, D-60310 Frankfurt am Main. Für Österreich sind diese Dokumente kostenlos in deutscher Sprache unter folgendem Link erhältlich: www.eifs.lu/schroders und von unserer Informationsstelle Schroder Investment Management (Europe) S.A., Niederlassung Deutschland, Taunustor 1, D-60310 Frankfurt am Main, Deutschland. 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 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. Alle Ansichten und Meinungen, die Einzelpersonen zugeschrieben werden, sind eventuell nicht mit den Ansichten identisch, die in anderen Mitteilungen, Strategien oder Fonds von Schroders zum Ausdruck gebracht oder zugrunde gelegt werden. Schroders geht davon aus, dass die hierin enthaltenen Informationen zuverlässig sind, übernimmt jedoch keine Gewähr für deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. 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). 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. 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.