

Schroder ISF* Asian Opportunities

Fondsmanager: Toby Hudson | Fondsmanagement-Kommentar: Januar 2025

Überblick über die Wertentwicklung

- Asiatische Aktien verzeichneten im Januar einen leichten Anstieg, blieben aber insgesamt hinter anderen Schwellen- und Industrieländern zurück.
- Innerhalb der Region mussten China und Hongkong zunächst einen Rückgang hinnehmen, erholten sich später jedoch, da die Zollankündigungen von Präsident Trump weniger beunruhigend ausfielen als erwartet.
- Korea war der stärkste Indexmarkt, da er sich von seiner schwachen Wertentwicklung im Dezember erholte. Singapur und Taiwan verbuchten ebenfalls positive Renditen und erzielten eine Outperformance.
- Indien gab aufgrund von Sorgen über ein schwächeres Wirtschaftswachstum nach und entwickelte sich unterdurchschnittlich. Die Philippinen entwickelten sich aufgrund geringerer Erwartungen an die Zinssenkungen in den USA sehr schwach, und auch Thailand und Malaysia waren rückläufig.
- Der Fonds erzielte im Monatsverlauf eine negative Rendite und blieb hinter dem Vergleichsindex, dem MSCI AC Asia ex Japan Index, zurück.

Faktoren für die Wertentwicklung des Fonds

- Auf Marktebene beeinträchtigte die Allokation die Renditen am stärksten, wobei die Übergewichtung von Hongkong einen deutlich negativen Faktor darstellte, der jedoch durch positive Selektionseffekte ausgeglichen wurde. Auch die Titelauswahl war unvorteilhaft, vor allem in China. Der Verlust wurde teilweise durch unser Engagement in den ASEAN-Märkten wie Thailand und Indonesien abgemildert.
- Auf Sektorebene war die Auswahl im Bereich Nicht-Basiskonsumgüter am schwächsten, gefolgt von Kommunikationsdiensten. Positiver waren die Beiträge von Industrie- und Technologietiteln sowie unsere Nullgewichtung von Versorgern.

Portfolioaktivität

- Wir haben die Position in **InterGlobe Aviation**, dem führenden Billigflieger in Indien, aufgestockt. Das Unternehmen ist gut aufgestellt, um von der steigenden Reisenachfrage in Indien zu profitieren, während die Kapazitäten der Fluggesellschaften in diesem Land weiterhin begrenzt sind. Außerdem haben wir unsere Position in **Phoenix Mills** aufgestockt. Das Unternehmen weist positive Wachstumsaussichten auf und macht sich den steigenden Einzelhandelskonsum konsequent zunutze, indem es weitere neue Einkaufszentren eröffnete. Ferner stockten wir unsere Position in **Midea** auf, einem Hauptnutznießer der verstärkten staatlichen Anreize zur Ankurbelung der Konsumnachfrage durch Eintauch- und Subventionsprogramme für Haushaltsgeräte und digitale Produkte. Dies sollte dazu beitragen, die Verbrauchernachfrage in allen Produktkategorien zu steigern.
- Wir haben unser Engagement in TSMC reduziert, um die Konzentrationsgrenze von 10 % gemäß der OGAW-Vorschriften nicht zu überschreiten. Ferner konnten wir bei der **Kasikornbank** nach der starken Aktienkursentwicklung im vergangenen Jahr einige Gewinne mitnehmen. Unsere Beteiligung an China Pacific Insurance wurde angesichts des starken Rückgangs der 10-jährigen Anleiherenditen in China, der die Gesamtanlageerträge des Versicherers verringert hat, reduziert.

Ausblick/Positionierung

- Es wird erwartet, dass die neue US-Regierung fiskal- und ordnungspolitische Maßnahmen ergreifen wird, die das Wachstum kurzfristig ankurbeln werden, aber möglicherweise die Inflation und die Stärke des US-Dollars nach oben drücken könnten. Dies könnte wiederum Druck auf die asiatischen Währungen ausüben und den Handlungsspielraum der regionalen Zentralbanken zur Unterstützung der lokalen Volkswirtschaften einschränken.
- Solange hinsichtlich der Zölle nicht mehr Klarheit über deren tatsächliche Umsetzung besteht, werden die Anleger wahrscheinlich vorsichtig bleiben. Jede längerfristige Erhöhung der Zölle könnte mittelfristig zu Störungen der asiatischen Exporte führen und das BIP-Wachstum und die Unternehmensgewinne in den betroffenen Volkswirtschaften unter Druck setzen.

- 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. Angesichts des schwierigen außenwirtschaftlichen Umfelds ist jedoch auch die Unterstützung durch die Inlandspolitik nach wie vor sehr wichtig. Daher dürfte die Marktentwicklung 2025 stark von der Politik abhängen.
- Die koreanischen und taiwanesischen Märkte bleiben Geiseln der Performance von Technologieaktien, die ihre Indizes dominieren. Während die Umsatzdynamik im Zusammenhang mit KI bei vielen asiatischen Technologiewerten sehr stark aussieht, ist das längerfristige Wachstumsbild weniger klar. Trotz dieser kurzfristigen Unwägbarkeiten sind wir mit unseren Positionen in führenden Unternehmen des Technologiesektors nach wie vor zufrieden.
- In Indien erscheinen die Bewertungen seit einiger Zeit überzogen, insbesondere bei den von inländischen Anlegern bevorzugten mittelgroßen und kleineren Unternehmen. Die jüngsten Ergebnisse und makroökonomischen Daten haben Anzeichen für ein langsames Wachstum erkennen lassen, was Anlass zu Gewinnmitnahmen gegeben hat.
- Aus Bottom-up-Perspektive sehen wir an den meisten asiatischen Märkten weiterhin attraktive Bewertungen. Die wichtigsten Exporttitel, die wir in unseren Portfolios halten, sind aufgrund ihrer flexiblen Lieferketten und starken Wettbewerbspositionen gut positioniert, um etwaige Zollerhöhungen zu verkraften. In der Zwischenzeit bleiben wir angesichts der anhaltenden Unsicherheit an der makroökonomischen Front sehr selektiv in unserem Engagement und diszipliniert bei den 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 2023. 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.