



Fondsmanager: Toby Hudson

Fondsmanagement-Kommentar: Mai 2026

Marketingmaterial nur für professionelle Kunden.

Marktrückblick

Die regionalen asiatischen Aktienindizes setzten ihre starke Performance im Mai fort und legten im Laufe des Monats um weitere 11 % zu. Sie schnitten damit deutlich besser ab als die Industrieländer. Asiatische Aktien haben seit Jahresbeginn um fast 30 % zugelegt und werden weiterhin von starken Unternehmensgewinnen und der Hoffnung auf eine Deeskalation der Spannungen im Nahen Osten angetrieben. Der überwiegende Teil des Aufschwungs im Mai war auf nordasiatische Technologieaktien zurückzuführen, die von sehr positiven Gewinnrevisionen profitierten. Dies ist vor allem auf die weltweit sehr hohen KI-bezogenen Investitionen zurückzuführen, und zwar zu einer Zeit, in der ein Kapazitätsmangel in weiten Teilen der asiatischen Lieferkette zu einer Preissetzungsmacht und Margen auf Rekordniveau führt. Koreanische Aktien legten in US-Dollar um über 35 % zu, während Taiwan um über 16 % stieg. Mit Ausnahme von Thailand und Singapur erzielten die anderen ASEAN-Märkte negative Renditen, wobei Indonesien in US-Dollar mit einem Rückgang von mehr als 10 % der schwächste Markt war. China verzeichnete aufgrund schwächer als erwartet ausgefallener Wirtschaftsdaten einen leichten Rückgang.

Faktoren für die Wertentwicklung des Fonds

Der Fonds erzielte im Mai eine positive Rendite und übertraf den Referenzindex.

Die starke Titelauswahl war der Hauptgrund für die positiven relativen Renditen des Fonds. Auf Marktebene war die Auswahl in Taiwan und Korea am stärksten, da die Technologieaktien des Fonds in beiden Ländern einen starken Aufschwung erlebten. Die Auswahl in China schmälerte die Renditen. Die Länderallokation hatte einen leicht negativen Effekt, vor allem aufgrund der Übergewichtung von Hongkong, während die leichte Übergewichtung von Korea von Vorteil war.

Auf Sektorebene war die Titelauswahl im Bereich Informationstechnologie sehr stark und konnte die schwächere Performance in den Bereichen Industrie und zyklische Konsumgüter problemlos ausgleichen. Die Sektorallokation war positiv, wobei die Nullgewichtung im Energiesektor und die Untergewichtung im Rohstoffsektor zuträglich waren.

Die größten relativen Performancebeiträge stammten aus den Positionen in MediaTek, Samsung Electro-Mechanics und Samsung Electronics.

Die schwächsten Renditen erzielten die Positionen in HD Hyundai Electric, H World Group und Hanwha Aerospace.

Portfolioaktivität

Im Berichtszeitraum wurden keine wesentlichen Änderungen an der Positionierung vorgenommen.

Ausblick/Positionierung

Die Schließung der Straße von Hormus für den internationalen Schiffsverkehr stellt eine gravierende Bedrohung für das regionale Wachstum dar, da die Kraftstoffreserven begrenzt sind und höhere Preise zu einem Anstieg der Inflation führen werden. Eine höhere Inflation wird die lokalen Zentralbanken wahrscheinlich zu einer restriktiveren Geldpolitik veranlassen, was die Wirtschaftstätigkeit weiter dämpfen könnte. Die Märkte scheinen davon auszugehen, dass sich die Störungen der Lieferungen auf Wochen statt Monate begrenzen werden. Dieses eher günstige Szenario ist jedoch alles andere als gewiss, und angesichts der Unvorhersehbarkeit der Kriegsführung bleibt die Bandbreite möglicher Ergebnisse sehr groß.

* Schroder ISF steht im gesamten Dokument für Schroder International Selection Fund.

Wir beobachten seit Kurzem eine deutliche Divergenz der Performance zwischen den Märkten, wobei sich die wahrgenommenen Gewinner und Verlierer der KI-Adoption deutlich voneinander absetzen. Die Bedenken über das Ausmaß dieses Investitionsbooms und die unsicheren Erträge, die Unternehmen durch diese Ausgaben erzielen können, haben zugenommen. Die Veröffentlichung leistungsfähigerer KI-Modelle in diesem Jahr durch Unternehmen wie Anthropic hat außerdem dazu geführt, dass die Märkte beginnen, eine weitaus dramatischere Welle potenzieller Umwälzungen in der breiteren Wirtschaft einzupreisen.

Das breitere Bottom-up-Wachstum in China ist nach wie vor schwierig. Die Aktivität und die Preise auf dem Wohnimmobilienmarkt sind immer noch schwach. Der Sektor stellt weiterhin eine erhebliche Belastung für das Vertrauen der Privathaushalte und die Konsumausgaben im Allgemeinen dar. Obwohl viel über die Notwendigkeit gesprochen wird, die Binnennachfrage zu steigern, scheinen die Behörden eine abwartende Haltung einzunehmen, bevor sie sich zu weiteren Konjunkturmaßnahmen verpflichten. Das wirtschaftliche Binnenumfeld in China bleibt daher fragil und deflationär. Die Gewinnlage ist sehr uneinheitlich und eine Verlangsamung der Exporte im Jahr 2026 könnte die deflationären Kräfte noch verstärken. Gleichzeitig haben Verbesserungen bei lokalen KI-Modellen und Fortschritte in der Roboterentwicklung und im autonomen Fahren das Vertrauen in Chinas heimische Unternehmen in diesen zukunftssträchtigen Wachstumsbranchen gestärkt.

Wir sehen in Korea weiterhin einen stetigen Strom positiver Unternehmensmeldungen in diesem Bereich, da die Managementteams ihre Wertsteigerungsmaßnahmen im Einklang mit den neuen Vorschriften der Börse bekannt geben. Außerhalb des Technologiesektors sehen wir weiterhin interessante Möglichkeiten auf dem koreanischen Markt in anderen Exportbranchen, darunter Verteidigung, elektrische Ausrüstung, Schiffbau und Biotechnologie. Koreanische Unternehmen sind in diesen Bereichen gut aufgestellt, um von starken zyklischen Nachfrageaufschwüngen zu profitieren.

In Indien bleiben die ausländischen Investoren Nettoverkäufer, da sich Aufmerksamkeit und Kapitalflüsse auf die technologieorientierten nordasiatischen Märkte verlagert haben. In vielen Sektoren stellen hohe Bewertungskennzahlen nach wie vor eine Belastung dar. Es gibt einige Anzeichen dafür, dass die Binnenwirtschaft nach einer Verlangsamung des Wachstums in den letzten ein bis zwei Jahren ihren Tiefpunkt erreicht haben könnte, wobei sich das Kreditwachstum beschleunigt und die Investitionsausgaben in einigen Branchen wieder anziehen. Dieser vorsichtige Optimismus wird durch die zunehmende Unsicherheit hinsichtlich des Ausblicks für die wichtige Software-Dienstleistungsbranche getrübt. Auch nach der schwachen Marktentwicklung sind die Bewertungen in Indien angesichts des eher glanzlosen Wachstumsumfelds weiterhin relativ hoch, und wir bleiben in regionalen Portfolios untergewichtet.

Die kleineren südostasiatischen Märkte haben in den letzten Monaten gegenüber dem breiteren regionalen Gesamtindex ebenfalls zurückgelegen. Ihre Aktienmärkte sind ebenfalls stark auf das Inland ausgerichtet, werden von Banken dominiert und weisen nur geringe Beteiligungen an neueren Wachstumsbranchen oder am breiteren globalen Technologie- und KI-Sektor auf. Angesichts dieser Top-down-Bedenken und des Mangels an attraktiven Bottom-ip-Ideen ist unser Engagement in diesen kleineren Märkten derzeit sehr begrenzt.

Mit der jüngsten Erholung der Märkte haben sich die aggregierten Kurs-Gewinn-Verhältnisse für regionale Aktien wieder in Richtung des oberen Endes der längerfristigen Handelsspanne bewegt. Die anhaltende Dynamik bei den weltweiten Investitionen in KI-bezogene Projekte und Verbesserungen beim Monetarisierungsausblick dieser Unternehmen sind daher für die zukünftige Wertentwicklung asiatischer Aktien nach wie vor entscheidend.

Das makroökonomische Umfeld für die Märkte bleibt sehr volatil und die Bandbreite der möglichen Ergebnisse ist groß, aber wir sehen weiterhin attraktive längerfristige Chancen bei asiatischen Aktien. Wir beabsichtigen, jeden wesentlichen Kursrückgang unserer bevorzugten Aktien in der Region zu nutzen, um uns für eine mögliche Erholung der Anlegerstimmung zu positionieren.

Wertentwicklung im Kalenderjahr (in %)

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung und lässt sich möglicherweise nicht wiederholen.

Zeitraum	Fonds, Anteilsklasse A, thes., in USD	Vergleichsindex ¹	Vergleichsgröße ²
2025	31,8	32,3	28,6
2024	8,7	12,0	9,3
2023	0,7	6,0	1,6
2022	-19,9	-19,7	-21,4
2021	-4,4	-4,7	-3,9
2020	26,3	25,0	25,9
2019	22,8	18,2	19,2
2018	-15,7	-14,4	-17,1
2017	50,8	41,7	40,8
2016	5,6	5,4	3,6

Quelle: Schroders, Morningstar, Stand: 31. Mai 2026. Die dargestellte Wertentwicklung basiert auf der Währung der dargestellten Anteilsklasse und ist nach Abzug der Gebühren angegeben. Weitere Anteilsklassen finden Sie im Factsheet aufgeführt. 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. **Wechselkursschwankungen können dazu führen, dass der Wert von Anlagen steigt oder fällt.** Daten zur Wertentwicklung berücksichtigen keine Provisionen und Kosten, die gegebenenfalls anfallen, wenn Anteile des Fonds ausgegeben oder zurückgenommen werden. Es wird erwartet, dass sich das Anlageuniversum des Fonds in begrenztem Umfang mit den Komponenten der Benchmark überschneidet. Der Anlageverwalter investiert nach eigenem Ermessen, und es gibt keine Beschränkungen hinsichtlich des Ausmaßes, in dem das Portfolio und die Wertentwicklung des Fonds von der Benchmark abweichen dürfen. Der Anlageverwalter wird in Unternehmen oder Sektoren investieren, die nicht im Benchmark enthalten sind, um spezifische Investitionsmöglichkeiten zu nutzen.

¹Der Benchmark bezieht sich auf den MSCI AC Asia Ex Japan NR USD.

²Die Vergleichsgröße bezieht sich auf die Morningstar-Kategorie Asia ex Japan Equities.

Performanceübersicht (%)

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung und lässt sich möglicherweise nicht wiederholen.

	1 Monat	3 Monate	Seit Jahresbeginn	1 Jahr	3 Jahre, % p. a.	5 Jahre, % p. a.	10 Jahre, % p. a.
Fonds, Anteilsklasse A, thes., in USD							
(auf Basis der Rücknahmepreise)	12,6	15,1	31,3	68,1	24,4	6,4	11,6
Fonds, Anteilsklasse A, thes., in USD							
(Briefkurs zu Geldkurs)	7,0	9,4	24,7	59,7	22,3	5,3	11,0
Vergleichsindex¹	11,2	11,6	27,8	56,6	26,0	7,6	11,3
Vergleichsgröße²	11,3	12,6	28,8	56,7	23,1	5,4	9,8

Quelle: Schroders, MorningStar. Die Wertentwicklung wird in der Währung der jeweiligen Anteilsklasse auf Basis der Rücknahmepreise berechnet, wobei die Nettoerträge reinvestiert werden. Die Renditen auf Basis von Briefkurs zu Geldkurs verstehen sich einschließlich Ausgabeaufschlag, der sich jederzeit ändern kann. A thes., Stand: 31. Mai 2026. Weitere Anteilsklassen finden Sie im Factsheet aufgeführt. Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen, und Anleger erhalten möglicherweise nicht die ursprünglich investierten Beträge zurück. **Wechselkursschwankungen können dazu führen, dass der Wert von Anlagen steigt oder fällt.**

¹Der Benchmark bezieht sich auf den MSCI AC Asia Ex Japan NR USD.

²Die Vergleichsgröße bezieht sich auf die Morningstar-Kategorie Asia ex Japan Equities.

Anlageüberblick

Ziel des Fonds ist es, über einen Zeitraum von drei bis fünf Jahren ein Kapitalwachstum zu erzielen, das den MSCI AC Asia Ex Japan NR USD nach Abzug der Gebühren übersteigt, indem in Aktien asiatischer Unternehmen (mit Ausnahme von Japan) investiert wird.

Risikohinweise

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 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.

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

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.

Kapitalrisiko / Ausschüttungspolitik: Da der Fonds beabsichtigt, unabhängig von seiner Wertentwicklung Dividenden auszuschütten, kann eine Dividende einer Rückzahlung eines Teils Ihres investierten Betrags entsprechen.

Währungsrisiko / Abgesicherte Anteilsklasse: Die Währungsabsicherung der Anteilsklasse ist möglicherweise nicht vollständig wirksam und es kann ein Währungsrisiko bestehen bleiben. Die mit der Absicherung verbundenen Kosten können sich auf die Wertentwicklung auswirken und potenzielle Gewinne können stärker begrenzt sein als bei nicht abgesicherten Anteilsklassen.

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.

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.

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.

Wichtige Hinweise

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 in der jeweiligen Rechtsordnung. 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 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.