



Fondsmanager: Toby Hudson

Fondsmanagement-Kommentar: April 2026

Marketingmaterial nur für professionelle Kunden.

Marktrückblick

Asiatische Aktien erholten sich im April stark. Dies war dem Optimismus hinsichtlich eines möglichen Waffenstillstands zwischen den USA und dem Iran sowie robusten Ergebnissen von Unternehmen aus der KI-Lieferkette in der Region im ersten Quartal 2026 zu verdanken. Märkte mit einer signifikanten Ausrichtung auf KI-Hardware, wie Korea und Taiwan, erreichten Rekordhochs und waren mit Abstand die stärksten Indexländer. Im Gegensatz dazu wird der indische Informationstechnologie-Sektor (IT-Sektor) weiterhin als anfällig für KI-Entwicklungen wahrgenommen, was zu einer eher bescheidenen Erholung führt. In China stellt die anhaltend schwache Binnennachfrage trotz erster Anzeichen einer Reflation weiterhin eine Herausforderung dar. Die verhaltene Marktentwicklung des Landes im Berichtsmonat wurde maßgeblich durch die schwache Entwicklung der Internetplattform-Unternehmen beeinträchtigt. Hongkong erzielte nur geringe Zuwächse und entwickelte sich unterdurchschnittlich, während Indonesien und die Philippinen beide fielen.

Faktoren für die Wertentwicklung des Fonds

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

Die starke Aktienausswahl war der Hauptgrund für die positiven relativen Renditen des Fonds. Auf Marktebene war die Auswahl in Taiwan am stärksten, wobei sie sich auch in Hongkong positiv auswirkte. Die Länderallokation schmälerte die Renditen jedoch. Geschmälert wurde die Wertentwicklung durch die Übergewichtung in Hongkong und die Untergewichtung in Taiwan.

Auf Branchenebene leistete unsere Aktienausswahl im IT-Sektor den größten Beitrag. Die Allokation war leicht positiv, wobei sich die Nullgewichtung bei Konsumgütern des täglichen Bedarfs als vorteilhaft erwies.

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

Die schwächsten Renditen erzielten die Übergewichtungen von AIA Group und Tencent sowie die Untergewichtung von TSMC.

Portfolioaktivität

Im Berichtszeitraum wurden keine wesentlichen Änderungen an der Positionierung vorgenommen.

Ausblick/Positionierung

- Obwohl die Ölpreise seit Beginn des Konflikts im Nahen Osten deutlich gestiegen sind, liegen sie immer noch weit unter den Niveaus, die bei einer längeren Schließung der Straße von Hormus prognostiziert werden. Die Märkte scheinen daher davon auszugehen, dass die Störungen der Versorgung nur Wochen und nicht Monate andauern werden und dass ein verhandeltes Ende der Feindseligkeiten sowie eine Wiedereröffnung der Straße von Hormus bald erfolgen werden. Dieser eher günstige Fahrplan ist jedoch alles andere als sicher, und angesichts der Unvorhersehbarkeit der Kriegsführung bleibt die Bandbreite möglicher Ergebnisse sehr groß. Fast alle asiatischen Länder sind Nettoimporteure von Öl und Gas. Die Lieferungen aus den Golfstaaten sind für das Funktionieren der lokalen Volkswirtschaften von entscheidender Bedeutung. Die daraus resultierende höhere Inflation könnte die lokalen Zentralbanken zu einer restriktiveren Geldpolitik veranlassen, was die Wirtschaftstätigkeit weiter dämpfen könnte.
- Die Veröffentlichung leistungsfähigerer KI-Modelle in diesem Jahr durch Unternehmen wie Anthropic hat dazu geführt, dass die Märkte beginnen, eine weitaus dramatischere Welle potenzieller Umwälzungen in der breiteren Wirtschaft einzupreisen. Es ist derzeit noch unklar, wie die Geschäftsmodelle der neuen Gewinner aussehen werden und

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

welche Unternehmen am besten aufgestellt sind, um mit dieser neuen Technologie erfolgreich zu sein. In diesem Jahr haben wir einen Druck auf vermeintliche „KI-Verlierer“ erlebt, da die Aktien indischer Softwareanbieter wie Infosys und TCS sowie chinesischer Online-Plattformen wie Tencent und Alibaba allesamt korrigiert haben. Wir haben in diesem Jahr auch starke Kursgewinne bei Mega-Cap-Aktien wie TSMC, Samsung Electronics und SK Hynix erlebt, die auf sehr positive Gewinnrevisionen zurückzuführen sind, da sie von der enormen Nachfrage nach Halbleitern profitieren.

- 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. Trotz der anhaltenden Schwäche der Gesamtwirtschaft hat sich die Stimmung der lokalen Investoren in den letzten zwölf Monaten jedoch deutlich verbessert. Investoren in China sind hinsichtlich der Aussichten für heimische Halbleiter, KI und Robotertechnologien sehr optimistisch eingestellt. Aktien in diesen Sektoren haben den Markt in letzter Zeit angeführt. Darüber hinaus bleiben die Stellungnahmen der lokalen Behörden weiterhin förderlich für das langfristige Wachstum der chinesischen Aktienmärkte, da sie bestrebt sind, die Ersparnisse von einer übermäßigen Fokussierung auf Wohnimmobilien umzulenken.
- Während die Stärke des Technologiesektors in den letzten Monaten für die nordasiatischen Märkte von zentraler Bedeutung war, profitiert Korea weiterhin von der besseren Stimmung im Inland nach der Präsidentschaftswahl im vergangenen Jahr. Es werden weitere Reformen im Bereich der Unternehmensführung erwartet, die im Laufe der Zeit dazu beitragen könnten, den Bewertungsabschlag des Aktienmarktes im Vergleich zu globalen Vergleichsgruppen zu verringern. Wir sehen weiterhin einen stetigen Strom positiver Unternehmensmeldungen in diesem Bereich, da die Managementteams ihre Wertsteigerungsmaßnahmen im Einklang mit den neuen Vorschriften der Börse bekannt geben.
- In Indien bleiben die inländischen Kapitalzuflüsse sehr robust und stützen die Bewertungen, aber ausländische Investoren waren Nettoverkäufer, da sich Aufmerksamkeit und Kapitalflüsse auf die technologieintensiven nordasiatischen Märkte verlagert haben. Höhere Ölpreise und Versorgungsengpässe bringen Indien aufgrund seines Handelsdefizits und seiner begrenzten Energiereserven in eine anfälliger Position. 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.
- 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 Kurs-Gewinn-Verhältnisse in Korea und Taiwan sind im historischen Vergleich sehr hoch, und die Gesamtbewertungen für den breiteren regionalen Index bieten nur eine geringe Sicherheitsmarge, falls sich der Iran-Konflikt verschärft oder die Ölpreise steigen. Neben der Lösung der aktuellen Energieunterbrechungen wird die Marktentwicklung zunehmend von KI beeinflusst, und zwar durch Aktien aus der Halbleiterlieferkette in Korea und Taiwan sowie durch Internetaktien in China. Obwohl die technologiebezogenen Gewinnprognosen für 2026 und 2027 derzeit gut untermauert erscheinen, zeigt die jüngste Volatilität bei in den USA notierten KI-Aktien, was passieren könnte, wenn sich die Stimmungslage hinsichtlich des globalen KI-Investitionszyklus im Jahr 2027 oder später deutlich abschwächen würde.
- Das makroökonomische Umfeld für die Märkte bleibt sehr volatil und die Bandbreite der möglichen Ergebnisse ist groß. Wir sehen jedoch 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: 30. April 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 in der 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)	18,9	7,5	16,5	56,9	18,1	3,7	10,3
Fonds, Anteilsklasse A, thes., in USD							
(Briefkurs zu Geldkurs)	—	—	—	—	—	—	—
Vergleichsindex¹	16,3	6,2	14,9	48,2	20,9	5,6	10,0
Vergleichsgröße²	16,6	6,9	15,8	47,8	17,7	3,3	8,5

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: 30. April 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, gegenparteibebezogenen, 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.

German 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 (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.