



## Schroder ISF EURO Credit Absolute Return

Der flexible Weg durch das aktuelle Zinsumfeld

Votum: Starker Kauf



Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie in der Wesentlichen Anlegerinformation (gesetzliche Pflichtinformation).

Votum: Starker Kauf

### Highlights

- Strebt absolut positive Renditen an – Ziel: 3% p.a. über Geldmarkt\* (vor Kosten)
- Investition in Unternehmensanleihen mit guter Bonität ohne Restriktionen eines Vergleichsindex
- Flexibilität: Jeweils bis zu 30% in Hochzins- und Fremdwährungsanleihen zur Renditesteigerung flexibel investiert
- 100% Währungssicherung in Euro
- Strukturell niedrige Duration\*\* reduziert Zinsänderungsrisiken

### Investmentansatz

#### Das Anlageziel des Schroder ISF EURO Credit Absolute Return

Der Fonds zielt darauf ab, über Anlagen in auf Euro lautende Anleihen von Unternehmen aus aller Welt eine Absolute Rendite zu erzielen. Absolute Rendite bedeutet, dass der Fonds versucht, über einen Zeitraum von 12 Monaten hinweg unter allen Marktbedingungen eine positive Rendite zu erzielen. Dies kann jedoch nicht garantiert werden. Ihr Kapital ist also einem Risiko ausgesetzt.

#### Am Anfang stehen die weltwirtschaftlichen Zusammenhänge

Der Fondsmanager analysiert die globalen wirtschaftlichen Zusammenhänge, um die Themen zu identifizieren, die die Anleihenmärkte treiben. Dabei greift er auf die gesamten Analyse-Kapazitäten des globalen-Credit-Teams von Schrodern zurück. So kann er die besten Ideen kombinieren und in der Anlagestrategie umsetzen. Die Auswahl der Einzeltitel erfolgt dann auf Basis einer intensiven Analyse einzelner Anleihen

### Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per	Anlage <sup>2</sup>	
23.09.2020	in %	in EUR
Tag der Anlage <sup>1</sup>	-2,91	9.708,74
11.11.15 - 23.09.16	2,85	9.985,16
23.09.16 - 23.09.17	3,11	10.295,44
23.09.17 - 23.09.18	-0,76	10.217,06
23.09.18 - 23.09.19	2,89	10.512,48
23.09.19 - 23.09.20	0,23	10.536,31

<sup>1</sup> Am Tag der Anlage wird ein Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag, von 3,00% berücksichtigt.

<sup>2</sup> Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 11.11.2015

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft.

Quelle: FactSet

und Emittenten. Dies beruht auf einem disziplinierten Kredit-Analyse-Prozess.

### Mehr Freiheiten – absolut positiver Ertrag – begrenztes Risiko

Neben den Unternehmensanleihen mit guter Bonität, die den Kern des Portfolios ausmachen, kann das Fondsmanagement dem Portfolio auch maximal 30 % Hochzinsanleihen beimischen. Der Anteil von Anleihen, die nicht in Euro begeben sind, darf max. 30% betragen, wobei diese Engagements in Euro abgesichert werden.

Der Fonds kann außerdem in derivative Finanzinstrumente investieren. Die Derivate werden zu Absicherungszwecken sowie zur Erzielung eines aktiven Risikos (Ertragsgenerierung) eingesetzt. Die Duration des Fonds ist mit 0-5 Jahren strukturell niedrig und bewegt sich eher um die zwei Jahre. Die Steuerung der Duration und damit die Sensibilität gegenüber Zinsänderungen erfolgt ebenfalls durch aktive Nutzung von Derivaten.

Der Schroder ISF Euro Credit Absolute Return orientiert sich nicht an einem Vergleichsindex und zielt über den Verlauf von 12 Monaten auf eine Rendite von drei Prozent über den 3-Monats EURIBOR (vor Kosten) ab.

\* Geldmarkt: 3-Monats EURIBOR; \*\* Duration ist die mittlere Kapitalbindungsdauer. Mit ihr kann das Zinsänderungsrisiko von Anleihen berechnet werden.

## Unsere Einschätzung

### Im aktuellen Zinsumfeld ist höhere Flexibilität geboten

Schroders geht mit dem Konzept für den Schroder ISF EURO Credit Absolute Return einen Schritt weiter und erweitert seine Strategien der Euro-Credit-Fondsfamilie\* um einen Absolute Return Ansatz. Der Anleger erhält Zugang zum gleichen bewährten Anlageprozess des Teams um den Fondsmanager Patrick Vogel, jedoch bei noch höherer Flexibilität und geringer Marktsensibilität.

### Anspruchsvolles Renditeziel

Das anvisierte Renditeziel von 3% p.a. gegenüber Geldmarkt (vor Kosten) im Verlauf eines Jahres ist im aktuellen Niedrigzinsumfeld eine sehr attraktive Offerte. Nach zwei sehr erfolgreichen Jahren nach Fondsaufgabe Ende 2015 geriet der Fonds zum Jahresende 2018, im Einklang mit seinen Mitbewerbern, unter Druck. Im letzten Quartal 2018 drückten steigende Risikoaufschläge als Folge des Mini Crashes an den Aktienmärkten sehr stark auf den Fondspreis. In 2019 konnte der Fonds seinen 2018 erlittenen Verlust deutlich überkompensieren und markierte einen neuen Höchststand. 2020 begann vielversprechend, bis die Corona-Krise und der Ölpreiskollaps die Kapitalmärkte auf breiter Front einbrechen ließ.

Im Umfeld negativer Zinsen wagen sich Investoren immer mehr in Anlagesegmente vor, die sie in der Vergangenheit unter Risikogesichtspunkten gemieden haben. Sollte der Markt plötzlich negativ tendieren, sind sie gezwungen sich schnell von diesen Positionen zu trennen. Es ist aktuell zu beobachten, das relativ sichere kurzlaufende Investment Grade-Unternehmensanleihen erstaunlich anfällig geworden sind, wenn der Bedarf an kurzfristiger Liquidität bei den Anlegern plötzlich extrem hoch ist. Es kommt dadurch zu massiven Verzerrungen und massiven Liquiditätseingüssen in der Preisfeststellung ansonsten stabiler Anleihen.

## Zahlen und Fakten

### Stammdaten

Fondsgesellschaft	Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.
Fondstyp	Rentenfonds
Anlagesegment	Unternehmensanleihen Euro Absolute Return
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A140QZ / LU1293075104
Fondsaufgabe	11.11.2015
Orderannahmezeit	Erfassung bis 12.00h (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Produkt-Risikoklasse	C
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilsklassen	

### Kennzahlen per 23.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	+0,33% / +2,33% / -
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	4,18%

### Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	3,09%
Verwaltungsvergütung	1,20%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten <sup>2</sup>	1,50%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	62% der Verwaltungsvergütung

<sup>1</sup> Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

<sup>2</sup> Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

<sup>3</sup> Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

<sup>4</sup> Fließt an die Commerzbank AG

Der Schroders ISF Euro Credit Absolute Return mit seiner tendenziell kurzen Duration und vorsichtiger gewordenen Aufstellung konnte sich dem nicht entziehen und rutschte deutlich ins Minus. In der nach der Panik schnell einsetzenden Erholung konnte ein Großteil der Verluste wieder aufgeholt werden. Es wird an den Anleihemärkten volatil bleiben, daher sind flexible Konzepte gefragt. Wir erwarten, dass der Schroder ISF Absolut Return ein Profiteur der kommenden volatilen Monate sein kann.

\* Euro-Credit-Fondsfamilie / Bruder-Strategien: Schroder ISF EURO Corporate Bond und Schroder ISF EURO Credit Conviction Fund

## Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag bzw. Transaktionskosten) sowie die laufenden Fondskosten (z.B. Pauschalvergütung, performanceabhängige Vergütung, laufende Vertriebsprovisionen) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Zahlen & Fakten“. Grundsätzlich wird der angegebene Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag erhoben. Er variiert jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot und PremiumFondsDepot dieser Kostenbestandteil nicht an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten als Teil der Produktkosten, auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten, sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

## Chancen & Risiken

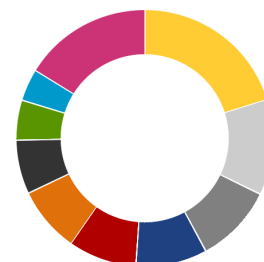
### Chancen

- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Anleihen bieten eine laufende Verzinsung, Kurschancen sowie eine konstante Wertentwicklung
- Risikoaufschläge bei Unternehmensanleihen (Investmentgrade und Hochzinsanleihen) erhöhen das Renditepotenzial gegenüber Staatsanleihen
- Der Fonds besitzt große Freiheiten ggü. seiner Benchmark in der Allokation und kann somit in Bezug auf Einzelwerte/Währungen/Regionen/Anleihenarten deutlich von dieser abweichen um eine höhere Rendite zu erzielen

### Risiken

- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise
- Unternehmensanleihen, insbesondere auch Hochzinsanleihen, unterliegen im Vergleich zu Staatsanleihen höheren Ausfallrisiken

### Struktur nach Region



Land	Anteil (%)
Großbritannien	20,19
Frankreich	12,04
Niederlande	9,93
Luxemburg	9,01
USA	8,45
Barmittel	8,28
Spanien	6,88
Deutschland	4,94
Schweden	4,07
sonstige	16,21

Stand: 31.08.2020

- Die großen Freiheiten des Fonds ggü. seiner Benchmark und die damit möglichen Abweichungen in Bezug auf Einzelwerte/Währungen/Regionen/Anleihenarten können zur einer deutlich schlechteren Performance des Fonds ggü. der Benchmark und der Peergroup führen
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

---

## Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt  
 Autor: Mario Reich, Fondsanalyst  
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig  
 Stand unserer Einschätzung: 27. April 2020

---

## Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

### Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Informationen“) sind primär für Kunden in Deutschland bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht in andere Länder, insbesondere nicht in die USA, eingeführt oder dort verbreitet werden.

### Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung alleine ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

### Informationsquelle; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, welche die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

### Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

### Interessenkonflikt im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

### Anteilsklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilsklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilsklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilsklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilsklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

### Darstellung von Wertentwicklungen

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

### Votensystematik

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmal begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter [www.commerzbank.de/wphg](http://www.commerzbank.de/wphg).

### Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Schroder ISF EURO Credit Absolute Return, WKN - A140QZ

Votum	Geändert am
Starker Kauf	14. März 2017

### Aufsichtsbehörden

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

©2020; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.