

# Fondsportrait 2017

## Schroder ISF\* QEP Global Absolute A Acc



ASSET  
STANDARD

### Fonds

Schroder ISF QEP Global Absolute A Acc

### Asset-Manager

Schroder Investment Management GmbH  
Taubenstraße 1  
60310 Frankfurt am Main

<http://www.schroders.de>

### Ansprechpartner (Institutionelle/ Retail)

Melanie Kösser  
Tel.: +49 69 975717 243  
[melanie.koesser@schroders.com](mailto:melanie.koesser@schroders.com)

Schroders

## Unternehmensüberblick/ Kernkompetenz

Lösungen von Schroders – seit über 200 Jahren: Eine führende Position im weltweiten Vermögensmanagement erringt man nicht durch Stillstand. Seit den Anfängen im Jahr 1804 hat sich Schroders ständig weiterentwickelt und seine großen Stärken im weltweiten Research ausgebaut. Das Unternehmen erstreckt sich heute über viele Märkte und arbeitet ständig daran, innovative Anlagelösungen zu entwickeln, die die Chancen in sich verändernden Märkten nutzen. Heute arbeiten rund 420 erfahrene Fondsmanager und Anlageexperten für Schroders – einen der führenden unabhängigen Vermögensverwalter, der weltweit 465,2 Mrd. Euro für private und institutionelle Anleger betreut. Allein in den vergangenen fünf Jahren hat Schroders über 70 neue Anlagelösungen entwickelt, sein internationales Netz auf 41 Niederlassungen in 27 Ländern weltweit ausgedehnt.

Das QEP-Team (Quantitative Equity Products) verwaltet seit dem Jahr 2000 in quantitativen Strategien Vermögenswerte für Kunden, zu denen heute auch Pensionsfonds, Staatsfonds und Wohlfahrtsorganisationen in aller Welt gehören. Die 24 Mitglieder des Teams sind in London, Sydney, New York und Hongkong tätig, und das Team verwaltet derzeit 41,2 Milliarden US-Dollar in einem umfassenden Spektrum globaler und Schwellenländer-Aktienstrategien. (Quelle: Schroders, Stand: 31.12.2016)

## Research/ Investmentprozess

Der Ausgangspunkt jeden Investments ist wie bei allen globalen quantitativen Strategien bei Schroders ein breit gefächertes Anlageuniversum mit rund 15.000 Aktien. Das QEP-Team analysiert alle Titel nach ihrer Bewertung und betrachtet dabei etwa Dividenden, Cashflow, Gewinne, Umsätze und Vermögenswerte – und natürlich die Unternehmensqualität. Um die Qualität eines Titels einzuschätzen, zählen insbesondere die Faktoren Rentabilität, Stabilität und Finanzstärke.

Bei Long-Positionen liegt der Schwerpunkt auf Aktien, die entweder attraktiv bewertet oder von hoher Qualität sind. Im Idealfall trifft natürlich beides auf das jeweilige Papier zu. Für Short-Positionen suchen die Spezialisten nach Aktien mit schwächeren Fundamentaldaten. Allerdings gehen wir keine Short-Positionen bei Titeln ein, die bereits sehr günstig sind: auch wenn die Qualität an sich gering ist.

Im Hinblick auf Positionsgrößen gewichtet das Team die Titel je nach Überzeugung, Größe, Schwankungsbreite und Liquidität. Bei Short-Positionen zählen zusätzlich Kosten und Verfügbarkeit. Insgesamt beträgt je Long-Position der Anteil am Portfolio höchstens 1,5 %, bei Short-Positionen -0,75 %.

## Fondsprofil

Ein hochgradig diversifizierter Ansatz für erwiesenen Kapitalschutz in rückläufigen Märkten

Der Schroder ISF QEP Global Absolute ist eine globale aktienmarktneutrale Strategie, die in Aktien aus einem Universum von 15.000 Unternehmen investiert. Der Fonds ist darauf ausgelegt, Alpha mit geringem Aktienmarkt-Beta zu generieren. Das Ziel sind unkorrelierte absolute Renditen, die Portfolios wirksam diversifizieren. In der Vergangenheit konnte die Strategie absolute Renditen bei geringer Schwankungsbreite erzielen und sich unabhängig vom Aktienmarkt entwickeln. Seit Auflage beträgt die jährliche Volatilität 3,6 % bei einem Beta von 0,04 gegenüber dem MSCI AC World Index (basierend auf einem rollierenden Dreimonatszeitraum; Quelle: Schroders, Stand: 28.02.2017).

Die Strategie befindet sich seit 2012 im operativen Livebetrieb und investiert maximal 200 % in Long- sowie 200 % in Short-Positionen, die jeweils Substanz- und Qualitätstitel kombinieren. Viele Long-Short-Manager setzen auf Momentum-Strategien – sei es beim Preis, beim Gewinnwachstum, beim Ertragswachstum oder wo auch immer. Anders der Schroder ISF QEP Global Absolute: Hier investiert das Team üblicherweise ein wenig antizyklisch und möchte dem Markt immer einen Schritt voraus sein. Allerdings nicht zwei Schritte, denn das wiederum könnte zu risikoreich werden. Im Ergebnis kann sich der Fonds bei Marktumschwüngen oftmals recht gut behaupten, während andere Manager regelmäßig darunter zu leiden haben. Der Ansatz versucht außerdem, stark nachgefragte und überlaufene Positionen zu meiden. Denn betrachtet man die beliebtesten Hedgefonds-Positionen laut den Goldman Sachs Hedge Fund VIP Indizes, so wird eines klar: Es finden sich wenig Überschneidungen zu den Engagements des Schroder ISF Global Absolute – weder mit den bevorzugten Long- noch den bevorzugten Short-Positionen. Die Global-Absolute-Strategie hält dagegen sogar Short-Positionen in einigen der bevorzugten Long-Positionen der Hedgefonds-Community und Long-Positionen in einigen ihrer bevorzugten Short-Positionen – unter dem Strich bilden jeweils mehr als 500 Long- und Short-Positionen ein stark diversifiziertes Portfolio.

# Fondsportrait 2017

## Schroder ISF QEP Global Absolute A Acc



### Stammdaten:

ISIN:	LU1201919427
WKN:	A14SUH
Währung:	USD
Volumen Mio. €:	104,20
Auflagedatum:	27.05.2015
Laufende Kosten (KIID):	1,89
KVG:	Schroder Investment Management (Lux) S.A.
MMD Kategorie:	SF Aktien Long/Short
Performance Fee:	Vorbehaltlich des "High Water Mark Principle", 10% der Wertentwicklung der Anteilsklasse, die über BBA Libor EUR

### Ranking-Card:



	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Ertrag	★★★★	★★★★★	★★★★★
Outp.-Ratio	★★★	★★★★★	★★★
Beta-Verteilung			
Volatilität			
Max. DrawDown	★★	★★★★	★★★
Underwater-Period			

### Wertentwicklung:

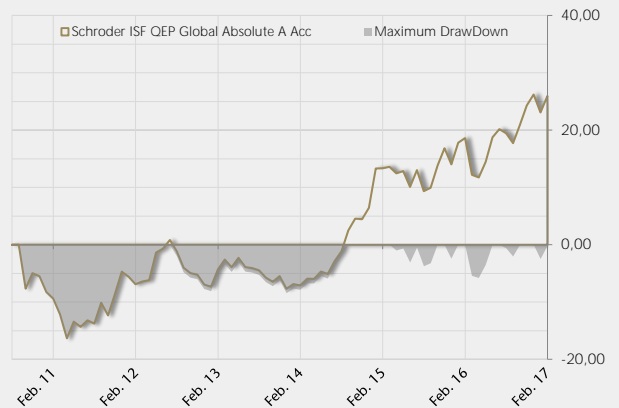
Jahr \ Monat	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Fonds	Sektor	Mehrwert
2011	-2,92	-1,25	-3,04	-4,74	3,48	-1,06	1,32	-0,63	4,23	-2,48	4,25	4,28	0,86	-3,54	4,40
2012	-0,94	-1,38	0,51	0,25	5,13	0,70	1,52	-1,96	-2,90	-0,99	-0,27	-1,82	-2,36	1,63	-3,99
2013	-0,42	3,28	1,79	-1,40	1,73	-1,65	-0,18	-0,43	-1,33	-0,75	1,07	-2,35	-0,79	1,30	-2,09
2014	0,87	-0,23	1,24	-0,03	1,39	-0,47	2,39	1,76	3,67	2,00	-0,10	1,91	15,29	1,95	13,35
2015	6,44	0,03	0,23	-1,00	0,36	-2,46	2,67	-3,26	0,55	3,56	2,62	-2,42	7,11	0,82	6,29
2016	3,33	0,68	-5,42	-0,39	2,41	3,76	1,21	-0,61	-1,44	2,70	2,80	1,55	10,70	0,45	10,25
2017	-2,48	2,33	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,21	0,88	-1,09

### Wertentwicklung in % - Überblick

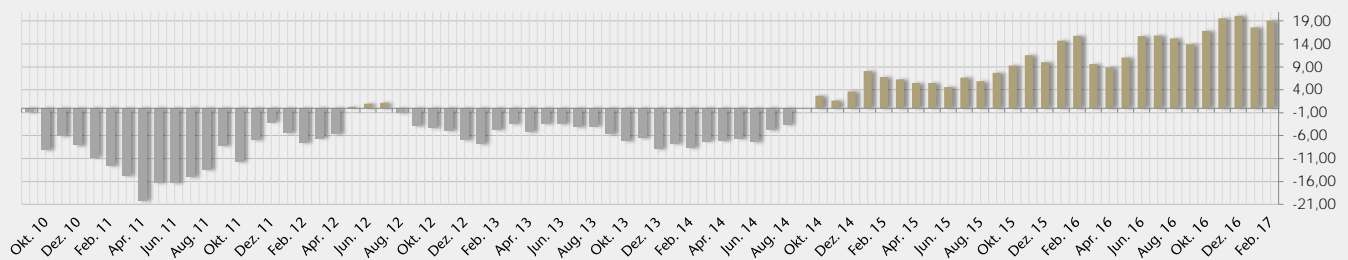
	Fonds	Sektor
1 Monat	2,33	0,86
3 Monate	1,34	1,90
6 Monate	5,45	1,58
1 Jahr	6,19	3,12
3 Jahre	35,56	3,61
5 Jahre	35,26	5,00
Seit Jahresbeginn	-0,21	0,88
bester Monat *	6,44	6,66
schlechtester Monat *	-7,65	-4,40
bestes Kalenderjahr*	15,29	7,55
schlechtestes Kalenderjahr*	-2,36	-9,69
Max. Draw Down *	-16,32	-12,56
Recovery Period (Monate) *	25	79

\* Fonds seit Auflage / Sektor seit 01.01.1999

### Wertentwicklung in % - Draw Down



### Kumulierte Outperformance zur MMD-Kategorie:



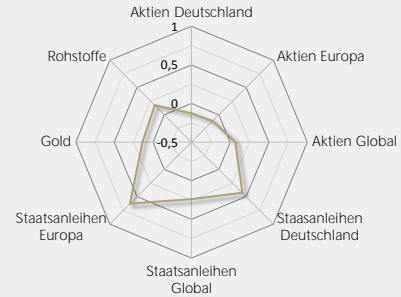
Quelle: MMD  
Stand vom: 28.02.2017

Keine Weitergabe an Endkunden!

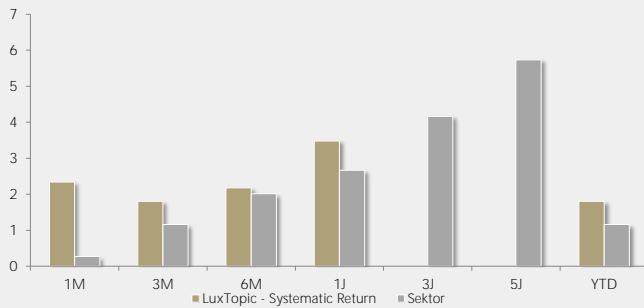
### Korrelation

	Monate	78
Schroder ISF QEP Global Absolute A A	78	1,00
Aktien Deutschland	120	-0,13
Aktien Europa	120	-0,11
Aktien Global	92	0,07
Staatsanleihen Deutschland	120	0,43
Staatsanleihen Global	120	0,24
Staatsanleihen Europa	120	0,63
Gold	120	0,14
Rohstoffe	120	0,17

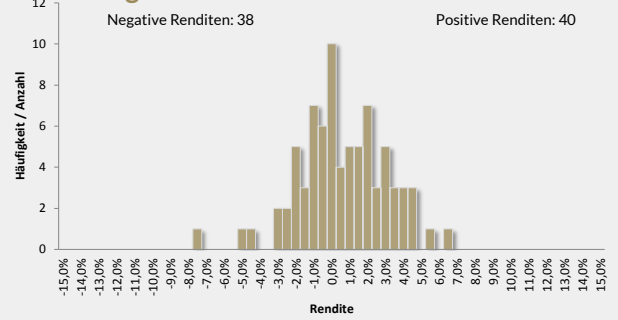
Korrelation: □ <0,7> □ <0,5> □



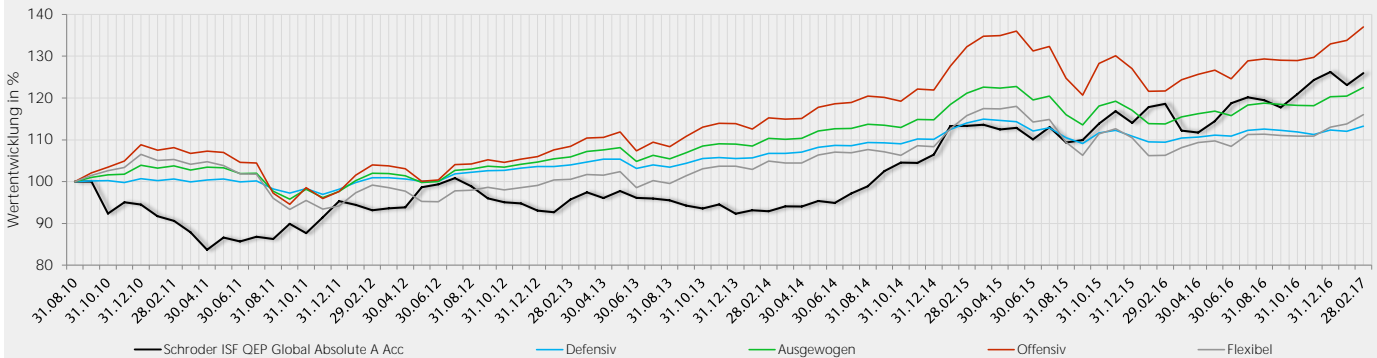
### Wertentwicklung in % im Vergleich zum Sektor



### Häufigkeit der Monatsrenditen













### Vergleich Sektordurchschnitt - seit Auflage



### Auswahl Produktspektrum VV-Fonds/ Strategiefonds des Asset-Managers

ISIN	Name	MMD Kategorie
LU0177592218	Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return A Acc Hedged	VV-Anleihen
LU0227788626	Schroder ISF Global Credit Duration Hedged A acc	VV-Anleihen
LU0463469048	Schroder GAIA Egerton Equity A	SF Aktien Long/Short
LU0548349421	Schroder ISF Global Tactical Asset Allocation EUR Hedged	SF Multi-Asset Long/Short
LU0757359368	Schroder ISF Global Multi-Asset Income USD A Acc	Ausgewogen
LU0757359954	Schroder ISF Global Multi-Asset Income USD A Dis	Ausgewogen
LU0757360457	Schroder ISF Global Multi-Asset Income EUR Hedged A Acc	Ausgewogen
LU0757360960	Schroder ISF Global Multi-Asset Income EUR Hedged A Dis	Ausgewogen
LU0776410689	Schroder ISF Global Diversified Growth EUR A Acc	Offensiv
LU0776411224	Schroder ISF Global Diversified Growth EUR A Dis	Offensiv
LU0776413196	Schroder ISF Global Conservative EUR A Acc	Defensiv

## Links und Dokumente zum Fonds

KIID		Factsheet	
Verkaufsprospekt		Fondsportrait	
Jahresbericht		Website des Asset-Managers	
Halbjahresbericht		Fondinformationen auf Asset Standard	
Informationen Bundesanzeiger		Website der KVG	

## Interview mit Melanie Kösser



**Melanie Kösser**  
Vertriebsleiterin Schroders Investment

### Was unterscheidet Ihren Fonds von anderen in diesem Segment und warum sollte man investieren?

Der Schroder ISF QEP Global Absolute hat bisher mit seinem globalen, marktneutralen Long-Short-Ansatz gezeigt, dass er auch in unruhigen Märkten erfolgreich Kursrückschläge minimieren und positive Renditen erzielen kann. Dies spricht Anleger an, die sich konstante Erträge bei geringen Schwankungen wünschen. Darüber hinaus eignet sich der Fonds durch seine geringe Abhängigkeit zum breiten Aktienmarkt ausgezeichnet als Portfolio-Diversifikator. Ein wesentliches Unterscheidungsmerkmal zu anderen Long-Short-Strategien ist zudem, dass die Short-Seite aktiv verwaltet wird und damit zu Überrenditen beiträgt.

### Welche Vorteile bietet Ihr Fondskonzept gegenüber klassischen Buy-and-Hold-Produkten?

Im Gegensatz zu klassischen Buy-and-Hold-Strategien bieten Long-Short-Strategien die Möglichkeit, auch in fallenden Märkten positive Renditen zu generieren. Entwickeln sich Märkte gleichzeitig in die selbe Richtung, können zudem Risiken entstehen, die der Schroder ISF QEP Global Absolut durch seinen marktneutralen Charakter vermeidet. Unabhängig von der Entwicklung des breiten Marktes zielt er darauf ab, positive Renditen zu erwirtschaften. Das Netto-Aktienexposure variiert Beta-bereinigt zwischen -10 % und +10 %.

### Wie setzen Sie diese Ziele in Ihrem Fonds um?

Der Erfolg des Fonds basiert auf dem nachhaltigen Investmentprozess, nach welchem konsequent Aktien mit günstigen Bewertungen und starken Fundamentaldaten gekauft und teure Unternehmen mit schwacher Qualität verkauft werden. Dabei verbindet der Prozess qualitative und quantitative Elemente zur Identifikation von Long- und Short-Positionen. Um aktienspezifische Risiken zu reduzieren, setzt das Fondsmanagement auf rund 500 Titel auf der Long- und Short-Seite. Darüber hinaus wird bei der Portfoliokonstruktion auch auf die Streuung nach Regionen, Sektoren und Marktkapitalisierung geachtet. Schließlich zeichnet sich der Fonds durch ein nachhaltiges Risikomanagement aus.

### Wie lange existiert dieser Investmentprozess?

Der bestehende Investmentprozess existiert seit August 2010. Allerdings war von August 2010 bis November 2012 das Brutto-Exposure des Fonds auf 200 % (100 % Long und 100 % Short) begrenzt.

### Welche Entwicklung an den Märkten erwarten Sie?

Für 2017 erwarten wir ein robusteres, globales Wirtschaftswachstum, angetrieben durch die USA und die Erholung der Schwellenländer und weiterhin ansteigende Inflation. Steigende Investitionen und bessere Konjunkturdaten geben Hoffnung auf ein stärkeres Gewinnwachstum. Allerdings werden auch in 2017 die Aktienmärkte weiter schwanken. In Europa stehen in den Niederlanden, Frankreich und Deutschland richtungsweisende Wahlen an, die zu Rückschlägen an den Märkten führen können. Mögliche Handelshemmnisse wie die Einführung von Zöllen durch die USA würden den Markt zusätzlich belasten. Daher werden auch in 2017 marktneutrale Strategien wichtige Bausteine im Portfolio bleiben.

## Rechtliche Hinweise

Eine Gewähr für die Richtigkeit und inhaltliche Vollständigkeit der Angaben kann nicht übernommen werden. Die hier dargestellten Inhalte werden Ihnen lediglich als Information zur Verfügung gestellt und dürfen ohne ausdrückliche Zustimmung der Asset Standard GmbH weder ganz noch teilweise kopiert werden. Dies betrifft insbesondere die Einstellung bzw. Vervielfältigung dieser Informationen ganz oder teilweise auf Internetseiten. Diese Informationen richten sich ausschließlich an Nutzer, die ihren Wohnsitz in der Bundesrepublik Deutschland haben. Nicht zugriffsberechtigt sind insbesondere Personen, die ihren Wohnsitz in den Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada oder Großbritannien haben. Die Inhalte, insbesondere auch Produktinformationen sowie Ausarbeitungen / Veröffentlichungen oder Einschätzungen von Wertpapieren, dienen ausschließlich zur Information. Die Inhalte stellen weder eine individuelle Anlageempfehlung noch eine Einladung zur Zeichnung oder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzprodukten dar.