

A de capitalisation EUR Hedged | Données au 30.11.2019

**Objectifs et politique d'investissement du fonds**

Le fonds vise à dégager des revenus et une croissance du capital en investissant dans des obligations émises par des gouvernements et des entreprises du monde entier. Le fonds vise à atténuer les pertes dans les marchés en baisse. L'atténuation des pertes ne peut pas être garantie.

Le fonds investit au moins deux tiers de ses actifs dans des obligations de bonne qualité (« investment grade ») et des obligations à haut rendement émises par des gouvernements, des organismes gouvernementaux, des entités supranationales et des entreprises du monde entier, pays émergents compris. Le fonds peut investir plus de 50 % de ses actifs dans des obligations de moindre qualité de crédit (« below investment grade » de Standard & Poor's ou toute notation équivalente d'autres agences de notation de crédit pour les obligations notées et les notations implicites Schroders pour les obligations non cotées) ; jusqu'à 20 % de ses actifs dans des titres adossés à des actifs et des titres adossés à des hypothèques ; jusqu'à 10 % de ses actifs en obligations convertibles (y compris des obligations convertibles contingentes) ; jusqu'à 10 % de ses actifs dans des fonds d'investissement à capital variable ; et dans des instruments du marché monétaire, ainsi que détenir des liquidités. Le gestionnaire vise à atténuer les pertes en diversifiant l'allocation d'actifs du fonds hors des zones du marché identifiées comme présentant un risque élevé de rendement négatif significatif. Le fonds peut utiliser des instruments dérivés dans le but de réaliser des gains d'investissement, de réduire les risques ou de gérer le fonds de manière plus efficace. Le fonds peut prendre des positions courtes (« short »).

**Les risques associés à ce fonds figurent au verso et doivent être soigneusement étudiés avant de réaliser un quelconque investissement.**

**Performance des catégories de parts**

Performance cumulée	1 mois	3 mois	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
<b>Catégorie de parts (net)</b>	-0,1	-0,1	7,5	7,2	9,7	-	9,7

Performance annuelle	Nov 14 - Nov 15	Nov 15 - Nov 16	Nov 16 - Nov 17	Nov 17 - Nov 18	Nov 18 - Nov 19
<b>Catégorie de parts (net)</b>	-	-	6,5	-3,9	7,2

Performance calendaire	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Catégorie de parts (net)</b>	-	-	-	5,7	-4,3

**Performance sur 5 ans (%)**

**Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les cours des actions ainsi que le revenu qui en découle peuvent évoluer à la baisse comme à la hausse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant qu'ils ont investi.**

Source : Morningstar, cours acheteur à cours acheteur, revenu net réinvesti, net de frais. La performance de l'indice de référence est présentée dans la devise de base du fonds. Pour permettre une comparaison entre la performance de cette classe d'actions couvertes et celle de l'indice de référence, et pour illustrer l'effet de la couverture de change, la performance de la classe d'actions non couvertes en devise de base équivalente est également indiquée. La catégorie d'actions non couvertes équivalentes et l'indice de référence seront vides si la date de lancement est différente de celle de la catégorie d'actions couvertes. Le fonds n'est pas géré par rapport à un indice de référence, mais sa performance peut être mesurée par rapport à un ou plusieurs indices de référence.

**Caractéristiques du fonds**

Gérants	Patrick Vogel
Gère(nt) le fonds depuis le	30.11.2016
Société de gestion	Schroder Investment Management (Europe) S.A.
Domiciliation	Luxembourg
Date de lancement du fonds	30.11.2016
Date de lancement de la catégorie de parts	30.11.2016
Devise de référence du fonds	USD
Devise de la catégorie de parts	EUR
Taille du fonds (en millions)	USD 3.224,09
Nombre de positions VL	861
Fréquence de négociation	EUR 109,7497
Fréquence de distribution	Quotidien
	Pas de distribution

**Commissions et frais**

Frais courants	1,43%
----------------	-------

**Informations de souscription**

Montant minimum de souscription initiale	EUR 1.000 ; USD 1.000 ou l'équivalent proche dans une autre devise librement convertible.
--	---

**Codes**

ISIN	LU1514167722
Bloomberg	SCGAAEH LX
SEDOL	BD24GM4
Reuters	LU1514167722.LUF

A de capitalisation EUR Hedged | Données au 30.11.2019

## Considérations en matière de risque

**Risque lié aux ABS et MBS** : les titres adossés à des actifs et à des créances hypothécaires peuvent ne pas recevoir l'intégralité des montants dus par les emprunteurs sous-jacents.

**Risque lié au capital / « contingent convertible bonds » (obligations convertibles en actions en cas d'urgence)** : le fonds peut effectuer des investissements importants dans des « contingent convertible bonds ». Si la solidité financière de l'émetteur de l'obligation (généralement une banque ou une société d'assurance) s'amoindrit d'une certaine façon, il est possible que l'obligation subisse une perte totale ou importante du capital

**Risque lié au capital / rendements négatifs** : lorsque les taux d'intérêt sont très bas ou négatifs, le rendement du fonds peut être de zéro ou négatif et vous pouvez ne pas récupérer la totalité de votre investissement.

**Risque de contrepartie** : la contrepartie d'un instrument dérivé ou d'un autre accord contractuel ou produit financier synthétique peut se trouver dans l'incapacité d'honorer ses engagements envers le fonds, créant potentiellement une perte partielle ou totale pour le fonds.

**Risque de contrepartie / marché monétaire et dépôts** : le défaut d'un établissement de dépôt ou d'un émetteur d'un instrument du marché monétaire pourrait générer des pertes.

**Risque de crédit** : un fléchissement de la santé financière d'un émetteur pourrait entraîner une perte de valeur partielle ou totale de ses obligations.

**Risque de change** : le fonds peut être exposé à différentes devises. Les variations des taux de change peuvent entraîner des pertes.

**Risque lié aux instruments dérivés** : un instrument dérivé peut ne pas se comporter comme prévu et entraîner des pertes plus importantes que le coût de l'instrument dérivé.

**Risque lié aux marchés émergents et marchés frontières** : les marchés émergents, et notamment les marchés frontières, comportent généralement un risque politique, juridique, de contrepartie et opérationnel accru.

**Risque lié aux obligations à haut rendement** : les obligations à haut rendement (généralement à notation plus faible ou non notées) sont en principe assorties d'un risque de marché, de crédit et de liquidité plus élevé.

**Risque de taux d'intérêt** : une hausse des taux d'intérêt entraîne généralement une baisse des cours des obligations.

**Risque lié à l'effet de levier** : le fonds utilise des instruments dérivés à des fins d'effet de levier, ce qui le rend plus sensible à certaines fluctuations de marché ou de taux d'intérêt et peut entraîner une volatilité supérieure à la moyenne et un risque de perte.

**Risque de liquidité** : dans des conditions de marché difficiles, le fonds peut être dans l'incapacité de vendre un titre à sa vraie valeur ou de le vendre tout simplement. Ceci pourrait peser sur la performance et obliger le fonds à différer ou suspendre les rachats de ses actions.

**Risque opérationnel** : des défaillances au niveau des prestataires de services peuvent entraîner des perturbations dans les transactions des fonds, voire des pertes.

**Risque de change / catégorie d'actions couverte** : Les variations des taux de change affecteront les performances de votre investissement. L'objectif de cette catégorie d'actions couverte en EUR est de mettre à votre disposition les rendements des investissements du fonds en réduisant les effets des fluctuations des taux de change entre EUR et la devise de référence du fonds USD. Les dividendes versés par cette catégorie peuvent être nettement réduits si les taux d'intérêt en EUR chutent par rapport aux taux d'intérêt en USD.

## Notations et accréditation

\*



\*\*



Pour en savoir plus, veuillez vous reporter à la section Informations importantes. Accréditation ESG interne.

## Indicateur synthétique de risque et de rendement (ISRR)

À RISQUE PLUS FAIBLE  
Performance généralement plus faible

À RISQUE PLUS ÉLEVÉ  
Performance généralement plus élevée



La catégorie de risque a été déterminée en fonction de données de performance historiques simulées, et peut ne pas être une indication fiable du futur profil de risque du fonds. La catégorie de risque du fonds n'est pas fixe et peut changer au fil du temps. Si un fonds est situé dans la catégorie la plus basse, cela ne signifie pas pour autant que ses placements sont exempts de tout risque. Le fonds est situé dans cette catégorie, car il peut encourir des risques plus importants dans l'espoir de dégager des rendements plus élevés, et son prix peut augmenter à la hausse ou à la baisse en conséquence.

## Indicateurs de risque et ratios financiers

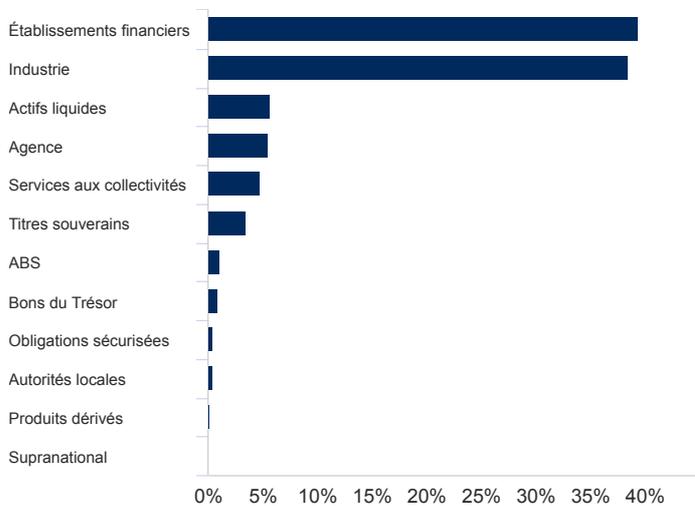
	Fonds
<b>Volatilité annualisée (%) (3 ans)</b>	2,6
<b>Duration effective (années)</b>	4,6
<b>Rendement actuel (%)</b>	3,1

Source: Morningstar. Les ratios ci-dessus se basent sur les données de performance des prix offre à offre de la catégorie d'actions équivalente non couverte.

A de capitalisation EUR Hedged | Données au 30.11.2019

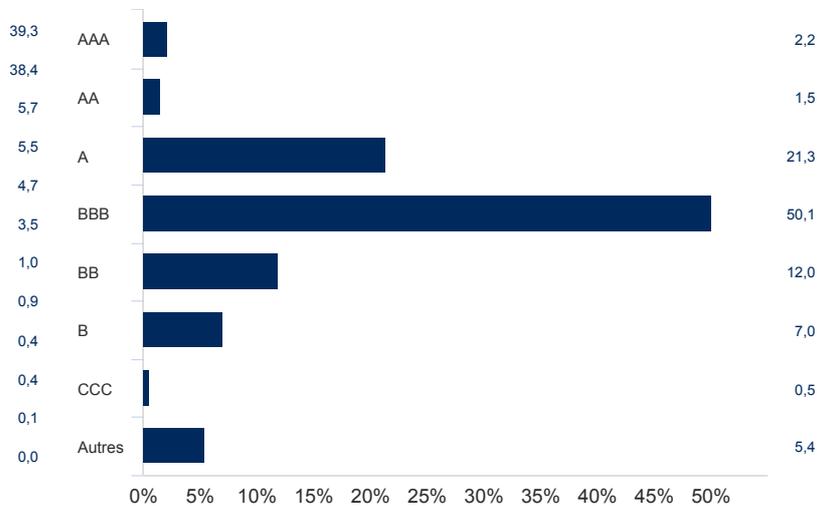
## Allocation d'actifs

## Secteur (%)



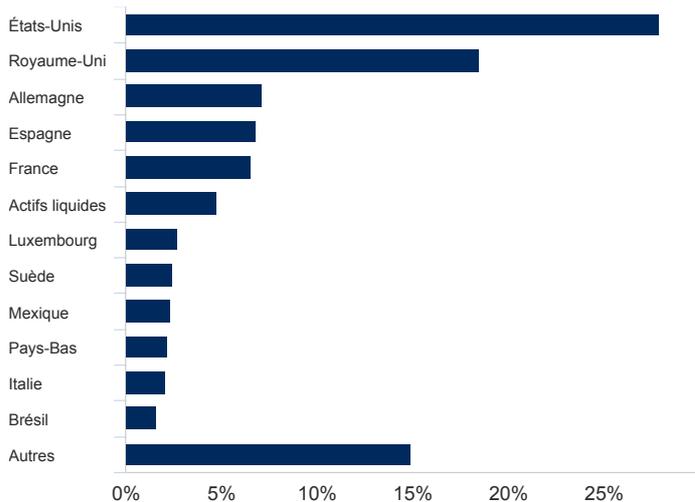
● Fonds

## Qualité de crédit (%)



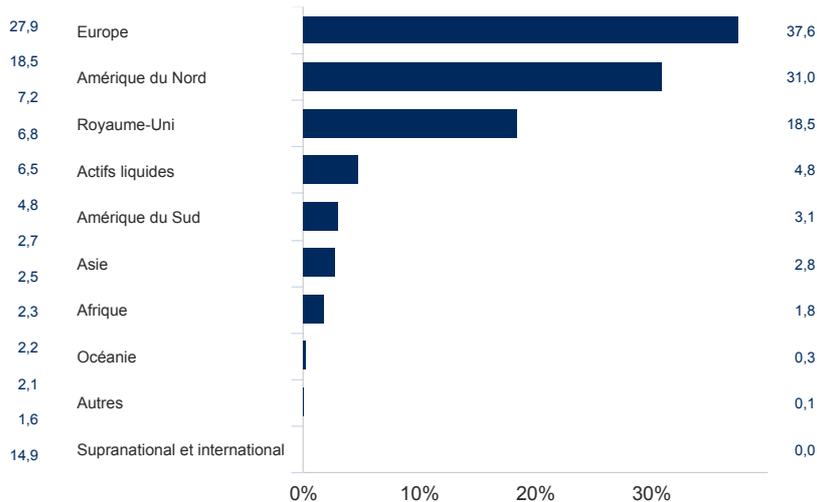
● Fonds

## Répartition géographique (%)



● Fonds

## Région (%)



● Fonds

## 10 principales positions (%)

	Libellé de la position	%
1	DAIMLER INTL FINANCE BV 0.2500 06/11/2023 REGS	1,1
2	CITIBANK NA 2.8440 20/05/2022 SERIES BKNT	0,9
3	ITV PLC 1.3750 26/09/2026 REGS	0,8
4	BANCO SANTANDER SA 1.3750 31/07/2024 REGS	0,8
5	BLACKSTONE PP EUR HOLD 1.7500 12/03/2029 SERIES EMTN REGS	0,7
6	NATIONWIDE BLDG SOCIETY FRN 02/08/2022 - REGS	0,7
7	BPCE SA 0.5000 24/02/2027 SERIES EMTN	0,6
8	HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.2480 PERP - REGS	0,6
9	BANCO DE SABADELL SA 0.6250 07/11/2025 REGS	0,6
10	JPMORGAN CHASE AND COMPANY 1.0470 04/11/2032 SERIES EMTN REGS	0,6

Source: Schroders. Les principales participations et l'allocation d'actifs s'entendent au niveau du fonds.

A de capitalisation EUR Hedged | Données au 30.11.2019

**Catégories de parts disponibles**

	A de capitalisation EUR Hedged	A distribution EUR Hedged
<b>Fréquence de distribution</b>	Pas de distribution	Trimestriel
<b>ISIN</b>	LU1514167722	LU1514168027
<b>Bloomberg</b>	SCGAAEH LX	SCGAIEH LX
<b>SEDOL</b>	BD24GM4	BD24GP7

**Coordonnées**

Schroder Investment Management (Europe) S.A.  
 5, rue Höhenhof  
 Sennigerberg  
 Luxembourg  
 L-1736  
 Tel: +352 341 342 202  
 Fax: +352 341 342 342

Pour votre sécurité, les communications peuvent être enregistrées et surveillées.

**Informations importantes**

Schroder International Selection Fund (la "Société") est une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit luxembourgeois et est coordonnée au regard de la réglementation européenne. La Société et certains de ses compartiments ont obtenu l'autorisation de commercialisation en France de l'Autorité des Marchés Financiers. Ce document ne constitue en aucun cas une offre contractuelle ni une offre ou une sollicitation en vue de la souscription des actions de la Société. Aucune information ou affirmation contenue dans ce document ne doit être considérée comme une recommandation. Les souscriptions des actions de la Société ne peuvent être effectuées que sur la base du document d'informations clés pour l'investisseur et du prospectus en vigueur, accompagné du dernier rapport annuel audité (ainsi que de tout rapport semestriel non-audité si celui-ci a été publié ultérieurement). Des exemplaires de ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Schroder Investment Management (Europe) S.A. ou du correspondant centralisateur de la Société en France, Société Générale, 29 boulevard Hausmann, F-75009. Ce document contient les points de vue et opinions de Schroders, qui sont susceptibles d'évoluer. Schroders est responsable du traitement de vos données personnelles. Pour obtenir des informations sur la façon dont Schroders pourrait traiter vos données personnelles, veuillez consulter notre Politique de confidentialité disponible à l'adresse suivante : [www.schroders.com/en/privacy-policy](http://www.schroders.com/en/privacy-policy) ou sur demande au cas où vous n'auriez pas accès à cette page Web. Les données de parties tierces sont la propriété du fournisseur de données ou celui-ci y est autorisé sous licence, et ne peuvent être reproduites ou extraites et utilisées à aucune autre fin sans l'autorisation du fournisseur de données. Ces données sont fournies sans aucune garantie de quelque nature que ce soit. Le fournisseur des données et l'émetteur du document ne peuvent aucunement être tenus responsables par rapport aux données de parties tierces. Le prospectus et/ou [www.schroders.com](http://www.schroders.com) contiennent les avertissements supplémentaires applicables aux données des parties tierces

\* Notation Morningstar : © Morningstar 2019. Tous droits réservés. Les informations fournies ici : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être ni copiées ni distribuées ; et (3) aucune garantie ne peut être fournie quant à leur exactitude, leur intégralité ou leur actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu peuvent être tenus responsables des dommages ou pertes découlant de l'usage des présentes informations. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

**\*\* Accréditation ESG interne**

Notre accréditation ESG Schroders vise à indiquer aux investisseurs la manière dont les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) sont pris en compte dans notre gamme de produits. Ce fonds s'est vu octroyer une accréditation Integrated. Les facteurs ESG font partie du processus d'investissement et peuvent être clairement mis en évidence. L'engagement et le vote sont encouragés.

# Schroder ISF\* Global Credit Income

## Commentaire mensuel

Novembre 2019

### En bref

**Gérants du fonds** : Patrick Vogel et son équipe

**Performance** : Le fonds est resté stable au cours du mois (classe d'actions A DisMF)\*\*.

**Meilleures contributions** : Les obligations à haut rendement en euro des secteurs des médias, de la consommation cyclique et de la technologie, ainsi que les obligations d'émetteurs financiers libellées en livre sterling et en dollar américain

**Moins bonnes contributions** : Les obligations souveraines émergentes en devise forte et les obligations en dollar américain du secteur de l'énergie

\*\*Source : Schroders, 30/11/2019. Performances nettes de frais, de VL à VL (cours acheteur/cours acheteur), en USD.

### Performance sur un an (en %)

	A DisMF	I DisMF
2018	-1,6	-0,3
2017	7,8	9,3
2016	-	-
2015	-	-
2014	-	-

Source : Schroders, VL/VL (cours acheteur/cours acheteur), performances nettes de frais (si applicable), en USD, au 31/12/2018. Lancement du fonds le 30/11/2016.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les cours des actions ainsi que le revenu qui en découle peuvent évoluer à la baisse comme à la hausse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant qu'ils ont investi.

Certains écarts de performance entre le fonds et l'indice de référence peuvent être observés étant donné que les performances du fonds sont calculées à un point de valorisation différent de celui de l'indice de référence.

Veillez consulter les fiches techniques respectives des fonds pour connaître les performances d'autres catégories d'actions.

### Revue du marché

Le sentiment des investisseurs est resté positif en novembre, alimenté par l'espoir que les États-Unis et la Chine trouvent un terrain d'entente et par une légère amélioration des perspectives économiques. Les rendements des emprunts d'État ont progressé tandis que les obligations d'entreprises ont surperformé, avec une mention particulière pour le segment plus risqué du haut rendement (HY), notamment en Europe.

Les rendements des obligations d'entreprises Investment grade (IG) se sont inscrits en hausse, notamment grâce à la composante « revenu » des performances. Les obligations IG libellées en dollar américain sont clairement sorties du lot. Les secteurs de l'assurance, des médias et de la santé ont été les plus performants. Sur le segment HY, certains émetteurs et secteurs ont enregistré des fluctuations marquées en euro et en livre sterling.

Les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont augmenté de 9 points de base (pb), à 1,78 %. Un fort appétit pour le risque en début de mois a fait retomber le rendement à 10 ans aux alentours de 2 %. Mais ensuite, l'optimisme des investisseurs a été douché par la menace de Donald Trump d'augmenter les droits de douane si aucun accord n'était trouvé, soulignant les difficultés persistantes à trouver un compromis. Les statistiques américaines ont été globalement positives : la croissance pour le troisième trimestre a été revue à la hausse, les indicateurs avancés ont dépassé les attentes tandis que le logement et la construction montrent des signes de reprise.

En Europe, les rendements à 10 ans allemands et français ont progressé de 5 points de base (pb) chacun pour atteindre respectivement -0,36 % et -0,05 %. Les rendements italiens et espagnols à 10 ans ont gagné respectivement 31 pb et 18 pb pour s'établir à 1,23 % et 0,42 %. La nouvelle présidente de la Banque centrale européenne Christine Lagarde a

appelé les gouvernements à soutenir l'économie. Selon les statistiques, la croissance devrait continuer de progresser légèrement.

Le taux de la dette souveraine britannique à 10 ans a augmenté de 7 pb, à 0,70 %. La livre sterling s'est appréciée de 1 % face à l'euro, mais est restée stable face à un dollar en forte hausse. Le sentiment des investisseurs à l'égard du Royaume-Uni semble s'améliorer car une victoire nette du parti Conservateur au pouvoir est attendue aux élections générales.

Les marchés des emprunts d'État des pays émergents ont achevé le mois dans le rouge, leurs devises s'étant globalement dépréciées face au dollar. Les performances ont été contrastées selon les pays. Les obligations d'entreprises de pays émergents ont terminé le mois en territoire positif, portées par le segment HY.

### Activité au niveau du portefeuille

Le fonds est resté stable au cours du mois (part A DisMF). L'exposition du fonds aux émetteurs européens à haut rendement des secteurs de la consommation cyclique et des médias a généré des gains. Les positions libellées en livre sterling, notamment les émissions de compagnies d'assurance et de banques, se sont également avérées payantes car ces émetteurs ont profité d'une actualité politique favorable sur le front du Brexit. Les positions sur les titres en dollar américain d'émetteurs financiers ont également contribué à la performance.

L'exposition à certaines émissions souveraines de pays émergents (libellées en dollar américain) a pesé sur la performance, en raison notamment de facteurs spécifiques à ces pays. Les positions en dollar américain dans le secteur de l'énergie ont également eu une incidence défavorable en raison de la baisse des cours du pétrole.

Nous avons eu l'occasion d'ajouter de nouvelles émissions en euro notées BB et dans le secteur de la santé. Notre forte conviction quant au potentiel de ce secteur repose, entre autres, sur le fait qu'il est généralement peu sensible aux aléas de la conjoncture économique. Nous avons acquis deux nouvelles émissions BBB en euro sur les échéances à 4 et 7 ans, l'une venant renforcer une position existante sur un grand fournisseur de matériel de dialyse, un domaine qui bénéficie d'une demande en forte hausse. Nous avons également acheté à un prix intéressant une émission à 8 ans d'une entreprise américaine spécialisée dans les traitements des lésions et troubles musculosquelettiques.

Toujours dans le secteur de la santé, nous avons acheté une émission senior garantie à 8 ans notée BB d'une entreprise espagnole spécialisée dans les

médicaments plasmatiques. La famille fondatrice garde le contrôle de l'entreprise, qui présente de ce fait un risque relativement faible à nos yeux. Ses produits sont très demandés, ce qui lui permet de pratiquer des prix élevés.

Sur le segment des émissions en euro notées BBB, nous avons investi dans une première émission d'obligations vertes en 2 tranches d'une entreprise spécialisée dans la gestion des déchets essentiellement active en Espagne et au Royaume-Uni. L'entreprise détient des contrats à long terme avec des municipalités, et ses obligations à 4 et 7 ans affichaient des valorisations attrayantes.

Nous avons renforcé notre position sur l'émission BB en livre sterling d'un REIT américain qui détient des hôpitaux et autres installations médicales et chirurgicales. L'entreprise affiche des actifs solides et un bon ratio loan to value.

Nous avons encore réduit notre exposition élevée au segment IG en dollar américain, en allégeant nos positions significatives sur des obligations senior notées A émises par des banques et sur diverses émissions notées BBB. Nous nous sommes également allégés sur les obligations IG en livre sterling.

Notre préférence pour des émetteurs plus défensifs est toujours d'actualité, avec des expositions élevées notables aux services aux collectivités et aux télécommunications. Nous sommes peu exposés à l'industrie de base, aux biens d'équipement ou encore à la consommation cyclique. Nous sommes toujours optimistes à l'égard des émetteurs immobiliers.

Nous avons légèrement renforcé notre exposition au segment HY, même si cette dernière reste modeste dans l'ensemble compte tenu de la situation économique, et continuons à surveiller les opportunités. Nous avons allégé notre exposition aux marchés émergents, en réduisant notamment notre position sur une émission souveraine HY qui était devenue plus risquée.

### Perspectives et stratégie

Bien que le contexte économique montre peu de signes d'amélioration notable, les marchés restent orientés à la hausse. La magie du soutien de la politique monétaire continue d'opérer tandis que les investisseurs spéculent sur le lancement de mesures budgétaires. Au Royaume-Uni, les deux principaux partis ont dévoilé de généreux programmes de dépenses.

En ce qui concerne l'économie, nous assistons au mieux aux débuts d'une reprise en forme de L en Europe avec une stabilisation à de bas niveaux. L'emploi et le secteur des services semblent toujours

en relativement bonne forme, sans signe de contagion émanant du secteur manufacturier mal en point.

En tant qu'économie relativement fermée, les États-Unis sont en relativement bonne santé, les consommateurs bénéficiant de conditions monétaires accommodantes et du plein emploi. L'économie britannique est elle aussi soutenue par les dépenses des ménages.

Il se pourrait que la baisse des taux d'intérêt américains ait un effet positif sur la croissance mondiale, notamment sur les marchés émergents. Les indicateurs avancés annoncent une accélération dans les économies émergentes l'année prochaine, sachant que différents pays ont encore la possibilité de faire baisser les taux d'intérêt. Les conditions sont difficiles dans certains pays, mais les turbulences économiques ou politiques, selon les cas, demeurent relativement localisées.

Le conflit commercial sino-américain reste la grande inconnue. Un premier accord impliquerait de bien meilleures perspectives en Europe et bénéficierait aux marchés émergents. Bien que les deux pays tentent de trouver un terrain d'entente, les négociations avancent lentement et les obstacles ne manquent pas. Il reste très difficile de prévoir la trajectoire de Donald Trump, empêtré dans une procédure de destitution alors que les élections se rapprochent.

Nous continuons d'anticiper une dégradation modérée des fondamentaux des entreprises, essentiellement car le ralentissement de la croissance devrait peser sur les bénéficiaires. L'endettement des entreprises continue d'augmenter, mais sans atteindre un niveau qui justifierait des préoccupations excessives. L'augmentation de l'endettement reflète également la logique des entreprises pour tirer parti du bas niveau des taux d'intérêt.

Les agences de notation ont placé davantage d'entreprises en surveillance négative dans l'attente de voir si elles en dégraderont la notation et nous avons assisté à une augmentation du nombre de titres à haut rendement se négociant à des niveaux très bas. Dans l'ensemble toutefois, nous ne décelons aucun risque majeur en termes d'endettement ou de refinancement en ce qui concerne les obligations d'entreprise.

De manière générale, le haut rendement reste quelque peu excessif par rapport aux fondamentaux économiques. Plus récemment toutefois, nous avons commencé d'observer une plus grande dispersion sur le marché et certains valorisations attrayantes.

Les rendements inhabituellement bas, une activité

économique en décélération, mais globalement robuste, une inflation contenue et des politiques monétaires accommodantes forment une combinaison globalement favorable aux obligations d'entreprises.

Nous continuons de privilégier les titres défensifs, de bonne qualité et d'identifier des valorisations attractives et des primes intéressantes sur le marché primaire. Il est essentiel dans ce cadre d'adopter une approche sélective axée avant tout sur les valorisations et les fondamentaux. Nous continuerons de rechercher des poches de valeur là où des facteurs systémiques ou top-down ont pu créer des anomalies de valorisation, ainsi que des opportunités d'investissement dans des obligations aux profils particuliers.

### Facteurs de risque

Les titres adossés à des actifs et à des créances hypothécaires peuvent ne pas recevoir l'intégralité des montants dus par les emprunteurs sous-jacents.

Le fonds peut effectuer des investissements importants dans des « contingent convertible bonds ». Si la solidité financière de l'émetteur de l'obligation (généralement une banque ou une société d'assurance) s'amointrit d'une certaine façon, il est possible que l'obligation subisse une perte totale ou importante du capital.

Lorsque les taux d'intérêt sont très bas ou négatifs, le rendement du fonds peut être de zéro ou négatif et vous pouvez ne pas récupérer la totalité de votre investissement.

La contrepartie d'un instrument dérivé ou d'un autre accord contractuel ou produit financier synthétique peut se trouver dans l'incapacité d'honorer ses engagements envers le fonds, créant potentiellement une perte partielle ou totale pour le fonds.

Le défaut d'un établissement de dépôt ou d'un émetteur d'un instrument du marché monétaire pourrait générer des pertes.

Un fléchissement de la santé financière d'un émetteur pourrait entraîner une perte de valeur partielle ou totale de ses obligations.

Le fonds peut être exposé à différentes devises. Les variations des taux de change peuvent entraîner des pertes.

Un instrument dérivé peut ne pas se comporter comme prévu et entraîner des pertes plus importantes que le coût de l'instrument dérivé.

Les marchés émergents, et notamment les marchés frontalières, comportent généralement un risque politique, juridique, de contrepartie et opérationnel accru.

Les obligations à haut rendement (généralement à notation plus faible ou non notées) sont en principe assorties d'un risque de marché, de crédit et de liquidité plus élevé.

Une hausse des taux d'intérêt entraîne généralement une baisse des cours des obligations.

Le fonds utilise des instruments dérivés à des fins d'effet de levier, ce qui le rend plus sensible à certaines fluctuations de marché ou de taux d'intérêt

et peut entraîner une volatilité supérieure à la moyenne et un risque de perte.

Dans des conditions de marché difficiles, le fonds peut être dans l'incapacité de vendre un titre à sa vraie valeur ou de le vendre tout simplement. Ceci pourrait peser sur la performance et obliger le fonds à différer ou suspendre les rachats de ses actions.

Des défaillances au niveau des prestataires de services peuvent entraîner des perturbations dans les transactions des fonds, voire des pertes.

**Information importante :** Schroder International Selection Fund (la "Société") est une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit luxembourgeois et est coordonnée au regard de la réglementation européenne. La Société et certains de ses compartiments ont obtenu l'autorisation de commercialisation en France de l'Autorité des Marchés Financiers. Ce document ne constitue en aucun cas une offre contractuelle ni une offre ou une sollicitation en vue de la souscription des actions de la Société. Aucune information ou affirmation contenue dans ce document ne doit être considérée comme une recommandation. Les souscriptions des actions de la Société ne peuvent être effectuées que sur la base du document d'informations clés pour l'investisseur et du prospectus en vigueur, accompagné du dernier rapport annuel audité (ainsi que de tout rapport semestriel non-audité si celui-ci a été publié ultérieurement). Des exemplaires de ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Schroder Investment Management (Europe) S.A. ou du correspondant centralisateur de la Société en France, Société Générale, 29 boulevard Haussmann, F-75009. Tout investissement dans la Société comporte des risques qui sont définis de manière plus détaillée dans le document d'informations clés pour l'investisseur et le prospectus. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. **Les cours des actions ainsi que le revenu qui en découle peuvent évoluer à la baisse comme à la hausse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant qu'ils ont investi.** Schroders est responsable du traitement de vos données personnelles. Pour obtenir des informations sur la façon dont Schroders pourrait traiter vos données personnelles, veuillez consulter notre Politique de confidentialité disponible à l'adresse suivante : [www.schroders.com/en/privacy-policy](http://www.schroders.com/en/privacy-policy) ou sur demande au cas où vous n'auriez pas accès à cette page Web. Ce document est produit par Schroder Investment Management (Europe) S.A., 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Luxembourg. R.C.S. Luxembourg B 37.799. Pour votre sécurité, les communications peuvent être enregistrées et surveillées.