

September 2019

Im Fokus



Aberdeen Standard SICAV I - North American Smaller Companies Fund

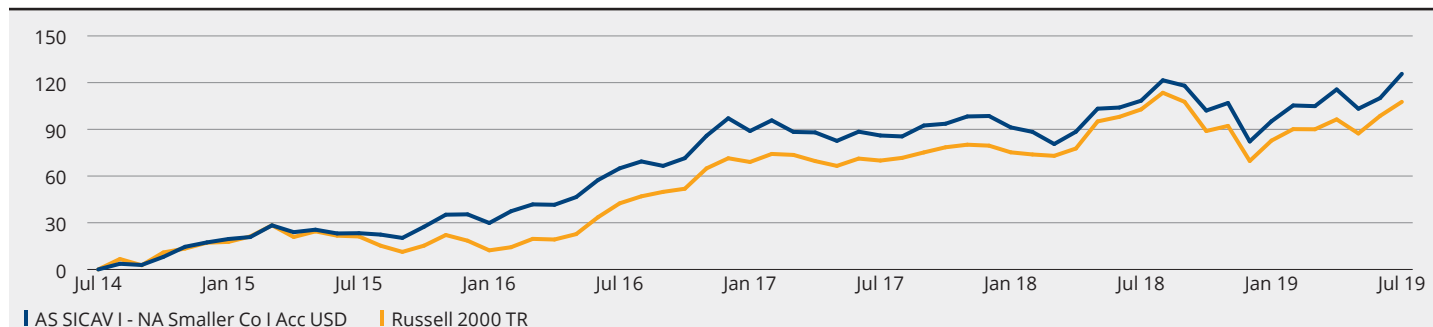
Wesentliche Merkmale

Disziplinierter, langfristiger Anlageansatz und erfahrenes Management-Team

Aufbau eines Portfolios mit hohem Überzeugungsgrad auf Basis unserer Fähigkeit zur Generierung von Alpha

Attraktive risikobereinigte Renditen dank guter Aktienausswahl

Wertentwicklung (in %)



Wertentwicklung über 12 Monate (in %) zum 31. Juli	2019	2018	2017	2016	2015
AS - North American Smaller Companies I Acc USD	1,08	11,45	11,99	13,84	13,96
Russell 2000 TR	-4,42	18,73	18,45	0,00	12,03

Quelle: Lipper, US-Dollar, nach Gebühren, 31.07.2019. „AS“ steht für die Aberdeen Standard SICAV I Fondspalette. Vor dem 11. Februar 2019 wurde der Fonds unter dem Namen „Aberdeen Global - North American Smaller Companies Fund“ vertrieben.

In der Vergangenheit erzielte Erträge bieten keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

Der Fonds verzeichnet seit Jahresbeginn bis 31. Juli 2019 ein solides Plus von 19,08% und schneidet damit um 142 Basispunkte besser ab als der Russell 2000 Index. Die Titelauswahl und die Sektorallokation trugen beide positiv zur relativen Wertentwicklung bei.

Auf Einzeltitelebene schnitten unsere Engagements im IT-Sektor am besten ab, allen voran die von uns gehaltenen Software-Unternehmen. Dazu zählte beispielsweise der Anbieter von Gehaltsabrechnungs-Software Paylocity Holdings. Die Aktie des Unternehmens legte dank starker Gewinne deutlich zu. Pegasystems, ein Entwickler von Business-Management-Software, zählte ebenfalls zu den Spitzenreitern. Nach verhaltener Kursperformance im vergangenen Jahr verbuchte die Aktie Zugewinne dank der Gewinnzahlen, die gut vom Markt aufgenommen wurden, und verbesserter Vorgaben für 2019. Weitere Positionen mit positiven Beiträgen zur Wertentwicklung waren Manhattan Associates, Rogers Corp und Casella Waste

Systems. In den Sektoren Gesundheit, Immobilien und Basiskonsumgüter erwies sich die Titelauswahl hingegen als weniger günstig. Dabei sorgten vor allem die Engagements bei Emergent Biosolutions (diversifizierte Biopharmazeutika) und AMN Healthcare (Gesundheits-Personaldienstleister) für Enttäuschung.

Wie haben wir das Portfolio positioniert?

Im Verlauf des Jahres 2019 haben wir über verschiedene Sektoren hinweg eine Reihe von Kaufgelegenheiten bei Unternehmen ausgemacht, die unseres Erachtens eine hohe Qualität aufweisen. Da wäre z.B. der Speditionsdienstleister Take Saia zu nennen. Wir sind der Ansicht, dass sich dem Unternehmen vielfältige Chancen bieten, seine Rentabilität zu verbessern, die Gewinne zu steigern und potenziell eine höhere Bewertung zu erzielen. Zudem engagierten wir uns bei Five9, einem Entwickler cloud-basierter Software für Contact Center. Wir rechnen auf absehbare Zeit mit einem soliden Umsatzwachstum, da die Unternehmen ihre Contact-Center-Software auf den neuesten Stand bringen.

Den Automobil-Ersatzteilehändler Dorman Products halten wir ebenfalls für attraktiv. Er dürfte dank seiner umfangreichen Investitionen in Innovationen sowie in die Forschung und Entwicklung weiterhin ein überdurchschnittliches Wachstum erzielen. Ebenfalls interessant ist unseres Erachtens First Interstate BancSystem, eine unterbewertete Bank mit Sitz in Montana, deren Fokus auf dem Geschäftskundensegment liegt. Das Kreditinstitut weist aufgrund seiner konservativen Underwriting-Kultur sowie der relativ hohen Gebühreneinnahmen solide Eigenkapitalrenditen auf.

Darüber hinaus haben wir eine Reihe unserer Engagements, die nicht die gewünschten Ergebnisse geliefert hatten, einer Überprüfung unterzogen. Als Folge trennten wir uns von der Canadian Western Bank, da uns die eskalierenden Refinanzierungskosten und das schwächere Makroumfeld in Kanada Sorgen bereiteten. Zudem veräußerten wir die Position beim Automobil-Einzelhändler Lithia Motors aufgrund unserer konservativeren Einschätzung zu den Automobilabsätzen. Aus einem erfreulicheren Grund erfolgte die Veräußerung von Fair Isaac Corp, ein Anbieter von Kredit-Scores und Finanzsoftware. Das Unternehmen gehörte in den vergangenen Jahren zu den Spitzenreitern des Portfolios und entwickelte sich dabei so erfolgreich, dass es mittlerweile keinen Small-Cap-Titel mehr darstellt und sich daher nicht länger für unsere Strategie eignet.

Ausblick

Unser aktueller Marktausblick fällt deutlich vorsichtiger aus als noch zu Beginn des Jahres. Das Zusammenspiel aus schwächeren Konjunkturdaten, unerwartet niedriger Inflation, einer Inversion

der Renditekurve und erhöhter politischer Unsicherheit hat uns veranlasst, die Erwartungen in Bezug auf das BIP-Wachstum in diesem und im nächsten Jahr zu senken. Der andauernde Handelskrieg zwischen den USA und China stellt nach wie vor einen wesentlichen Belastungsfaktor dar. Viele Marktteilnehmer sind der Auffassung, dass die Unternehmen und Verbraucher in den USA die Last der Zölle zu tragen haben, und nicht die Exporteure. Dies dürfte das US-Wachstum zusätzlich belasten.

Gleichwohl scheinen die Anleger über die politischen Turbulenzen hinwegzusehen und stattdessen den Fokus auf die erwartete Unterstützung seitens einer entgegenkommenderen Geldpolitik zu richten. Letzteres bezieht sich auch auf die US Federal Reserve, welche die Zinsen im Juli erstmals seit zehn Jahren senkte. Zudem kündigte sie die Einstellung ihrer Bilanzverkürzung zwei Monate früher an als ursprünglich geplant. Indes haben die Zentralbanken in China, Japan und Europa Maßnahmen zur Unterstützung der jeweiligen Volkswirtschaft entweder in Aussicht gestellt oder bereits ergriffen. Aktien kommt dies angesichts des von Unsicherheit geprägten Umfelds zugute.

Die Hausse am Markt hält mittlerweile seit über zehn Jahren an, und die Aktienerträge könnten künftig niedriger ausfallen. In den vergangenen Jahren haben die Anleger dem Abwärtsschutz und dem Kapitalerhalt keine allzu große Beachtung geschenkt. Dies ändert sich unseres Erachtens. Daher gehen wir davon aus, dass unsere Strategie, die den Schwerpunkt auf den Schutz der Anleger in Baisse-Phasen legt, in den kommenden Jahren an Bedeutung gewinnen wird.



Ralph Basset
Fondsmanager

„Wir haben den Eindruck, dass die Investoren die politischen Turbulenzen ausblenden und vielmehr die erwarteten Vorteile einer lockeren Geldpolitik betrachten.“

Wichtige Informationen

Unter der Marke Aberdeen Standard Investments ist das Anlagegeschäft von Aberdeen Asset Management und Standard Life Investments zusammengefasst.

Die folgenden Risiken sollten beachtet werden, bevor Investmententscheidungen getroffen werden:

- Der Wert jedes Investments und die Einkünfte daraus können sinken oder steigen und Sie erhalten möglicherweise weniger als den investierten Geldbetrag zurück.
- Eine globale Anlage kann zusätzliche Renditen erzielen und das Risiko streuen. Allerdings können sich Währungsschwankungen positiv oder negativ auf den Wert Ihrer Anlage auswirken.
- Aktien oder Anteile an kleineren Unternehmen sind möglicherweise schwieriger zu kaufen oder verkaufen als die von grösseren Unternehmen. Das bedeutet, dass der Anlageverwalter möglicherweise nicht in der Lage ist, Käufe und Verkäufe zum besten Zeitpunkt durchzuführen, oder dass er Verluste erzielt. Dadurch kann sich Ihre Rendite schmälern.
- Das Engagement des Teilfonds in einem Markt eines einzelnen Landes, was spezifische politische und wirtschaftliche Risiken in sich birgt, kann bedeuten, dass der Teilfonds eine stärkere Volatilität aufweist, als ein weiter diversifizierter Fonds.

Eine Übersicht aller mit einem Investment in den Fonds verbundenen Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt, das Sie auf der Homepage aberdeenstandard.ch finden.

Andere wichtige Informationen

Nur für professionelle Investoren (in der Schweiz nur für qualifizierte Anleger) - nicht für Privatanleger geeignet.

Der Fonds ist ein OGAW-Fonds unter Luxemburger Recht in Form einer Kapitalanlagegesellschaft mit variablem Grundkapital („SICAV“) und der Rechtsform einer Aktiengesellschaft. Die in diesen Marketing-Unterlagen enthaltenen Informationen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Handel mit Anteilen an Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Sie sind nicht für die Verteilung an oder die Nutzung durch Personen oder Rechtssubjekte bestimmt, die die Staatsbürgerschaft eines Landes oder den Wohnsitz in einem Land oder Gerichtsbezirk haben, in dem die Verteilung, Veröffentlichung oder Nutzung solcher Informationen verboten ist. Der Fonds ist weder gemäß dem United States Securities Act von 1933 noch gemäß dem United States Investment Company Act von 1940 eingetragen und darf daher weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten von Amerika einschließlich deren Hoheitsgebieten und

Liegenschaften oder anderen ihrer Gerichtsbarkeit unterstehenden Gebieten oder an einen US-Bürger bzw. auf dessen Rechnung angeboten oder verkauft werden.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen und Daten stellen keine Anlage-, Rechts-, Steuer oder irgendeine andere Art von Beratung dar und dürfen nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen oder sonstige Entscheidungen herangezogen werden. Zeichnungen von Fondsanteilen dürfen nur auf der Grundlage des letzten Verkaufsprospektes, den entsprechenden wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“) zusammen mit dem letzten Jahresbericht bzw. Halbjahresbericht getroffen werden. Die betreffenden Unterlagen und die Satzung können kostenlos auf der Homepage aberdeenstandard.de bzw. aberdeenstandard.at oder aberdeenstandard.ch sowie in Deutschland bei Aberdeen Standard Investments Deutschland AG, Bockenheimer Landstraße 25, 60325 Frankfurt am Main, in Österreich bei der Informations- und Zahlstelle, Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien und in der Schweiz beim Vertreter des Fonds, Carnegie Fund Services SA, Bahnhofstrasse 98, 8001 Zürich bezogen werden.

Erstellt in der Europäischen Union von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A., zugelassen und beaufsichtigt durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier in Luxemburg. Eingetragen in Luxemburg unter der Nr. S0000822 (UCITS)/A00001620 (AIF). Eingetragener Unternehmenssitz: 35a, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg.

In der Schweiz herausgegeben von Aberdeen Standard Investments (Switzerland) AG („ASIS“). Eingetragen in der Schweiz unter der Registernummer CHE-114.943.983. Eingetragener Firmensitz: Schweizergasse 14, 8001 Zürich. Zugelassen als Vertriebsträger kollektiver Kapitalanlagen von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA.

Besuchen Sie uns online

aberdeenstandard.de

aberdeenstandard.at

aberdeenstandard.ch

121038508 09/19 | DE-100919-98686-2