

Januar 2019

Im Fokus

Standard Life Investments European Smaller Companies Fund

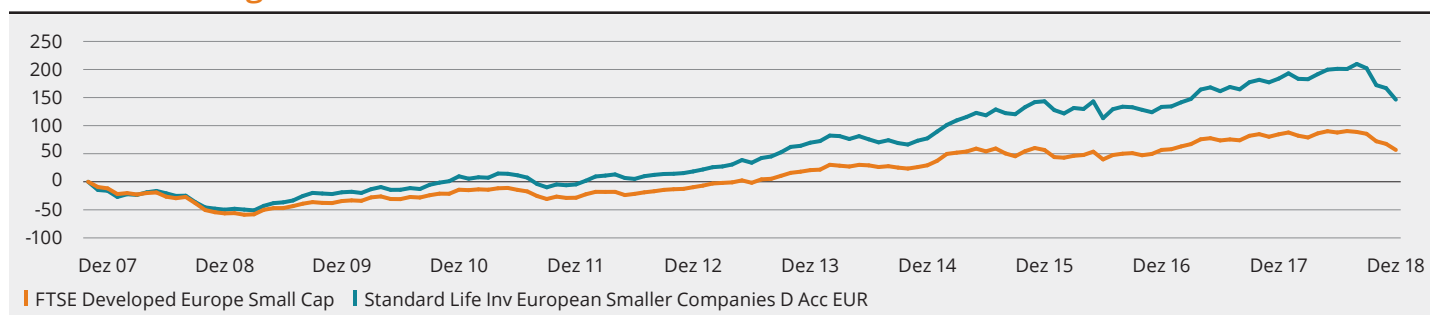
Wesentliche Merkmale

In einem herausforderndem Jahr hat der Fonds seine Benchmark geschlagen.

Diese Wertentwicklung geht auf das Engagement bei kleineren Unternehmen hoher Qualität zurück, die sich durch nachhaltige Wachstumsaussichten auszeichnen.

Die Strategie bietet eine von Large-Cap-Titeln abweichende Ertragsquelle. Sie weist daher potenziell hervorragende Diversifizierungsvorteile auf.

Wertentwicklung



	1 Jahr bis Dez. 2018 (in %)	1 Jahr bis Dez. 2017 (in %)	1 Jahr bis Dez. 2016 (in %)	1 Jahr bis Dez. 2015 (in %)	Seit Auflegung ¹ bis Dez. 2018 (in %)
SLI European Smaller Companies D Acc EUR	-13,19	21,61	-4,12	37,28	146,33
FTSE Developed Euro Small Cap TR	-15,08	17,73	0,08	21,11	56,70

¹ Auflegedatum: 26.07.2007

Quelle: Lipper IM, nach Gebühren in EUR zum 31.12.2018. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Performance zu.

2018 war ein herausforderndes Jahr für den Fonds. Dennoch hat er seine Benchmark übertroffen. Und auch die langfristige Wertentwicklung ist weiterhin gut. Zurückzuführen ist dies auf unseren Fokus auf Titel hoher Qualität mit attraktiven Wachstums- und Momentum-Merkmalen.

Herausfordernde Zeiten

Die europäischen Aktienmärkte sahen sich im 4. Quartal 2018 vielfältigen Herausforderungen ausgesetzt. Der Ausblick für die Weltwirtschaft verschlechterte sich. Der IWF senkte seine Wachstumsprognosen erstmals seit 2016. In diesem Umfeld kam es zu regionalen Performanceunterschieden. Europa und die Schwellenmärkte gaben nach, wohingegen sich die USA weiterhin vergleichsweise robust zeigten. Letzteres ermöglichte es der US Federal Reserve, die Zinsen 2018 vier Mal anzuheben (bereits acht Mal in diesem Zyklus) – und 2019 werden zwei weitere

Zinserhöhungen erwartet. Die steigenden Zinsen hatten eine Aufwertung des US-Dollars zur Folge, was sich als weiterer Belastungsfaktor für europäische Aktien erwies. Auch die Politik spielte eine wesentliche Rolle. Der Handelsstreit zwischen den USA und China setzte die Märkte trotz einer dreimonatigen „Waffenruhe“ weiterhin unter Druck. Indes bescherten die Sorgen in Bezug auf Italiens Haushalt und die anhaltenden Brexit-Turbulenzen zahlreichen Anlegern schlaflose Nächte.

Zeit für Sorgen?

Auch der Fonds hatte es in diesem Zeitraum schwer, da die Händler in günstig bewertete Aktien umschichteten, zulasten jener Unternehmen, die sich gut entwickelt hatten. Allerdings ist dieses Verhalten nichts Neues, sodass den Fundamentaldaten der Unternehmen unseres Erachtens wieder mehr Beachtung geschenkt werden dürfte, sobald erneut Ruhe eingetroffen ist.

In der Folge dürften Unternehmen hoher Qualität mit guten Bilanzen und starken Managementteams wieder die Gunst der Marktteilnehmer erlangen. Davon dürfte unseres Erachtens auch das Portfolio profitieren.

Darüber hinaus stellte die Berichtssaison für das 3. Quartal einen relativen Erfolg dar. Der Grossteil der Unternehmen, bei denen wir engagiert sind, legte Ergebnisse vor, die entweder den Erwartungen entsprachen oder diese übertrafen. Dies stärkt unser Vertrauen in die zugrundeliegenden Fundamentaldaten der von uns gehaltenen Unternehmen.

Hervorzuhebende Unternehmen

DTrotz der jüngsten Ereignisse sind wir zufrieden mit der Titelauswahl im Portfolio. Der Umschlag hielt sich 2018 in Grenzen, und die Transaktionen konzentrierten sich auf den Kauf von Aktien, bei denen wir auf lange Sicht Potenzial für eine Outperformance erkennen.

So beispielsweise bei **Interparfums**, einem französischen Parfümhersteller. Das Unternehmen wird vom Gründer geführt, und der CEO ist der grösste Aktionär. Der Konzern zeichnet sich durch eine herausragende langfristige Erfolgsbilanz mit starker Investment-Pipeline in den nächsten Jahren aus. Darüber hinaus verfügt Interparfums über beachtliche Netto-Barmittel in seiner Bilanz, was dem Unternehmen weitere Markenkäufe ermöglicht. Trotz dieser Faktoren ist das Potenzial für ein beschleunigtes Wachstum unseres Erachtens nicht in den Prognosen der Sell-Side-Analysten berücksichtigt.

In der Schweiz sind wir beim Peptidhersteller **Bachem** engagiert. Das Unternehmen ist Weltmarktführer bei der ausgelagerten

Produktion von Peptidpharmazeutika über den gesamten Lebenszyklus der Medikamentenentwicklung und -herstellung hinweg. Unseres Erachtens dürfte der Markt für Peptidmedikamente weiter florieren, da letztere eine immer stärkere Akzeptanz geniessen und deren Verwendungszwecke zunehmen. Bachem ist zudem gut positioniert und profitiert davon, dass grosse Pharmaunternehmen die Peptidentwicklung und -herstellung auslagern.

Der Eckpfeiler unseres Prozesses sind Treffen mit den Managementteams der Unternehmen. Dies trägt zu einem vollständigen Verständnis der Unternehmen bei, in die wir anlegen. Vor diesem Hintergrund erwies sich das Treffen mit **Kesko**, dem vorherrschenden Einzelhandelsunternehmen in Finnland, als produktiv. Das Unternehmen hat einen Prozess zur Neuausrichtung auf langfristige Wachstumsbereiche wie den Lebensmitteleinzelhandel und den Heimwerkerbereich durchlaufen. Ersterer weist angesichts des gesunden Wirtschaftsumfelds in Finnland ein beachtliches Wachstum auf, während das Unternehmen in den Sektor der Nachbarschaftsläden expandiert.

Abschliessende Überlegungen...

Angesichts der zahlreichen Faktoren, die zum Tragen kommen, dürften sich die europäischen Märkte in absehbarer Zukunft weiter volatil entwickeln. Wie dargelegt engagieren wir uns bei kleineren Unternehmen hoher Qualität, die sich durch nachhaltige Wachstumsaussichten auszeichnen. Eben diese Unternehmen tragen zur langfristigen Wertentwicklung des Portfolios bei. Dies dürfte auch im Verlauf von 2019 und darüber hinaus weiterhin der Fall sein.



Andrew Paisley
Fondsmanager

„Die Berichtssaison für das 3. Quartal 2018 verlief relativ erfolgreich. Der Grossteil unserer Engagements legte Ergebnisse vor, die entweder den Erwartungen entsprachen oder diese übertrafen. Dies stärkt unser Vertrauen in die zugrundeliegenden Fundamentaldaten der von uns gehaltenen Unternehmen.“

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 von Anlagen und ihr Ertrag kann sowohl sinken als auch steigen. Möglicherweise erhalten Sie nicht den vollen Betrag Ihrer Investition zurück. Wertentwicklungen in der Vergangenheit lassen keine Schlüsse auf künftige Performance zu.
- Der Fonds investiert in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere. Diese reagieren empfindlich auf Schwankungen der Aktienmärkte, welche volatil sein und sich innerhalb kurzer Zeiträume erheblich ändern können.
- Die Aktien kleinerer Unternehmen können weniger liquide und volatil sein als die Aktien grösserer Unternehmen.
- Mit der Verwendung von Derivaten ist das Risiko einer reduzierten Liquidität, erheblicher Verluste und einer erhöhten Volatilität unter ungünstigen Marktbedingungen, wie z. B. beim Ausfall von Marktteilnehmern, verbunden.
- Mit der Verwendung von Derivaten ist das Risiko einer reduzierten Liquidität, erheblicher Verluste und einer erhöhten Volatilität unter ungünstigen Marktbedingungen, wie z. B. beim Ausfall von Marktteilnehmern, verbunden. Der Einsatz von Derivaten kann eine Hebelung des Fonds nach sich ziehen (bei der das Marktengagement und somit das Verlustpotenzial des Fonds den Anlagebetrag übersteigt), und unter solchen Marktbedingungen hat die Hebelung zur Folge, dass sich Verluste verstärken. Der Fonds setzt Derivate nicht in hohem Masse ein.

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

Für professionelle Investoren und in der Schweiz nur für qualifizierte Anleger.

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. 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.ch sowie beim Vertreter des Fonds, Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genf, www.carnegie-fund-services.ch, bezogen werden. Die Zahlstelle ist: Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genf. Die aktuellen Aktienkurse finden Sie auf www.fundinfo.com.

Hierin enthaltene Daten, die einer externen Partei zugeschrieben werden („Daten Dritter“), sind das Eigentum von (einem) Fremdanbieter(n) (der „Eigentümer“) und für den Gebrauch durch Standard Life Aberdeen* zugelassen. Daten Dritter dürfen weder vervielfältigt noch verbreitet werden. Daten Dritter werden „wie besehen“ zur Verfügung gestellt. Es kann nicht gewährleistet werden, dass sie zutreffend, vollständig oder aktuell sind. Soweit nach geltendem Recht zulässig, sind weder der Eigentümer, Standard Life Aberdeen* noch eine andere externe Partei (einschliesslich aller externen Parteien, die Daten Dritter zur Verfügung stellen und/oder erheben) für Daten Dritter oder den Gebrauch von Daten Dritter haftbar. Weder der Eigentümer noch eventuelle Fremdsponsoren sponsern, empfehlen oder bewerben den Fonds oder das Produkt, auf das sich die Daten Dritter beziehen.

*Standard Life Aberdeen steht für das betreffende Mitglied der Standard Life Aberdeen-Gruppe, also Standard Life Aberdeen plc und ihre Tochtergesellschaften, Tochterunternehmen und angeschlossene Unternehmen (direkt oder indirekt), wie zum jeweiligen Zeitpunkt der Fall.

Die MSCI-Informationen dürfen lediglich für interne Zwecke verwendet werden. Ihre Vervielfältigung oder Weitergabe in beliebiger Form ist nicht gestattet. Auch dürfen sie nicht als Grundlage für oder Komponente von Finanzinstrumenten, Produkten oder Indizes dienen. Die MSCI-Informationen stellen keine Anlageberatung oder Empfehlung für eine Anlageentscheidung (bzw. den Verzicht auf eine solche) dar und dürfen nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen dienen. Historische Daten und Analysen sind nicht als Anhaltspunkt oder Garantie für Analysen, Prognosen oder Vorhersagen einer künftigen Performance zu verstehen. Die MSCI-Daten werden ohne Gewähr („wie besehen“) zur Verfügung gestellt, wobei der Nutzer dieser Informationen das alleinige Risiko für ihre Verwendung trägt. Alle mit MSCI verbundenen Unternehmen und alle anderen an der Erfassung, Berechnung oder Generierung von Daten beteiligten Personen (gemeinschaftlich die „MSCI-Parteien“) lehnen ausdrücklich jede Haftung (insbesondere die Haftung für Echtheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Gesetzeskonformität, Markteignung oder Eignung für einen bestimmten Zweck) bezüglich dieser Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorstehenden haften diese Parteien unter keinen Umständen für direkte, indirekte, besondere, Neben-, Straf- oder Folgeschäden (insbesondere entgangener Gewinn) sowie sonstige Schäden (www.msci.com).

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.ch

121035754 01/19 | DH: CH-250119-81450-1