

September 2019

Im Fokus

Standard Life Investments European Smaller Companies Fund

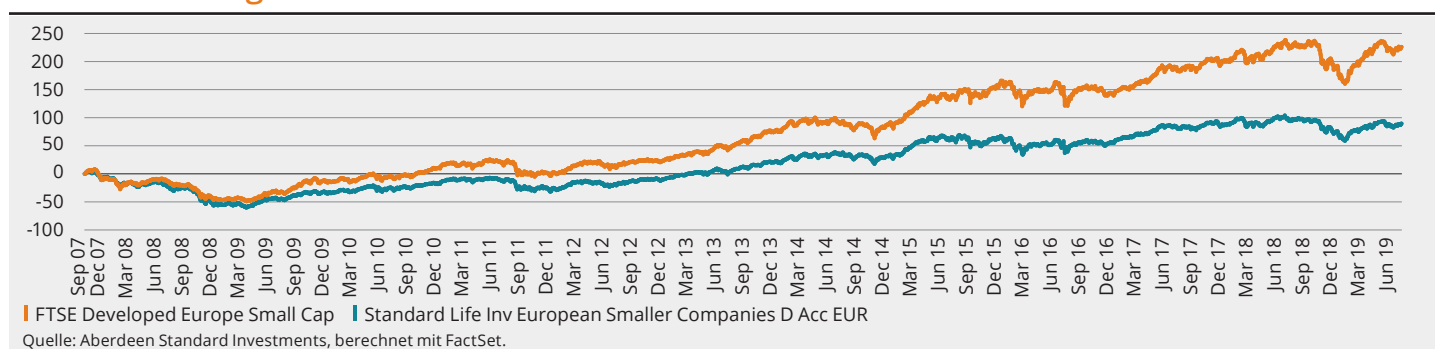
Wesentliche Merkmale

Fokus auf Unternehmen hoher Qualität.

Eine von Large-Cap-Titeln abweichende Ertragsquelle.

Starke Erträge seit Auflegung.

Wertentwicklung



Wertentwicklung über 12 Monate (in %) zum 31. Juli	2019	2018	2017	2016	2015	Seit Auflegung ¹ bis Jul. 2019
SLI European Smaller Companies D Acc EUR	-2,2	11,9	17,3	0,2	34,5	218,8
FTSE Developed Euro Small Cap TR	-5,2	8,5	18,9	-7,3	26,2	88,0

¹ Auflagedatum: 26.07.2007

Quelle: Lipper IM, nach Gebühren in EUR zum 31.07.2019. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Performance zu.

Der Fonds erfuhr einen starken Jahresauftakt und verbuchte per 31. Juli 2019 ein Plus von 19,5% (Referenzindex: 15,1%). Seit Auflegung beläuft sich der Ertrag auf 218,8% gegenüber 88,0% bei der Benchmark.² Diese überdurchschnittliche Wertentwicklung ist unserem Fokus auf Qualitätsunternehmen mit starken Gewinnaussichten und nachhaltigen Wachstumsaussichten zu verdanken.

In diesem Jahr erwies sich der deutsche Softwareentwickler Nemetschek als einer der Spitzenreiter. Die Unternehmenszahlen übertrafen die Erwartungen, wobei sich die Margen trotz der erhöhten Investitionsausgaben stabil entwickelten. Die Unternehmensleitung hob jüngst die Gewinnvorgaben für 2019 an. Wir halten die Prognose allerdings für zu konservativ. Das strukturelle Wachstumspotenzial am Markt für Gebäudemanagement-Software fällt besonders stark aus. Nemetschek verfügt zudem über die Möglichkeit, in andere Marktsegmente, Produktkategorien und Regionen zu expandieren. Daher sind wir der Ansicht, dass die Aktie weiteres Aufwärtspotenzial aufweist.

Die italienische Bank FinecoBank konnte nach Vorlage erfreulicher Ergebnisse für das vierte Quartal Kursgewinne verbuchen. Sie zeichnet sich trotz eines schwierigen Umfelds im Inland durch solide Cashflows aus. Die Bank sticht zudem in einem schwierigen Sektor heraus, in dem viele Mitbewerber mit Altlasten zu kämpfen haben. Diese

Wertentwicklung verdeutlicht die Stärke des Geschäftsmodells der FinecoBank. Sie ist zudem ein perfektes Beispiel für die Art von Qualitätsunternehmen, die wir für unser Portfolio suchen.

Handelskrieg eskaliert

Im Mai kam es an den europäischen Aktienmärkten wie auch an ihren globalen Pendanten zum ersten Monatsverlust in diesem Jahr. Grund hierfür war eine Eskalation des Handelskonflikts zwischen den USA und China. Dabei warteten beide Seiten mit einer Reihe von Vergeltungszöllen auf, die im Juni in Kraft traten. Präsident Trump unterzeichnete zudem ein Dekret, das amerikanischen Unternehmen den Kauf von Telekommunikationsausrüstung der

² Quelle: Aberdeen Standard Investments, Thomson Reuters DatraStream, 31. Juli 2019

beiden chinesischen Firmen Huawei und ZTE untersagt. Die Anleger sind besorgt, dass die zunehmenden Spannungen die Weltwirtschaft weiter in Mitleidenschaft ziehen könnten. Europäische Exportunternehmen würden besonders stark unter einem sich verschärfenden Handelskrieg leiden.

Der Ausblick für Europa hat sich ebenfalls eingetrübt. Die Europäische Kommission senkte ihre Prognose für das Wachstum im Euroraum in diesem Jahr. Gleichzeitig wurden die Wachstumserwartungen für Deutschland von 1,1% auf 0,5% gesenkt.

Italien scheint indes auf eine weitere Kollision mit Brüssel in Bezug auf das Haushaltsdefizit des Landes zuzusteuern.

In Großbritannien spalteten die Europawahlen die Wählerschaft stärker als je zuvor. Noch ist unklar, was dies für die Brexit-Verhandlungen und die Aktienmärkte als Ganzes bedeuten könnte.

Ein solider Prozess für unsichere Zeiten

Da sich das Umfeld schwieriger gestaltet, stellt unser Fokus auf Qualität unserer Ansicht nach weiterhin die beste Art und Weise dar, in europäische Small-Cap-Titel anzulegen. Bei Turbulenzen an den Märkten wenden sich die Anleger in der Regel Qualitätsunternehmen mit stabilen Gewinnen zu.

Darüber hinaus sind wir zu der Erkenntnis gelangt, dass diese Unternehmen tendenziell ihr eigenes Wachstum vorantreiben. Dies bedeutet, dass sie auf kurze Sicht zwar nicht immun gegen makroökonomische Faktoren sind, auf lange Sicht für gewöhnlich aber überdurchschnittlich abschneiden. Allgemein legen wir in Unternehmen an, die sich durch starke Gewinne und ein nachhaltige Wachstumsaussichten auszeichnen. Ebenfalls unerlässlich sind erfahrene Managementteams, die ihre Märkte kennen.

Zu nennen wäre beispielsweise der deutsche Küchengerätehersteller Rational. Dieses Qualitätsunternehmen weist ein beachtliches langfristiges Wachstum auf. Es ist führend am Markt für Kombidämpfer, die in Großküchen zum Einsatz kommen. Diese Dampfgeräte erfreuen sich zunehmender Beliebtheit, da sie die Gewinnmargen erhöhen.

Ein weiteres Beispiel aus Deutschland ist der Immobilien-Anlageverwalter Patrizia. Das Unternehmen weist ein solides Wachstum auf, da Vermögensverwalter Immobilien zunehmend als Möglichkeit in Betracht ziehen, um die Erträge zu diversifizieren und die Rendite zu steigern. Wir sind der Ansicht, dass die Anleger das Wachstum der Vermögenswerte und das Margenpotenzial angesichts des operativen Hebels unterschätzen.

Ein weiteres interessantes Unternehmen ist der britische Anbieter von Private Market-Investments Intermediate Capital. Es verfügt über Wachstumspotenzial, da sich die Vermögensverwalter immer stärker den Private Markets als alternative Ertragsquelle zuwenden. Letztere stellen auch eine gute Möglichkeit zur Risikodiversifizierung dar, vor allem angesichts der jüngsten Turbulenzen an den Aktienmärkten.

Abschließende Erwägungen...

Die Märkte dürften sich für den Rest des Jahres 2019 volatil entwickeln. Die Stellungnahmen und Maßnahmen in Bezug auf den Handelskrieg haben sich verschärft, was die Sorgen der Anleger schürt. Die europäische Wirtschaft verlangsamt sich ebenfalls, während sich die innenpolitische Lage weiter volatil gestaltet. Vor diesem Hintergrund halten wir an unserem Anlageprozess fest. Unser Fokus auf Qualität hat sich seit der Auflegung des Fonds bezahlt gemacht. Dies dürfte auch in der zweiten Jahreshälfte und darüber hinaus weiterhin der Fall sein.



Andrew Paisley
Fondsmanager

„Da sich das Umfeld schwieriger gestaltet, stellt unser Fokus auf Qualität unserer Ansicht nach weiterhin die beste Art und Weise dar, in europäische Small-Cap-Titel anzulegen“

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 volatiler 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.de bzw. aberdeenstandard.at 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.

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.

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

121038507 09/19 | DH: DE-110919-98803-3