

September 2019

# Im Fokus

## Standard Life Investments Global Smaller Companies Fund

### Wesentliche Merkmale

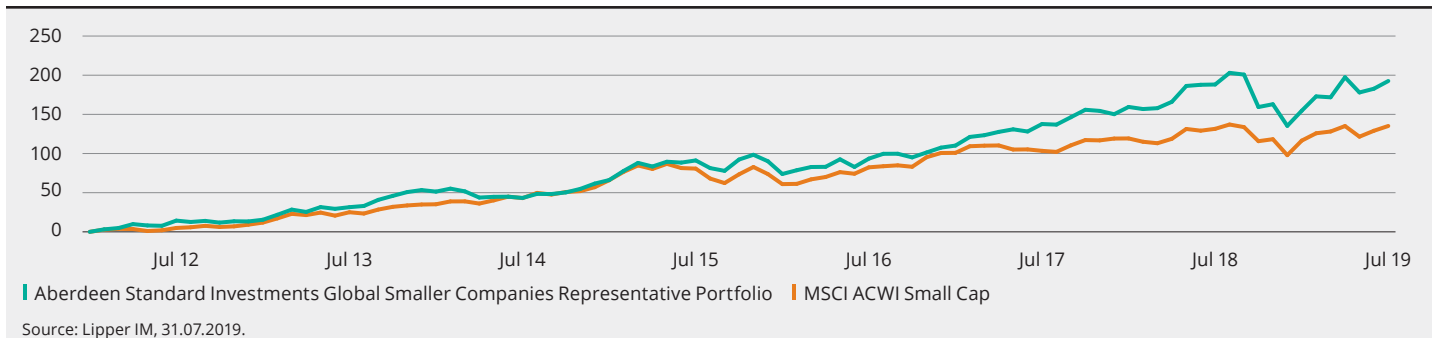
Starke Erträge seit Auflegung.

Fokus auf Unternehmen hoher Qualität.

Eine von Large-Cap-Titeln abweichende Ertragsquelle.

Hinweis: Der SICAV-Fonds wurde am 10. Januar 2018 aufgelegt und basiert auf der etablierten Global Smaller Companies UK-Strategie, die am 19. Januar 2012 lanciert wurde.

### Wertentwicklung der SLI Global Smaller Companies Strategie<sup>1</sup>



Wertentwicklung über 12 Monate (in %) zum 31. Juli	2019	2018	2017	2016	2015	Seit Auflegung bis Jul. 2019
SLI Global Smaller Companies UK-Strategie <sup>1</sup>	1,55	21,23	22,84	1,20	33,41	15,61
MSCI ACWI Small Cap TR GBP	1,58	13,82	11,53	0,90	26,34	12,07

<sup>1</sup> Die Performance bezieht sich auf die etablierte Global Smaller Companies UK-Strategie, die am 19. Januar 2012 aufgelegt wurde. Der SICAV-Fonds wurde am 10. Januar 2018 lanciert und verfolgt dieselbe Strategie.

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

Der Fonds verzeichnete einen guten Jahresauftakt und verbuchte per 31. Juli 2019 ein Plus von 22,48% (Referenzindex: 18,85%). Dieses Ergebnis war erneut auf unseren Fokus auf Qualitätsunternehmen mit starken Gewinnaussichten und einem nachhaltigen Wachstumsausblick zurückzuführen.

Beispielsweise stellte **JD Sports** einen der Spitzenreiter dar. Dank seiner starken Marke wartete der globale Sportartikel-Einzelhändler mit Sitz in Großbritannien mit herausragenden Ergebnissen auf. Die Übernahme von Finish Line, die dem Unternehmen Zugang zum lukrativen US-Markt verschafft, erweist sich ebenfalls als kluger Schachzug. Dies dürfte das Wachstum künftig ankurbeln. Ein weiteres Highlight war **Paylocity**. Das Unternehmen entwickelt cloudbasierte Gehaltsabrechnungs- und Personalmanagement-Softwarelösungen für mittelgroße Unternehmen. Die Nachfrage ist hoch und nimmt weiter zu, was sich in den ausgezeichneten Ergebnissen des Unternehmens niederschlägt.

### Handelsspannungen eskalieren

Nach einem recht ereignislosen Jahresbeginn brachen die globalen Aktienmärkte im Mai ein. Small Caps mussten ebenfalls massive Verluste hinnehmen. Der Rückgang war neuerlichen Sorgen in Bezug auf die Handelsbeziehung zwischen den USA und China geschuldet. Grund war die Anhebung der Zölle auf chinesische Waren im Wert von 200 Mrd. USD durch US-Präsident Donald Trump von 10% auf 25%. Er unterzeichnete zudem ein Dekret, das amerikanischen Unternehmen den Kauf von Telekommunikationsausrüstung der beiden chinesischen Firmen Huawei und ZTE untersagt. Die Reaktion ließ nicht lange auf sich warten, und Peking gab seinerseits höhere Zölle auf Einfuhren aus den USA im Umfang von 60 Mrd. USD bekannt. Darüber hinaus kündigte Trump zusätzliche Zölle auf mexikanische Güter in Höhe von 5% an und eröffnete damit eine neue Front in seinem Handelskrieg.

Was hält also die Zukunft bereit? Die Politik erscheint mittlerweile als Haupttreiber der Aktienmärkte, was Prognosen schwierig macht. Wir wissen nicht, wie sich der Handelsstreit zwischen

den USA und China entwickeln wird. Allerdings erwarten die Märkte offenbar einen längeren Disput, als ursprünglich angenommen wurde. Dadurch steigt das Risiko einer Konjunkturverlangsamung und einer möglichen Rezession.

## Unveränderter Prozess

Angesichts dieser Unsicherheit auf Makroebene besteht unser Ansatz darin, den Fokus auf die Bottom-up-Fundamentaldaten der Unternehmen zu legen. Wie bereits erwähnt, legen wir in Qualitätsunternehmen an. Diese Firmen sind in der Regel in Bereichen tätig, die den aktuellen makroökonomischen Risiken weniger stark ausgesetzt sind. Gegenüber den konjunktursensibleren Segmenten des Marktes wie Energie, Grundstoffe und Industrie weisen wir nur ein minimales Exposure auf. Stattdessen bevorzugen wir Unternehmen mit eigenen, einzigartigen Wachstumstreibern.

Ein Beispiel hierfür wäre **Keywords Studios**. Das britische Unternehmen bietet Dienstleistungen für Videospieleentwickler an, darunter das Testen von Spielen oder die Übersetzung von Sprachinhalten. Für Keywords zeichnet sich unseres Erachtens dank der steigenden Nachfrage nach Videospiele ein starkes Wachstum ab. Dabei profitiert das Unternehmen auch von einem Trend unter Spieleentwicklern hin zur Auslagerung nicht wesentlicher technischer Dienstleistungen.

Zudem nahmen wir jüngst das US-Unternehmen **ACI Worldwide** in das Portfolio auf. Dabei handelt es sich um einen Anbieter von Software zur Verarbeitung elektronischer Zahlungen. Zu seinen internationalen Kunden zählen die meisten Großbanken, Finanzintermediäre und Einzelhändler. Das Unternehmen

hat in den letzten Jahren umfangreiche Investitionen in eine On-Demand-Cloudlösung getätigt. Wir rechnen mit einem Anstieg der Rentabilität, da das Unternehmen diese Investitionen für die Neukundenakquise nutzt.

**Dino Polska** ist eine polnische Supermarktkette, die über ein diversifiziertes Angebot am Heimatmarkt verfügt. Das Unternehmen war in der Vergangenheit erfolgreich in der Lage, seinen Umsatz zu steigern und sein Filialnetz auszubauen.

Darüber hinaus engagierten wir uns bei **MAP Aktif Adiperkasa**, einem führenden indonesischen Sportartikel-Einzelhändler. Das Unternehmen profitiert von den zunehmenden Ausgaben für Athleisure – ein Trend, der auch in anderen Teilen der Welt zu beobachten ist. Wir rechnen mit einem starken Umsatzwachstum, da das Unternehmen neue Filialen eröffnet und den Absatz bestehender Outlets steigert.

## Abschließende Erwägungen...

Die Märkte dürften sich für den Rest des Jahres 2019 volatil entwickeln. Die Positionen und Maßnahmen im Handelskrieg haben sich verschärft und China und die USA haben unterschiedliche Vorstellungen von einer „fairen“ Vereinbarung. Ein anhaltender Handelskrieg würde aber beide Seiten zunehmend in Mitleidenschaft ziehen, was einen Kompromiss begünstigen könnte. Wir haben den jüngsten G20-Gipfel bezüglich Anzeichen eines Verhandlungsdurchbruchs genau im Auge behalten. An unserem Anlageprozess halten wir fest. Unser Fokus auf Qualität hat sich seit der Auflegung des Fonds gelohnt. Dies dürfte auch in der zweiten Jahreshälfte und darüber hinausso bleiben.



Alan Rowsell  
Fondsmanager

„Wir legen in Qualitätsunternehmen an. Diese Firmen sind in der Regel in Bereichen tätig, die den aktuellen makroökonomischen Risiken weniger stark ausgesetzt sind.“

## 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 als die von großen Unternehmen sein.
- 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. Unter solchen Marktbedingungen hat die Hebelung zur Folge, dass sich Verluste verstärken. Der Fonds setzt Derivate aber nicht in hohem Maße ein.

Eine Übersicht aller mit einem Investment in den Fonds verbundenen Risiken entnehmen Sie bitte den wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“) und dem Verkaufsprospekt, die Sie auf der Homepage [aberdeenstandard.de](http://aberdeenstandard.de) bzw. [aberdeenstandard.at](http://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](http://aberdeenstandard.de) bzw. [aberdeenstandard.at](http://aberdeenstandard.at) oder [aberdeenstandard.ch](http://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.

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](http://www.msci.com)).

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](http://aberdeenstandard.de)  
[aberdeenstandard.at](http://aberdeenstandard.at)  
[aberdeenstandard.ch](http://aberdeenstandard.ch)

121038520 09/19 | DH: DE-100919-98692-3