

September 2019

## Im Fokus



# Aberdeen Standard SICAV I Emerging Markets Smaller Companies Fund

## Wesentliche Merkmale

Attraktive  
Diversifizierungsvorteile

Potenziell verringerte  
Volatilität und Abwärtsschutz  
in Baissephasen

Bei kompetenter aktiver  
Verwaltung bieten kleinere  
EM-Unternehmen auf lange  
Sicht Potenzial für eine  
Outperformance

Unseres Erachtens gibt es drei überzeugende Gründe, aus denen Anleger, die sich bei Large-Cap-Titeln aus den Schwellenländern (Emerging Markets, EM) engagieren, eine Allokation bei unserem Fonds als Teil ihrer allgemeinen Strategie in Erwägung ziehen sollten.

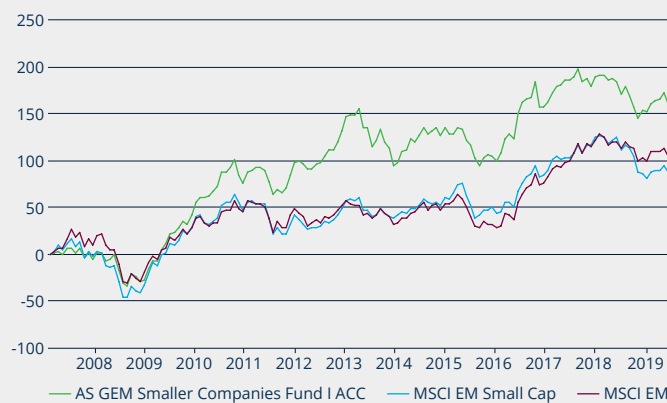
### 1. Attraktive Diversifizierungsvorteile – ohne zusätzliche Risiken

Viele Anleger betrachten EM-Small-Caps nach wie vor als riskante Unterkategorie der EM-Anlageklasse und fürchten daher, dass eine Allokation das Risikoprofil ihrer Portfolios verschlechtern würde. Die Beweislage deutet jedoch auf das Gegenteil hin. Seit der Auflegung des Portfolios fiel die Volatilität niedriger aus als beim EM-Large-Cap-Index. Der Fonds hat den Anlegern zudem Abwärtsschutz bei Baissephasen am Markt geboten. Tatsächlich ließ der Fonds den Large-Cap-Index während der letzten fünf schlechtesten Quartale für EM-Large-Cap-Titel hinter sich (vgl. Abb. 2).

Es gibt zahlreiche Gründe für die niedrigere Volatilität des Fonds. Allen voran die niedrige Ertragskorrelation zwischen den zahlreichen Märkten und Titeln innerhalb des Fonds sowie die signifikanten und stabileren lokalen Eigentümerstrukturen dieser Unternehmen.

Daher bietet eine Allokation bei unserem EM Smaller Companies Fund als Teil eines breiteren Large-Cap-EM-Portfolios potenziell attraktive Diversifizierungsvorteile. Dies gilt vor allem angesichts der zunehmenden Konzentration des Large-Cap-Index bei gewissen Komponenten und Teilssektoren wie z.B. chinesischen Internetwerten.

Abb. 1: AS Emerging Markets Smaller Companies I Acc vs. MSCI Emerging Markets Small Cap Index & MSCI EM Index



Perfomancedaten: Aktienklasse I Acc. Kumulative Wertentwicklung. Stand: 31.05.2019.  
Quelle: Lipper, Basis: Gesamtertrag, NIW bis NIW, abzüglich Jahresgebühren, Bruttoerträge werden reinvestiert (in USD). „AS“ steht für die Fondspalette „Aberdeen Standard SICAV I“.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Performance zu.

Abbildung 3 veranschaulicht die Kundenvorteile einer Allokation bei Small-Cap-Werten innerhalb eines allgemeinen Anlageportfolios. Dabei wird deutlich, dass eine umfangreiche Allokation bei Small-Caps innerhalb eines Portfolios im Gegensatz zu einem Engagement von 100% bei Large-Cap-Titeln zu höheren Erträgen bei niedrigerem Risikoniveau beitragen kann.

## 2. Ausnutzung wenig beachteter Anlagegelegenheiten, um die Blue Chips von Morgen ausfindig zu machen

Das Small-Cap-Segment des EM-Anlageuniversums, das nach unserer Definition Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von weniger als 5,0 Mrd. USD umfasst, birgt zahlreiche Anlagegelegenheiten für Stock Picker, wie wir es sind. Der MSCI Emerging Markets Small Cap Index allein setzt sich aus über 1.700 Titeln zusammen, von denen viele in Zukunft zu den Blue Chips der Schwellenländer zählen werden.

Dabei ist anzumerken, dass diese Anlagegelegenheiten von Large-Cap-EM-Fonds weitgehend unbeachtet bleiben. Wir beschäftigen rund 54 engagierte Anlageexperten in den Schwellenländern. Sie bieten vor Ort aufgebautes Know-how und umfassende Kenntnisse der lokalen Märkte und Geschäftspraktiken. Zudem führen sie sorgfältige Due-Diligence-Prüfungen in Bezug auf finanzielle und ESG-Risiken (ökologische, soziale und Governance-Risiken) durch. Im letzten Jahr kamen sie mit über 340 EM-Small-Cap-Unternehmen für persönliche Gespräche zusammen. Unsere etablierte Research-Plattform bietet uns somit einen wertvollen und direkten Einblick in die kleineren Unternehmen, in die wir anlegen.

## 3. Bei kompetenter aktiver Verwaltung bieten kleinere EM-Unternehmen auf lange Sicht Potenzial für eine Outperformance

Die Performance fällt seit Auflegung stark aus. Dabei ließ der Fonds den EM-Large-Cap-Index um 56,7% und seinen EM-Small-Cap-Referenzindex um 67,7% hinter sich (nach Abzug von Gebühren; vgl. Abb. 1).

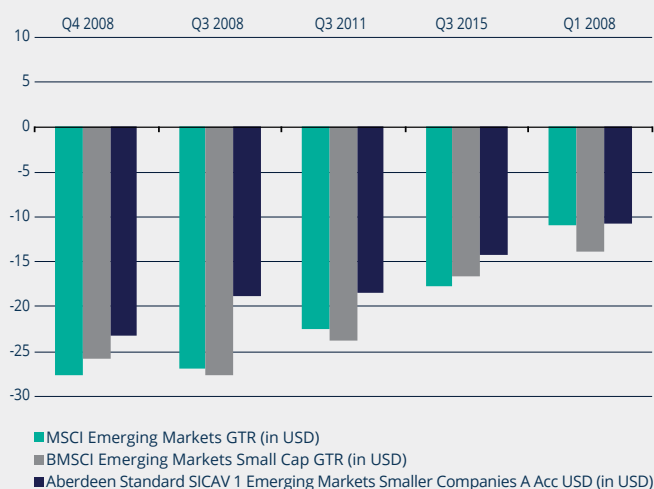
Über einen Zeitraum von drei und fünf Jahren ist die Strategie allerdings hinter ihrem Referenzindex zurückgeblieben. Geschuldet ist dies der Untergewichtung Nordasiens im Fonds innerhalb dieses Zeitraums. Die Region blieb weitgehend von der allgemeinen Abwertung der EM-Währungen in den letzten Jahren verschont. Ein weiterer Grund für die Underperformance von Small-Cap-Titeln gegenüber ihren Large-Cap-Pendants ist das Exposure des Large-Cap-Referenzindex bei schnell wachsenden chinesischen Internetunternehmen (Tencent, Alibaba usw.) sowie großen Energie- und Baustoffunternehmen, die von der Erholung der Rohstoffpreise profitiert haben.

Letztes Jahr nahmen wir eine leichte, aber dennoch wichtige Neupositionierung unseres Small-Cap-Fonds vor. Wir haben die Untergewichtung Nordasiens durch neue Engagements und Aufstockungen bei einer Reihe von Qualitätsunternehmen in China, Korea und Taiwan verringert und unser Exposure bei IT-Unternehmen verstärkt. Dadurch wurden das Marktrisiko und der Tracking Error des Fonds gesenkt.

Zu den erwähnenswerten Unternehmen zählen:

- der chinesische Anbieter von Cloud-ERP-Software (Enterprise Resource Planning) **Kingdee**
- der chinesische Autohändler **Zhongsheng Group**
- die chinesischen Internetdienstleister **Baozun** und **51Job**
- der chinesische Feuertopfrestaurant-Betreiber **XiabuXiabu**
- der koreanische Kosmetikerhersteller **Korea Kolmar**
- der koreanische IT-Hardwareausrüster **Koh Young Technology**
- der taiwanesischen Anbieter von IT-Hardware-Prüfgeräten **Chrome Ate**
- der taiwanesischen Siliziumwafer-Hersteller **GlobalWafers**.

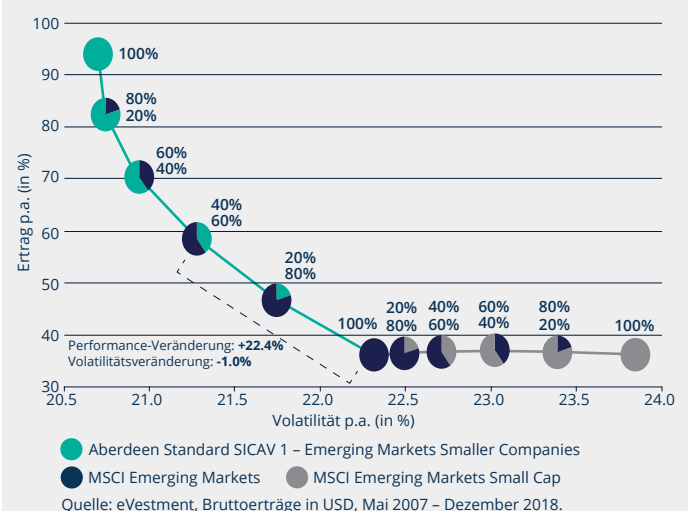
**Abb. 2:**  
Aberdeen Standard SICAV 1 – Emerging Markets  
Smaller Companies Fund



Quelle: Aberdeen Standard Investments, 31. Mai 2019.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Performance zu.

**Abb. 3:**  
Höhere Erträge bei niedrigerem Risiko



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Performance zu.

Die Wertentwicklung wird ohne Gebühren ausgewiesen und berücksichtigt nicht die Anlageverwaltungsgebühren. Bei Abzug dieser Gebühren wären die Erträge niedriger ausgefallen.

## Abschließende Erwägungen ...

Zwar könnte sich das Wachstum in China verlangsamen. Weitere stimulierende Maßnahmen dürften die Wirtschaft allerdings stützen und wir rechnen 2019 mit einer stabileren Binnenaktivität in den meisten Schwellenländern. Angesichts unserer Tendenz zu Unternehmen, die von der Binnennachfrage in einer Vielzahl von Märkten, darunter Brasilien, Indien, Indonesien und die Philippinen, sowie einer Auswahl von Grenzmärkten wie Nigeria und Kenia abhängen, dürfte sich dies positiv auf die Fondsperformance auswirken. Der chinesische Internetsektor hat an Dynamik verloren und könnte in eine neue, von stärkerem Wettbewerb zwischen den führenden Akteuren und zunehmender Überprüfung seitens der Aufsichtsbehörden geprägte Phase eintreten.

In der Folge dürften die weitgehend gemiedenen und unbeachteten anderweitigen Anlagegelegenheiten bei kleineren EM-Unternehmen unseres Erachtens wieder an Attraktivität gewinnen, da die Anleger ihren Horizont erweitern.

Insgesamt bleiben wir in Bezug auf unsere Fähigkeiten als Stock Picker und das Gewinnpotenzial unserer Portfoliopositionen weiter zuversichtlich gestimmt. Zudem sind wir der Ansicht, dass unser EM-Small-Cap-Fonds gut positioniert ist, um seinen Referenzindex wie auch den Large-Cap-Index zu übertreffen.

## Wertentwicklung

jeweils 12 Monate zum 31. Juli (in %)	2019	2018	2017	2016	2015
Aberdeen Standard SICAV 1 – Emerging Markets Smaller Companies Fund	-2,57	-4,44	9,90	2,68	-11,79
MSCI Emerging Small Cap	-7,31	3,57	16,56	-1,09	-7,84
Differenz	4,74	-8,01	-6,66	3,76	-3,95

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Performance zu.

Perfomancedaten: Aktienklasse I Acc USD. Quelle: Lipper, Basis: Gesamtertrag, NIW bis NIW, abzüglich Jahresgebühren, Bruttoerträge werden reinvestiert (in USD). Vor dem 11. Februar 2019 hieß dieser Fonds „Aberdeen Global - Emerging Markets Smaller Companies Fund“. Der dargestellte Vergleichsindex kann zur Risikoüberwachung und zur Portfoliozusammenstellung herangezogen werden sowie zum Performancevergleich dienen, stellt aber keinen wesentlichen Bestandteil des Ziels und der Anlagepolitik des Fonds dar und ist auch nicht als solcher zu verstehen.



**Osamu Yamagata**  
Investment Manager

„Für längerfristig orientierte Anleger bieten kleinere Unternehmen bessere Chancen. Lässt die Dynamik nach, steigen Risiko und Volatilität an und die Märkte blicken über den engen Kreis der Marktführer hinaus. Eine Allokation in unser diversifiziertes Portfolio aus Qualitätsunternehmen kann bei geringerem Risiko höhere Erträge erzielen.“

## 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.de](http://aberdeenstandard.de) bzw. [aberdeenstandard.at](http://aberdeenstandard.at) finden.

## Andere wichtige Informationen

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.

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](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)

121038265 | DH: DE-220819-97474-2