

September 2019

## Im Fokus



# Aberdeen Standard SICAV I - Japanese Smaller Companies Fund

## Wesentliche Merkmale

Aktive Stock-Picker, die auch bereit sind,  
deutlich von der Benchmark abzuweichen

Aufbau eines konzentrierten Portfolios von  
Qualitätsaktien auf Basis eigener Analysen

Fokus auf Unternehmensführung, Governance,  
Strategie und Wettbewerbsvorteile

Erfahrenes Investment-Team in Tokio

## Ausblick

- Herausforderungen durch sich abschwächendes globales Wachstum, Handelsprotektionismus und politische Risiken
- Die Abschwächung in China trifft Volkswirtschaften wie Japan, die stark in globale Lieferketten eingebunden sind
- Die für Oktober geplante Erhöhung der Verbrauchssteuer könnte sich negativ auf die Stimmung auswirken
- Kurzfristige konjunkturelle Entwicklungen haben keinen Einfluss auf das langfristige strukturelle Wachstum (siehe „Beispiele“)
- Solide Unternehmen in Branchen mit strukturellem Wachstum bieten Schutz vor Kursverlusten
- Small Caps sind eher binnenorientiert und dadurch weniger anfällig für globale Turbulenzen
- Bei einer höheren Volatilität dürften sich Chancen für den Kauf von Qualitätsaktien zu günstigen Preisen ergeben

## Performance

- Die restriktive Haltung der US Fed in Bezug auf die Leitzinsen sollte zusätzliche Liquidität am Markt generieren von der Small Cap-Aktien profitieren können
- Obwohl dem Markt eine klare Richtung fehlt, erzielt der Fonds weiterhin starke Überrenditen
- Ein stabiles Portfolio in jedem Marktumfeld (siehe Säulendiagramm)
- Unternehmen in weniger zyklischen Sektoren wie Verbraucherdienstleistungen und Gesundheitswesen hielten sich gut
- Wir bevorzugen Aktien mit starken Fundamentaldaten sowie nachhaltigen Gewinnen und Cashflows
- Outperformance des Fonds dank sorgfältiger Aktienausswahl

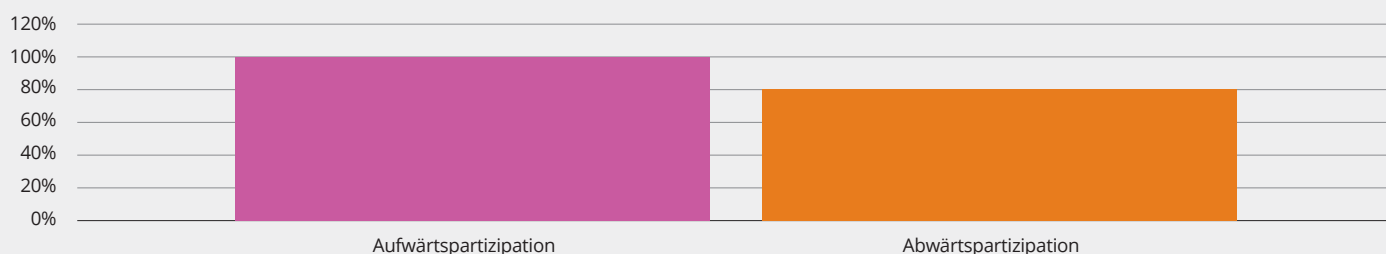
## Beispiele

### Pigeon

Die Marke steht für Sicherheit und Qualität und ist angesichts der regen Nachfrage nach ihren Babyprodukten gut positioniert, um von den steigenden Ausgaben der schnell wachsenden Mittelschicht in China und Südostasien zu profitieren.

### Mani

Hersteller medizinischer Geräte in dem strukturell wachsenden Gesundheitsmarkt. Das Unternehmen profitiert von proprietärer Technologie und wettbewerbsfähigen Produktionskosten in Industrie- und Schwellenländern.



## Wertentwicklung (annualisierte Angaben in %)

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
AS – Japanese Smaller Companies Fund I Acc JPY	-5,57	10,02	8,57
MSCI Japan Small Cap Index	-10,30	8,50	8,04

Quelle: Aberdeen Standard Investments, Lipper. Grundlage: Brutto-Wertentwicklung auf Basis des Fondsvermögens, abzüglich von den laufenden Kosten, Bruttoausschüttungen wieder angelegt (JPY). „AS“ steht für die Aberdeen Standard SICAV I Fondspalette. Vor dem 11. Februar 2019 wurde der Fonds unter dem Namen „Aberdeen Global – Japanese Smaller Companies Fund“ vertrieben.

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

## Wertentwicklung (%) über 12 Monate jeweils zum Stichtag 31. Juli

	2019	2018	2017	2016	2015
AS – Japanese Smaller Companies Fund I Acc JPY	-5,57	5,58	22,01	-15,42	34,01
MSCI Japan Small Cap Index	-7,31	3,57	16,56	-1,09	-7,84

Quelle: Aberdeen Standard Investments, Lipper. Grundlage: Brutto-Wertentwicklung auf Basis des Fondsvermögens, abzüglich von den laufenden Kosten, Bruttoausschüttungen wieder angelegt (JPY). „AS“ steht für die Aberdeen Standard SICAV I Fondspalette. Vor dem 11. Februar 2019 wurde der Fonds unter dem Namen „Aberdeen Global – Japanese Smaller Companies Fund“ vertrieben.

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

## Corporate Governance

- Wir stehen im intensiven Dialog mit den Vorständen und Aufsichtsräten, um Risiken zu kontrollieren und die Rendite zu steigern
- ESG-Verbesserungen können zu einer höheren Marktbewertung entsprechend der Qualität der Unternehmen führen (siehe „Positive Wirkungen des Engagements“)
- Regelmässige Treffen mit hochrangigen Unternehmensvertretern helfen uns einzuschätzen, ob sie langfristig erfolgreich sein können (siehe „ESG-Faktoren“)
- Die Unternehmen werden einer umfangreichen Due Diligence unterzogen, um solche mit schlechter Governance auszuschliessen
- Eine gute Governance, die Performance des Unternehmens und ein solides Kapitalmanagement sind eng miteinander verbunden

## Positive Wirkungen des Engagements

**Amada Holdings:** Verkauf einer Tochtergesellschaft zur Verbesserung der Kapitalstruktur; Anhebung der Auszahlungsquote auf 84%

**Nippon Paint:** Verbesserung der Aufsichtsratsstruktur mit einer höheren Zahl externer Mitglieder und grösserer Vielfalt

**Aeon Delight:** Verwendung der hohen Cash-Bestände zur Anhebung der Dividende und Durchführung von Aktienrückkäufen



## ESG-Faktoren

**Umwelt:** Die Verringerung der Emissionsintensität kann zu Effizienzsteigerungen führen

**Soziales:** Richtlinien für faire Arbeitsbedingungen stärken die Mitarbeiterbindung

**Governance:** Offenlegungen schaffen Klarheit über die strategische Ausrichtung



„Wir handeln wie Eigentümer und nicht wie reine Investoren“

## 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](http://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 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)

121038474 09/19 | DH: DE-050919-98396-2

