

Januar 2019

Markupdate & Small Caps

Michael Heidinger,
Investment Spezialist &
Investment Director

Ausschließlich professionellen Investoren vorbehalten - Für Privatanleger nicht geeignet.

Aberdeen Standard Investments ist die Marke des Investmentgeschäftes von Aberdeen Asset Management und Standard Life Investments.

Michael Heidinger: Investment Spezialist bei Aberdeen Standard Investments

Seit 2017 im Hause Aberdeen Standard Investments (ASI) und als Stellvertreter des Fondsmanagements vor Kunden tätig.

Hintergrundinformationen

- 16 Jahre Industrieerfahrung; Master of Finance & Bachelor of Business Administration, Bankkaufmann
- Vorher ASI tätig bei Allianz Global Investors (AGI) im Portfoliomanagement
- Außerdem bei der Allianz tätig als:
 - Produktanalyst verantwortlich für die komplette Multi-Asset Produktpalette von AGI,
 - Zuständig als Investmentmanager für Alternative Investments im Bereich der Direktanlagen (Wald, Erneuerbare Energien).
 - Fondsselektor (Aktien USA, Aktien Lateinamerika, Wandelanleihen, etc.) für institutionelle Kunden
- Offizieller Repräsentant der AGI im Arbeitskreis Nachhaltiges Investieren des BVI bis 2017
- Dozententätigkeit zum Thema Aktives vs. Passives Fondsmanagement



Agenda

- 1. Kurzvorstellung Aberdeen Standard Investments**
- 2. Kapitalmarktausblick für 2019**
- 3. Was spricht für Small Caps im aktuellen Umfeld?**
- 4. Was zeichnet uns als Small Caps Manager aus?**
- 5. Wie funktioniert unser Investmentansatz?**
- 6. Ein Blick ins Portfolio**

1. Kurzvorstellung Aberdeen Standard Investments

Kundenbedürfnisse in einer unsicheren Welt

Unsere lokale und globale Perspektive

Kundennähe und -verständnis

80

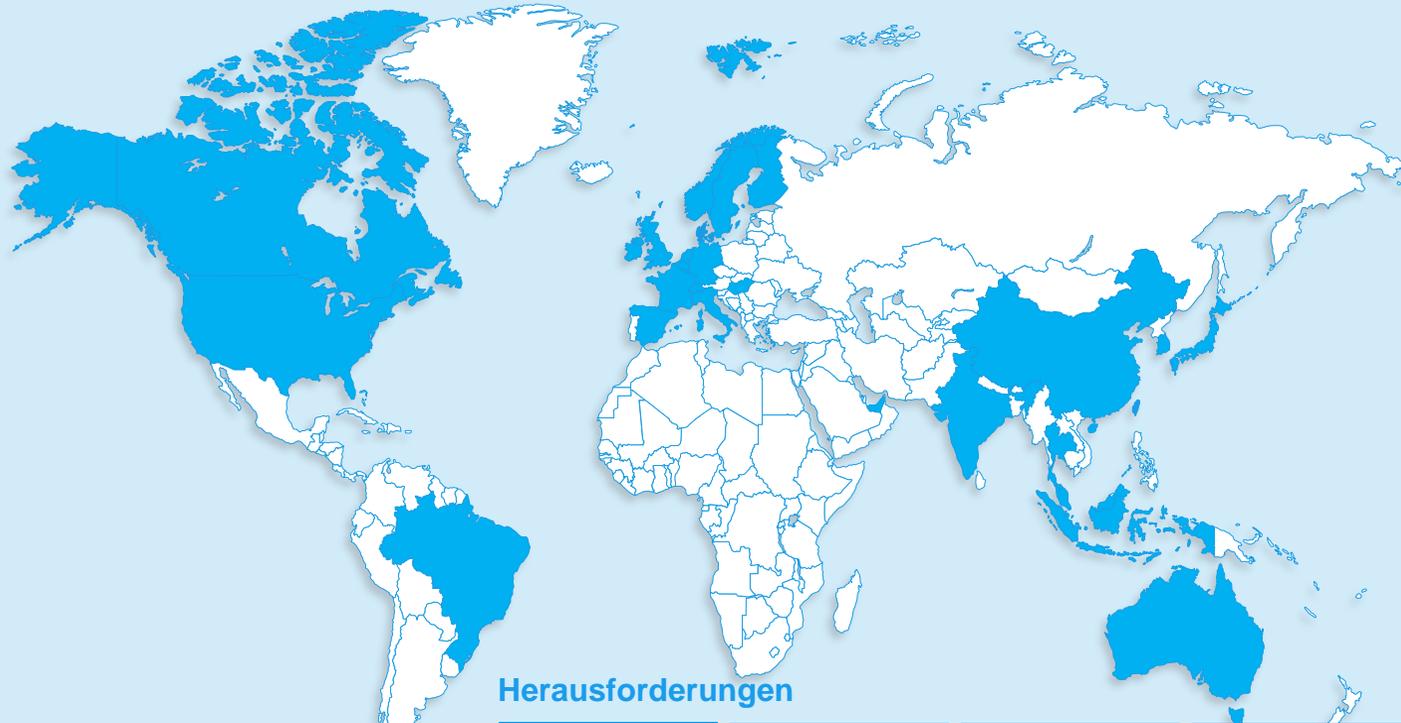
Länder mit Kunden

46

Standorte

500

Globale Kundenspezialisten



Herausforderungen

Niedrigzinsumfeld

Geopolitische Unsicherheit

Niedrige Aktienrenditen

Marktschwankungen

Inflationärer Druck

Kundenbedürfnisse

Wachstum

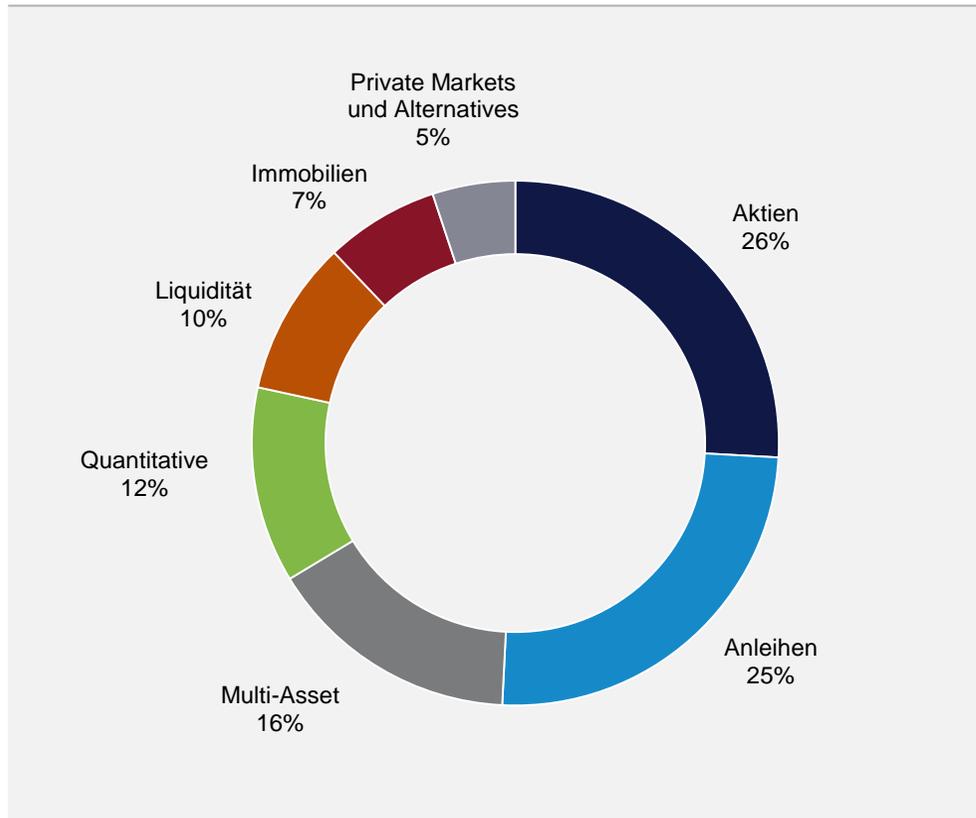
Ausschüttung

Kapitalerhalt

Quelle: Aberdeen Standard Investments, 30. Juni 2018.

Aberdeen Standard Investments – Eines der größten Investmenthäuser in Europa

Verwaltetes Vermögen: 630 Mrd.€¹



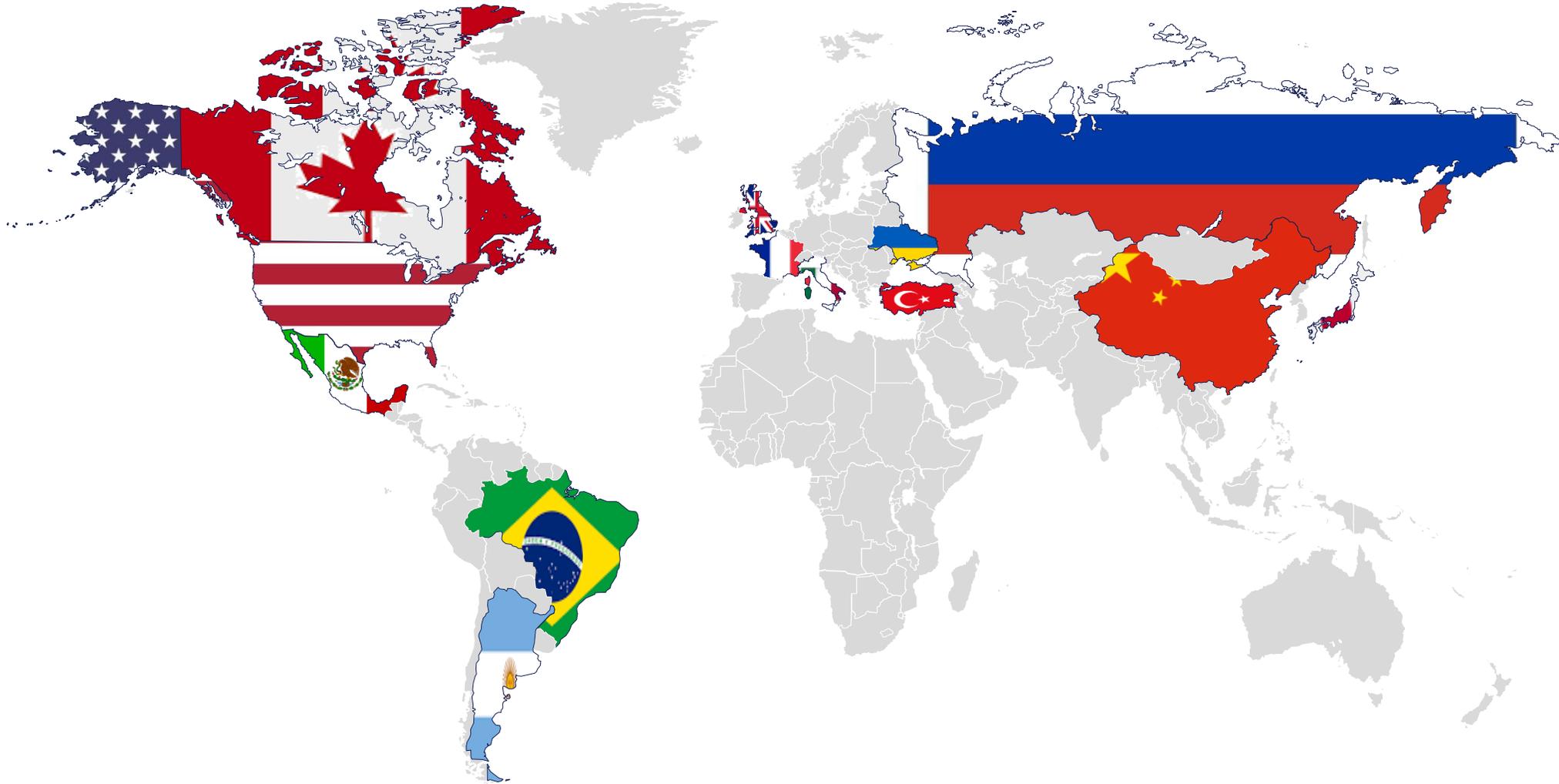
Die Gesamtsumme kann aufgrund der Rundung leichte Abweichungen zeigen.

1) Stand: 30. Juni 2018, Quelle: Aberdeen Standard Investments.

- Über 1.000 Anlagespezialisten in mehr als 20 Ländern sorgen dafür, dass unsere Anlageentscheidungen vor allem auf hauseigenen Unternehmens- und Marktanalysen basieren.
- Aberdeen Standard Investments bietet Kunden nicht nur eine umfangreiche Investmentexpertise an, sondern auch Services wie zum Beispiel:
 - Portfoliokonstruktion und -optimierung,
 - Risikomodellierung,
 - Makroresearch,
 - Managerselektion
 - ESG-Lösungen,
 - Kundenspezifische Reportings.

2. Kapitalmarktausblick für 2019

Rückblick 2018: Geopolitische Risiken standen im Zentrum des letzten Jahres



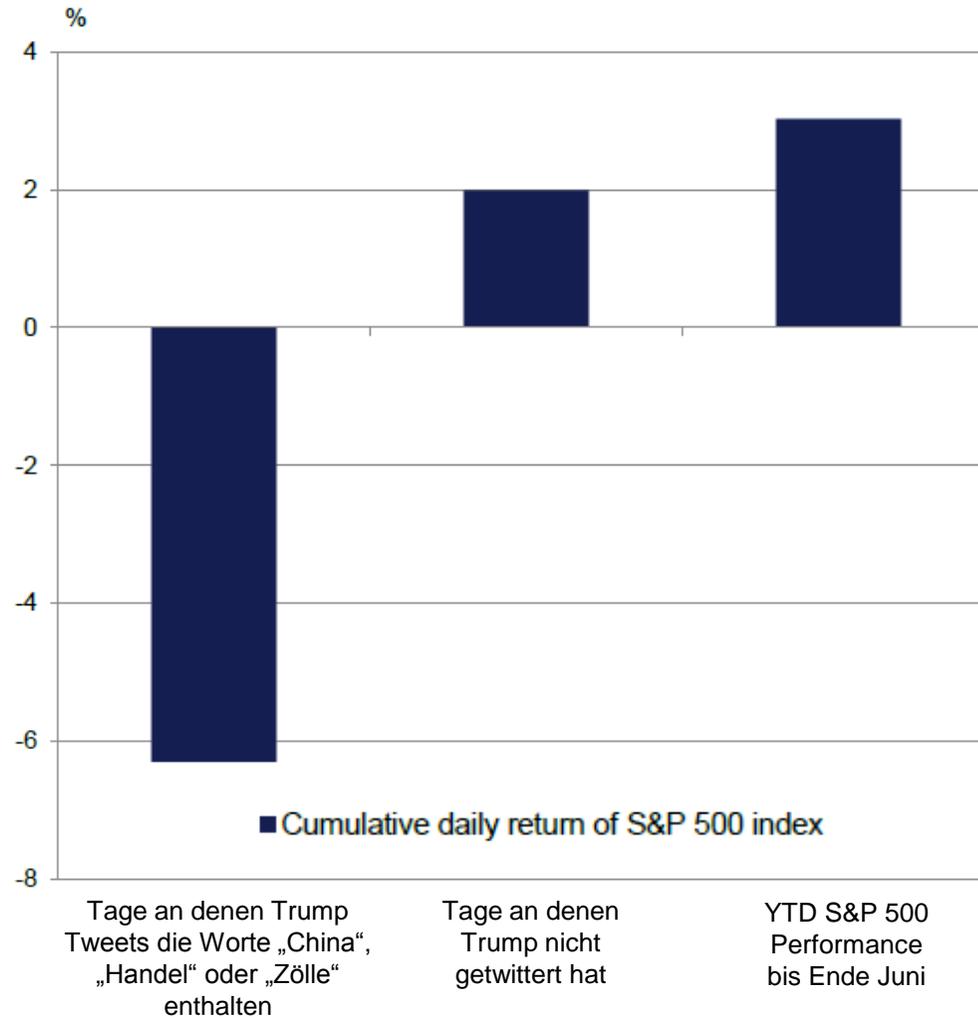
Quelle: Aberdeen Standard Investments, Aberdeen Standard Investments Research Institute , eigene Angaben

Ausblick 2019: Wird auch im nächsten Jahr im Fokus stehen.



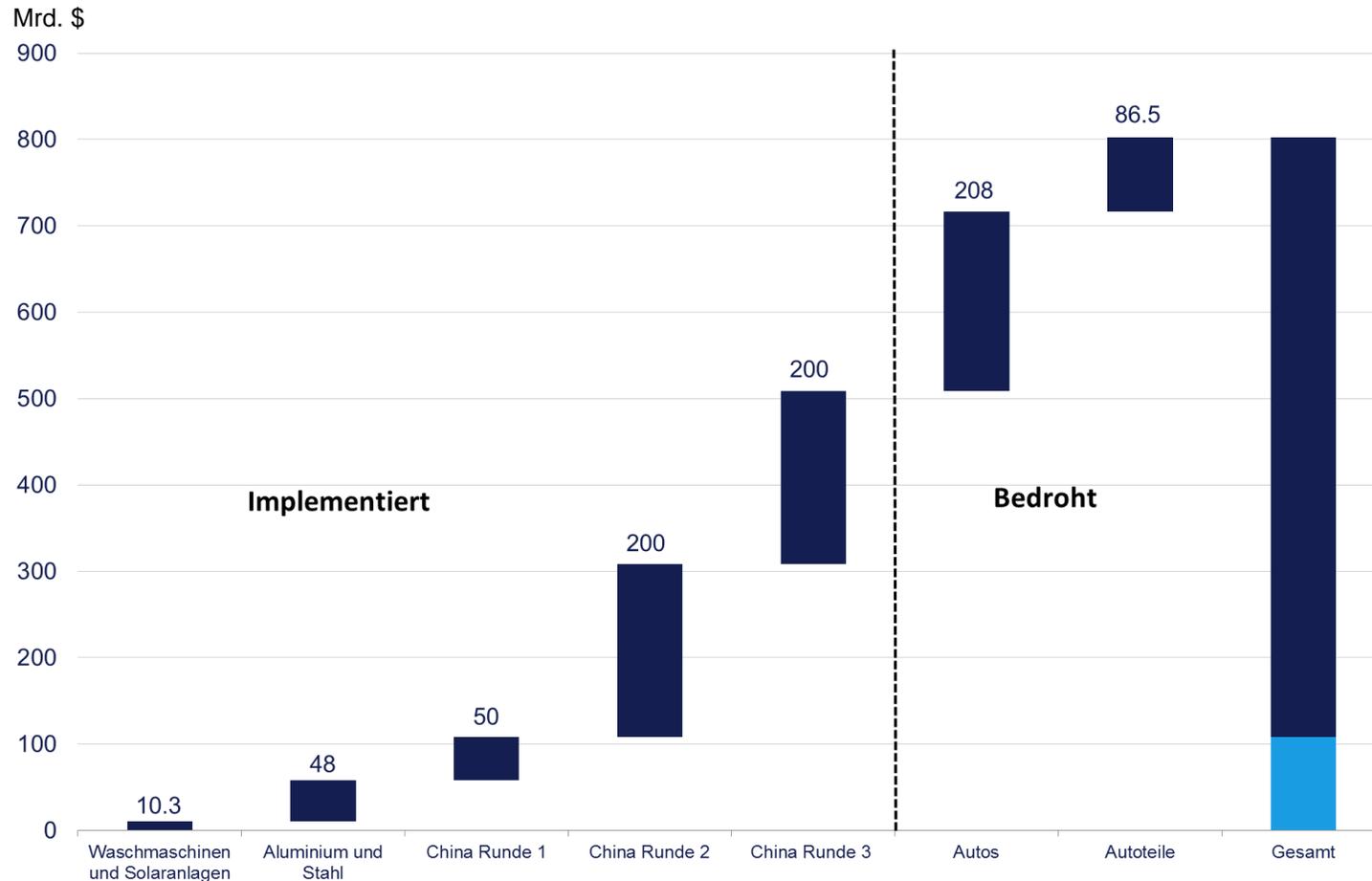
Quelle: Aberdeen Standard Investments, Aberdeen Standard Investments Research Institute , eigene Angaben

Die Auswirkungen von politischen Äußerungen auf die Märkte



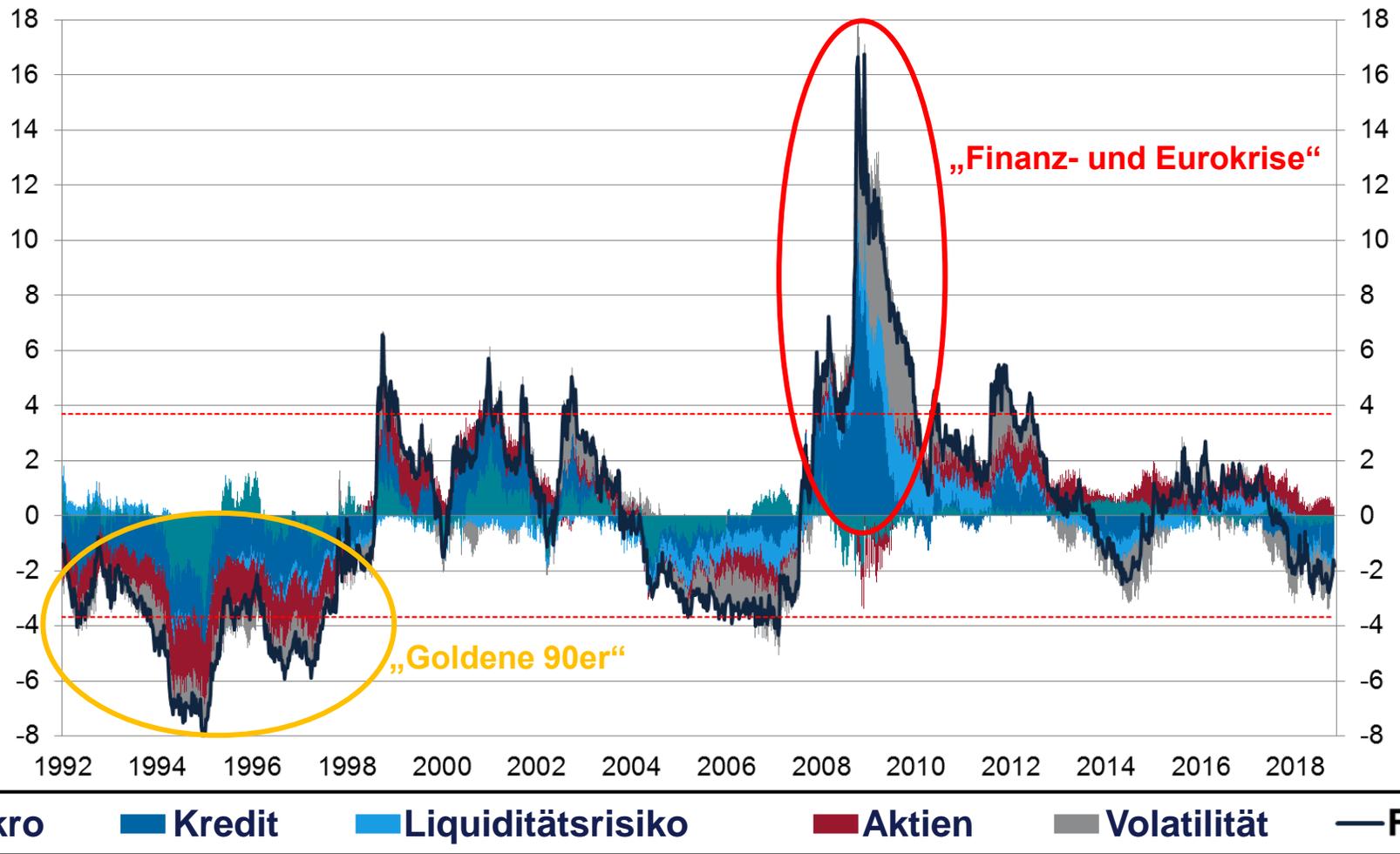
Quelle: Trump Twitter Archive, Bloomberg, Aberdeen Standard Investments, Juni 2018.

Ein Handelsvolumen von 800 Mrd. \$ wird durch zusätzliche Zölle beeinträchtigt



Quelle: Peterson Institute, Haver, Aberdeen Standard Investments (per Oktober 2018).

Finanzieller Stress Indikator (FSI)



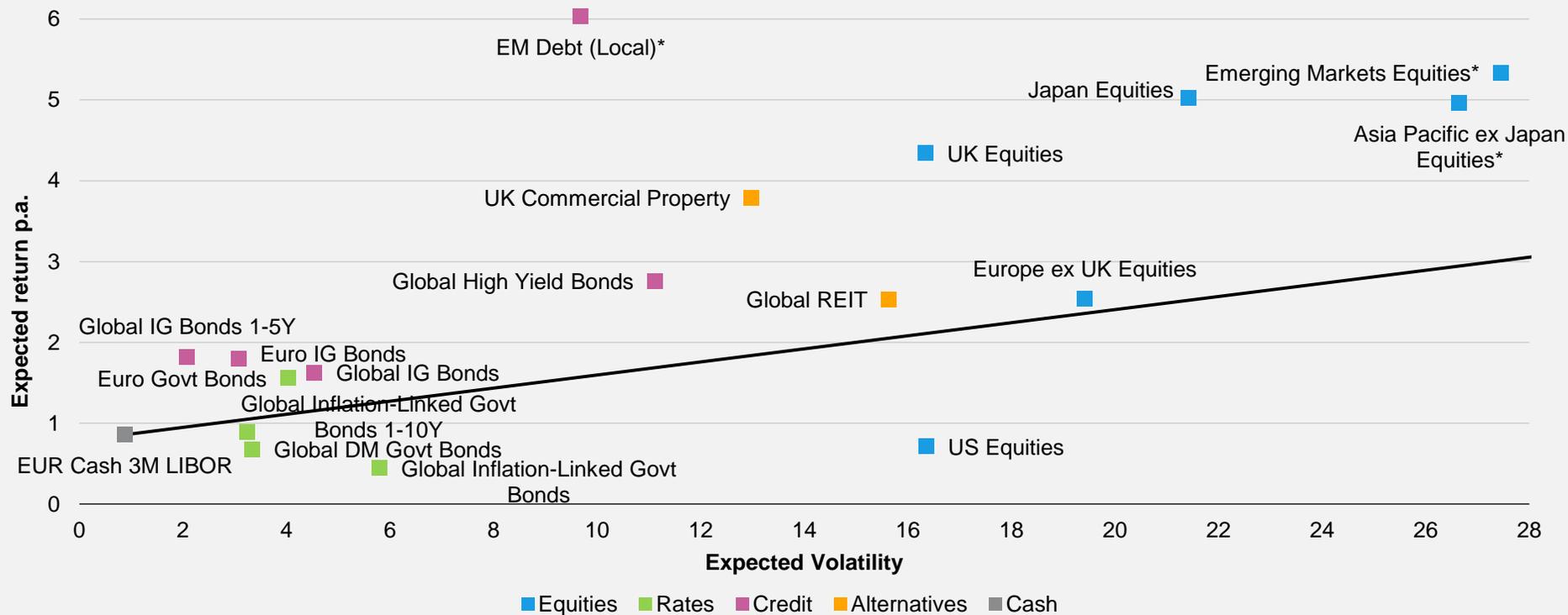
Quelle: Aberdeen Standard Investments Financial Stress Indicator (FSI), 02.11.2018.

Der Stressindikator hat seit der „Finanz- und Eurokrise“ deutlich abgenommen

10 Jahresprognose für Anlageklassen

Renditen und Risiken in Euro

Expected asset risk & return (%)



* EUR Unhedged.

Source: Aberdeen Standard Investments, 2H 2018

Note: Returns are over ten years (EUR hedged) on a per annum basis. Expected returns forecasts, provide no guarantee of future returns outcomes, and will change over time.

Beispiel – Erwartete 10 Jahresrenditen US Aktienmarkt

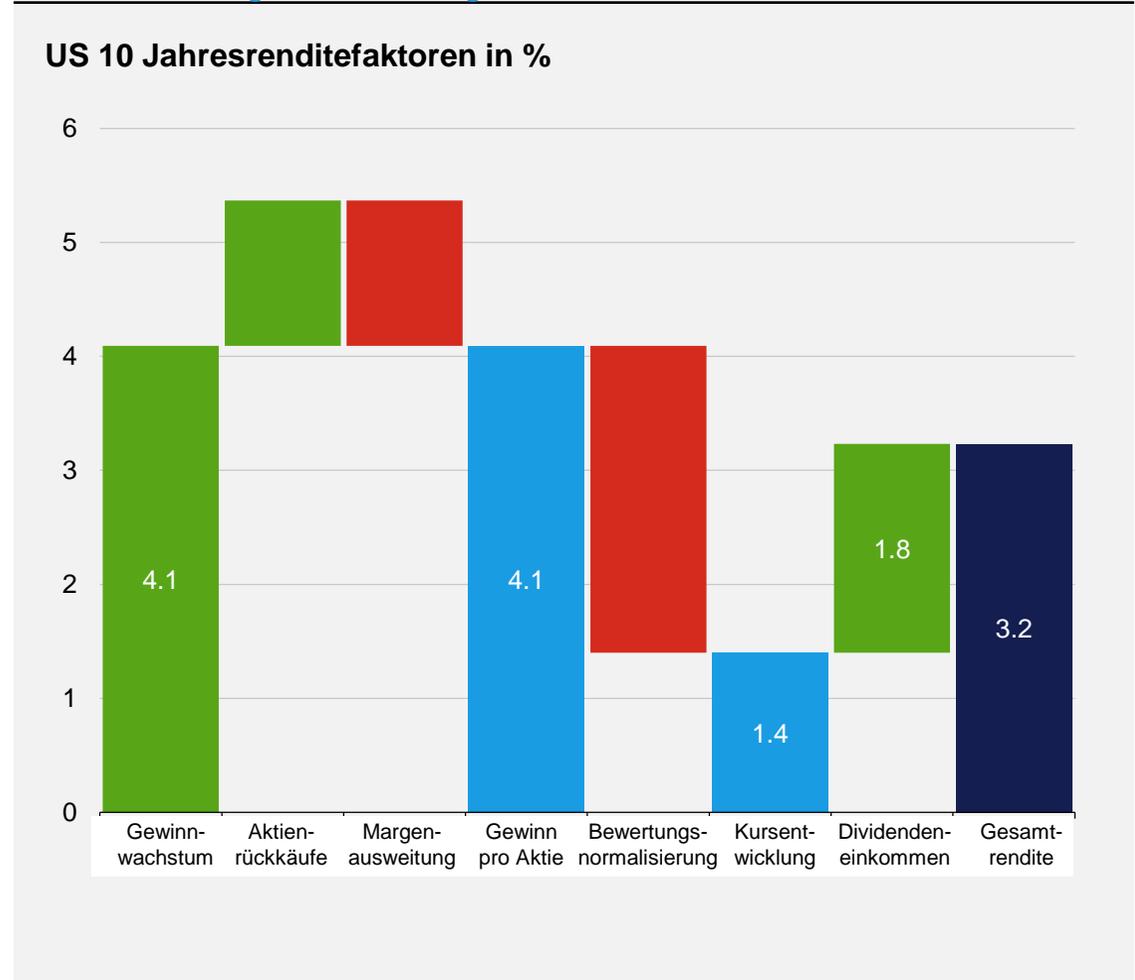
- Aktuelle Prognose der US Aktienmarktrenditen niedrigerer als der langfristige Durchschnitt.
- Gewinnwachstum sollte stärker ausfallen als in anderen entwickelten Aktienregionen und auch Rückkaufprogramme sollten positiv wirken¹⁾.
- Gewinnmargen liegen auf Allzeithochs, was teils strukturell aufgrund der Steuerreform und der Stärke des IT-Sektors bedingt ist. Der eher zyklische Teil sollte sich jedoch auf 10 Jahressicht normalisieren (ca. 1% p.a.).
- Bewertungen sind sehr hoch in den USA (25% oberhalb des Durchschnitts im aktuellen Zyklus), daher gehen wir auch hier von einem Trend zur Mitte aus und reduzieren die Langfristschätzung um 2,7%.
- Für Nicht-US Investoren erwarten wir zusätzlich niedrigere Renditen, da wir erwarten, dass der US-Dollar langfristig abwerten wird.
- Unsere Renditeerwartung auf 10 Jahre beträgt 3,2% in USD und 0,7% in Euro (hedged).

Quelle: Aberdeen Standard Investments, zweites Halbjahr 2018.

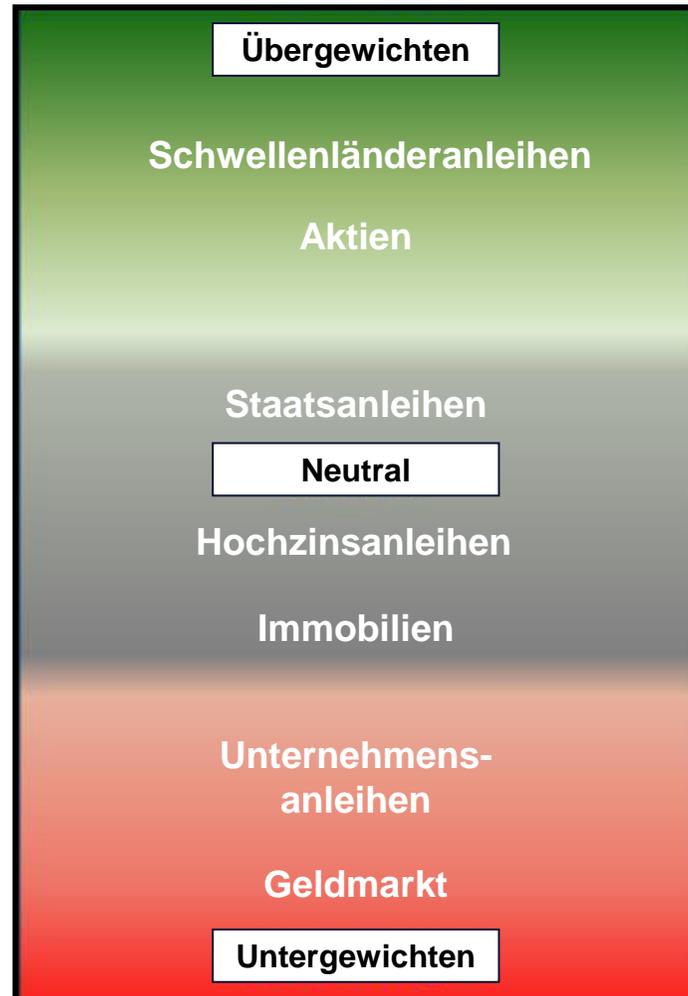
Kalkuliert in Lokalwährung auf 10 Jahres p.a. Basis. Diese Vorhersagen können substantiell von den tatsächlichen Renditen abweichen..

1) Rückkaufprogramme sollten jedoch die Dividendenausschüttungen dämpfen

Renditeentwicklung in Lokalwährung



Unser aktueller Blick auf die Märkte



Quelle: Aberdeen Standard Investments bezogen auf globale Märkte, November 2018.

Globale Aktien weiterhin im Fokus

3. Was spricht für Small Caps im aktuellen Umfeld?

Aktuelle Kampagne: Deeper Diversification

Vier gute Gründe für kleine Unternehmen

Geringere Korrelation zu
Large-Caps

Stärkere
Wachstumsaussichten

Analysten Abdeckung

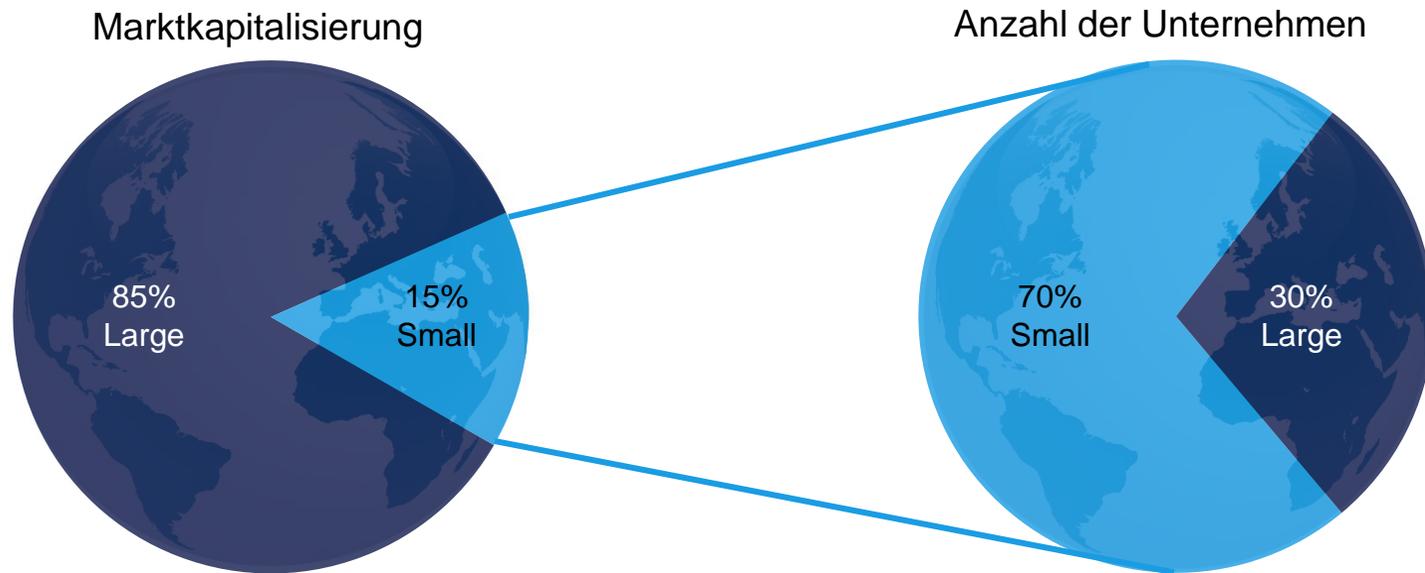


Risikoadjustierte Rendite

Quelle: <https://www.aberdeenstandard.com/de-AT/austria/institutional/insights-thinking-aloud/article-page/the-case-for-smaller-companies>.

Ein attraktives Umfeld für Investoren und Stockpicker

Struktur des Marktes: Global Smaller Companies

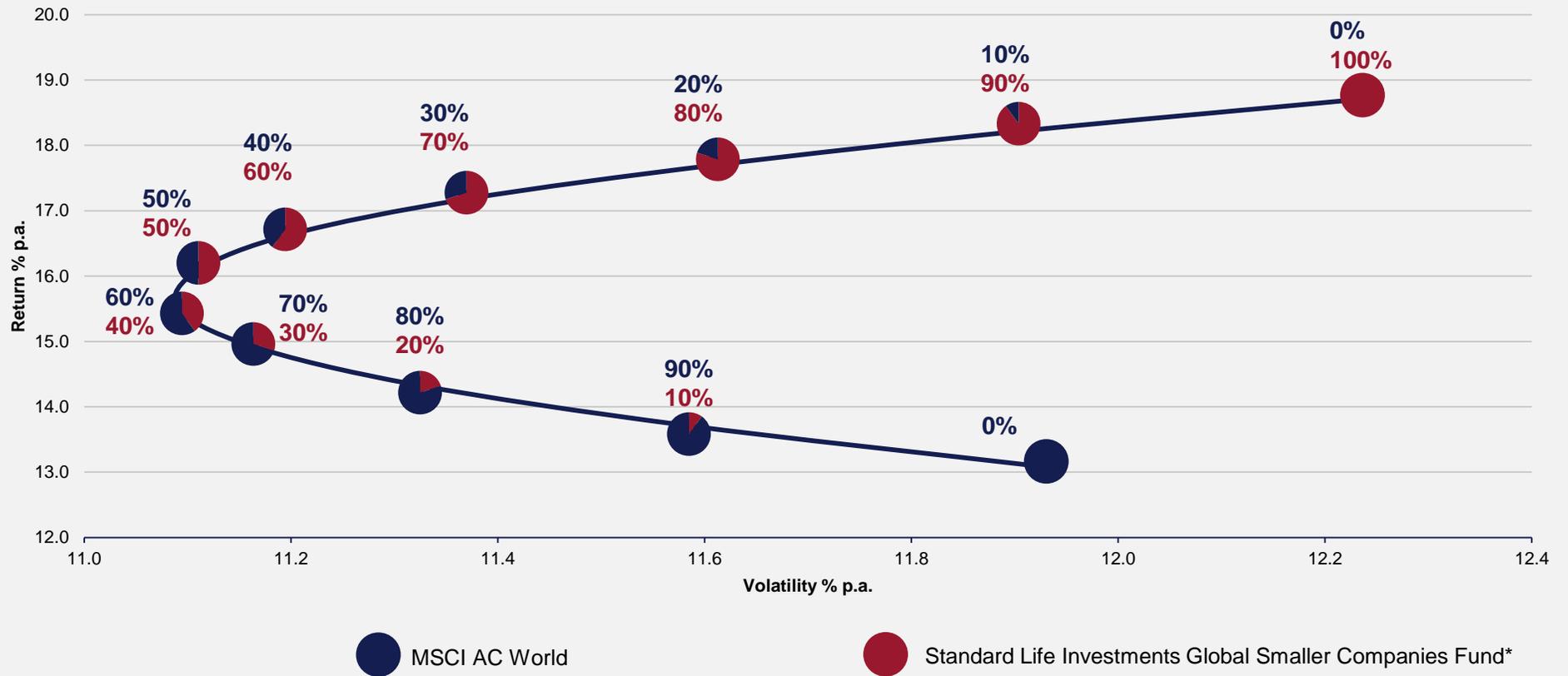


	Marktkapitalisierung	Anzahl der Unternehmen	Performance*	Anzahl der Analysten
MSCI AC World Index	85%	2480	+197%	22
MSCI AC World Small Cap Index	15%	6095	+564%	6

Small Caps sind eine große und wenig analysierte Anlageklasse

Quelle: * Factset, Thomson Reuters DataStream, Bloomberg, 01. Januar 2000 bis 31. September 2018 in GBP

Beispiel: Globale Small Caps mit Diversifikationsvorteilen



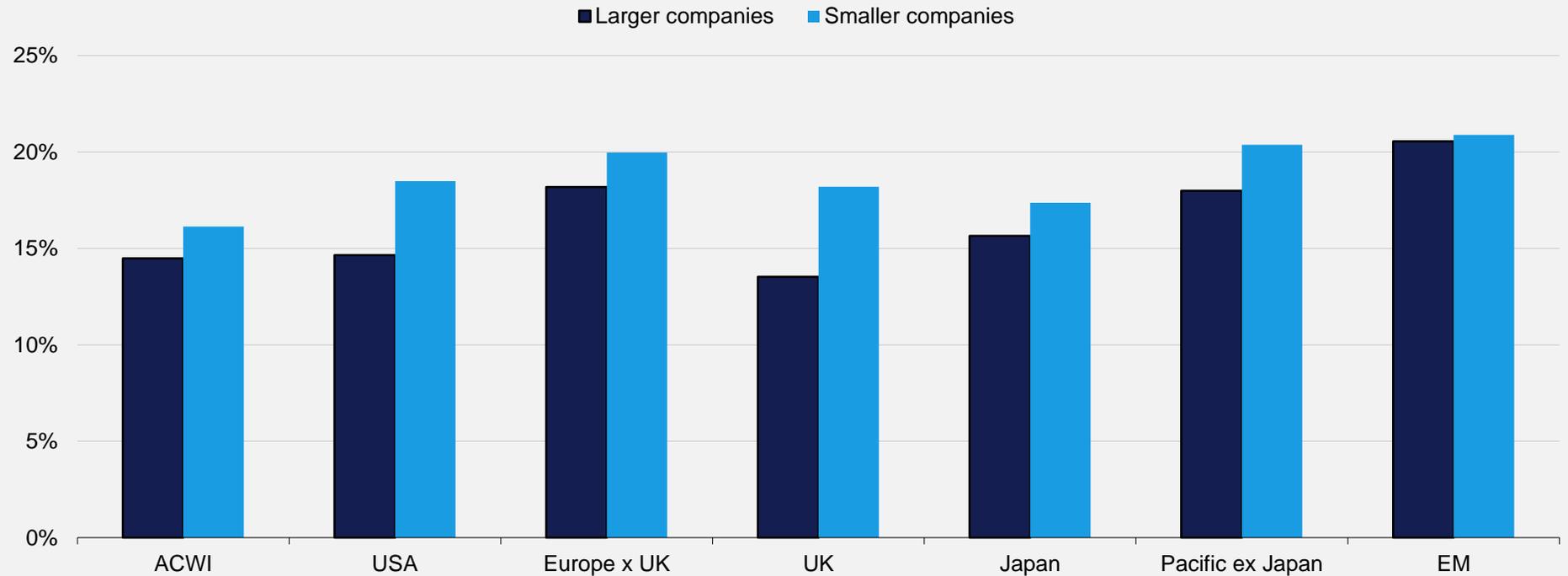
* Retail Platform 1 Acc in GBP. Quelle: Financial Express Analytics, using weekly data points, 19 January 2012 to 30 September 2018

Optimaler Mix bei ca. 40% Small Caps als Beimischung

Sind kleinere Unternehmen risikoreicher?

Small Caps sind etwas volatil

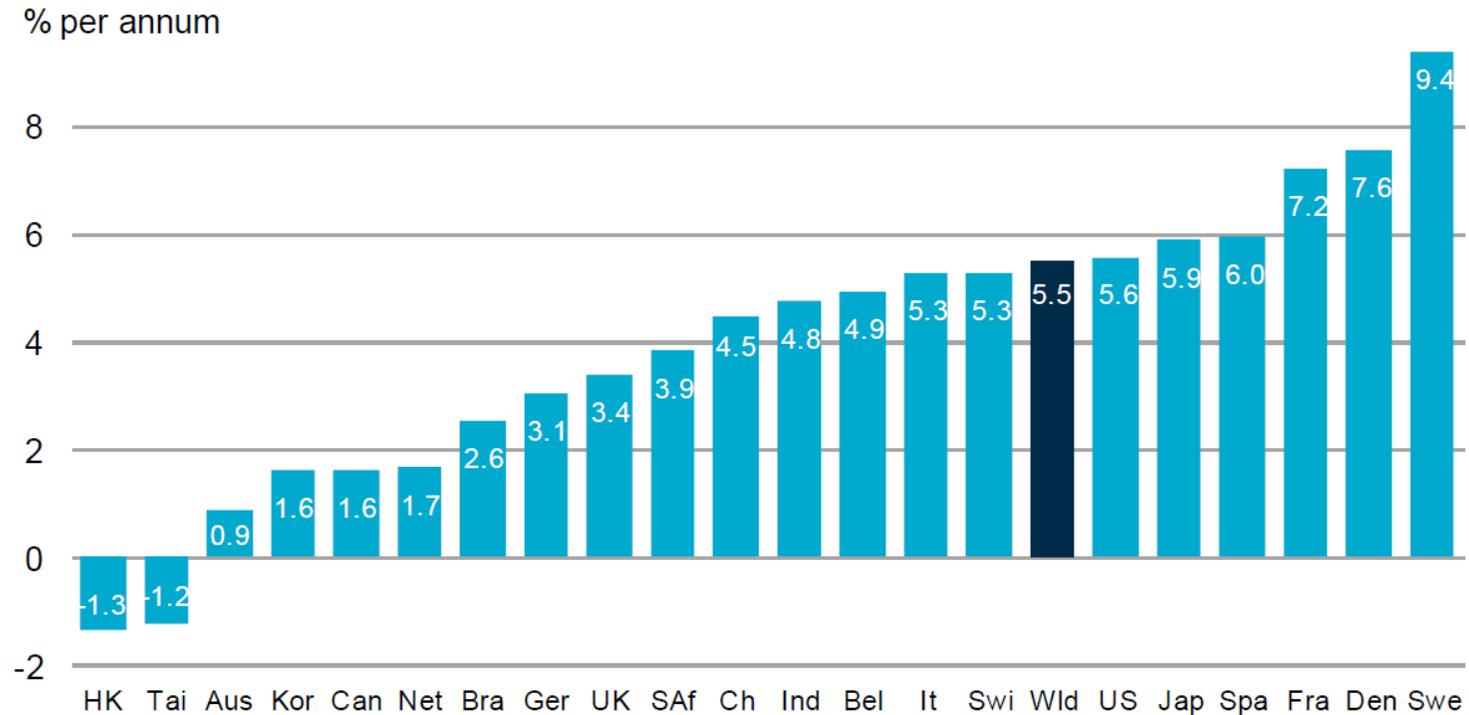
Annualisierte Volatilität (Jan 01 – Dez 17)



MSCI All Country World Index und MSCI All Country World Small Cap Index.
Quelle: Aberdeen Standard Investments, 01. Januar 2001 bis 31. Dezember 2017 in GBP

Starker Performanceaufschlag gegenüber Large Caps

Mehrertrag gegenüber Large Caps in unterschiedlichen Regionen (2000 – 2016)



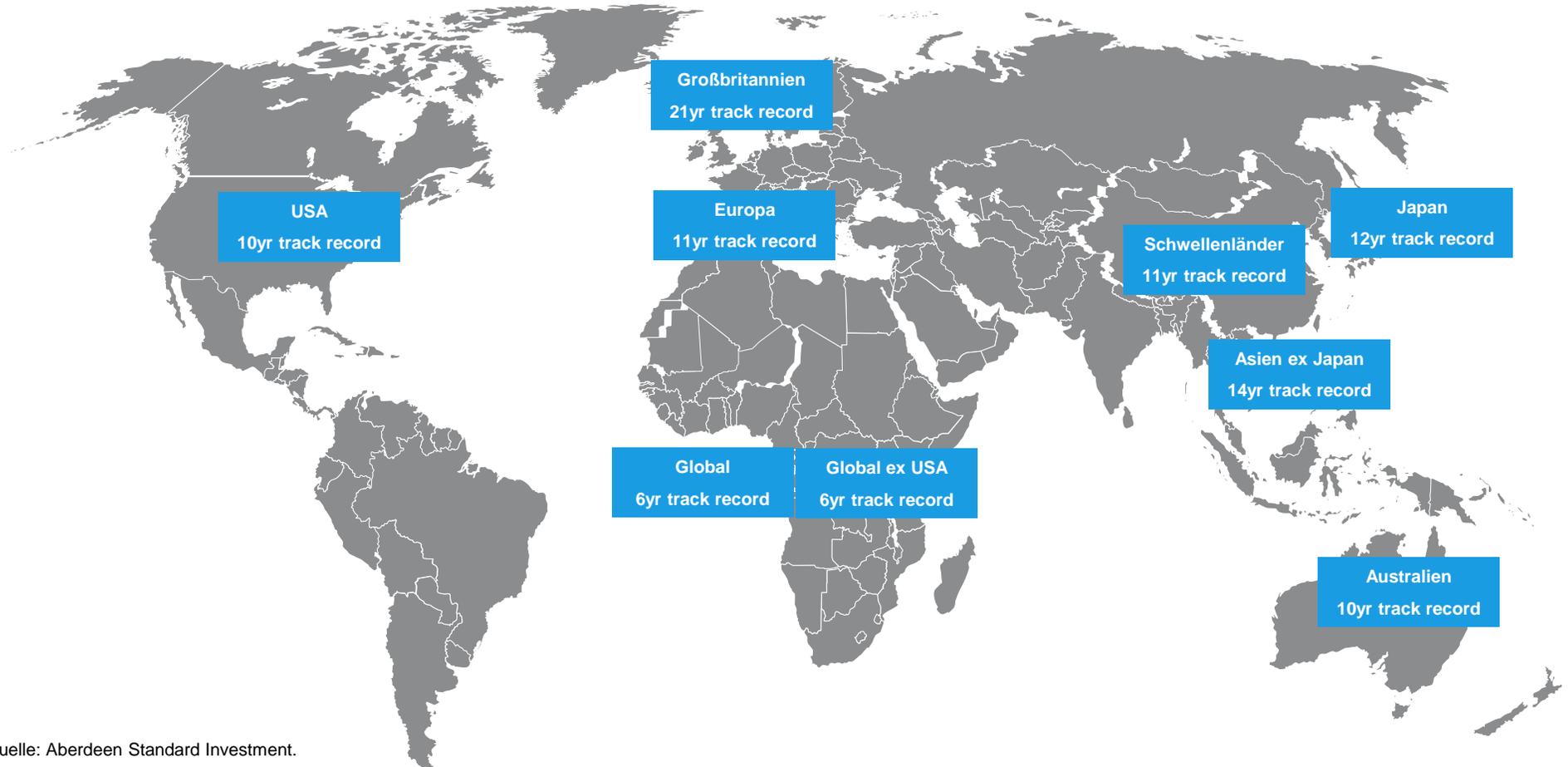
Globale Small-Cap-Prämie von 5,5% p.a.

Quelle: The NSCI 2017 – Scott Evans und Paul Marsh - Numis, London und Edinburgh, 16–17 Januar 2017

4. Was zeichnet uns als Small Caps Manager aus?

Aberdeen Standard Investments – Einer der globalen Marktführer in Small Caps

Breites Angebot im Small Caps Bereich mit viel Erfahrung und Qualität



Quelle: Aberdeen Standard Investment.

Aberdeen Standard Investments verwaltet 15 Mrd. \$ in dezidierten Small Caps Strategien

Was zeichnet unseren Small Caps Ansatz aus?

Überzeugung

Jede Investmentidee hat einen signifikanten Einfluss auf die Performance.
Kein Benchmark-Druck, sondern Überzeugungstäter

Aktiv

Aktiv gemanagte Small-Cap-Strategien mit Bottom-Up-Aktienauswahl im Fokus unserer erfahrenen Investmentteams

Qualität

Herausragende, qualitativ hochwertige Unternehmen suchen wir, um sie langfristig zu halten

Wachstum

Wir suchen Unternehmen mit nachhaltigem und vorhersehbarem Wachstum. Idee: Große Unternehmen von morgen schon heute kaufen

Momentum

Gewinne laufen lassen und Verluste begrenzen

Quelle: Aberdeen Standard Investment.

Unser risikoarmer Ansatz

Strukturelle Verzerrungen

16% der MSCI ACWI Small Caps sind verlustbringend

Wir vermeiden Verlustbringer, Blue-Sky-Unternehmen, stark zyklische Erträge, stark fremdfinanzierte Unternehmen.

Dies führt dazu, dass wir zyklischere Bereiche des Marktes - Materialien, Energie, Biotech - untergewichten, die tendenziell volatiler sind.

Wir konzentrieren uns auf

Hochwertige Unternehmen; hoher ROE, hoher ROC, gutes Management, starke Bilanzen, starke Cashflows

Nachhaltiges Wachstum - jene seltenen Unternehmen, die ein nachhaltiges und vorhersehbares Wachstum aufweisen

Momentum – Sowohl was den Aktienkurs als auch was das Geschäftsmodell angeht.

Quelle: Aberdeen Standard Investments, MSCI, 31. Dezember 2017.

Small Cap



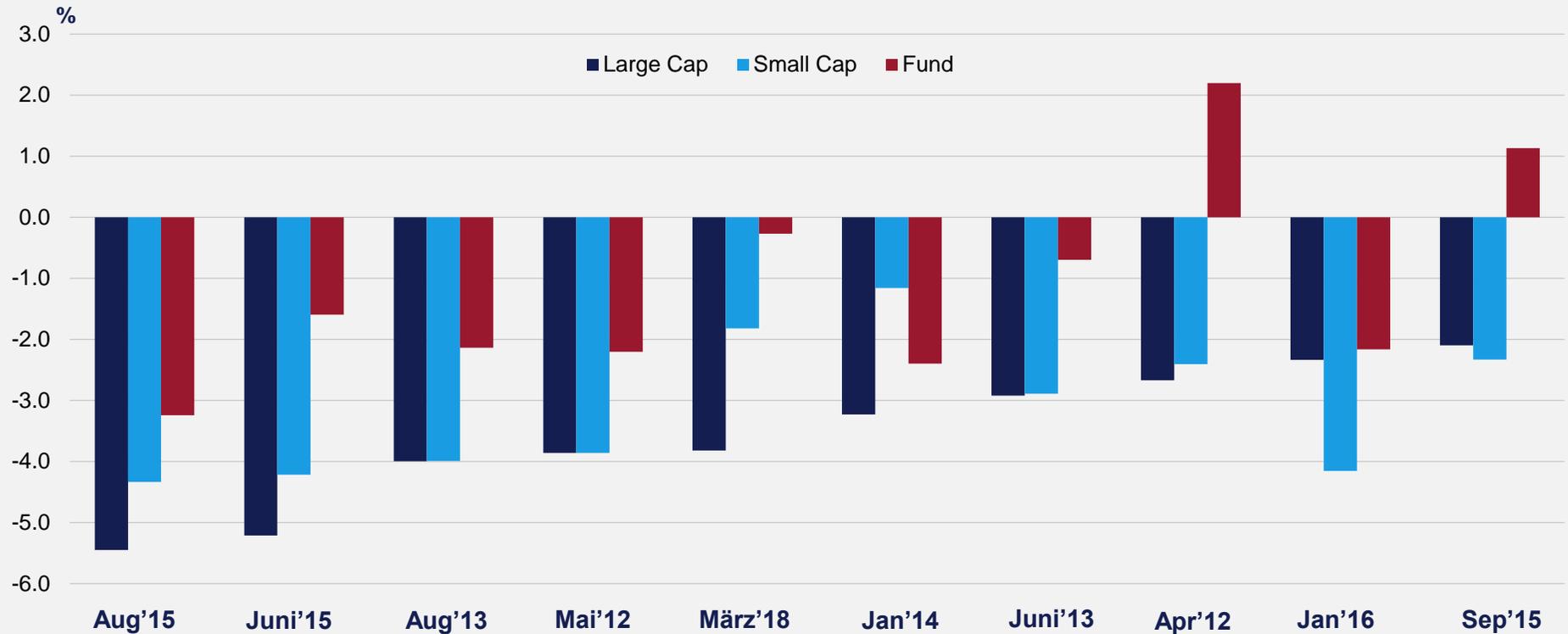
Large Cap



Belastbarkeit nach unten

Qualitätsunternehmen sind widerstandsfähiger in rückläufigen Märkten

Monate seit Auflegung, in denen die globalen Aktien um mehr als 2% gefallen sind.



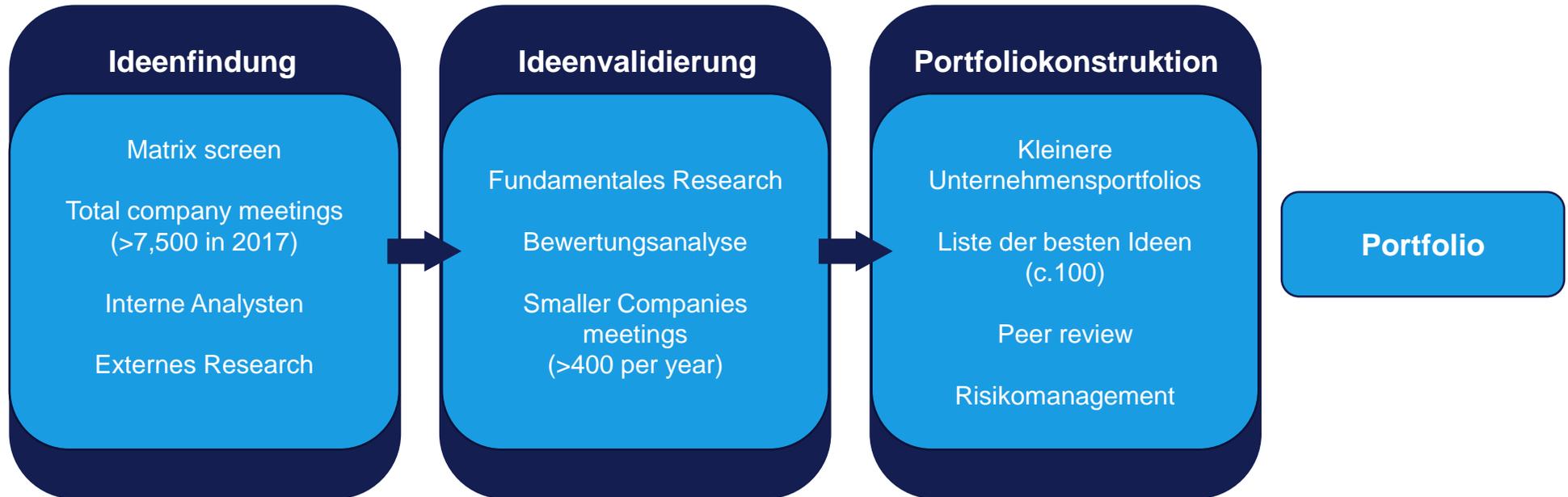
Quelle: Aberdeen Standard Investments, 01. Februar 2012 bis 31. März 2018

Quelle: Aberdeen Standard Investments, durchschnittliche monatliche erträge des Fonds im Vergleich zu MSCI AC World, MSCI ACWI Small Cap in den 10 schwächsten Monaten des MSCI AC World

5. Wie funktioniert unser Investmentansatz?

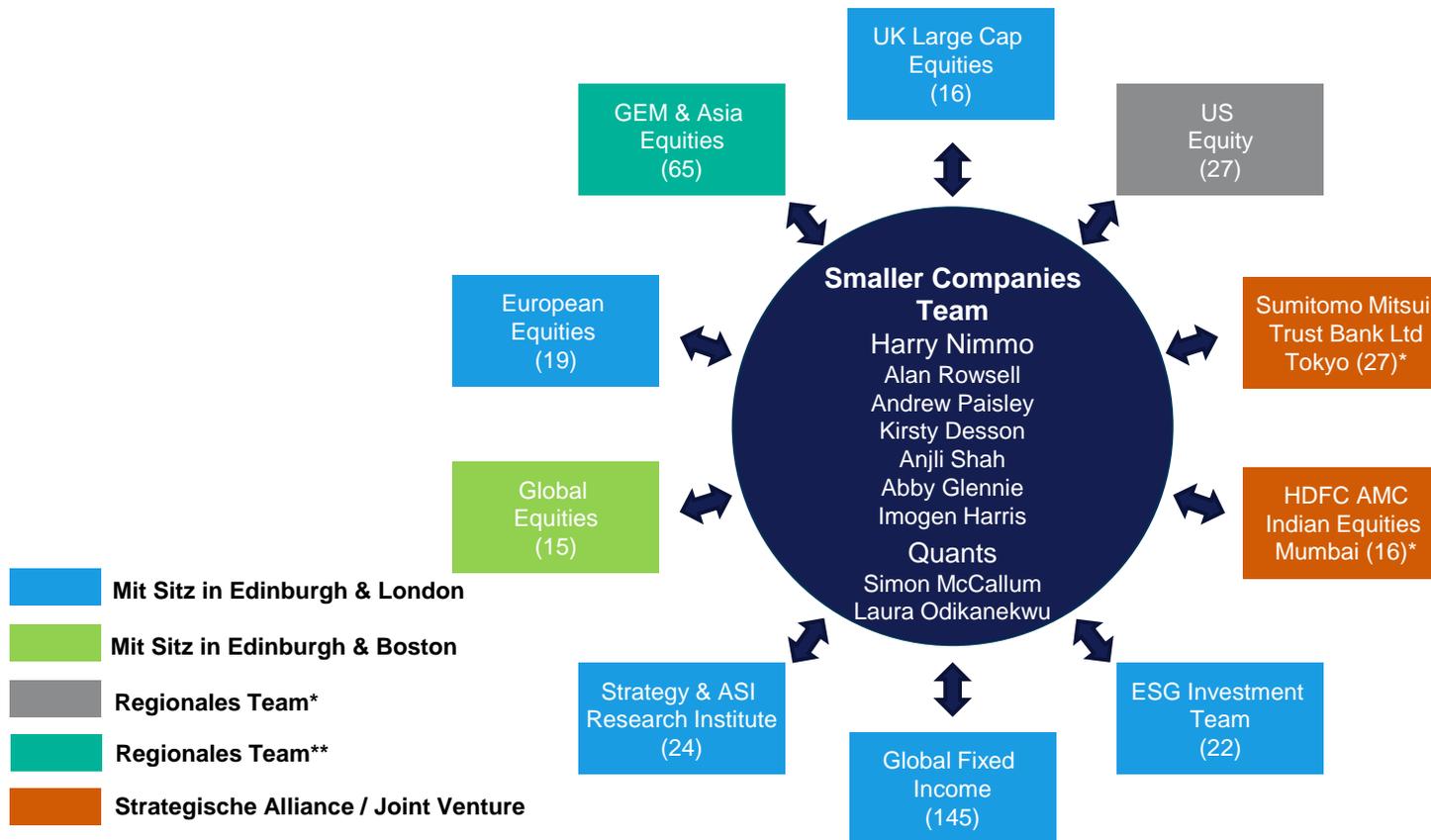
Global Smaller Companies: Investmentprozess

Einheitliche Anwendung unseres Investmentprozesses in allen Regionen



Bottom-up-Ansatz mit Hilfe eines eigenen Screening-Tools

Umfangreiche Ressourcen



Gut ausgestattete regionale Teams mit einer gemeinsamen Anlagephilosophie

* Boston & Philadelphia

** Singapore, Sydney, Tokyo, Bangkok, Kuala Lumpur, Hong Kong, Jakarta, Sao Paulo & London

Quelle: Aberdeen Standard Investments, 30 June 2018

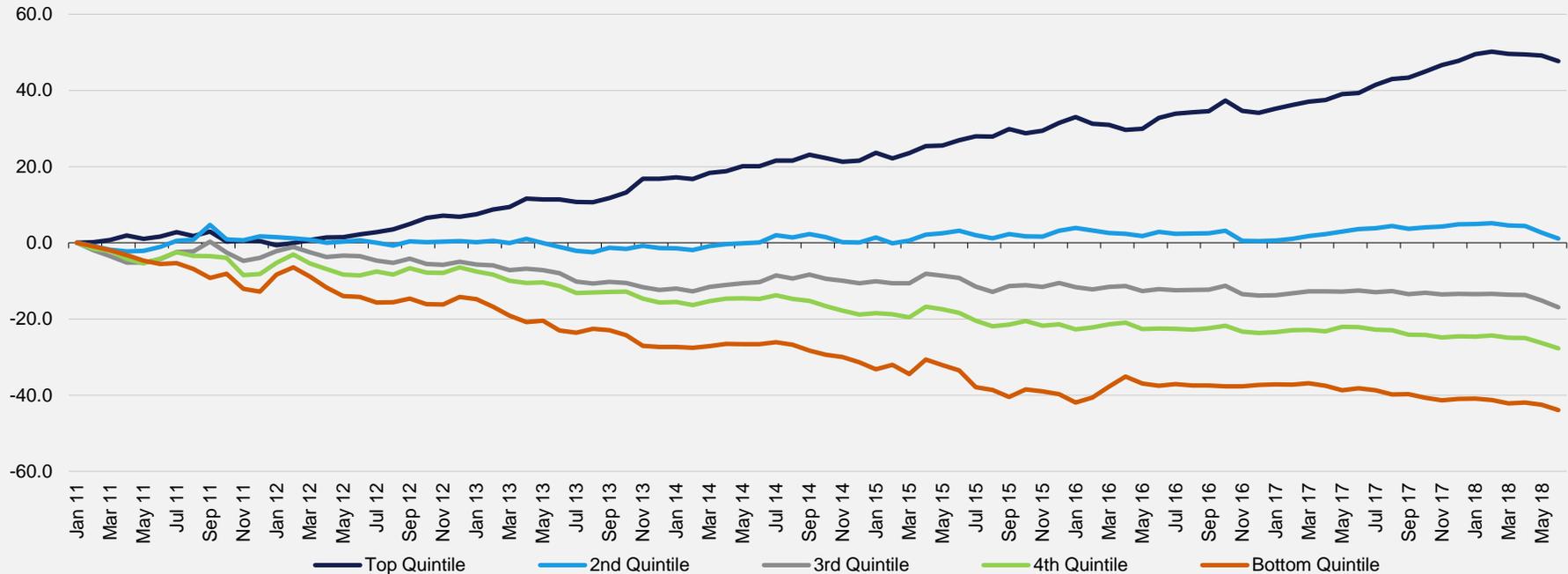
Global Smaller Companies: Ideenfindung

Matrix	<ul style="list-style-type: none">• 13 Bewertungsfaktoren in 4 Gruppen (Qualität, Wachstum, Dynamik, Wert)• Ausgiebig getestet• Ein Analysetool, kein Tool zur Entscheidungsfindung• Wesentliche direkte Daten
Company meetings	<ul style="list-style-type: none">• >7.500* Meetings pro Jahr in allen Equity-Teams• Weltweiter Unternehmenszugang• Umfangreiche Datenbank mit Gesprächsnotizen
Interne Analysten	<ul style="list-style-type: none">• Umfangreiches Unternehmens- und Branchenresearch von regionalen Aktien• Kooperationskultur mit Zugang zu 149 Aktienanalysten
Externes Research	<ul style="list-style-type: none">• Zugang zur Unternehmens- und Branchenforschung• Langjährige Beziehungen zu führenden Analysten

* Company meetings conducted in 2017

Ideenfindung: Matrix-Quartil-Performance

Gesamtperformance seit 19. Januar 2012



- Universum von >6000 Aktien
- Focus auf die Top 800 Investmentideen

Die Leistung ist relativ zum MSCI AC World Small Cap. Aufgezeichnet auf kumulativer Monatsbasis.
Quelle: Aberdeen Standard Investments, 30 Juni 2018

6. Ein Blick ins Portfolio

Wir suchen nach Marktführern in strukturellen Wachstumsfeldern

Essen und Trinken

Grubhub, Fevertree, Wessanen, Domino's Pizza



Automatisierung

Cognex, Jungheinrich, Aspen Tech



Gesundheitswesen

Abiomed, Japan Lifeline,
Evolut Health



Quelle: Aberdeen Standard Investments November 2018.

© sind Eigentum der jeweils genannten Unternehmen. Diese sind allein zu Illustrationszwecken ausgewählt wurden.

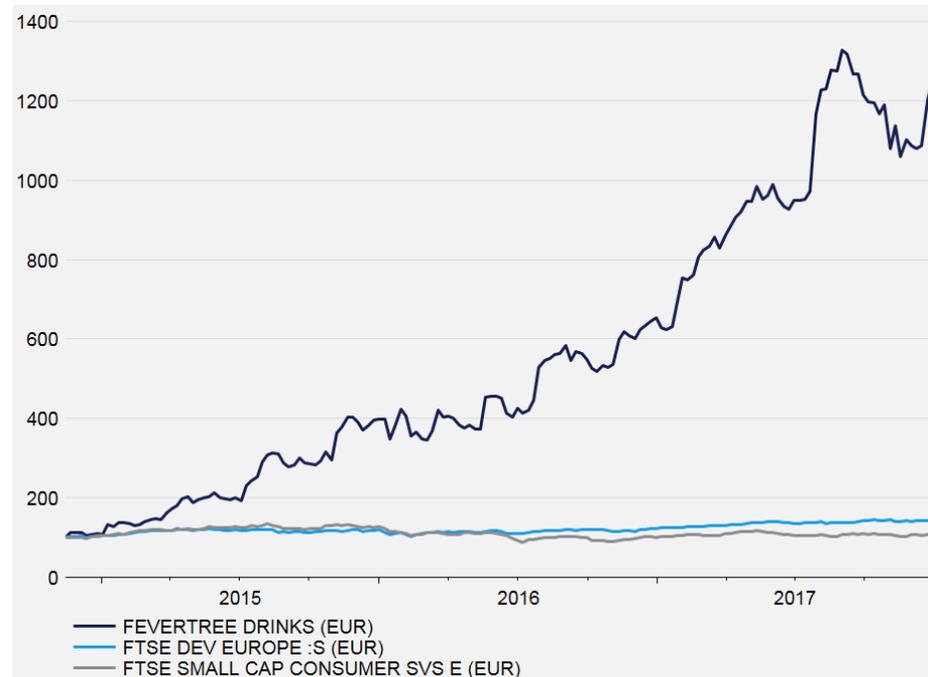
Fevertree Drinks



- Etablierte die Idee der Premium Mischgetränke
- Ausschließlich natürliche Zutaten von höchster Qualität
- Wiederaufleben von Gin und Tonic als beliebtes Getränk
- Rasantes Wachstum: <1% des globales Mischgetränkemarkets
- Trotz hoher Bewertung weitere Phantasie möglich

Matrix

Kaufdatum	Qualität	Wachstum	Momentum	Bewertung	Gesamtpunkte
10 Aug 2015	+3	+3	+22	-10	+18



Quelle: Aberdeen Standard Investments, Thomson Reuters DataStream, 10. August 2015 bis 30. September 2018.
 © sind Eigentum der jeweils genannten Unternehmen. Diese sind allein zu Illustrationszwecken ausgewählt wurden.

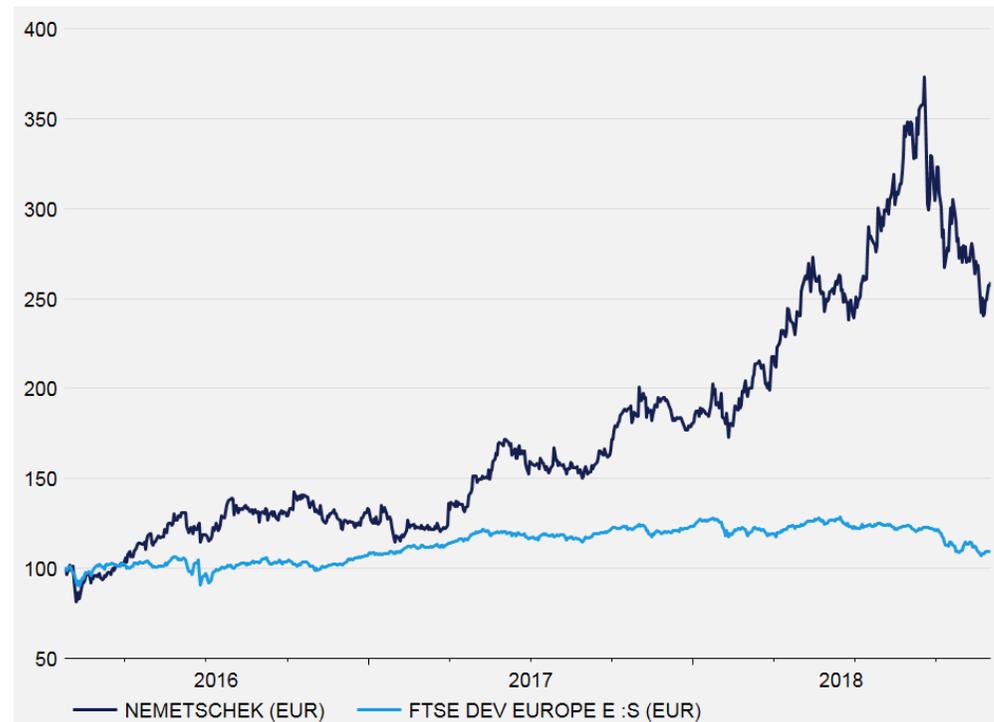
Nemetschek



- Deutscher Anbieter von 3D-Design-Software für Architektur- und Bauunternehmen
- Marktführer in Europa und mit einer starken Marktposition in Nordamerika. Das Unternehmen hat außerordentliche Wachstumsaussichten, da in diesen Industriebereichen der technologische Wandel stark durch die Vermeidung von Fehlern und eine Erhöhung der Baueffizienz getrieben wird.
- Unsere Erwartung ist, dass Nemetscheks Umsatz- und Gewinnwachstum sich positiv entwickeln wird.

Matrix

Kaufdatum	Qualität	Wachstum	Momentum	Bewertung	Gesamtpunkte
August 2016	+5	+2	+14	-10	+11



Quelle: Aberdeen Standard Investments, Thomson Reuters DataStream, 26. Januar 2016 bis 30. November 2018
 © sind Eigentum der jeweils genannten Unternehmen. Diese sind allein zu Illustrationszwecken ausgewählt wurden.

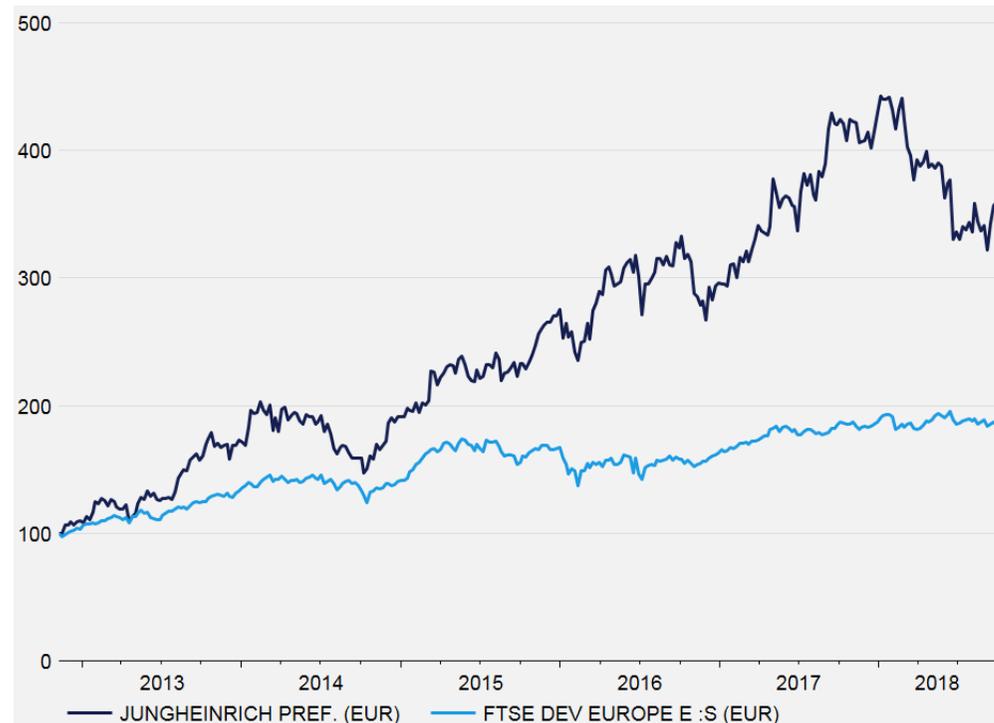
Jungheinrich



- Hochwertiges Mittelstandsgeschäft mit langjähriger Wachstums- und Innovationsgeschichte in den Märkten für Gabelstapler und Lagerautomation. Führende Position im europäischen Markt
- Vom strukturellen Wachstum der Lagerhaltung und der Nachfrage nach Gabelstaplern profitieren, da der Einzelhandel von Ziegelsteinen und Mörtel zu Online-Plattformen (Bricks to Clicks) übergeht.
- Führende Marktposition im Markt der Lagerautomatisierung, die zu deutlichen Effizienzsteigerungen für die Kunden führt.
- Die mittelfristige Unternehmensprognose von 4 Mrd. € Umsatz bis 2020 erscheint zu konservativ

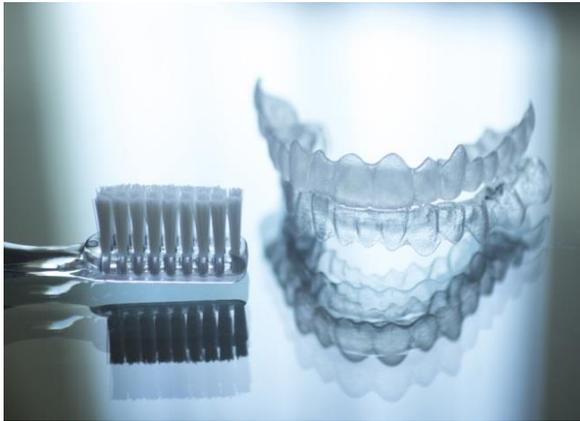
Matrix

Kaufdatum	Qualität	Wachstum	Momentum	Bewertung	Gesamtpunkte
August 2014	+5	+2	+5	0	+12



Quelle: Aberdeen Standard Investments, Thomson Reuters DataStream, 08. November 2012 bis 30. November 2018
 © sind Eigentum der jeweils genannten Unternehmen. Diese sind allein zu Illustrationszwecken ausgewählt wurden.

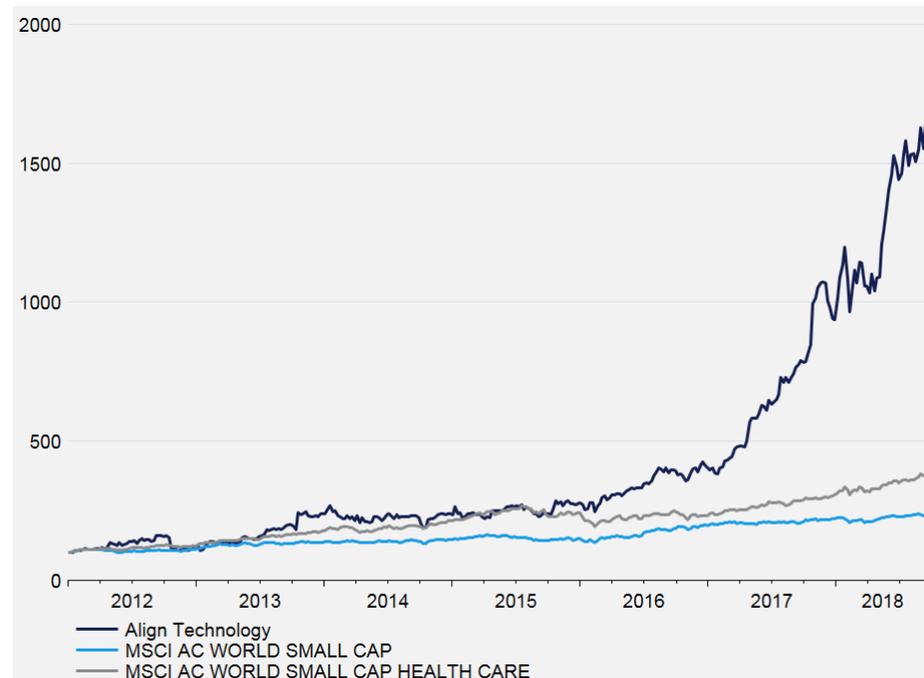
Align Technology



- Marktführer im Bereich Zahnimplantate
- Patentgeschützte Technologie
- Globale Expansion
- **Verkauf September 2018.**

Matrix

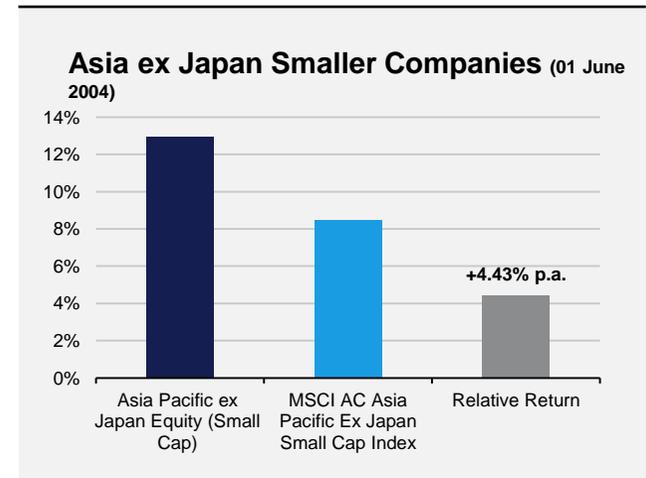
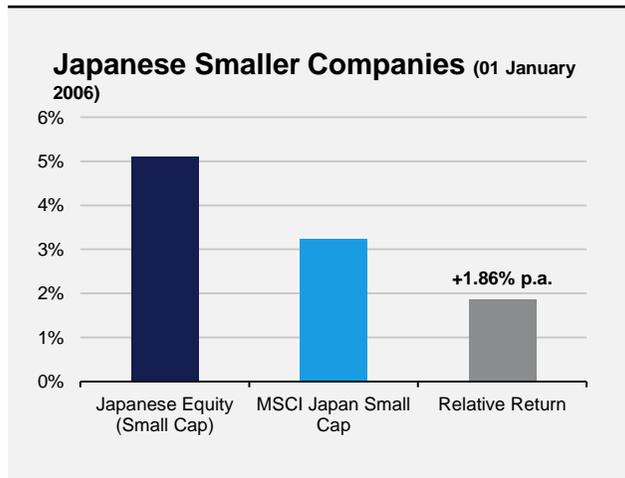
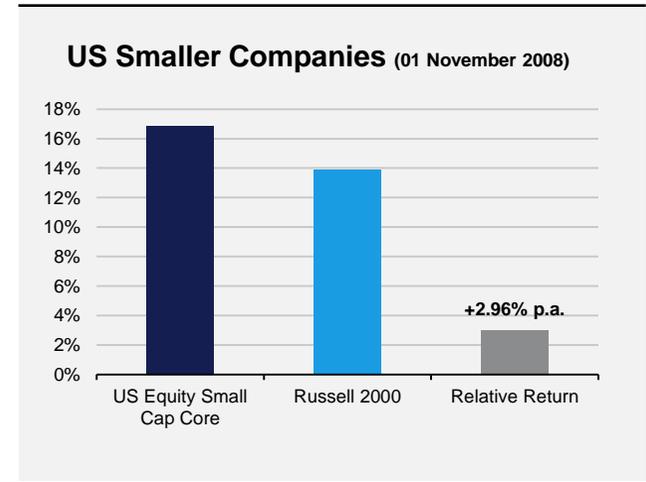
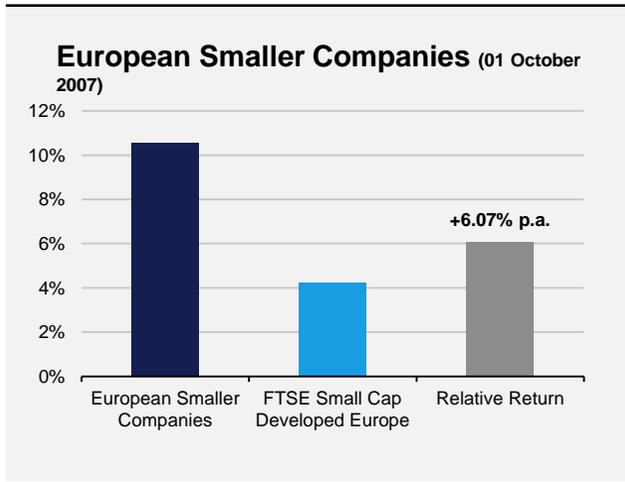
Kaufdatum	Qualität	Wachstum	Momentum	Bewertung	Gesamtpunkte
05 January 2015	+5	0	+23	-10	+18



Source: Aberdeen Standard Investments, Thomson Reuters DataStream, 30 September 2018

Aberdeen Standard Investments Small Caps – Top-Strategien auf einen Blick

Mehrwert für Kunden seit Auflage.



Quelle: Aberdeen Standard Investments, BPSS, Thomson Reuters DataStream, gross, arithmetic returns since inception, USD, 30 September 2018

Warum Small Caps und mit Aberdeen Standard Investments?

1

Attraktive Assetklasse

2

Beitrag zur
Diversifikation

3

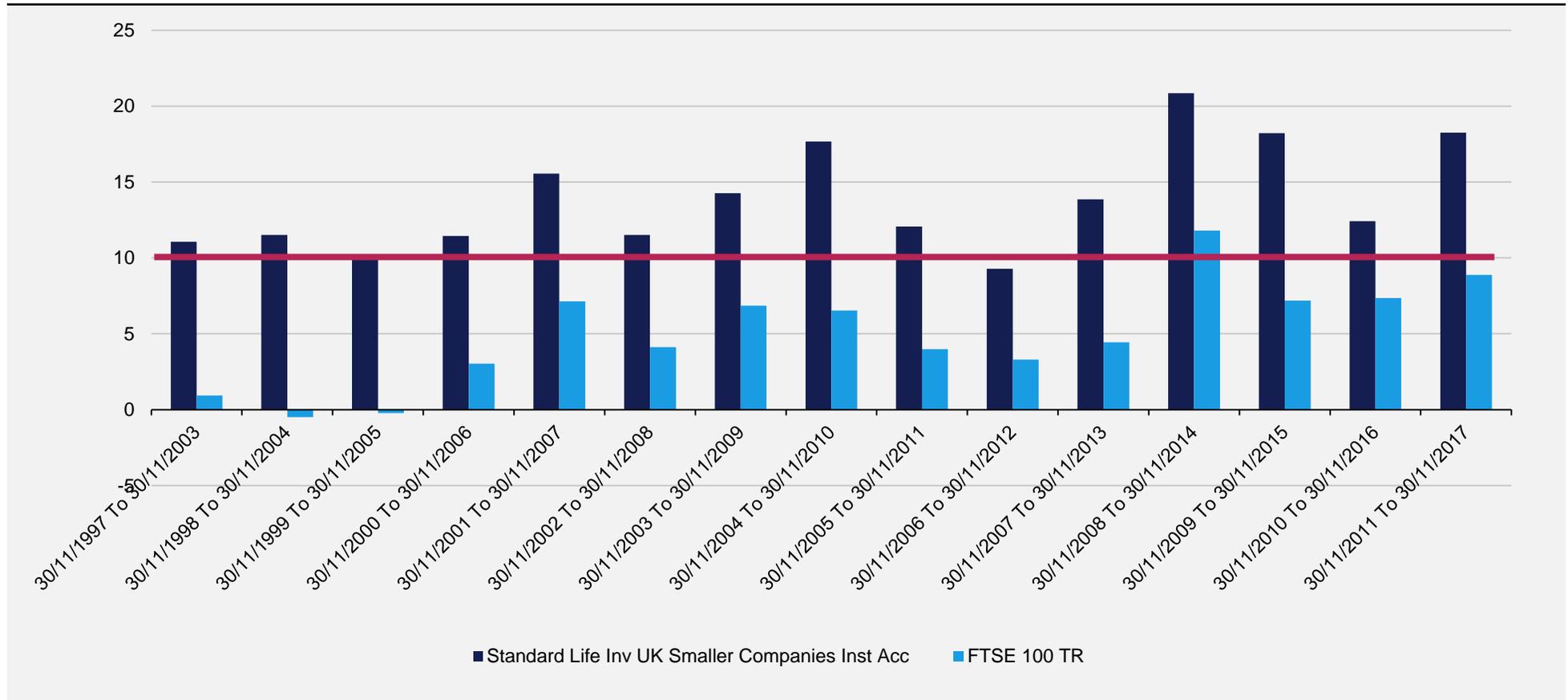
Aktive Manager mit
Mehrwert

4

Konsistenter
Investmentprozess

6 Jahre Halteperiode, um ca. 10% p.a. Rendite zu erzielen

Legen sie langfristig an



Quelle: Lipper, 30 November 1997 to 30 November 2017 (of 72 months every 12 months)

Ignorieren Sie Markttiming → Mindestens 6 Jahre halten

Anhang

Ihr Ansprechpartner bei Aberdeen Standard Investments



Michael Heidinger
Investment Spezialist
Investment Director

Phone: +49 69 7680 72709

Mobile: +49 170 703 1564

E-Mail: michael.heidinger@aberdeenstandard.com

Mutual Funds Global Smaller Companies

Composite Name	Mutual Funds Global Smaller Companies
Inception Date	01-02-2012
Firm	Standard Life Investments
Currency	GBP
Report End Date	31-12-2017
Benchmark	MSCI (All Countries World Index) Small Cap

	Anlzd Return (Composite)	Anlzd Return (Benchmark)	3 Year Anlzd StdDev (Composite)	3 Year Anlzd StdDev (Benchmark)	Dispersion	Market Value	Total Firm Assets	% of Firm Assets	Number of Portfolios
Dec 2008	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Dec 2009	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Dec 2010	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Dec 2011	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Dec 2012	11.53	6.72	--	--	--	57,021,429	133,922,900,000	0.04	1
Dec 2013	39.81	26.78	--	--	--	229,917,124	149,971,000,000	0.15	1
Dec 2014	-1.13	8.56	--	--	--	241,131,559	221,550,800,000	0.11	1
Dec 2015	13.64	5.13	10.87	10.67	--	254,145,027	227,454,110,000	0.11	1
Dec 2016	26.10	33.72	10.36	10.06	--	421,386,745	240,136,780,000	0.18	1
Dec 2017	26.68	13.56	8.92	9.15	--	768,690,821	229,686,080,000	0.33	1

Firm Disclosures

A complete list and description of all of the firm's composites are available from Aberdeen Standard Investments. There are no minimum asset levels set below which portfolios are not included in a composite. All performance calculations and returns have been calculated gross of management fees. All returns are presented on an all-inclusive basis and as such all capital gains interest income and withholding taxes have been taken into account in market valuations and returns. All indices are on a gross of tax basis apart from FTSE UK indices which are net of Withholding Tax. There are no Non-Fee-Paying portfolios included in any composite. The Daily True Time Weighted Rate of Return methodology has been used from 2001 apart from unitised Cash, Property, GARS and Myfolio products where NAV performance is used. Prior to this NAV performance was used for all products. Additional information regarding policies for calculating and reporting returns is available upon request. Dispersion is calculated using high/low difference. Where there are less than 36 months of returns, the Composite and Benchmark Standard Deviations have not been calculated. Aberdeen Standard Investments 'The Firm' consists of all fee-paying funds managed by Aberdeen Standard Investments and its Subsidiaries which include Aberdeen Standard Investments (Mutual Funds) Limited SLTM Limited Aberdeen Standard Investments (Corporate Funds) Limited Aberdeen Standard Investments (USA) Limited and Aberdeen Standard Investments (Hong Kong) Limited. Past performance results from Aberdeen Standard Investments Limited UK Firm and Aberdeen Standard Investments Limited Irish Firm have been linked to form the performance record of the new firm Aberdeen Standard Investments. The new firm was created on 01 Jan 2008. Standard Life Investments claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. Aberdeen Standard Investments has been independently verified by PricewaterhouseCoopers LLP for the periods 1996 to 2016. The verification report is available upon request. Verification assesses whether (1) the firm has complied with all the composite construction requirements of the GIPS standards on a firm-wide basis and (2) the firm's policies and procedures are designed to calculate and present performance in compliance with the GIPS standards. Verification does not ensure the accuracy of any specific composite presentation.

Composite Disclosures

Includes part period return for 2012 from 01 February.

The standard annual fee applicable to this composite is 0.85%, but individual fees are negotiated on an account basis.

Derivatives may be used for efficient portfolio management purposes.

This composite includes funds that invest in smaller companies listed on the global stock markets and will be benchmarked against MSCI (All Countries World Index) Small Cap.

Harry S Nimmo

Investment Director: Head of Smaller Companies

Brief job description

Head of Smaller Companies. He manages the Standard Life UK Smaller Companies Fund (OEIC) and the Standard Life Smaller Companies Trust plc.

Other

2013 Honorary Consul for Finland in Edinburgh, Glasgow & Aberdeen

Year	Detail
2018	Appointed Head of Smaller Companies at Aberdeen Standard Investments
2015	Named by TD Direct study as “Best performing fund manager over 10 years” with returns for the Standard Life UK Smaller Companies Fund of 14.15% per annum.
2012	Received Morningstar OBSR “Outstanding Investor Award” – To the manager or team that has produced exceptional returns over at least 10 years with consideration given to loyalty and tenure, consistency of approach, risk adjusted returns and assets under management
2012	Launched the Global Smaller Companies Fund (OEIC), co-managed by Alan Rowsell
2008 & 2009	No 1 spot in the “Citywire Top 100 Fund Managers”
2007 & 2008	PLC Awards - Best performing smaller company funds for 2006 & 2007 with the Standard Life Smaller Companies Fund (OEIC) and the Standard Life Smaller Companies Trust.
2001 & 2008	Awarded Investment Week Smaller Company Fund Manager of the Year
1997	Launched UK Smaller Companies Unit Trust as Fund Manager
1993	Appointed Head of Smaller Companies
1985	Joined Standard Life as Investment Analyst with responsibilities for US Equity Funds
1984	Graduated MBA from Edinburgh University
1980	Graduated Diploma in Surveying from Glasgow University
1979	Graduated MA Hons in Geography from Dundee University

As Investment Director and Head of the Smaller Companies Equities at Aberdeen Standard Investments, Harry manages the Standard Life UK Smaller Companies Fund (OEIC), which he launched in 1997. He spent the early years of his career as a Land Surveyor working both in the UK and in Saudi Arabia mainly on infrastructure projects and oil & gas related construction. In 1984 Harry graduated with an MBA and joined Standard Life the following year. He has held various investment analyst and manager roles covering US equity funds, larger UK quoted company funds and was appointed to his current role in 1993.

His team have launched three OEICs, one SICAV and assumed the management of two Investment Trusts across a range of smaller companies equities markets. The UK OEIC, Investment Trust, the Global Smaller Companies Fund and the European SICAV have been in receipt of awards. The UK Smaller Companies Fund is the leading fund by asset under management in its category. Smaller Companies Funds under management by his team amount around £5.6 billion.

Disclaimer

Bitte beachten Sie, dass sich die untenstehenden Angaben auf die institutionelle thesaurierende Anteilsklasse bezieht. Weitere Informationen zu den Anteilsklassen finden Sie auf der folgenden Webseite www.standardlifeinvestments.com

Die folgenden Risikofaktoren finden speziell für diesen Fonds Anwendung. Diese sind zusätzlich zu den generellen Risiken beim Investieren zu betrachten. Eine komplette Liste der Risiken hinsichtlich dieses Fonds können dem Verkaufsprospekt entnommen werden, der auf der Webseite oder auf Wunsch erhältlich ist.

- (a) Der Fonds investiert in Wertpapiere, welche dem Risiko ausgesetzt sind, dass der Emittent seinen Verpflichtungen in Bezug auf Zins- oder Kapitalzahlungen nicht nachkommen könnte
- (b) Der Fondspreis kann aus einer Vielzahl von Gründen täglich steigen oder fallen einschließlich Änderungen der Zinsen, Inflationserwartungen oder der angenommenen Kreditqualität einzelner Länder oder Wertpapiere
- (c) Der Fonds investiert in Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren. Diese reagieren empfindlich auf Veränderungen der Aktienmärkte, die volatil sein können und sich innerhalb kürzester Zeit verändern
- (d) Der Fonds kann in Aktien und / oder Anleihen der Schwellenländer investieren. Investitionen in Schwellenländer gehen mit einem höheren Verlustrisiko einher als Investitionen in stärker entwickelten Märkten. Grund hierfür sind unter anderem Faktoren wie die größeren politischen, steuerlichen und wirtschaftlichen Risiken, Wechselkurs- und Liquiditätsrisiken und regulatorische Risiken
- (e) Der Gebrauch von Derivaten beinhaltet das Risiko reduzierter Liquidität, erheblichen Verlustes und höherer Volatilität in ungünstigen Marktbedingungen wie ein Ausfall von Marktteilnehmern. Der Gebrauch von Derivaten hat zur Folge, dass der Fonds gehebelt ist (in diesem Fall übersteigt das Marktengagement und damit das Verlustpotenzial des Fonds den Wert, der investiert wurde) und in diesen Marktbedingungen werden die Auswirkungen des Hebels die Verluste erhöhen. Der Fonds macht intensiv Gebrauch von Derivaten
- (f) Der Fonds investiert in Hochzinsanleihen, welche ein höheres Ausfallrisiko besitzen als Anleihen mit niedrigeren Renditen

Die angegebenen Daten beziehen sich auf die Vergangenheit. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt nicht auf die zukünftige Wertentwicklung schließen. Der Wert einer Anlage kann sowohl steigen als auch fallen. GARS macht intensiv Gebrauch von Derivativen, um das Anlageziel zu erreichen

Alle hierin enthaltenen Daten, die auf einen Dritten zurückzuführen sind („Drittdata“), sind das Eigentum eines bzw. mehrerer Dritter („Eigentümer“), wobei Standard Life Aberdeen** über eine Nutzungslizenz für diese Daten verfügt. Drittdata dürfen nicht kopiert oder weitergegeben werden. Drittdata werden „wie erhalten“ bereitgestellt. Ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität sind nicht garantiert. Im gesetzlich zulässigen Umfang haften weder der Eigentümer Standard Life Aberdeen** noch ein sonstiger Dritter (einschließlich eines an der Bereitstellung bzw. Zusammenstellung der Drittdata Beteiligten) für die Drittdata oder deren Nutzung. Die frühere Wertentwicklung stellt keine Garantie für die künftige Wertentwicklung dar. Weder der Eigentümer noch ein anderer Drittsponsor unterstützt oder fördert den Fonds oder Produkte, auf die sich die Drittdata beziehen.

**Standard Life bezeichnet das betreffende Mitglied der Standard Life-Gruppe, d. h. Standard Life Aberdeen plc sowie deren Tochtergesellschaften, Unternehmen von Tochtergesellschaften und verbundene Gesellschaften (direkt oder indirekt).“

Standard Life Investments Limited ist eine in Schottland (unter der Nummer SC123321) eingetragene Gesellschaft mit Sitz in 1 George Street, Edinburgh EH2 2LL.

Standard Life Investments Limited ist in Großbritannien von der Financial Conduct Authority zugelassen und wird von dieser beaufsichtigt.

Aus Sicherheitsgründen und zur Optimierung der den Kunden angebotenen Serviceleistungen kann Standard Life Investments Telefongespräche mithören und/oder aufzeichnen.

www.standardlifeinvestments.com

© 2018 Standard Life Aberdeen, lizenzierte Bilder

Ausschließlich professionellen Investoren vorbehalten

Für Privatanleger nicht geeignet.

Erstellt von Aberdeen Asset Management Deutschland AG, Bockenheimer Landstraße 25, 60325 Frankfurt am Main.

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und sollte nicht als Angebot oder Anregung verstanden werden, mit den hierin erwähnten Investitionen zu handeln.

Für die Richtigkeit, Angemessenheit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Angaben und Informationen übernimmt Aberdeen keine Gewähr. Eine Haftung für Fehler oder fehlende Angaben in den Informationen und Unterlagen ist explizit ausgeschlossen. Die Researchunterlagen oder Analysen, welche zur Erstellung dieses Dokumentes herangezogen wurden, hat Aberdeen zur eigenen Verwendung beschafft und möglicherweise zu eigenen Zwecken eingesetzt. Die resultierenden Erkenntnisse werden nur koinzidenziell zur Verfügung gestellt; für die Richtigkeit der Angaben wird keine Gewähr übernommen.

Einige der Informationen in diesem Dokument können Vorhersagen oder in die Zukunft gerichtete Aussagen im Hinblick auf künftige Ereignisse oder die künftige finanzielle Performance von Ländern, Märkten oder Unternehmen enthalten. Die tatsächlich eintretenden Ereignisse oder Ergebnisse können erheblich von diesen Vorhersagen abweichen. Es obliegt dem Leser, die Relevanz, Richtigkeit und Angemessenheit der in diesem Dokument enthaltenen Angaben selbst einzuschätzen, und eigene, nach eigenem Dafürhalten notwendige oder angemessene Recherchen anzustellen, um zu dieser Einschätzung zu gelangen. Jede in diesem Dokument geäußerte Meinung oder Einschätzung ist genereller Natur und sollte nicht vom Leser als Beratung verstanden werden.

Weder Aberdeen noch ihre Mitarbeiter, verbundene Unternehmen oder in ihrem Auftrag handelnde Personen haben die speziellen Anlageziele, finanziellen Verhältnisse oder besonderen Bedürfnisse des Lesers, oder einer bestimmten Person bzw. Personengruppe berücksichtigt oder untersucht. Demnach wird keine Gewährleistung gegeben noch keine Haftung übernommen bei jedweden mittelbaren oder unmittelbaren Verlust, den ein Leser oder eine Person bzw. Personengruppe durch Handlungen erleidet, welche aufgrund der Informationen, Meinungen oder Schätzungen in diesem Dokument vorgenommen werden. Aberdeen behält sich vor, die in diesem Dokument enthaltenen Informationen jederzeit und ohne Ankündigung zu ändern bzw. zu revidieren.

Immobilien sind eine relative illiquide Anlageklasse; ihre Bewertungen sind letztendlich Meinungssache. Einen anerkannten Markt für Immobilien gibt es nicht; die Monetarisierung von Immobilienvermögen kann sich verzögern. Der Kapitalwert von Anlagen und die durch die Investitionen erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen. Möglicherweise erhält ein Anleger nicht den vollen Betrag seiner Investition zurück. Wertentwicklungen in der Vergangenheit lassen keine Schlüsse auf künftige Ergebnisse zu.

Die steuerliche Behandlung hängt von den unterschiedlichen Verhältnissen einzelner Anleger ab und könnte künftigen Änderungen unterliegen. Bevor Anlageentscheidungen getroffen werden, sollte professioneller Rat eingeholt 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).

Bloomberg Daten dienen nur zur Veranschaulichung. Annahmen zu künftigen Entwicklungen sind daraus nicht abzuleiten.

Quelle Zahlen und Fakten: Aberdeen Asset Management Deutschland AG, soweit nicht anders ausgewiesen.