

Juli 2019

SLI Global Equity Impact

Die größte Mission unserer Zeit?

For Professional Investors Only – Not for public distribution

Aberdeen Standard Investments is a brand of the investment businesses of Aberdeen Asset Management and Standard Life Investments.

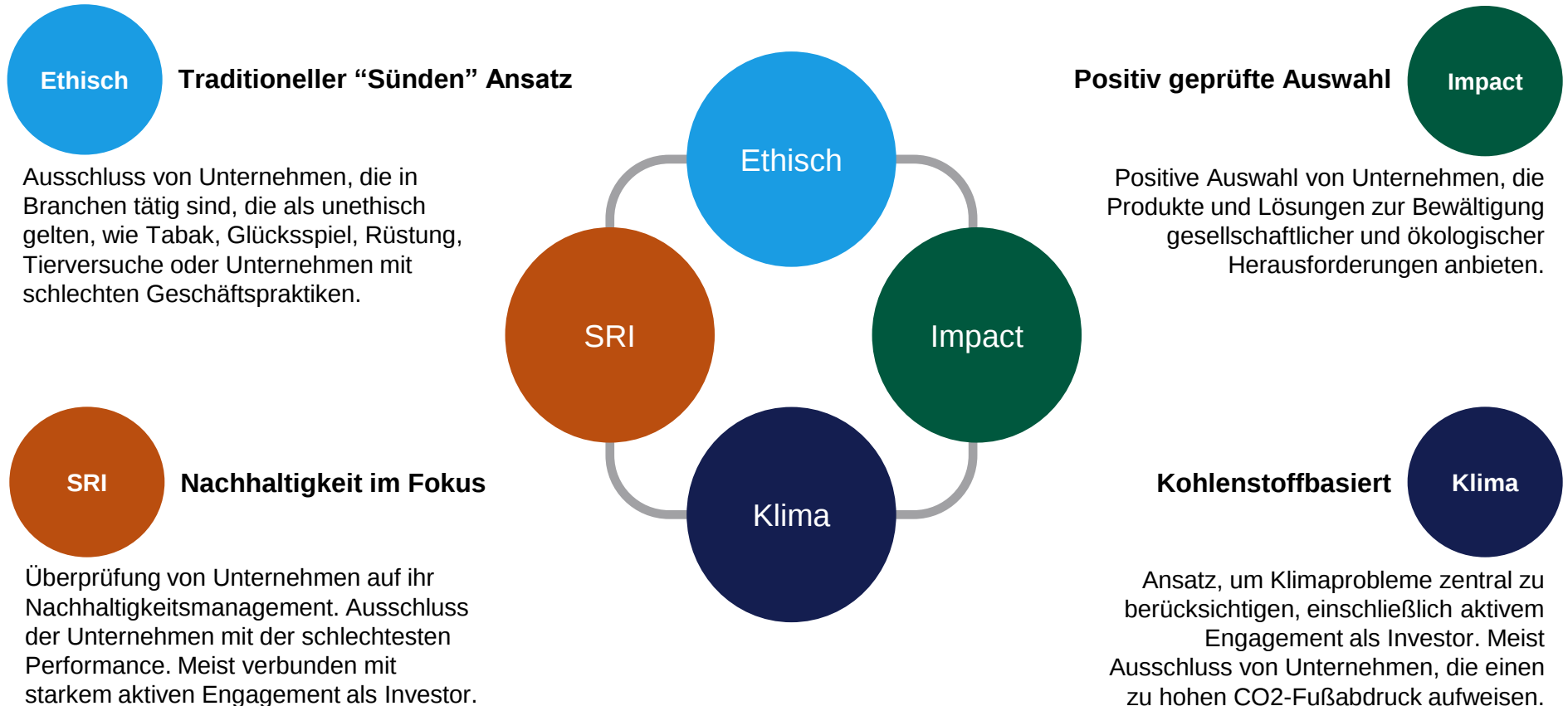
Agenda

1. Wie kann man sich dem Thema Nachhaltigkeit nähern?
2. Was zeichnet unseren Ansatz aus?
3. Wie funktioniert unser Ansatz?
4. Portfolio Einblicke
5. Daten & Fakten
6. Unternehmensfähigkeit und Teamerfahrung

1. Wie kann man sich dem
Thema Nachhaltigkeit nähern?

ESG Investment – Verschiedene Ansätze

Möglichkeit zur Erstellung und Anpassung von Anlagelösungen



Die Probleme



Armut



Umweltverschmutzung



Schlechte Gesundheit & Mortalität



Hunger & Unterernährung



Ungleichheit



Alternde Bevölkerung



Klimawandel



Zugang zu sauberem Wasser



Nicht nachhaltige Produktion

Die Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen (“SDGs”)

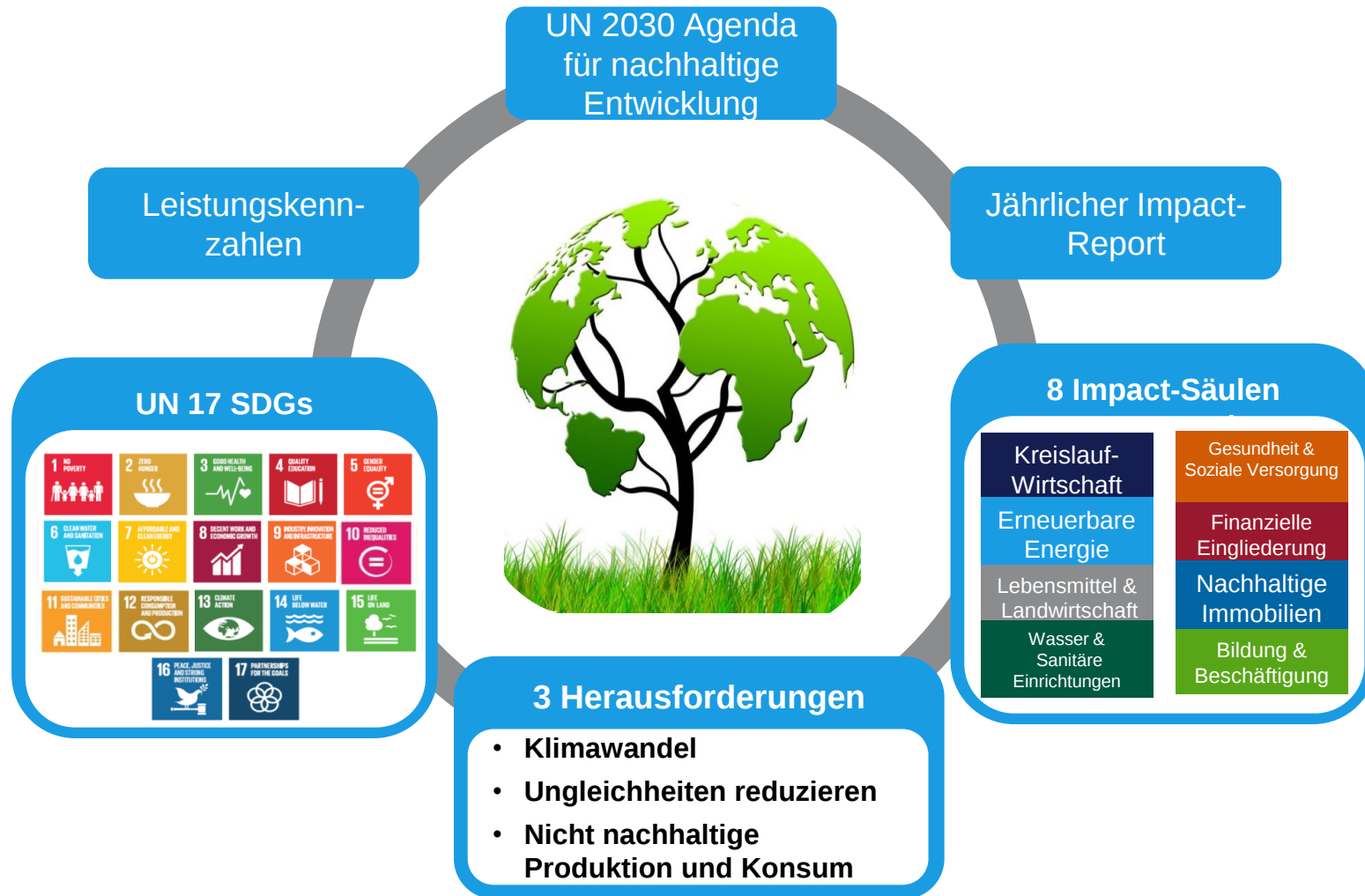
Zunehmende weltweite Anerkennung der Notwendigkeit, Mainstream-Kapital für Wirkungsziele zu binden



“Die Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen bieten der Welt einen Kapitalaufruf”
Amit Bouri, CEO, Global Impact Investor Network (GIIN)

2. Was zeichnet unseren Ansatz aus?

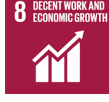
Impact Investing Rahmen



Quelle: Aberdeen Standard Investments, Juni 2019

UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung - zunehmende globale Anerkennung

Abgleich der UN Ziele und Impact Säulen

UN globale Ziele	Impact Säulen	Unternehmen
 	Kreislaufwirtschaft	Ressourceneffizienz, Materialrückgewinnung & Wiederverwendung
 	Erneuerbare Energie	Zugang zu Energie „Saubere“ Energie Energieeffizienz
   	Lebensmittel & Landwirtschaft	Zugang zu Nahrung Lebensmittelqualität Nachhaltige Landwirtschaft
  	Wasser & sanitäre Einrichtungen	Zugang zu Wasser & Hygiene Sauberes Wasser Wassereffizienz
  	Gesundheit & Soziales	Zugang zu Gesundheits- & Sozialfürsorge Verbesserte Gesundheitsvorsorge Arzneimittelentwicklung
  	Finanzielle Eingliederung	Zugang zu finanziellem Service
  	Nachhaltige Immobilien & Infrastruktur	Bezahlbares Wohnen Öko-Bauweise Verbesserter Zugang
   	Bildung & Beschäftigung	Qualitativ hochwertige Beschäftigung & Schaffung von Arbeitsplätzen

Quelle: Aberdeen Standard Investments, Juni 2019

Impact Beurteilungsrahmen

Impact-Analyse in die Aktienauswahl einbinden

Robuster Research-orientierter Investmentansatz

Tiefgreifende Abdeckung

Abdeckung von 2300+ Aktien

750+ Kauf-Ideen

7000+ Firmenmeetings in 2017

Interne Ressourcen für die Analyse

149 Aktien-Analysten

145 Kredit-Analysten

30+ ESG Experten

Integrierter ESG Ansatz

Verantwortungsvolles Investment-Rating

Kontroversen

Engagement Ergebnisse

Regierungsgeprägte Gesundheitswarnung



750 Kauf-Ideen auf ihre Wirksamkeit prüfen



Bewertung der Auswirkungen

Absicht

Implementierung

Wirkungsbereich

Quelle: Aberdeen Standard Investments, März 2019.

3. Wie funktioniert unser Ansatz?

Engagement und ESG sind wesentliche Bestandteile unseres Investmentprozesses

ESG im Zentrum des Unternehmen research



Klare ESG Strategie

- Unser Ziel ist es Branchenführer bezüglich ESG zu werden
- Stewardship und ESG sind wesentliche Bestandteile unseres Investmentprozesses
- Entscheidend für den Schutz und die Wertsteigerung der Portfolien, die wir im Auftrag unserer Kunden verwalten



ESG investment resource

- Großes Team von über 30+ ESG Investmentspezialisten
- Zentrale Funktion und integrierte on-desk Analysen
- Kompetenz in den Bereichen Umwelt, Soziales und Governance



Integriert in tiefgründiger Recherche

- Thought leadership in wichtigen ESG Themen
- Unternehmensspezifische Bewertung des Managements von ESG-Themen und –Risiken
- Insight informiert unsere Investitionsentscheidungen

Quelle: Aberdeen Standard Investments

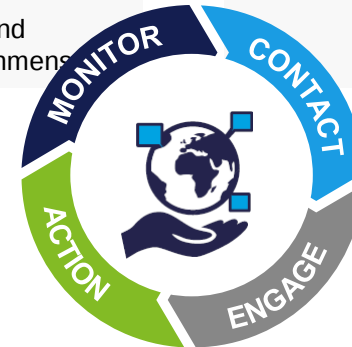
Aktives unternehmerisches Engagement

Laufende Due-Diligence-Prüfung

- Geschäftsverlauf
- Finanzkennzahlen des Unternehmens
- Unternehmensführung
- Wesentliche Risiken und Chancen des Unternehmens

Häufiger Dialog

- Leitende Angestellte
- Vorstandsmitglieder
- Besuche vor Ort



Alle Optionen berücksichtigen

- Kaufen, verkaufen oder kämpfen
- Suche nach Zusammenarbeit
- Rechtliche Schritte, falls erforderlich

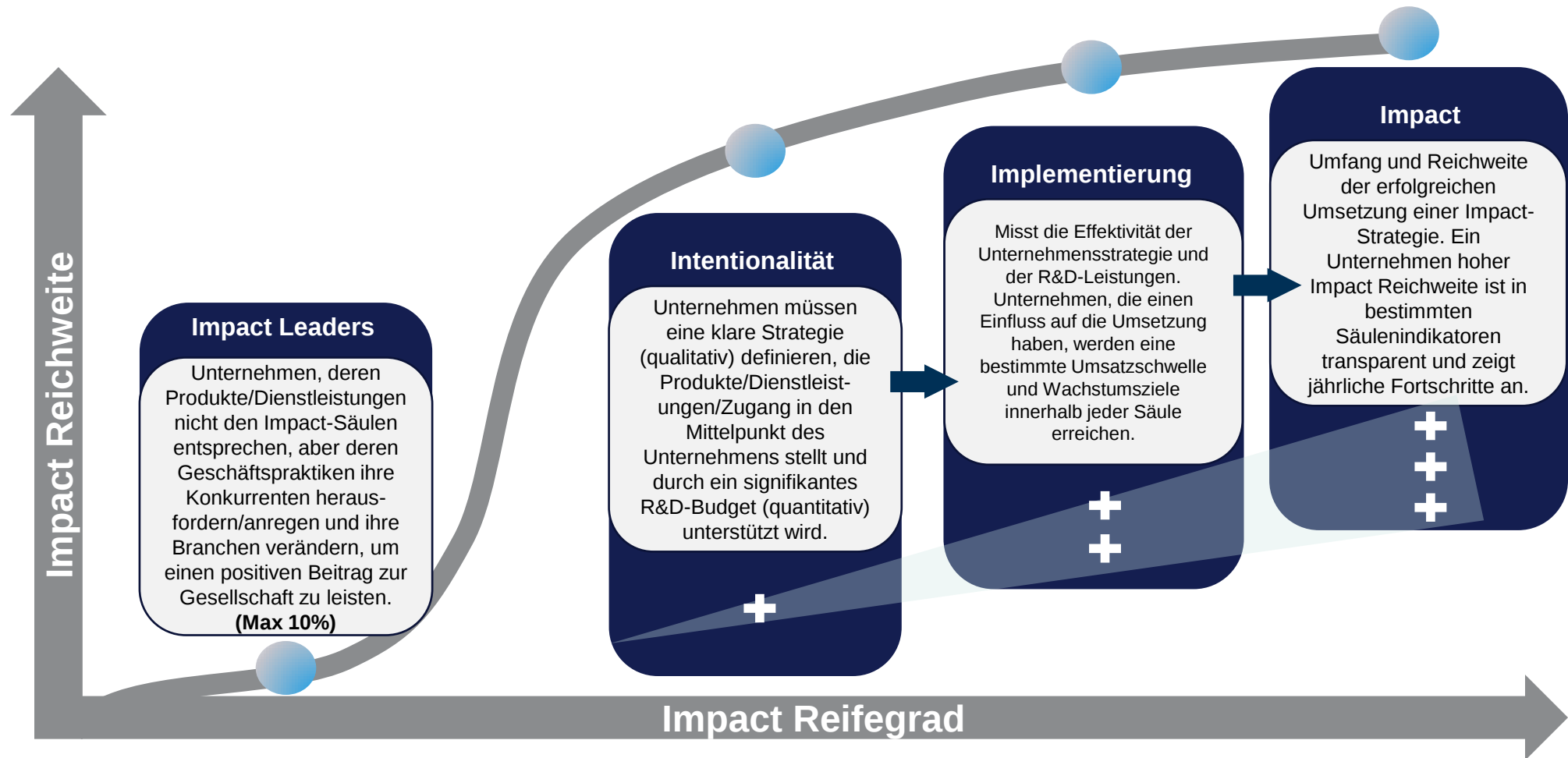
Ausübungsrechte

- Immer abstimmen
- Abstimmungsentscheidungen erläutern
- Teilnahme an Hauptversammlungen nach Bedarf

ESG-Bewertung und unternehmerisches Engagement steigern die Rendite

Impact Entwicklungszyklus

Drei Stufen des Impacts werden berücksichtigt:



Quelle: Aberdeen Standard Investments

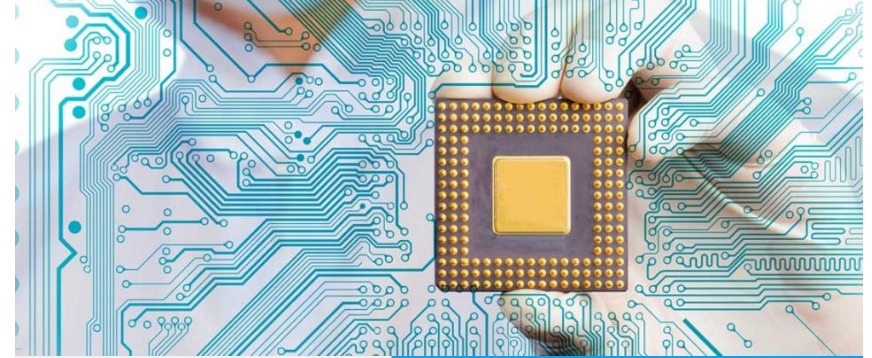
Firmen machen einen positiven Unterschied

Safaricom



Finanzielle Eingliederung

Infineon Technologies



Erneuerbare Energie

Costa Group



Lebensmittel & Landwirtschaft

Clinigen



Gesundheit & Soziale Versorgung

Unternehmen, die zur Veranschaulichung ausgewählt wurden, nur um den Investmentmanagementstil von ASI zu demonstrieren und nicht als Indikator für die Performance oder die Anlageempfehlung.

Berichterstattung auf Säulenebene: Finanzielle Eingliederung

Unternehmen: Unifin, PT Bank Tabungan Negara, Mastercard, Banco Bradesco



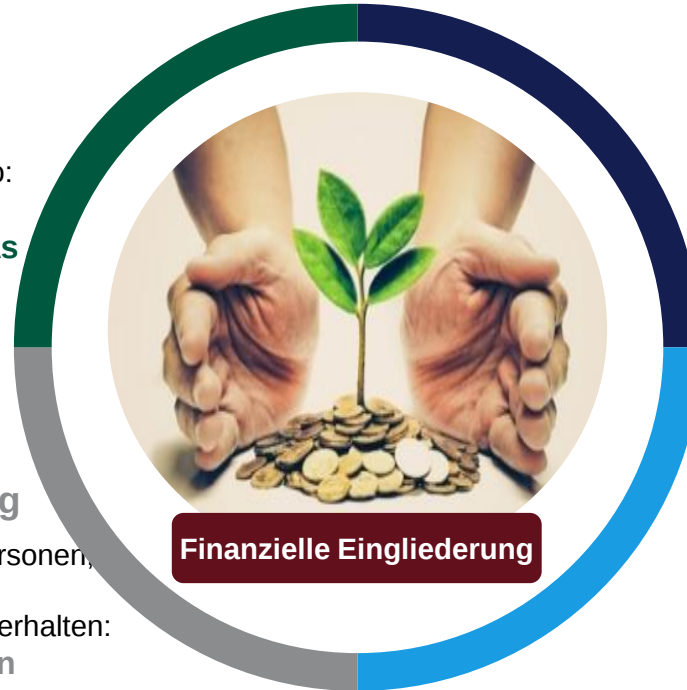
Unterversorgte Kunden

342 Millionen unversorgte Kunden eröffnen ein Bankkonto: **mehr Menschen als die gesamte Bevölkerung USAs**



Zugang zu Versicherung

8 Millionen unversorgte Personen, die Zugang zu Versicherungsdienstleistungen erhalten: Mehr als die **Bevölkerung von Hongkong**



Neue Finanzierung

31,3 Mrd. € für unversorgte Kunden, einschließlich ländliche Gebiete, Landwirtschaft und KMU.



Mobiles Geld

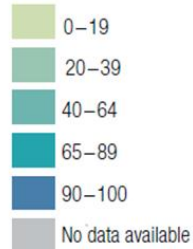
40 Millionen Nutzer mobiler Geldbörsen: die entsprechende **Bevölkerung Polens**

Quelle: Aberdeen Standard Investments, März 2019

Unternehmen, die nur zur Veranschaulichung ausgewählt wurden, um den Investmentmanagementstil von ASI zu demonstrieren und nicht als Indikator für die Performance oder Anlageempfehlung.

Impact Footprinting: Kontendurchdringung

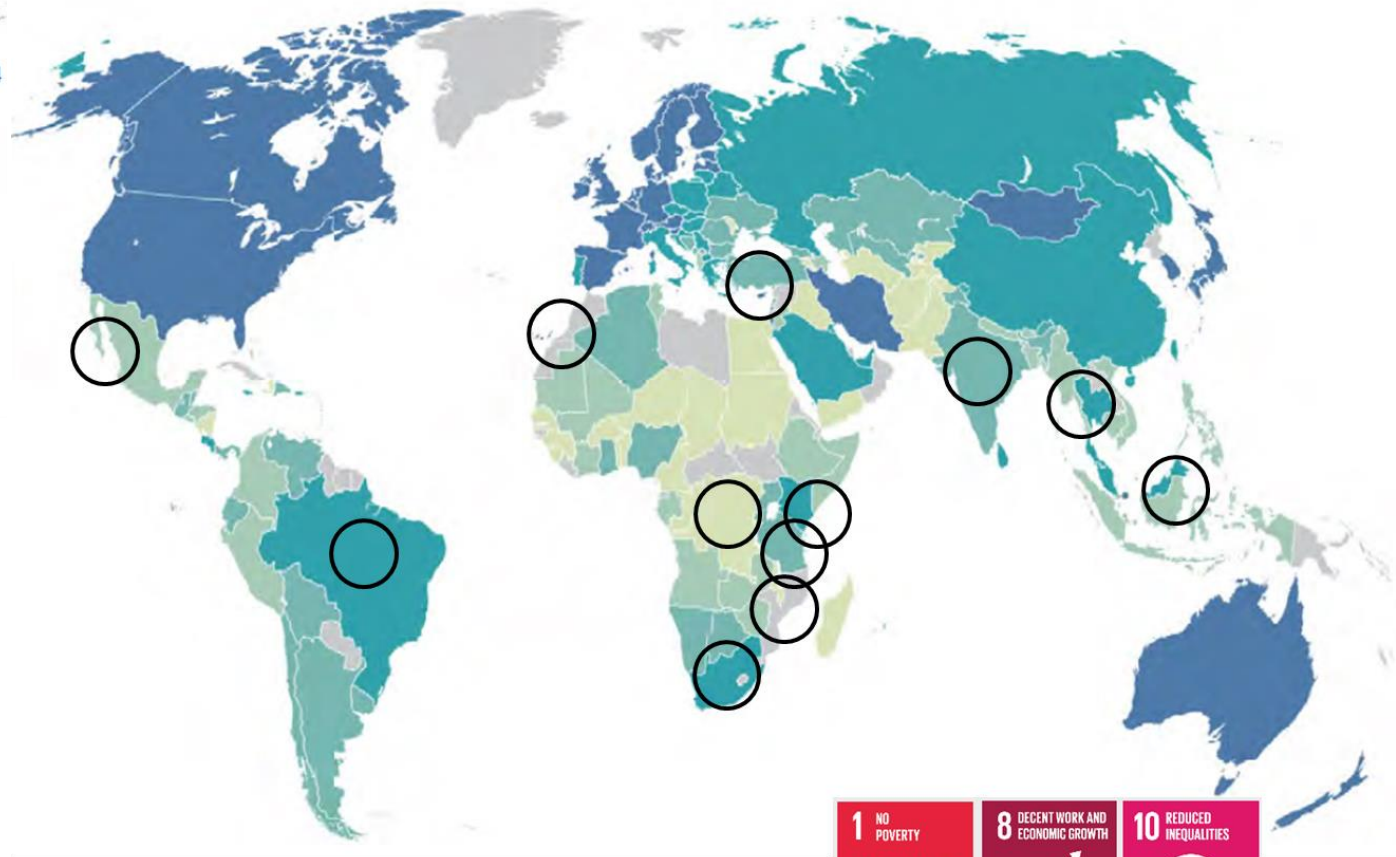
**Account penetration
around the world**
Adults with an account (%), 2014



Source: Global Findex database.
IBRD 41559 | APRIL 2015

**Account penetration
directly provided by
companies held:**

Mexico: 0.215%
Morocco: 1.24%
Brazil: 6.6%
India: 1.75%
Turkey: 27.8%
Kenya: 32%
South Africa: 8.4%
DRC: 34%
Tanzania: 49%
Sub Saharan Africa: 2%
Asia: 0.35%



Quelle: Aberdeen Standard Investments, Dezember 2016

4. Portfolio Einblicke

Impact anhand der “Impact Säulen” messen

**Säule:
Finanzielle Eingliederung**

Hauptbranchen: Banken, Versicherungen

Impact-Qualifizierung

Maßnahmen

Intentionalität

Strategie: Förderung der finanziellen Eingliederung als Kernprinzip der Geschäftspraxis
Mindestens 1/3 der Forschung & Entwicklung für die finanzielle Eingliederung / Erweiterung des Zugangs zu Finanzdienstleistungen

Implementierung

5% der Einnahmen aus Mikrokrediten/Mikrofinanzierungen/Mobile Wallet UND zweistelliges Wachstum
10% der Einnahmen aus KMU-Krediten UND zweistelliges Wachstum

Impact (Auswirkung)

Betrag der kleinen und mittleren Unternehmens-Kredite
Mobile Geldbörsen vorhanden
Erweiterter Zugang zu Banken, Versicherungen und Finanzdienstleistungen



+

++

+++

Quelle: Aberdeen Standard Investments, März 2019



Unternehmensbeispiel: ASA International Group PLC

Mikrofinanzkredite für Frauen in Schwellenländern



ASI Ziel-Säulen

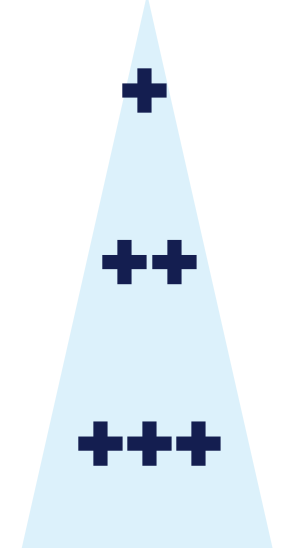
Finanzielle Inklusion



Source: Thomson Reuters Datastream

Nur zur Veranschaulichung.
Quelle: ASA International Group PLC September 2018

Impact anhand der “Impact Säulen” messen



Säule: Erneuerbare Energie Hauptbranchen: Erneuerbare Energien, Energieeinsparung, nachhaltiger Verkehr	
Impact-Qualifizierung	Maßnahmen
Intentionalität	Strategie: gezielte Verbesserung des Zugangs zu Energie, sauberer Energie und / oder Energieeffizienz >1/3 Forschung & Entwicklung zur Verbesserung nachhaltiger Energien
Implementierung	Einnahmen aus nachhaltiger Energie: 10% des Umsatzes und zweistelliges Wachstum oder über ein Drittel des Umsatzes
Impact (Auswirkung)	Umfangreiche Einsparungen, betroffene Personen, bediente Bereiche Energieeinsparung / -reduzierung Erneuerbare Energien Strom aus erneuerbaren Energien Treibhausgasemissionen sinken im Jahresvergleich Stromnetze CO2-Einsparung



Nur zur Veranschaulichung.
Quelle: Aberdeen Standard Investments, März 2019

Unternehmensbeispiel: NextEra Energy Inc

Dienstleistungen zur nachhaltigen Energieerzeugung und -verteilung



ASI Ziel-Säule

Erneuerbare Energie



THIS IS OUR ERA THIS IS AMERICA'S ENERGY ERA™



Source: Thomson Reuters Datastream

Nur zur Veranschaulichung.
Quelle: NextEra Energy 2018

5. Daten & Fakten

Parameter der Portfoliokonstruktion

Portfolio Konstruktionsrahmen

Strategie Beschränkungen:	Global Equity Impact Strategy
Aktienanzahl	35 - 60
Referenzindex	MSCI ACWI
Stock absolute weight max	5%
Pillar absolute weight max	30%
Minimum pillars investiert	5

- Fokussierung des Portfoliorisikobudgets auf Bottom-up, unternehmensspezifische Ideen mit nicht konsensorientiertem Einblick und attraktiven Wirkungsmerkmalen.
- Aktien mit der Bezeichnung "+++", "++" oder "+", je nach Laufzeit, können auch Impact Leaders enthalten.
- Portfoliomanager diskutieren und bestimmen Portfoliostruktur und –tätigkeit
- On-Desk-Support und Quant-Tools unterstützen ein effektives Management des Portfoliorisikos
- Relativ geringer Umsatz mit einer erwarteten Haltedauer von 3-5 Jahren
- Verkaufsdisziplin
 - Wenn der Bestand zu einem SELL herabgestuft wird
 - Wenn ein Unternehmen die Wirkungskriterien nicht mehr erfüllt
 - Wenn Ideen mit höherer Überzeugungskraft erkannt werden

Quelle: Aberdeen Standard Investments, März 2019

Portfolio - Merkmale

- Referenzindex MSCI ACWI
- Erwarteter Tracking Error 4.4%
- Erwartetes Beta 0.91
- Active Share 96%
- Aktienanzahl 39

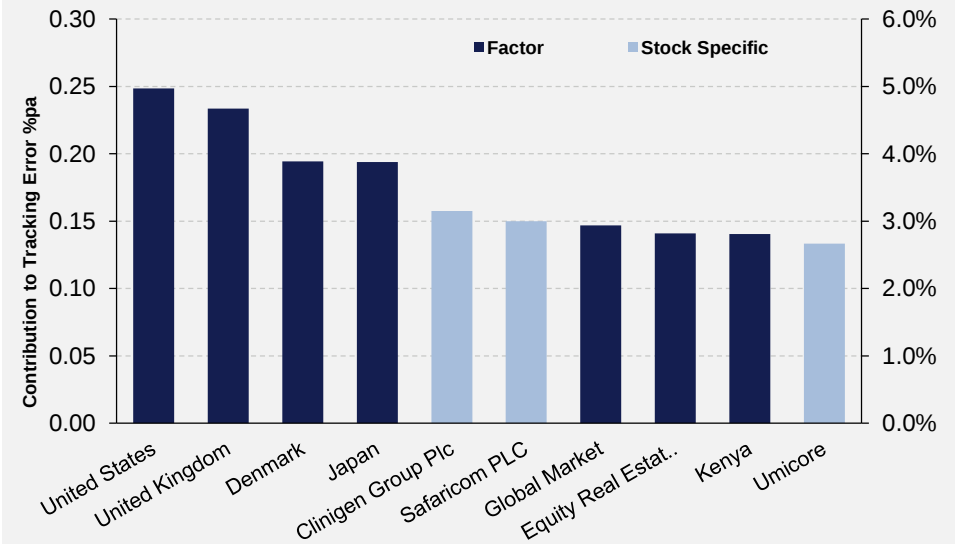
	Portfolio	Referenz Index
Marktkapitalisierung	\$59.7bn	\$151.9bn
KGV	19.5x	16.9x
KBV	3.2x	2.2x
Historisches 3-Jahres-EPS-Wachstum	10.1%	9.2%
Eigenkapitalrendite	21.2%	19.0%
Langfristiges Fremdkapital / Kapital	27.9%	35.9%
Volatilität	13.8%	14.6%

Quelle: Aberdeen Standard Investments (Axioma, Factset), 31. März 2019

Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Indikation und keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

Top Mitwirkende bei Tracking Error

Faktor- und Bestandsspezifisch

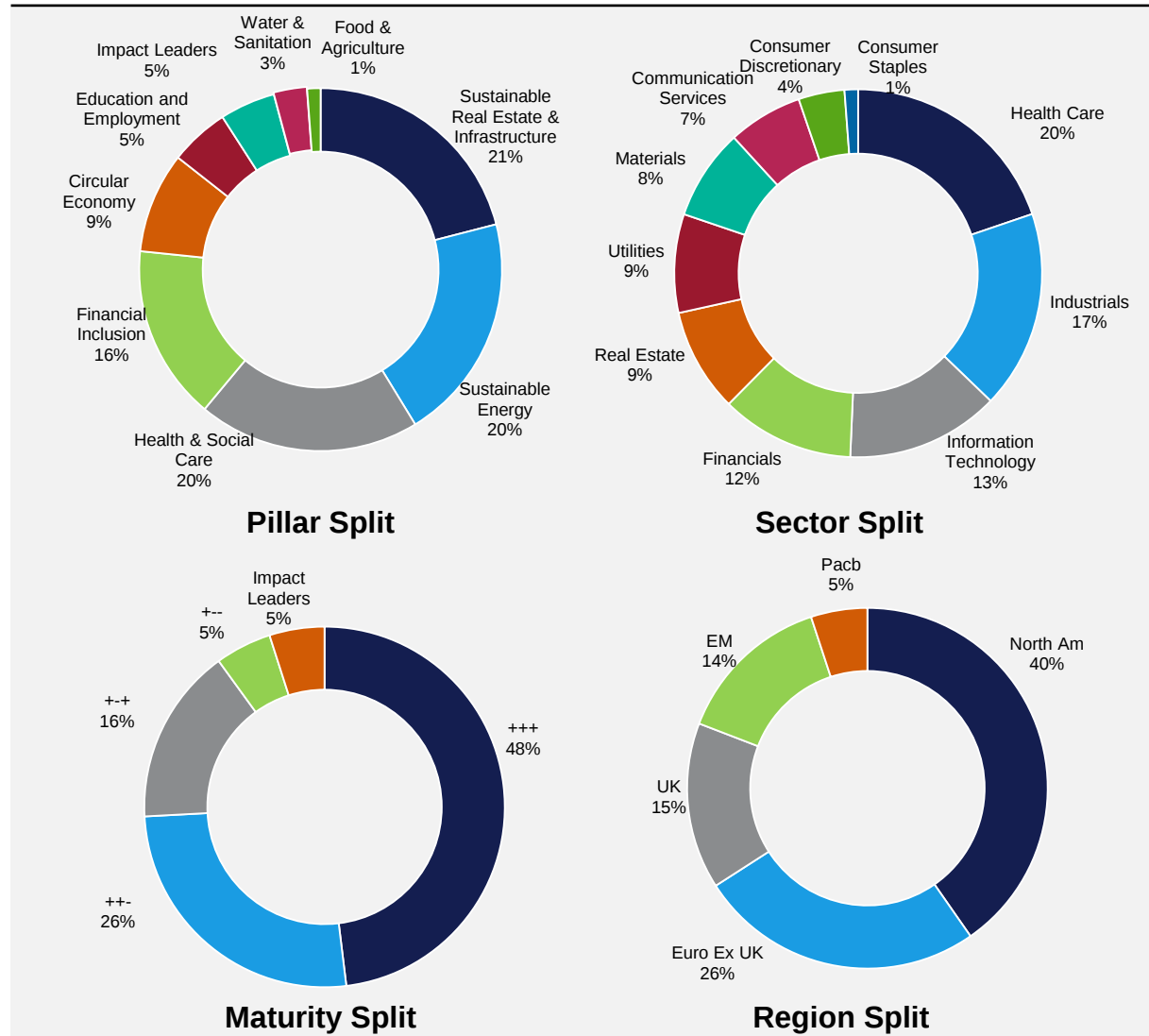


Portfoliopositionierung

Top 10 Positionen

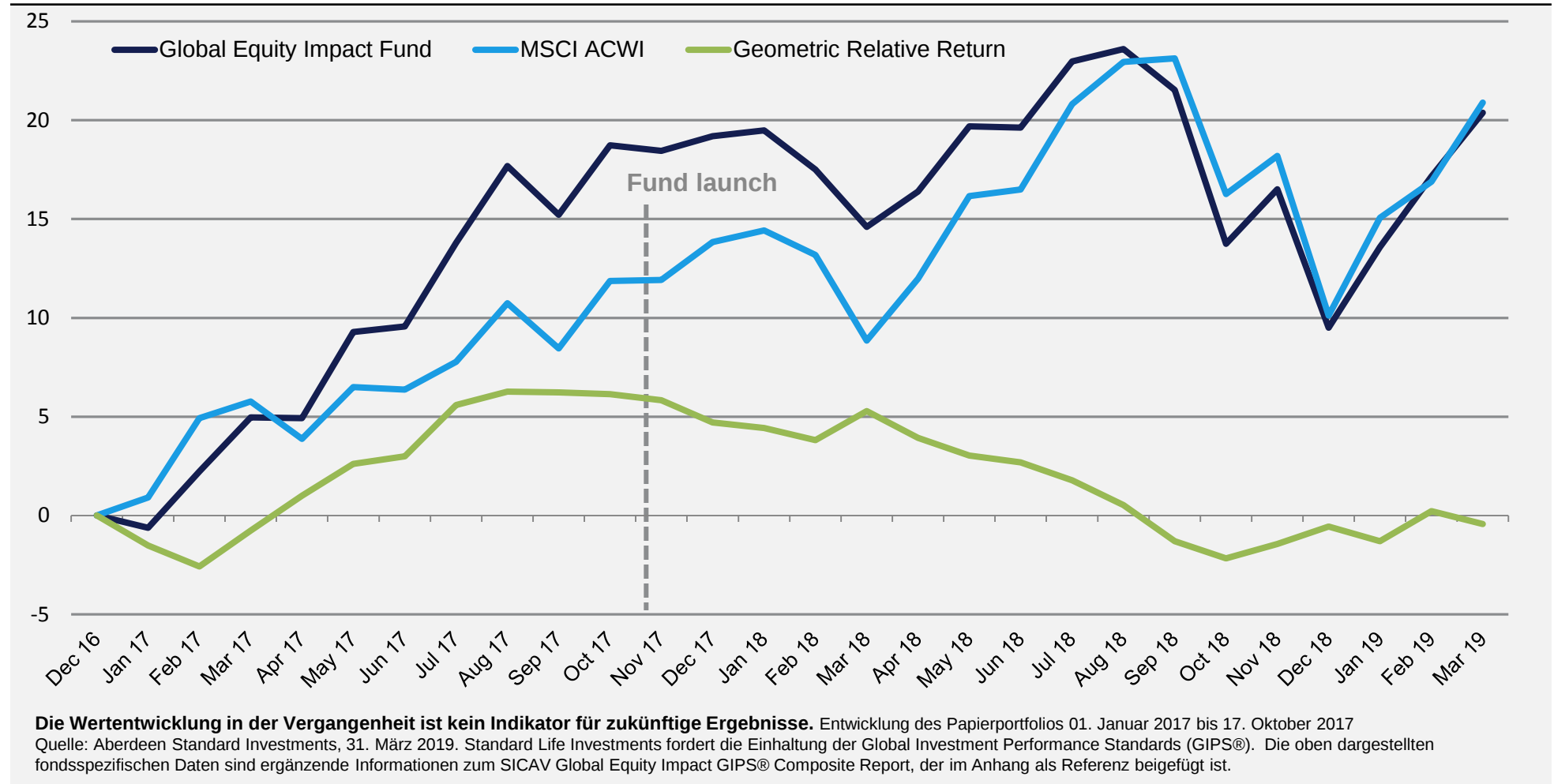
Aktie	Impact-Säule	Gewicht-ung
Mastercard	Financial Inclusion	4.57
Prologis	Sustainable Real Estate & Infrastructure	4.01
Equinix	Sustainable Real Estate & Infrastructure	3.84
Safaricom	Financial Inclusion	3.83
UnitedHealth	Health & Social Care	3.70
John Laing	Sustainable Real Estate & Infrastructure	3.62
NextEra Energy	Sustainable Energy	3.55
Umicore	Circular Economy	3.50
Ingersoll-Rand	Sustainable Real Estate & Infrastructure	3.44
Novo Nordisk	Health & Social Care	3.43

Quelle: Aberdeen Standard Investments, März 2019



Standard Life Investments Global Equity Impact Fonds

Entwicklung des Impact-Portfolios zum 31. März 2019



Impact messen

Eine wichtige Komponente der Impact-Investition ist die Messung der Auswirkungen der Beteiligungen.



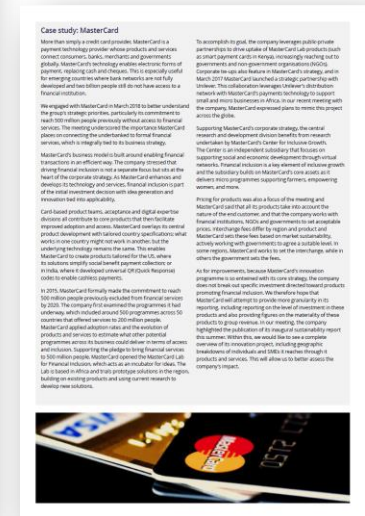
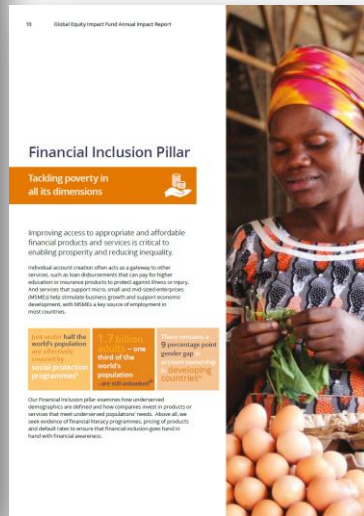
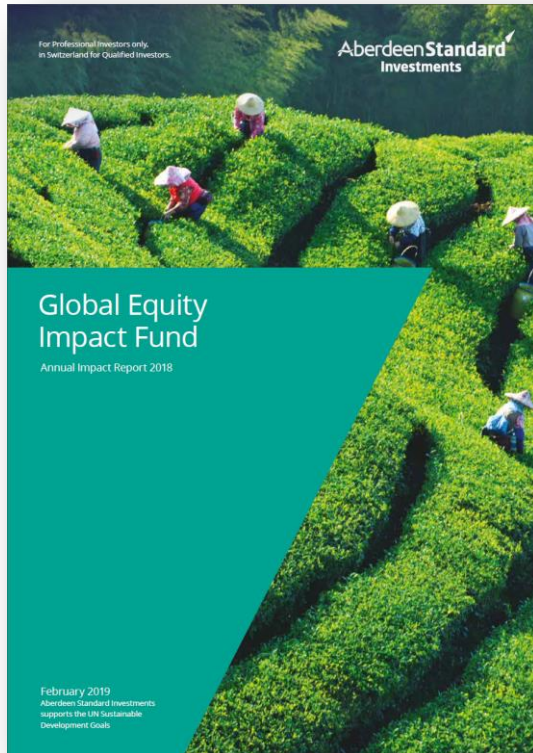
- Abgestimmt auf die UN-Agenda und Indikatoren
- Bewältigt die langfristigen Herausforderungen von:
 - Klimawandel
 - Steigende Ungleichheiten
 - Nicht nachhaltige Produktion und Verbrauch
- Von den Outputs zu den Outcomes wechseln
- Quantitative und qualitative Ansätze:
 - Datenaggregation
 - Kontextuelle Analyse
- Aktives Engagement zur Förderung von Fortschritten und Offenlegungen

Impact-Investing Berichte

Jährlicher Impact Report und Quartarler Aktivitäts Report

Jahresbericht

Halbjahres Aktivitätsbericht



Unser ausgezeichneter Impact-Investment-Ansatz

Mainstream-Investment unter Nutzung der Stärken unseres integrierten Investmentprozesses

- Konzentriertes Aktienportfolio, das sowohl positive finanzielle Renditen als auch positive soziale Auswirkungen hat
- Breite Rechercheabdeckung, disziplinierter Anlageprozess, starke Ideengenerierung
- Teamintegration, tiefes Verständnis / Einschätzung der Auswirkungen der Portfoliobestände
- Portfoliokonstruktion zum Ausgleich von positiven Effekten und hohen Anlagerenditen
- Regelmäßige Überprüfung der Auswirkungen der Portfoliobestände
- Jährliche Überprüfung, Beurteilung und Berichterstattung über die Auswirkungen des Portfolios



**EXTEL
RATED**

No.1
TEAM

WWW.EXTELSURVEYS.COM



PART OF WECONVENE LIMITED
CONVENE

Quelle: Aberdeen Standard Investments, ESG-Zertifikat per 31. März 2018, 3 D aus Quelle: 3D Investing / Ethical Money – Dezember 2017, PRI August 2018

6. Unternehmensfähigkeit und Teamerfahrung

Impact Investing Team



Dominic Byrne
Investment Director

Sarah Norris
Investment Director

Portfolio Managers



Euan Stirling
Head of Stewardship &
ESG Investment



Amanda Young
Head of Responsible
Investment



Elizabeth Meyer
Responsible
Investment Analyst



Eva Cairns
Responsible
Investment Analyst



Andrew Patrick
Portfolio Manager ASC



Julie-Ann Ashcroft
Head of Investments,
ASC



Ross McSkimming
Senior Investment
Specialist, Equities

Regelmäßiger Beitrag von ESG-Experten aus allen regionalen Equity Desks

Impact Management Gruppe

Quelle: Aberdeen Standard Investments, 30. September 2018

Etabliertes und mit Ressourcen ausgestattetes verantwortliches Investmentteam

- Mehr als 30 starke ESG-Teams, die vor über 25 Jahren gegründet wurden.
- Aktive Beteiligung der RI-Branche (PRI, Eurosif, UKSIF, VBDO, UN Global Compact, CDP; EITI; 30% Club; Insurers' Investors for Impact Investment, Investment Leadership Group)

Erfolgreicher Track Record für integrierte verantwortungsbewusste Investitionen

- Über 11 Mrd. £ AuM in engagierten ethischen, nachhaltigen und verantwortungsbewussten Investmentfonds.
- Verantwortungsbewusstes Investmentteam Beteiligung an der Integration der ESG in andere Portfolios

Fähigkeit und Erfolgsbilanz eines aktiven und positiven Unternehmensengagements

- Volle globale Fähigkeit zur Universumsbewertung, mehr als 100 Responsible Investment-Engagements pro Jahr.
- Unter der Leitung des Responsible Investment Teams, zusammen mit den Investment- und Governance-Teams.
- Konsequenter Ansatz für das Engagement, der Risikoanalyse und Investitionsmaterialität kombiniert.



Quelle: Aberdeen Standard Investments, März 2018

Externe Validierung

Zusammenfassung der Ergebnisse

"Standard Life Investments hat eine nachgewiesene Erfolgsbilanz im Bereich ethischer Anlagen, und dieser Fonds ist eine willkommene Entwicklung, die auf diesem Erbe aufbaut. Der Fonds zeichnet sich durch seinen Fokus auf größere Unternehmen (im Vergleich zu anderen Impact-Fonds) in verschiedenen Phasen der Impact-Reife aus. Das Ausmaß der Auswirkungen wird umfassend und detailliert gemessen und berichtet, und zwar anhand von acht Impact-Säulen, die sich an den Zielen der Vereinten Nationen für nachhaltige Entwicklung orientieren. Aberdeen Standard ist eine große Institution und nutzt ihre Größe, um sich mit Beteiligungen an ESG-Emissionen zu befassen. Zusammenfassend lässt sich sagen, dass dies eine sehr willkommene Ergänzung des globalen Aktiensektors ist, die eine echte Diversifizierung ermöglicht."



Quelle: 3D Investing / Ethical Money – Dezember 2017

Aktive Beteiligung



Quelle: PRI August 2018

ESG-Abstimmungs- und Engagement-Zusammenfassung im Q1 2019

UN Global Compact Principles	Human Rights	Labour Issues	Environment	Bribery & Corruption	The Board	Values and Business Practices	Remuneration	Accountability and Audit
AIA						*		*
Anheuser-Busch Inbev	*			*			*	*
ASML		*		*				
Banco Santander					*			*
Bankinter					*			*
Bausch Helth		*		*	*	*		
Bayer	*			*			*	
Bim Birlesick		*				*		*
Boohoo	*	*		*				
Centamin					*			*
Chesnara						*		
Cranswick					*			*
EDF		*		*				
El Group					*			*
Elecom						*		
G-III Apparel Group							*	
Greene King		*			*		*	
Greggs						*		
Hibernia REIT					*		*	
Imperial Brands					*		*	
Itau Unibanco				*	*	*		
JD Sports	*	*						
Johnson Matthey					*			
Klepierre				*	*	*		
L'Oreal		*					*	
M&S	*	*		*				
Misumi			*			*		
Mobile Telesystem						*		*
Naspers		*			*		*	
Naturgy		*	*					
Pernod Ricard		*			*	*		
Petrofac	*	*	*	*				
Pilot		*	*					
Samsung Electronics			*		*	*		*
Sanne Group		*						*
Siemens			*			*		
Superdry	*	*	*					
Swedbank				*		*		*
TUI		*	*					
Ubisoft					*	*	*	
Ultrapar Participacoes					*		*	*
Vesuvius	*	*	*			*		
Total	8	18	16	5	16	17	13	11

- Wir sind bestrebt, ein verantwortungsbewusster Investor zu sein.
- Wir engagieren uns aktiv für Unternehmen, die sich speziell mit ESG-Themen befassen.
- Wir führen thematische Recherchen durch und erstellen durch Leadership- und Insight-Papiere über das gesamte ESG-Spektrum.

Aktionärsversammlungen, an denen die Aktien unserer Kunden abgestimmt wurden	630
Prozentsatz der Sitzungen mit mindestens einer Gegenstimme oder Enthaltung	34.6%
Anzahl der gefassten Beschlüsse	4,697
Prozentsatz der gefassten Beschlüsse mit Empfehlungen der Unternehmensleitung	89.3%
Prozentsatz der Beschlüsse, die gegen die Empfehlungen der Unternehmensleitung gestimmt haben	10.0%
Prozentsatz der Enthaltungen	0.8%

Quelle: Aberdeen Standard Investments – März 2019

Anhang

Fonds Merkmale: Standard Life Investments Global Equity Impact Fund

Auflagedatum:	18. Oktober 2017					
Sektor:	Globale Aktien					
Struktur:	UCITS IV SICAV					
Domizil:	Luxemburg					
Referenzindex	MSCI All Country World Index (ACWI)					
Handelsfrequenz:	Täglich, Zeichnungsfrist 13:00 CET, (settlement T+3)					
	Retail (Class A), US\$		Platform (Class B), US\$		Institutional (Class D), US\$	
Mindestinvestition:	\$1,000		\$1,000,000		\$1,000,000	
Verwaltungsgebühr:	1.40%		0.75%		0.70%	
Laufende Kosten:	1.56%		0.91%		0.82%	
Anteilsklassen / ISIN:	EUR ^{A,U} EUR ^{I,U}	LU1697922752 LU1697922919	EUR ^{A,U} GBP ^{A,U}	LU1697923057 LU1707048945	USD ^A EUR ^{A,U} EUR ^{I,U} GBP ^{A,U} NOK ^{A,U}	LU1697552567 LU1697552641 LU1697923305 LU1728156420 LU1884000784
Andere verfügbare Anteilsklassen	Weitere Anteilsklassen, sind für Early Adopters mit Vorzugspreisen verfügbar.					
Registriert zum Verkauf:	Großbritannien; Österreich; Finnland; Frankreich; Deutschland; Irland; Luxemburg; Niederlande; Spanien; Schweden; Schweiz					



* A (Accumulation); I (Income); H (Hedged); U (Unhedged)

Global Equity Impact Fund

Bitte beachten Sie, dass sich die untenstehenden Informationen auf die Aktienklasse D Accumulation Unhedged EUR beziehen. Weitere Informationen zu den Aktienklassen finden Sie auf der Website www.standardlifeinvestments.com

Die folgenden Risikofaktoren gelten insbesondere für diesen Fonds. Diese kommen zu den allgemeinen Risiken der Investition hinzu. Eine vollständige Liste der für diesen Fonds geltenden Risiken ist dem Prospekt zu entnehmen, der auf der Website oder auf Anfrage erhältlich ist.

- (a) Der Fonds investiert in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere. Diese sind empfindlich gegenüber Schwankungen an den Aktienmärkten, die volatil sein können und sich in kurzen Zeiträumen erheblich verändern.
- (b) Ein konzentriertes Portfolio kann volatiler sein als ein breiter diversifiziertes.
- (c) Die Interpretation von "Impact Investing" wird je nach Glauben und Werten variieren. Folglich kann der Fonds in Unternehmen investieren, die nicht mit den persönlichen Ansichten eines einzelnen Anlegers übereinstimmen.
- (d) Der Einsatz von Derivaten birgt das Risiko einer verminderten Liquidität, eines erheblichen Verlusts und einer erhöhten Volatilität unter ungünstigen Marktbedingungen, wie beispielsweise einem Versagen der Marktteilnehmer. Der Einsatz von Derivaten kann dazu führen, dass der Fonds fremdfinanziert wird (wenn das Marktrisiko und damit das Verlustpotenzial des Fonds den investierten Betrag übersteigt) und unter diesen Marktbedingungen wird der Effekt des Fremdkapitals darin bestehen, die Verluste zu erhöhen. Der Fonds setzt keine Derivate in großem Umfang ein.

SICAV Global Equity Impact

Composite Name	SICAV Global Equity Impact
Inception Date	01-11-2017
Firm	Standard Life Investments
Currency	USD
Report End Date	31-12-2017
Benchmark	MSCI ACWI

	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	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Dec 2013	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Dec 2014	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Dec 2015	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Dec 2016	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Dec 2017	2.26	3.66	--	--	--	5,125,871	310,707,867,689	0.00	1

Firm Disclosures

A complete list and description of all of the firm's composites are available from Standard Life 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. Standard Life Investments 'The Firm' consists of all fee-paying funds managed by Standard Life Investments and its Subsidiaries which include Standard Life Investments (Mutual Funds) Limited SLTM Limited Standard Life Investments (Corporate Funds) Limited Standard Life Investments (USA) Limited and Standard Life Investments (Hong Kong) Limited. Past performance results from Standard Life Investments Limited UK Firm and Standard Life Investments Limited Irish Firm have been linked to form the performance record of the new firm Standard Life 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. Standard Life Investments has been independently verified by PricewaterhouseCoopers LLP for the periods 1996 to 2017. 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. Aberdeen Standard Investments is a brand of the investment businesses of Aberdeen Asset Management and Standard Life Investments. Unless otherwise indicated, this document refers only to the investment products, teams, processes and opinions of Standard Life Investments as at the date of publication.

Composite Disclosures

The composite includes funds that aim to generate growth over the long term by investing in equities which aim to create positive measureable environmental and/or social impacts. The impact criteria may change from time to time and may include areas such as sustainable energy, recycling practices, health and social care, sanitation, education and employment, agriculture, housing and financial inclusion. The composite is benchmarked against the MSCI ACWI. Derivatives may be used to reduce risk or cost, or to generate additional capital or income at low risk. Usage of derivatives is monitored to ensure that the fund is not exposed to excessive or unintended risks. The standard annual fee applicable to the composite is 0.7%, but individual fees are negotiated on an account basis.

Diskrete Performance

Kalenderjahresrenditen (%)	YTD 2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	-3.53	--	--	--	--

Quelle: Lipper. Anteilsklasse D gem. Total Return, NAV zu NAV, nach Abzug der jährlichen Kosten, reinvestierte Bruttoerträge, USD, 31. März 2019

Disclaimer

Die angegebenen Informationen beziehen sich auf die Vergangenheit. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf zukünftige Entwicklungen zu. Der Wert einer Kapitalanlage kann sowohl steigen als auch fallen.

Aberdeen Standard Investments ist eine Marke der Investment-Geschäftsbereiche von Aberdeen Asset Management und Standard Life Investments.

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.

Standard Life Investments Limited ist in Schottland (SC123321) unter 1 George Street, Edinburgh EH2 2LL eingetragen.

Standard Life Investments Limited ist im Vereinigten Königreich von der Financial Conduct Authority zugelassen und wird von ihr beaufsichtigt.

Anrufe können überwacht und/oder aufgezeichnet werden, um Sie und uns zu schützen und uns bei unserer Schulung zu helfen.

www.standardlifeinvestments.com

© 2018 Standard Life Aberdeen, die Bilder wurden im Rahmen einer Lizenz reproduziert

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 („Drittdaten“), sind das Eigentum eines bzw. mehrerer Dritter („Eigentümer“), wobei Standard Life Aberdeen** über eine Nutzungslizenz für diese Daten verfügt. Drittdaten dürfen nicht kopiert oder weitergegeben werden. Drittdaten 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 Drittdaten Beteiligten) für die Drittdaten 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 Drittdaten 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

August 2019

Fonds-Guide

Professionelle Anleger

Aberdeen Standard
Investments

Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger und darf nicht an Privatanleger verteilt oder von diesen als Entscheidungsgrundlage genutzt werden. Es ist nur zur Verwendung in Rechtsordnungen bestimmt, in denen die Fonds zum Vertrieb zugelassen sind oder keine solche Zulassung erforderlich ist.

Standard Life Investments Global Equity Impact Fund

Portfolio in Zahlen

5.000

Unternehmen
zur Auswahl

2.100

ständig beobachtete
Aktien

35-60

Aktien im Fonds

über 100
Jahre

kollektive
ESG-Erfahrung

149

Aktienanalysten

Fondsprofil

Die Welt ist mit zahlreichen Herausforderungen konfrontiert, vom Klimawandel und der Armut bis zur Ungleichheit und zur Umweltverschmutzung. Als Vermögensverwalter können wir unserer Meinung nach eine wichtige Rolle dabei spielen, diesen Problemen zu begegnen. Zu diesem Zweck bieten wir den Global Equity Impact Fund an. Er zielt auf eine positive soziale und ökologische Wirkung ab, strebt aber zugleich nach über dem Marktdurchschnitt liegenden Finanzerträgen für die Anleger.

„Beim Impact Investing geht es nicht nur darum, diejenigen zu belohnen, die bereits besonders erfolgreich sind, sondern darum, die Macht des Kapitalmarkts zu lenken, um damit die Welt zum Besseren zu verändern.“

Euan Stirling,
Leiter Stewardship und ESG

Fonds im Fokus



Der Fonds ist ideal für Anleger, die „in eine bessere Zukunft investieren“ möchten, indem sie zur Lösung der langfristigen sozialen und ökologischen Probleme der Welt beitragen, zugleich aber eine finanzielle Rendite anstreben.



Wir bauen ein auf starken Überzeugungen beruhendes Portfolio von 35 bis 60 Aktien auf, die unserer Meinung nach finanzielle Erträge erzielen können und zugleich bedeutende, messbare Auswirkungen auf die Gesellschaft und die Umwelt haben.



Unsere Absichten sind breit gestreut und richten sich auf zahlreiche Probleme im Zusammenhang mit dem Klimawandel, der zunehmenden Ungleichheit sowie nicht nachhaltigen Produktions- und Konsummustern.



Der Fonds nutzt die Erkenntnisse unserer höchst erfahrenen ESG- (Umwelt, Soziales, Unternehmensführung) und globalen Aktienteams.



Der Fonds investiert in Unternehmen, deren Aktivitäten, Technologien oder Produkte auf Lösungen in Bereichen wie Gesundheit, Bildung, Armut und viele andere ausgerichtet sind.



Anhand der allgemein akzeptierten 17 Ziele für nachhaltige Entwicklung (Sustainable Development Goals, SDG) der Vereinten Nationen haben wir ein einzigartiges Impact-Ratingsystem mit entsprechender Berichtsmethode entwickelt.

Anlagephilosophie und -prozess



Wichtige Fakten

Wir verwalten den Standard Life Investments Global Equity Impact Fund nach folgenden maßgeblichen Grundsätzen:

01

Wir streben danach, eine messbare positive ökologische und soziale Wirkung zu unterstützen, zugleich aber gute finanzielle Renditen zu erzielen.

02

Wir setzen einen unternehmensspezifischen Bottom-up-Anlageansatz ein.

03

Rigoreuse Überprüfung von Anlagevorschlägen durch die Kollegen auf jeder Stufe.

04

Unser Ansatz ist vorausschauend und langfristig.

05

Ein aktives Engagement mit den Unternehmen, in die wir investieren, ist unerlässlich.

Wer managt den Fonds?

Der Fonds wird von Sarah Norris und Dominic Byrne, beide verwalten europäische bzw. globale Aktienportfolios, gemeinsam gemanagt.

Sie werden durch die Impact Management Group unterstützt, der sie auch angehören. Diese Gruppe umfasst Analysten, Fondsmanager und Spezialisten für verantwortungsbewusstes Investieren. Sie trifft sich wöchentlich, um das Portfolio zu überprüfen und zu beurteilen und künftige Anlagen zu besprechen.

Die SDG der Vereinten Nationen

Die 17 SDG sind darauf ausgelegt, die Welt zu verändern, indem sie wichtige langfristige Herausforderungen wie den Klimawandel, die zunehmende Ungleichheit sowie nicht nachhaltige Produktions- und Konsummuster ansprechen.

Der Fonds berücksichtigt alle 17 SDG und unsere Datenerfassung orientiert sich an den damit verbundenen Zielen der Vereinten Nationen.

Um die Ziele besser auf Unternehmen anwenden zu können, stützt sich unser Bemessungsrahmen auf 8 „Säulen“ der Wirkung, die alle Bereiche abdecken, von nachhaltiger Energie bis zum Thema Zugang zu Finanzdienstleistungen.

Damit können wir die Fähigkeit eines Unternehmens, eine positive Veränderung zu bewirken, beurteilen und messen. Wir streben danach, in unserer Berichterstattung so transparent wie möglich zu sein, damit die Anleger die erzielte positive Wirkung klar nachvollziehen können.



Generierung von Ideen

Unser Global Equity Impact Fund verbindet die langjährige Erfahrung unseres unternehmensweiten Aktienresearchs mit dem Fachwissen unseres spezialisierten ESG-Teams.

Unsere differenzierte „Focus on Change“-Anlagephilosophie ist darauf ausgelegt, positive treibende Kräfte für Veränderungen in einem Unternehmen zu erkennen, die der Rest des Marktes noch nicht eingepreist hat. Das heißt, wir nutzen Erkenntnisse auf der Unternehmensebene, bevor sich die Marktmeinung an unsere Investmentprognose angepasst hat.

Über 149 Analysten überprüfen rund 5.000 Aktien weltweit und behalten 2.100 Unternehmen ständig im Auge. Da der Fonds finanzielle und Impact-Ziele verbindet, beginnt unser Anlageprozess mit den besten Anlagevorschlägen von allen unseren Aktienteams. Diese umfassen rund 750 „Kaufideen“.

Kaufideen sind Aktien, die unserer Meinung nach bedeutende finanzielle Renditen erzielen können. Erst dann beurteilen wir sie nach ihrer Wirkung, dem sogenannten „Impact“.

Impact-Säulen

							
Finanzdienstleistungen	Kreislaufwirtschaft	Nachhaltige Energie	Nahrungsmittel und Landwirtschaft	Wasser und sanitäre Einrichtungen	Bildung und Beschäftigung	Nachhaltige Immobilien und Infrastruktur	Gesundheit und Sozialfürsorge
Benachteiligten die Teilnahme an der Wirtschaft ermöglichen	Mit weniger Ressourcen besser wirtschaften	Mehr erneuerbare Energieträger und geringere Emissionen	Hochwertige Nahrungsmittel erzeugen und Verschlechterung der Böden vermeiden	Zugang zu sauberem Wasser und sanitären Einrichtungen sicherstellen	Chancen für schutzbedürftige oder ausgegrenzte Personen schaffen	Umweltfreundliche Gebäude und verbesserte Verkehrsverbindungen	Zugang zur Grundversorgung und Verbesserung der Gesundheitsversorgung

Messung der Wirkung

Um sicherzustellen, dass die Unternehmen wirklich eine Wirkung erzielen, sei es durch die Produkte, die sie herstellen, oder durch die Dienstleistungen, die sie anbieten, stellen wir drei zentrale Fragen:

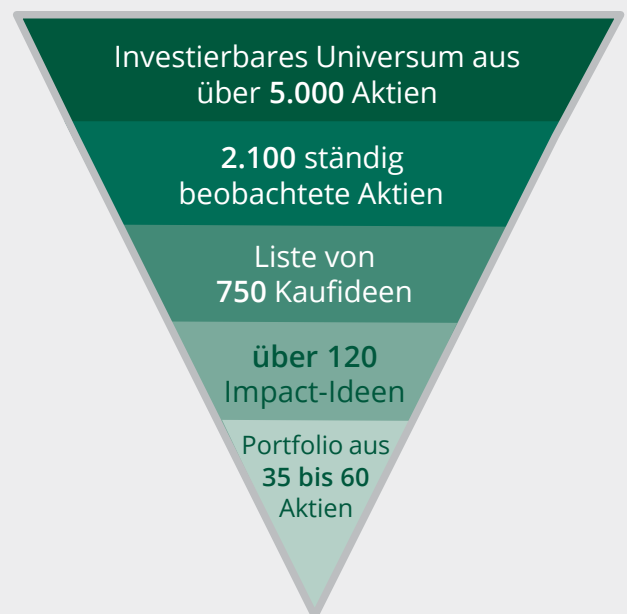
1. Richtet das Unternehmen seine Kapazitäten bewusst darauf aus, eine bestimmte Wirkung zu erzielen (z. B. Finanzierung von Forschung und Entwicklung)?
2. Setzt das Unternehmen diese Strategie aktiv in seiner Geschäftstätigkeit um (z. B. um damit Erträge zu erzielen)?
3. Wie groß ist die messbare Wirkung des Unternehmens (z. B. die Zahl der betroffenen Menschen, Wassereinsparung in Litern usw.)?

Wir wählen daraufhin diejenigen Aktien aus, bei denen unsere Einschätzungen am meisten von der Konsensmeinung abweichen. Dabei berücksichtigen wir unsere Überzeugung und die Wesentlichkeit der Verbesserung und beurteilen sie mit „+++“, „++“ oder „+“, je nach dem Reifegrad der Wirkung (ein mit „+“ beurteiltes Unternehmen befindet sich möglicherweise erst am Beginn des Weges und seine positive Wirkung macht sich unter Umständen erst in einigen Jahren bemerkbar).

Zusätzlich zu unserem Ratingsystem berücksichtigen wir auch ein Verhaltensrating. Dies sind Unternehmen, die „mehr als nur ihre Pflicht tun“, indem sie soziale und ökologische Aspekte voll in ihr Geschäftsmodell integrieren – wir bezeichnen sie als „Impact Leaders“. Die Produkte oder Dienstleistungen dieser „Impact Leaders“ haben möglicherweise keinen direkten Bezug zu einem bestimmten SDG. Doch die verantwortungsbewussten Praktiken des Unternehmens können einen Wandel in ihrer Branche anstoßen. Unserer Meinung nach ist dies ein wichtiger Bereich, der unterstützt werden sollte, um signifikante positive Verhaltensänderungen von Unternehmen zu fördern.

Portfolioaufbau

Danach bauen wir ein Portfolio aus 35 bis 60 Unternehmen auf, die nach unserer Überzeugung positive finanzielle Renditen erzielen werden, aber zugleich eine signifikante soziale und ökologische Wirkung haben. Das endgültige Portfolio besteht aus einem gemischten Aktienkorb aus verschiedenen Sektoren, Ländern, Impact-Säulen und Impact-Reifestufen.



Unsere globale Reichweite

Präsenz an 46 Standorten sichert Kundennähe



Diversifikation über das gesamte Anlagespektrum

Zusammengenommen beläuft sich das weltweit von uns verwaltete Kundenvermögen zum 30. Juni 2018 auf 630 Mrd. €, ¹

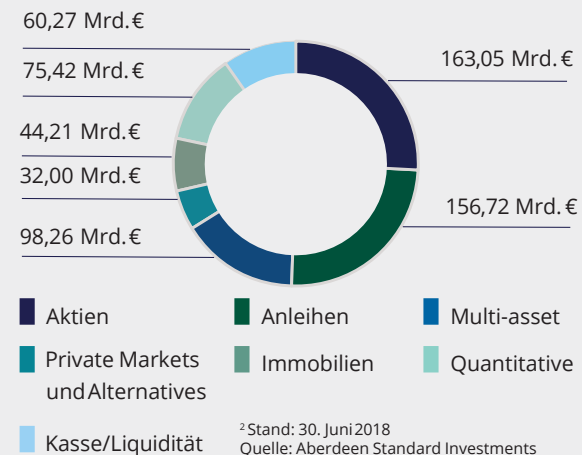
Die Bandbreite unserer Expertise zeigt sich auch in der Vielfalt der von uns verwalteten Investments.

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

Strategische Partnerschaften und Joint Ventures

Großbritannien	Lloyds Bank, Phoenix
Nordamerika	John Hancock, Manulife
Asien	Bosera, Heng An Standard Life, Mitsubishi UFJ Trust & Banking, Sumitomo Mitsui Trust Bank
Indien	HDFCAMC
Australien	Challenger

Verwaltetes Vermögen (AuM) – nach Assetklassen²



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.
- Ein konzentriertes Portfolio kann volatiler sein als ein breiter gestreutes Portfolio.
- Die Interpretation von 'Impact Investing' wird je nach Überzeugungen und Werten unterschiedlich sein. Demzufolge kann der Fonds in Unternehmen investieren, die nicht mit den persönlichen Ansichten eines einzelnen Anlegers übereinstimmen.
- 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.

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. 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 bezogen werden: In Deutschland: bei, Standard Life Investments Limited (Zweigniederlassung Deutschland) Bockenheimer Landstraße 25, 60325 Frankfurt am Main.

Erstellt in der Europäischen Union von Standard Life Investments Limited ist in Schottland unter der Nr. SC123321 eingetragen und hat seinen Unternehmenssitz in 1 George Street, Edinburgh EH2 2LL. Standard Life Investments Limited ist im Vereinigten Königreich von der Financial Conduct Authority zugelassen und unterliegt deren Aufsicht.

September 2019

Gründe für ...

AberdeenStandard
Investments

Standard Life Investments Global Equity Impact Fund

01 Investieren in eine bessere Zukunft



Mithilfe des Fonds streben wir eine positive Wirkung auf die Gesellschaft und die Umwelt sowie gleichzeitig überdurchschnittliche Erträge für unsere Kunden an.

02 Bewältigung der großen Herausforderungen weltweiten



Dies erreichen wir durch ein Engagement bei Unternehmen, deren Aktivitäten, Technologien oder Produkte speziell auf die langfristigen Herausforderungen des Planeten ausgerichtet sind - darunter der Klimawandel, zunehmende Ungleichheiten sowie nicht nachhaltige Produktion und nicht nachhaltiger Konsum.

03 Unser einzigartiges Impact-Rating-System

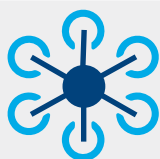
Anhand der 17 Ziele für eine nachhaltige Entwicklung (SDGs) der UN haben wir acht „Impact-Säulen“ erstellt, mit denen wir die Fähigkeit eines Unternehmens, positive Veränderungen herbeizuführen, beurteilen und korrekt bewerten können.



04 Abgleich der SDGs und der Impact-Säulen von Aberdeen Standard Investments

Globale Ziele der UNO	Säulen	Untergeordnete Themen
	Kreislaufwirtschaft	Ressourceneffizienz Materialrückgewinnung und -wiederverwendung
	Nachhaltige Energie	Zugang zu Energie Saubere Energie Energieeffizienz
	Lebensmittel & Landwirtschaft	Zugang zu Nahrungsmitteln Qualität der Nahrungsmittel Nachhaltige Landwirtschaft
	Wasser & sanitäre Einrichtungen	Zugang zu Wasser und Hygiene Sauberes Wasser Wassereffizienz
	Gesundheit & Soziales	Zugang zu Gesundheitseinrichtungen und Sozialdiensten, Verbesserte Gesundheitsversorgung, Arzneimittelentwicklung
	Finanzielle Inklusion	Zugang zu Finanzdienstleistungen
	Nachhaltige Immobilien	Bezahlbarer Wohnraum Ökologisches Bauen
	Bildung & Entwicklung	Zugang zu Bildung und beruflicher Ausbildung Arbeitsplatzqualität und Schaffung von Arbeitsplätzen

05 Ein Portfolio aus unseren „besten“ Impact-Ideen



Daraufhin stellen wir ein Portfolio aus 35-60 Unternehmen aus dem gesamten Anlageuniversum zusammen, bei denen wir mit positiven Erträgen sowie gleichzeitig einem nennenswerten Nutzen für die Gesellschaft und die Umwelt rechnen.

06 Fundierte Einblicke in die Unternehmen, in die wir anlegen



Unsere Größe und Ressourcen ermöglichen uns einen besseren Zugang zu den von uns abgedeckten Unternehmen.



Dies bedeutet, dass wir uns vor der Anlage intensiv mit den Unternehmen beschäftigen.

Standard Life Investments Global Equity Impact Fund

Wesentliche Daten

Fondsart	In Luxemburg domizilierte SICAV
Auflegungsdatum	18. Oktober 2017
Anlageziel	Der Fonds strebt ein langfristiges Wachstum mittels Anlage in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere an, die einen positiven messbaren Nutzen für die Umwelt und/oder Gesellschaft zum Ziel haben.
Basiswährung	USD
Wesentliche Anlageparameter	Barmittel: max. 5%; Einzelpositionen: max. 5%; Tracking Error: max. 10%; 35-60 Aktien
ISIN	LU1697552567 (Anteilsklasse D Acc USD, Institutionell, thesaurierend) LU1697922752 (Anteilsklasse A Acc Unhedged EUR, Retail, thesaurierend)
Gebühren	Laufende Kosten: 0,82% (Anteilsklasse D Acc USD) 1,56% (Anteilsklasse A Acc Unhedged EUR)

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.
- Ein konzentriertes Portfolio kann volatiler sein als ein breiter gestreutes Portfolio.
- Die Interpretation von 'Impact Investing' wird je nach Überzeugungen und Werten unterschiedlich sein. Demzufolge kann der Fonds in Unternehmen investieren, die nicht mit den persönlichen Ansichten eines einzelnen Anlegers übereinstimmen.
- 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.

Eine Übersicht aller mit einem Investment in den Fonds verbundenen Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt, das Sie auf der Homepage abderdeenstandard.de bzw. abderdeenstandard.at finden.

Andere wichtige Informationen

Nur für professionelle Investoren. 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 abderdeenstandard.de bzw. abderdeenstandard.at oder abderdeenstandard.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.

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. S00000822 (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 Vertriebssträger kollektiver Kapitalanlagen von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA.

Besuchen Sie uns auch online:

abderdeenstandard.de
abderdeenstandard.at
abderdeenstandard.ch

121038314 09/19 | DH: DE-030919-98211-2



Gründe für ein Investment: Chinas lokaler Aktienmarkt

Viele Chancen für den, der sich auskennt!

Nur für professionelle Investoren –
nicht für Privatanleger geeignet

Bildquelle: Aberdeen Standard Investments

„Laut internationalem Währungsfonds ist China die zweitgrößte Volkswirtschaft der Welt. Per Stand 2018 betrug der Anteil Chinas am Weltwirtschaftswachstum allerdings schon 18,8%, vor den USA mit 15,1% und weit vor Deutschland mit 3,2%.

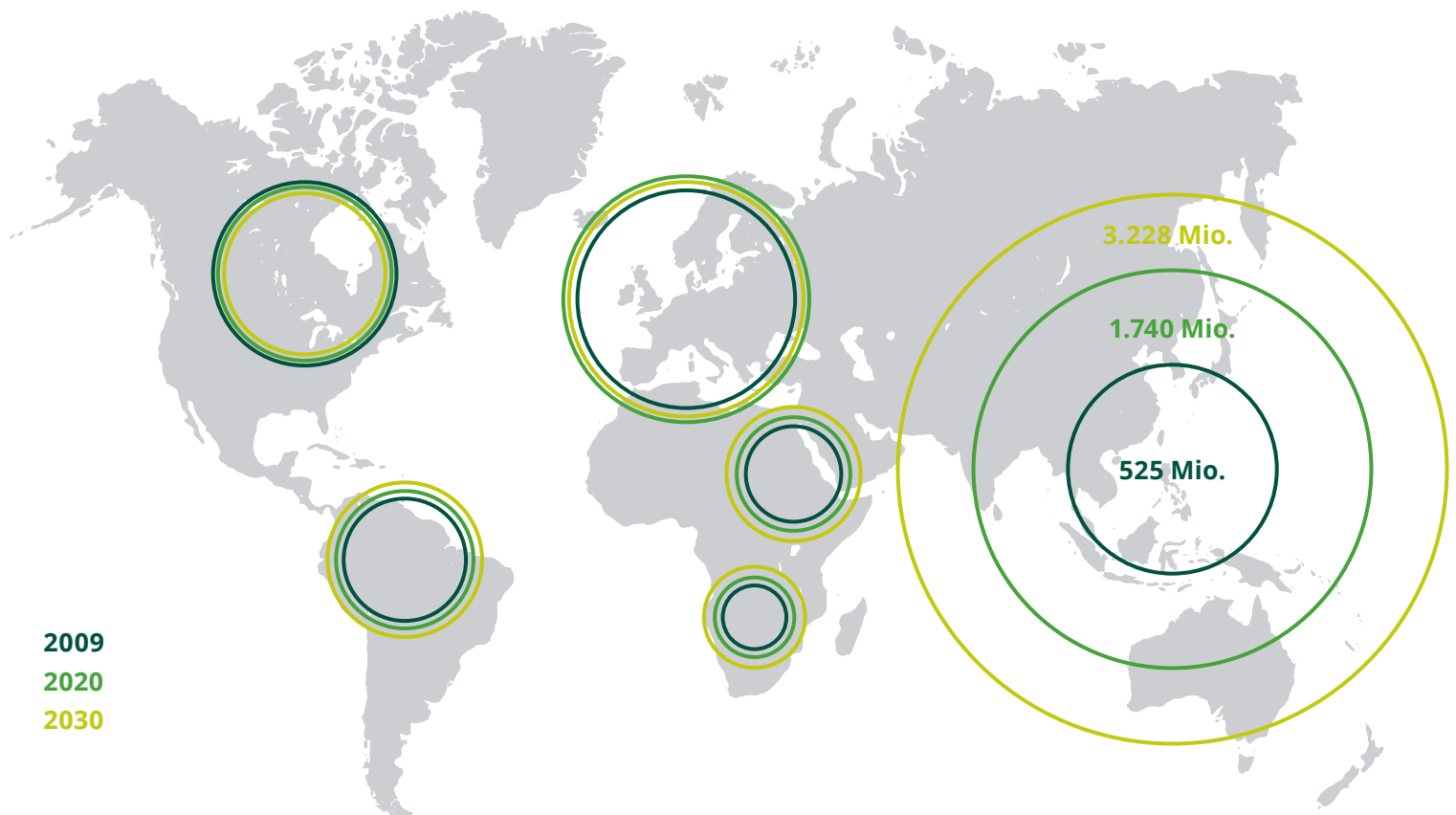
Ein Blick auf die Marktkapitalisierung der jeweiligen Länderindizes und ihre Gewichtung zum Beispiel im MSCI AC World Index zeigt allerdings ein anderes Bild. Dieser setzt sich zu 52,2% aus den USA, nur zu 3,7% aus China und zu 3,2% aus Deutschland zusammen.

Diese Diskrepanz und der Fakt, dass viele namhafte Indizes seit 2018 angefangen haben, den chinesischen Inlandsmarkt zu gewichten, bietet in unseren Augen große Chancen.“



Nicholas Yeo
Director und Head of Equities, China und Hongkong

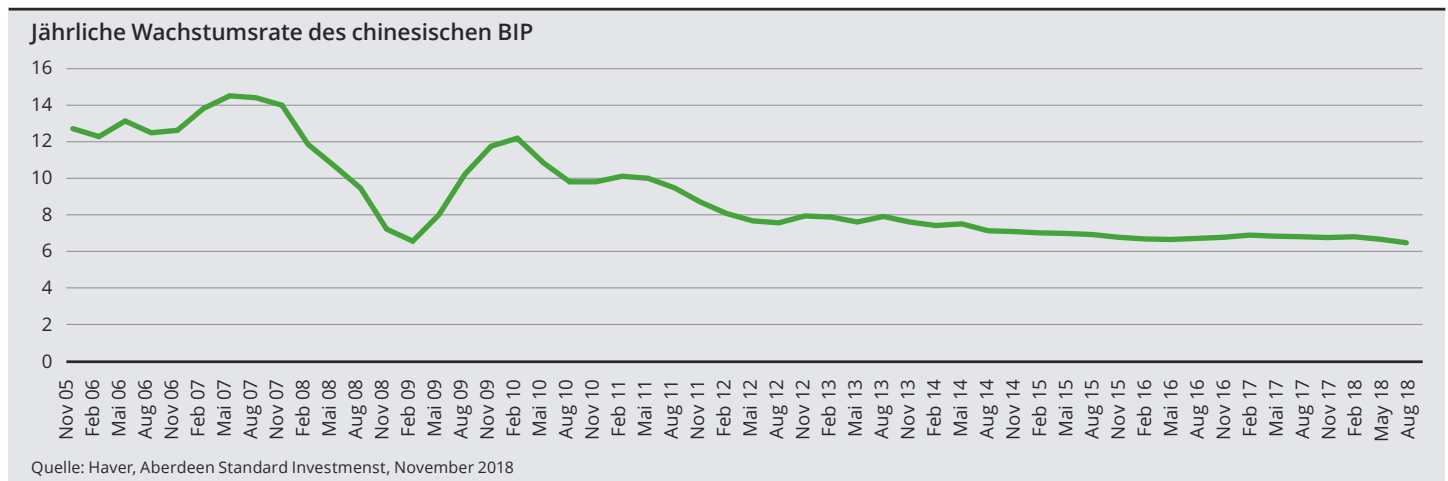
2030 werden 66% der weltweiten Mittelschicht aus dem Raum Asien-Pazifik stammen, 7% aus Nord-Amerika und 14% aus Europa. Keine Frage, China als das bevölkerungsreichste Land der Welt wird auch die größte Mittelschicht der Welt beheimaten ...



Aber nicht nur die Entwicklung der Mittelschicht macht Riesenschritte nach vorne, sondern auch die Unternehmen preschen voran. Laut den Fortune 500¹ werden im Jahr 2025 von den 500 wertvollsten Unternehmen der Welt über 120 aus China kommen.

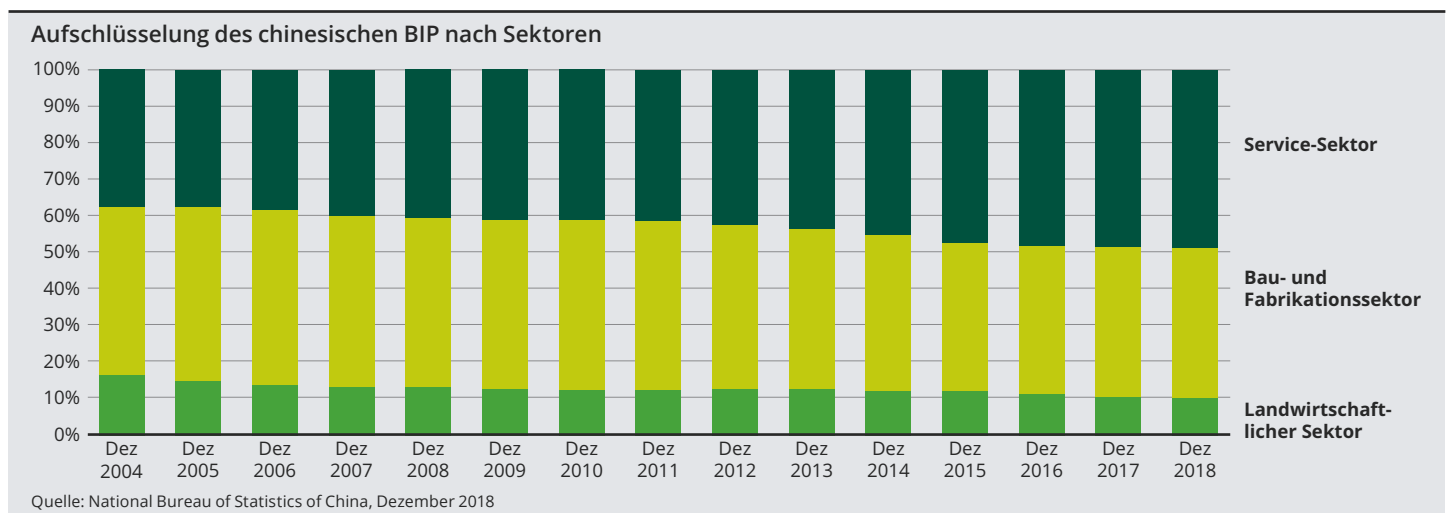
¹ Quelle: Aberdeen Standard Investments, 31.05.2019 The Emerging Middle Class in Developing Countries, Homi Kharas, Januar 2010

Der Wandel von Quantität zu Qualität



Die obere Grafik zeigt die Entwicklung der jährlichen Wachstumsrate des chinesischen Bruttoinlandsproduktes. Als Motor der Weltwirtschaft wird diese Rate von allen Marktteilnehmern streng beobachtet und jede Veränderung kann große Auswirkungen auf die internationalen Aktienmärkte haben, wie das bspw. bei den begründeten Sorgen um eine „harte Landung“ in 2015 und 2016

geschehen ist. Wir bei Aberdeen Standard Investments sehen die Entwicklung weniger kritisch als viele andere, bedingt durch unsere lokale Präsenz haben wir einen anderen Blickwinkel. Denn jede Volkswirtschaft, die sich in einem wirtschaftlichen Wandel befindet, hat genau diesen Weg beschritten: Ob die USA, Deutschland oder Japan, dies ist der „natürliche“ Prozess während der Transformation.



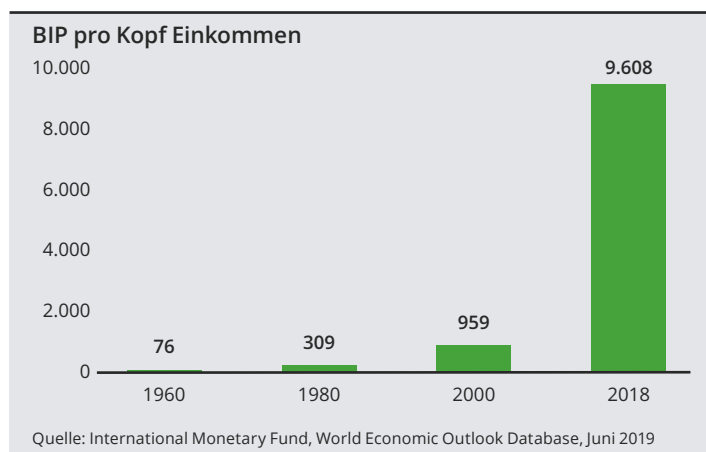
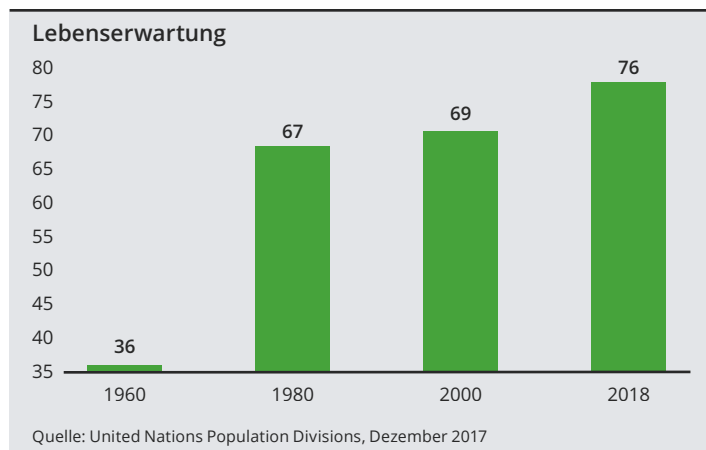
Die Zahlen sprechen für sich. Im Jahr 2004 betrug der Anteil des landwirtschaftlichen Sektors am Bruttoinlandsprodukt noch über 16,4%, im Jahr 2018 ist er auf 9,8% gesunken. Auch der Sektor für Baugewerbe und Fabrikation hat sich anteilig verringert von 46,1% auf 41,1%. Der Gewinner nach Anteilen in dieser Betrachtung ist der Service-Sektor, welcher mittlerweile über 49,1% des BIP ausmacht. Wirft man einen Blick auf die qualitative Entwicklung der Wirtschaft, sieht man, dass China sich von der Werkbank der Welt

hin zu einer der globalen Denkschmieden entwickelt. Dem Jahresbericht 2017 der Weltorganisation für geistiges Eigentum (WIPO) ist zu entnehmen, dass deutlich mehr Erfindungen und Patentrechte aus Asien als aus dem Rest der Welt stammen. Das Ranking der Anträge liest sich wie folgt:

1	2	3	4	5
China 1,3 Mio.	USA 0,6 Mio.	Japan 0,3 Mio.	Südkorea 0,2 Mio.	Europa 0,16 Mio.

China – Schwellenland oder nicht?

Die Frage, ob China ein Schwellenland oder doch schon eine Industrienation ist, stellt sich vielen. Daher lohnt es sich, einen Blick auf die Kriterien für Schwellenländer zu werfen. Experten von Organisationen wie dem Internationalen Währungsfonds oder der OECD ziehen zur Bestimmung so genannte Entwicklungsindikatoren heran. Diese beinhalten die durchschnittliche Lebenserwartung, die Alphabetisierungsquote und das durchschnittliche Einkommen pro Kopf.



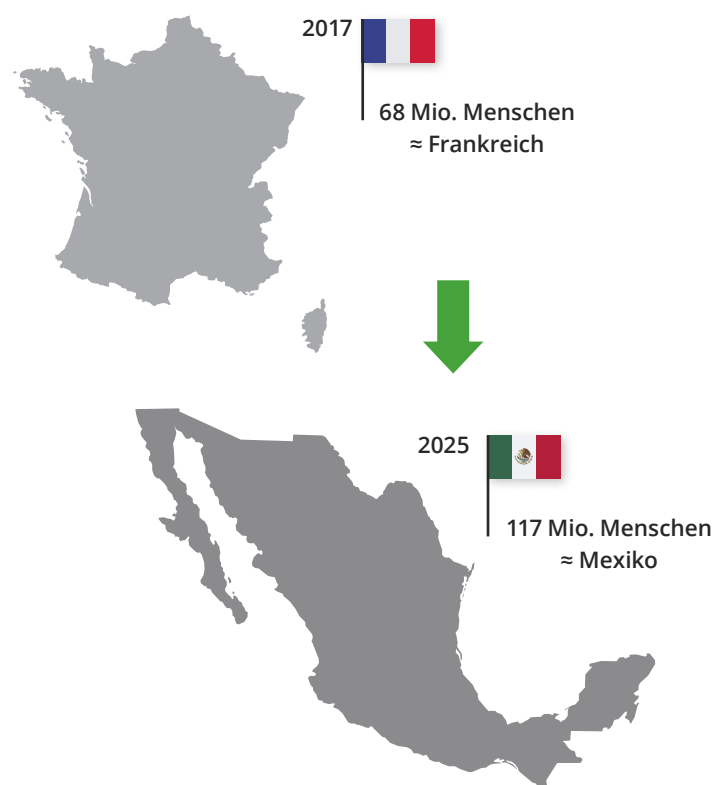
Was die Lebenserwartung angeht, hat China klar den Status Schwellenland verlassen, es bestehen nur noch wenige Jahre Unterschied zu vielen anderen Industrienationen. Bezüglich der Alphabetisierung der Bevölkerung hat China ebenfalls große Erfolge erzielen können, so liegt diese in Ländern wie USA und Deutschland bei über 99,9%, in China mittlerweile aber auch bei über 96,4%.

Das Bruttoinlandsprodukt pro Kopf liegt in Industriestaaten in der Regel bei mehr als 10.000 Dollar im Jahr (Deutschland: 44.000 Dollar). Beim BIP pro Kopf liegt China dementsprechend noch leicht unter dieser Schwelle, holt aber schnell auf.

Zudem muss man sagen, dies ist der Landesdurchschnitt, in den Städten ist die Rate weitaus höher, so ist das durchschnittliche BIP pro Kopf zum Beispiel in Shanghai mit 21.364 US-Dollar pro Kopf mehr als doppelt so hoch.

Genau dieser Unterschied zwischen Stadt und Land schafft eine für uns extrem spannende Schicht, die Schicht der Premium-Konsument. Durch die schiere Bevölkerungsgröße Chinas mit über 1.370 Millionen Einwohnern ist auch die Summe der Premium-Konsumenten erstaunlich. Stand 2017 betrug diese 68 Millionen Menschen, und wir erwarten, dass sich diese Gruppe bis zum 2025 nochmals deutlich vergrößern wird auf 117 Millionen Menschen. Bildlich gesprochen sind Chinas „Premium-Shopper“ aktuell so viele wie die Bevölkerung von Frankreich und bis 2025 werden sie die Bevölkerung von Mexiko übertreffen.

Entwicklung Chinas Premium-Konsumklasse



Wie sieht Chinas lokaler Aktienmarkt aus?

A/B/H-Aktien ...

Anleger, die sich in die Welt der chinesischen Aktien vorwagen, sind mit einer scheinbar willkürlichen „Buchstabensuppe“ konfrontiert. Da gibt es A-Aktien, H-Aktien, P- oder S-Chips, um nur einige der Varianten aus der unten stehenden Abbildung zu benennen.

Diese Buchstaben sind über die Zeit entstanden, denn der chinesische Aktienmarkt existiert schon länger. Historisch belegt ist, dass Menschen bereits in den 1860er Jahren erstmals in China mit Aktien gehandelt haben.

Die Hong Kong Stock Exchange, ein Vorläufer der aktuellen Börse der Stadt, nahm ihre Tätigkeit bereits 1914 auf, entwickelte sich aber unter der Kolonialherrschaft Großbritanniens. Anleger betrachten Hongkong als gesonderten und eigenständigen Markt.

Aber so etwas wie einen modernen Aktienmarkt gibt es erst seit dem 1. Dezember 1990, als die Shenzhen Stock Exchange ihre Tätigkeit aufnahm. Mit der Einrichtung der ersten Börse der Neuzeit war Shenzhen um etwa drei Wochen schneller als Shanghai.

Gruppierung chinesischer Aktien

Aktien	Börsennotierung	Währung	Registrierungsland	Hauptgeschäftstätigkeit in	Indexaufnahme	Kommentar	Verkauf an chin. Anleger
A-Aktien	Shanghai + Shenzhen	Renminbi	China	China	CSI 300 oder MSCI China A. MSCI EM ab Juni 2018	Einige mit doppelter Notierung am Markt für H-Aktien	Ja
B-Aktien	Shanghai + Shenzhen	US-Dollar + Hongkong-Dollar	China	China	Keine	Deutlicher Rückgang des Interesses, seit H-Aktien verfügbar sind	Ja
H-Aktien	Hongkong	Hongkong-Dollar	China	China	MSCI China, MSCI EM	Häufig doppelte Notierung mit A-Aktien	Ja
Red Chips	Hongkong	Hongkong-Dollar	Hongkong	China	MSCI China, MSCI EM	Möglicherweise auch American Depositary Receipts	Ja
P-Chips	Hongkong	Hongkong-Dollar	Kaimaninseln	China	MSCI China, MSCI EM	Möglicherweise auch American Depositary Receipts	Ja
S-Chips	Singapur	Singapur-Dollar	Diverse	China	Nicht in wesentlichem Umfang		Nein
ADR (American Depositary Receipts)	New York	US-Dollar	Kaimaninseln	China	MSCI China, MSCI EM	Könnten als Chinese Depositary Receipts nach China zurückkehren	Nein



Über Jahrzehnte hinweg entwickelte sich der Inlands-Aktienmarkt abgeschottet vom Rest der Welt. Die Erklärung dafür ist recht simpel, denn lange Zeit konnten ausländische Anleger nur beobachten aber nicht investieren. Selbst heute wird dieser Markt weniger von externen Faktoren getrieben, sondern hauptsächlich von weniger versierten lokalen Anlegern. Deshalb reagiert der A-Aktienmarkt geringer auf globale Schocks als Märkte in anderen Ländern. Dafür gibt es mehrere Gründe: Ausländische Anleger spielen eine derart untergeordnete Rolle, dass der A-Aktienmarkt kaum anfällig für externe Schocks ist. Die wachsende Zahl der chinesischen Unternehmen, die von der Binnennachfrage abhängen, werden weniger stark von globalen Konjunktur- und Zinszyklen tangiert. In Phasen der Schwäche wird der A-Aktienmarkt durch staatsnahe Unternehmen unterstützt.

„A“ steht für ...

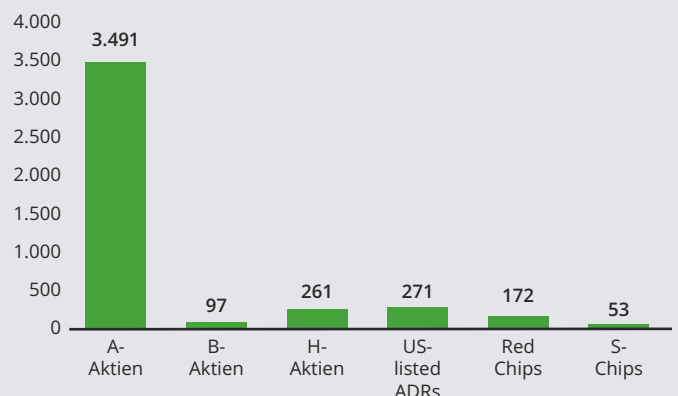
Die 3.519 auf Renminbi lautenden Aktien, die an den Börsen in Shanghai und Shenzhen gehandelt werden, sind aus mehreren Gründen spannend:

- Der A-Aktienmarkt ist einer der größten Aktienmärkte der Welt und umfasst eine Marktkapitalisierung von rund 8,2 Billionen USD.
- In den Plänen Chinas, seine Kapitalmärkte zu entwickeln, um damit das eigene Altersvorsorgesystem voran zu bringen, spielt der A-Aktienmarkt eine wichtige Rolle. Ein effizienter Aktienmarkt hilft, Unternehmen korrekter zu bewerten.
- A-Aktien spiegeln wichtige Veränderungen in der Wirtschaft wider. Dazu zählt insbesondere das Vordringen agiler Unternehmen des Privatsektors, die ihr Angebot auf die Bedürfnisse anspruchsvoller Kunden im Inland ausrichten.
- Durch die Integration von A-Aktien in Indizes wie zum Beispiel MSCI und FTSE Russell, wird nicht nur der aktuelle Zugang für ausländische Anleger leichter, sondern der Weg für deren wachsende Bedeutung in der Zukunft geebnet.
- Dank der reichlichen Liquidität und der geringen Korrelation zu anderen Märkten bieten A-Aktien ausländischen Anlegern eine gute Möglichkeit, ihre Portfolios zu diversifizieren. Trotz der Besorgnis über die Wachstumsverlangsamung und den Handelskrieg sind die kurzfristigen Gewinnaussichten nach wie vor robust.

Bis vor wenigen Jahren waren die Hürden für ein Engagement ausländischer Anleger so hoch, dass sich die meisten Ausländer entweder fern hielten oder nur ein Lippenbekenntnis zur Idee einer Anlage in chinesischen Inlandsaktien abgaben. Sogar heute entfallen nur etwa 5% des Streubesitzes auf ausländische Anleger. Dies obwohl die Behörden und einige vorausschauendere A-Aktien-Unternehmen erklären, sie würden sich ein größeres Engagement aus dem Ausland wünschen.

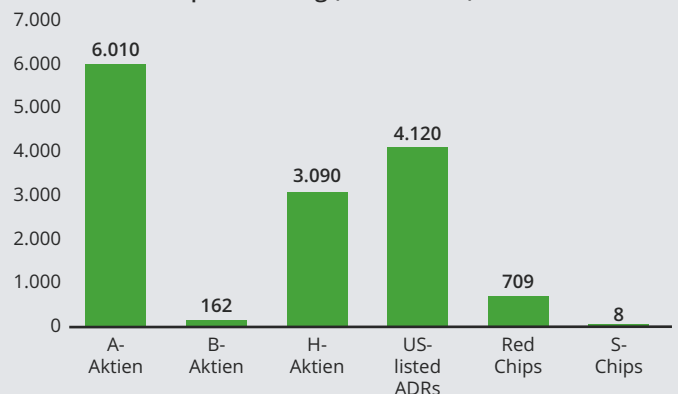
Bildquellen: links Manoj Kumar Kasirajan, rechts Lorenzo Lamonica, unsplash

Anzahl der börsennotierten Unternehmen



Quelle: Aberdeen Standard Investments, Juni 2019

Gesamtm Marktkapitalisierung (in USD Mrd.)



Quelle: Aberdeen Standard Investments, Juni 2019



Erfahrung ist wie eine Laterne am Rücken, sie beleuchtet nur den Teil des Weges, der schon hinter uns liegt. *Konfuzius*

Das Jahr 2018 war geprägt durch globale Handelsspannungen, welche die Im- und Export-Bilanzen beeinträchtigt haben:

- Höhere US-Zinsen, gepaart mit einem stärkeren US-Dollar, haben sich negativ auf Schwellenländerwährungen ausgewirkt.
- Ungewohnt hohe Finanzmarktvolatilität führte in vielen Schwellenländern zu Unsicherheit bezüglich der Wachstumsaussichten.
- Negative mediale Aufmerksamkeit, hat den Gegenwind noch zusätzlich verstärkt.

Natürlich gehen wir auch von Risiken aus, das ist Kernbestandteil unserer Analyse. Zu den Hauptrisiken für ein weiterhin robustes Wachstum zählen eine Eskalation des Protektionismus, verschärfte Finanzmarkturbulenzen und deren Wechselwirkungen mit inländischen fiskalischen und finanziellen Schwächen.

Allerdings überwiegen für uns die Chancen, denn ein Punkt wurde bis jetzt noch nicht erwähnt. 2021 feiert die Kommunistische Partei Chinas ihr 100jähriges Jubiläum.



Bildquelle: Aberdeen Standard Investments

Dabei gerät schnell in Vergessenheit, dass fundamental wenig Probleme existieren. Verglichen mit den meisten westlichen Ländern hat China nur geringe Schulden, kein akutes Überalterungsproblem und die Wirtschaft wächst zumeist mit ca. 6% p.a.

Wir sehen daher eher Einstiegsmöglichkeiten zu günstigen Bewertungen im aktuellen Umfeld anstatt Risiken. Insbesondere wenn man bedenkt, dass der chinesische Staat ein großes Interesse daran hat, den Aktienmarkt weiter zu entwickeln.



Bildquelle: Nick Fewings, unsplash

Und so wie Herr Trump unserer Meinung nach 2020 im Jahr der nächsten Präsidentschaftswahlen einen Deal verkünden möchte, so möchte China in 2021 der Welt zeigen zu welchem Erfolg, Reichtum und insbesondere Frieden der „Kommunismus“ führen kann.

Wir sehen daher das Potenzial des chinesischen Drachen als weiterhin stark an.

„Durch den Umbau der chinesischen Volkswirtschaft hin zu einem stärker von der Inlandsnachfrage getriebenen Wachstum ergeben sich attraktive Anlagemöglichkeiten. Für Investoren ist es daher wichtig, auch das eher inlandsorientierte A-Aktien-Segment zu beachten. Sonst entgeht ihnen ein signifikanter Anteil interessanter chinesischer Large Caps.“

Nicholas Yeo

Director und Head of Equities, China und Hongkong



Chinas Unternehmen bieten Zugang zum größten Binnenmarkt der Welt

Wir glauben daran, dass Unternehmen, die Qualität und Kundenbedürfnisse in ihren Fokus stellen, sich langfristig immer durchsetzen werden. Diese Werte finden sich auch in unserem Investmentprozess wieder. In unserer DNA liegt es, möglichst lange Partnerschaften anzustreben.

In China finden wir besonders viele Unternehmen, die diese Kriterien unserer Meinung nach erfüllen. Daraus resultiert eine überdurchschnittliche Haltedauer der Unternehmen, für die wir uns entschieden haben. Die Umschlagsrate unseres China A Shares Equity Fund liegt bei nur 12,5% pro Jahr.

Dies liegt für uns im Wesentlichen an Trends, an denen chinesische Unternehmen gerade erst anfangen zu partizipieren. Urbanisierung zum Beispiel und dem daraus resultierenden Ausbau von Infrastruktur oder technologischer Fortschritt, sei es bei Elektromobilität oder bei Netzstandards wie 5G, aber auch der lokale Konsument, der gerade seine Kaufkraft entdeckt.

Ein Blick auf die 500 umsatzstärksten Unternehmen der Welt zeigt, wie stark China bereits ist. Für das Jahr 2025 erwarten wir, dass 120 dieser Firmen aus China kommen werden. Ein Blick in die Portfolios deutscher Anleger hingegen zeigt – zumindest statistisch – wie wenig Beachtung solche Erkenntnisse bisher in den Anlage-Entscheidungen gefunden haben.

Titelbeispiele unseres Portfolios sind unter anderem:

Hangzhou Hikvision Digital, als der größte Anbieter in China für Überwachungstechnologie. Gerade bei Privatpersonen ist generell eine erhöhte Nachfrage nach Sicherheitskomponenten spürbar.

In China halten wir aber auch Banken, da die Fristentransformation noch intakt ist und durch die Zinsniveaus ordentliche Margen anfallen, die in guten Gewinnen resultieren.

Ping An Insurance wiederum folgt dem Trend der älter werdenden Gesellschaft und bietet Versicherungsschutz in fast allen Lebensbereichen an.



© ist Eigentum der juristischen Personen, die in den einzelnen Logos genannt sind. Die Unternehmensangaben dienen nur zur Veranschaulichung des Managementstils von Aberdeen Standard Investments und dürfen nicht als Anhaltspunkt für die Wertentwicklung oder als Aufforderung zum Kauf der Aktien verstanden werden.

Zwei besonders spannende Trends in China

Chinesische Reiselust

Chinesen sind bereits jetzt Reiseweltmeister, vor US-Amerikanern und Deutschen. Dabei hat bislang nur ein Bruchteil der Chinesen einen Reisepass. Die Anzahl der Pässe in der Bevölkerung ist mittlerweile auf etwas mehr als 10 % gestiegen, hat aber noch viel Potenzial nach oben. In 2020 soll dadurch die Zahl der chinesischen Reisenden auf über 200 Millionen steigen. Nach einer ersten Welle von Gruppenreisenden kommen nun auch immer mehr jüngere Individualreisende. Und wer sich in China große Reisen leisten kann, ist eher wohlhabend und dreht dann im Urlaub nicht jeden Cent um. Das ist der Ruf, der chinesischen Reisenden vorseilt.

Der Handelsverband Bayern etwa hat 2017 ermittelt, dass ein chinesischer München-Tourist pro Tag im Schnitt in vier Geschäften insgesamt 513 Euro ausgibt – 150 Euro mehr als arabische Besucher.

Trier ist übrigens eine der deutschen Städte, die sich verstärkt mit der Präsenz chinesischer Reisender auseinandersetzt. In Trier gibt es römische Geschichte und Wein – beides wird touristisch genutzt. Aber Trier ist auch die Geburtsstadt von Karl Marx, der in China zu den bekanntesten deutschen Persönlichkeiten zählt. Im Mai 2018 wurde anlässlich des 200. Marx-Geburtstags eine 4,40 Meter hohe Bronzestatue des Künstlers Wu Weishan auf dem Simeonstiftplatz enthüllt, ein Geschenk der Volksrepublik.

Diesen Trend finden wir spannend und investieren daher in Firmen wie den Flughafenbetreiber Shanghai International Airport, aber auch bei Chinas führendem Anbieter für Duty-Free Einkäufe, China International Travel Services.



Bildquelle: shutterstock

Konsumverhalten

Die chinesischen Konsumenten zählen zu den optimistischsten weltweit. Dies ergab erneut der Nielsen Consumer Confidence Index vom 2. Quartal 2018. Er betrug für China 113 (nahe dem Allzeithoch 115) bei einem weltweiten Durchschnitt von 104. Das hohe Verbrauchervertrauen stützt sich auf die seit Dekaden real steigenden Geldeinkommen - und es deutet wenig darauf hin, dass sich an dieser positiven Stimmung in den nächsten Jahren grundlegend etwas ändern könnte. Denn treibende Kraft im Konsummarkt sind die Vertreter jüngerer Altersklassen auf der Suche nach einem "qualitativ hochwertigen Lebensstil". Doch auch die Älteren wünschen sich mehr Gesundheit und mehr Freude am Leben.

Weitere Impulse ergeben sich aus der anhaltenden Urbanisierung: 2017 lebten mit 810 Millionen Personen 58,5 Prozent der chinesischen Bevölkerung in Städten. Bis 2020 sollen es 60 und bis 2030 sogar 70 Prozent sein. Damit einher gehen auch massive Änderungen des Konsumverhaltens. Die meisten Verbraucher kaufen mit steigenden Einkommen nicht mehr, sondern steigen auf das aus ihrer Sicht höherwertigere Produkt um. Zum Beispiel stagniert seit Jahren der mengenmäßige Verbrauch an Bier, stattdessen werden aber mehr Premiumbiere oder auch Wein getrunken. Gleiches gilt für den chinesischen Schnaps Baijiu, welcher größtenteils aus Hirse und Wasser gewonnen wird.

Die Firma Kweichow Moutai zählt zu den Premium Anbietern in diesem Segment und kann sich seit Jahren über steigende Absatzzahlen freuen. Auch dem Aktienkurs kommt dieses Verhalten zu Gute, den Titel halten wir seit Auflage des Portfolios.



Bildquelle: moutaichina.com

Warum China A mit Aberdeen Standard Investments?

Wir als Aberdeen Standard Investments haben die Region Asien-Pazifik schon Anfang der 1980er Jahre für uns entdeckt. Damit gehören wir nicht nur zu den Pionieren im Bereich der in Asien tätigen Investment-Häuser, sondern haben auch einen Schwerpunkt unserer Tätigkeiten dort verwurzelt. Singapur dient uns als regionaler Knotenpunkt, mit Hongkong und Shanghai haben wir zudem zwei Standorte direkt in China.

Wir verwalten den Aberdeen Standard SICAV I – China A Share Equity Fund seit 2015. Durch unseren stringenten Investmentprozess halten wir konzentrierte Portfolios mit jeweils 30 bis 50 Aktien. Deshalb ist die genaue Kenntnis der Unternehmen und ihres Managements für uns von entscheidender Bedeutung. Mit über 40 Fondsmanagern und weit über 100 Analysten in der gesamten Asien-Pazifik-Region können wir auf ein starkes Team zurückgreifen.

Wir wählen Unternehmen aufgrund ihrer soliden Bilanzen und ihrer nachhaltigen Gewinne und Cashflows aus. Diese Unternehmen können relativ unabhängig von Konjunkturzyklen oder Währungsschwankungen weiter wachsen. Wir sehen kurzfristige Kursrückgänge als Chance zur Aufstockung unserer Positionen in den von uns gehaltenen Qualitätsaktien.

Unsere Portfolios konstruieren wir unabhängig von Benchmarks, das heißt, wir sind nicht gezwungen, eine bestimmte Aktie zu halten, von der wir nicht überzeugt sind. Als langfristiger Anleger sind wir zudem nicht gezwungen zu prognostizieren, wie der nächste politische Schritt aussehen wird, sondern kümmern uns eher um langfristige und nachhaltige Entwicklungen der Wirtschaft.



Nicholas Yeo
Director und Head of Equities,
China und Hongkong

„Die Aufnahme von China A in die Indizes ist eine Anerkennung, die viele internationale Anleger dazu ermutigen wird, diesen Markt zum ersten Mal in Betracht zu ziehen.“



Wie sind unsere Aussichten für China A?

Bewertungen

A-Aktien sind günstig: Gemessen an unserem Bewertungskorb bewegt sich der Markt etwa 30% unter dem fairen Wert. In der Vergangenheit hat sich gezeigt, dass die Bewertungen langfristig zum Durchschnitt zurückkehren. Die Erträge von A-Aktien dürften einen kräftigen Rückenwind erhalten, wenn der Index zum fairen Wert zurückkehrt. Über zehn Jahre hinweg könnte dies die Erträge um etwa 3% pro Jahr verbessern.

Index-Aufnahme

Fast alle großen Index-Anbieter haben angefangen, China A zu integrieren, von MSCI über FSTE und S&P. Dies bietet einmalige Chancen, denn über die Indices und passive Investments wird viel Geld nach China gesteuert. Dies ist gut für bestehende Investoren, da die Märkte stetig Liquiditätszuflüsse verzeichnen, und erlaubt aktiven Asset Managern, Vorteile daraus zu ziehen.

Zugang

China A bietet Ihnen Zugang zum lokalen Aktienmarkt Chinas und damit zur größten Bevölkerungs- und Konsumentengruppe der Welt.



Donald Amstad
COO Distribution & Head of
Investment Specialists - APAC

„Gong Xi Fa Cai“

Geld und Reichtum haben in der chinesischen Gesellschaft einen enorm hohen Stellenwert. Übersetzt heißt dieser Satz so viel wie: „Viel Glück beim Bemühen, reich zu werden!“

Gerade in 2019, dem Jahr des Schweins, denn dieses steht in China für Besonnenheit, Tugendhaftigkeit und Wohlstand.

Fazit

War China früher für Investoren schwer zugänglich und irrelevant, so ist es heute die dynamischste Volkswirtschaft der Welt

Der chinesische Inlands-Aktienmarkt ist ein Markt, der zunehmend reifer wird. Die Diskrepanz zwischen dem Anteil am Weltwirtschaftswachstum und dem Anteil der Gewichtung in den großen Indices wird langsam reduziert.

China ist die zweitgrößte Volkswirtschaft der Welt und dürfte in einer Generation die USA überholen. Das Land hat auf beispiellose Weise Wohlstand für seine Bürger geschaffen und diese zur größten globalen Konsumentenschicht katapultiert.

Die wachsende Zahl der chinesischen Unternehmen, die von der Binnennachfrage abhängt, wird weniger von globalen Konjunktur- und Zinszyklen beeinflusst und zudem durch staatsnahe Unternehmen unterstützt. Aus diesem Grund bietet der Inlandsmarkt ausländischen Anlegern eine effektive Möglichkeit zur Diversifikation.

Sowohl die politischen Entscheidungsträger als auch die Marktakteure streben danach, den Markt professioneller zu gestalten, um einen Kapitalmarkt zu schaffen, der dem wirtschaftlichen Status Chinas gerecht wird.

Dies ist unserer Meinung nach ein längerer Prozess, sodass die Qualität der einzelnen Investments und eine handverlesene Selektion unabdingbar sind.

China wandelt sich, wandeln Sie Ihr Portfolio mit!



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.
- Schwellenmärkte oder weniger entwickelte Länder können mehr politischen, wirtschaftlichen oder strukturellen Herausforderungen ausgesetzt sein als entwickelte Länder. Dies kann bedeuten, dass Ihr Geld einem größeren Risiko ausgesetzt ist.

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. Nicht für Privatanleger geeignet.

Aberdeen Standard SICAV I („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 und den entsprechenden wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“) zusammen mit dem letzten Jahresbericht bzw. Halbjahresbericht getroffen werden.

Die betreffenden Unterlagen und die Satzung können kostenlos bezogen werden: In Deutschland bei Aberdeen Standard Investments Deutschland AG, Bockenheimer Landstraße 25, 60325 Frankfurt am Main. Die Zahlstelle für die Fonds in Deutschland ist Marcard, Stein & Co. AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg. In Österreich bei der Informationsstelle und Zahlstelle, Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien.

Die MSCI-Informationen dürfen lediglich für interne Zwecke verwendet werden. Ihre Vervielfältigung oder Weitergabe in irgendeiner Form ist nicht gestattet. Auch dürfen sie nicht als Grundlage für irgendeine Komponente von Finanzinstrumenten, Produkten oder Indizes dienen. Die MSCI-Informationen sind nicht dazu bestimmt, eine Anlageberatung oder eine Empfehlung für oder gegen Anlageentscheidungen jeglicher Art zu begründen und sie dürfen nicht in diesem Sinne aufgefasst werden. Historische Daten und Analysen sind nicht als Hinweis oder Garantie für Analysen, Prognosen oder Vorhersagen einer künftigen Performance aufzufassen. Die MSCI-Informationen werden ohne Gewähr („wie besehen“) zur Verfügung gestellt, wobei der Nutzer dieser Informationen das alleinige Risiko für ihre Verwendung trägt. MSCI, alle mit MSCI verbundenen Unternehmen und alle anderen, an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligten Personen (gemeinschaftlich die „MSCI-Parteien“) lehnen ausdrücklich jegliche Haftung (einschließlich jeglicher Haftung für die Echtheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Gesetzeskonformität, Markteignung oder Eignung für einen bestimmten Zweck) bezüglich dieser Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorstehenden übernimmt in keinem Fall eine MSCI-Partei eine Haftung für direkte, indirekte, besondere, Neben-, Straf- oder Folgeschäden (einschließlich entgangener Gewinne) sowie sonstige Schäden (www.msci.com).

Die steuerliche Behandlung hängt von den Lebensumständen der einzelnen Anleger ab und kann sich in Zukunft ändern. Ehe Sie Anlageentscheidungen treffen, sollten Sie sich persönlich von einem Fachmann beraten lassen.

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. S00000822 (UCITS) / A00001620 (AIF). Eingetragener Unternehmenssitz: 35a, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg.

Besuchen Sie uns online
aberdeenstandard.de
aberdeenstandard.at

DH: DE-230819-97597-1

The logo for Aberdeen Standard Investments. It features a stylized 'A' icon to the left of the text 'AberdeenStandard' in a bold, sans-serif font. Below this, the word 'Investments' is written in a smaller, regular sans-serif font. A small white triangle points upwards from the top right of the 'Standard' text.