

Rating Report

Aberdeen Standard – Diversified Income Fund

ISIN: LU1239090977



Scope Analysis hat den Multi Asset Fonds Aberdeen Standard – Diversified Income Fund¹ analysiert. Der Fonds investiert in eine Bandbreite verschiedener Assetklassen, von Aktien und Anleihen bis hin zu einer Vielzahl alternativer Anlageklassen wie etwa Asset Backed Securities (ABS), Infrastrukturinvestments und Versicherungsverbriefungen.

Tabelle 1: Fonds im Überblick

Fonds	Peergroup	Volumen in Mio. Euro	Laufende Kosten	Auflagejahr
Aberdeen Standard – Diversified Income Fund (LU1239090977)	Mischfonds Global ausgewogen	175,7	1,58%	2015

Bewertung

Die Tabelle liefert eine Übersicht der Bewertung für die einzelnen Hauptindikatoren. Sie bilden die Grundlage für das Gesamtrating.

Tabelle 2: Scope Rating im Überblick

	Performance-Indikatoren	Risiko-Indikatoren	Gesamtrating
Punkte	80	74	78
Rating	A	B	A

In die Bewertung zum 31.01.2019 fließen quantitative Kennzahlen mit einem Anteil von 61,8% ein. Insgesamt ergibt sich unter der Berücksichtigung der qualitativen Indikatoren, die mit 38,2% gewichtet werden, ein A („sehr gut“) Rating.

Tabelle 3: Ausgewählte Fondsaspekte

Gesellschaft	Investment Team	Investmentprozess	Risiko-management
Sehr gut	Sehr gut	Sehr gut	Gut

Scope bewertet die Qualität des Investmentprozesses mit sehr gut. Aberdeen verfolgt einen disziplinierten Investmentprozess. Das Fondsmanagement wird darüber hinaus mit sehr gut eingeschätzt. Das siebenköpfige Team greift auf die Expertise der gesamten Researchplattform des Unternehmens zurück. Die Produktkomplexität ist überdurchschnittlich hoch aufgrund des Fokus des Produktes auf mehrere Assetklassen. Die Managementgebühr ist angemessen und liegt knapp unter dem Marktdurchschnitt der Fonds der Kategorie.

Die Performance des Fonds ist sehr überzeugend. Der Fonds befindet sich auf 1- und 3-Jahressicht deutlich über den Fonds der Peergroup, bei einer im Unterschied zur Vergleichsgruppe niedrigeren Volatilität.

Lead Analyst

Martin Fechtner, CFA
+49 69 6677389 53
m.fechtner@scopeanalysis.com

Head of Investment Analysis

Said Yakhloufi
+49 69 6677389 32
s.yakhloufi@scopeanalysis.com

Scope Analysis GmbH

Office Frankfurt am Main
Neue Mainzer Straße 66-68
60311 Frankfurt am Main
Tel. +49 69 66 77 389 0

Office Berlin
Lennéstraße 5
10785 Berlin
Tel. +49 30 27891 0

info@scopeanalysis.com
www.scopeanalysis.com

Bloomberg: SCOP

¹Bis zum 11. Februar 2019 wurde der Fonds unter dem Namen „Aberdeen Global – Diversified Income Fund“ vertrieben.

Unternehmen

Aberdeen Standard Investments ist mit einem verwalteten Vermögen von 779 Mrd. USD einer der größten Assetmanager weltweit. Das Unternehmen entstand in seiner jetzigen Form im August 2017 durch den Zusammenschluss von Aberdeen Asset Management mit Standard Life Investments.

Im Multi-Asset Bereich verwaltet Aberdeen Standard insgesamt über 100 Mrd. Euro.

Was Kundengruppen betrifft liegt der Schwerpunkt bei institutionellen Kunden, wie Pensionskassen, Versicherern und Sovereign Wealth Fonds, welche für insgesamt ca. 80% der Assetbasis stehen.

Team

Scope konnte sich in einem persönlichen Gespräch einen Eindruck vom Fondsmanagement des Aberdeen Standard Diversified Income machen.

Aberdeen verfolgt beim Management des Fonds einen Teamansatz. Investmentideen und Entscheidungen über Portfolioveränderungen werden im Team diskutiert. Aberdeen unterscheidet darüber hinaus nicht zwischen Portfoliomanager und Analysten, sondern kombiniert beide Rollen. Ein Portfoliomanager übernimmt daher ebenfalls auch Researchverantwortung für eine bestimmte Assetklasse.

Das Diversified Assets Team besteht aus insgesamt sieben Teammitgliedern, welche alle an den Investmententscheidungen des Fonds beteiligt sind. Der Leiter des Teams, Mike Brooks, verfügt über eine langjährige Investmenterfahrung von 26 Jahren und hat bereits vor seinem Einstieg bei Aberdeen umfangreiche Erfahrungen mit Multi Asset Strategien sammeln können. Mike Brooks wird durch sehr erfahrene Mitarbeiter als auch hervorragend ausgebildete junge Nachwuchskräfte unterstützt.

Investmentansatz und Portfoliokonstruktion

Investmentkonzept: Der Fonds investiert in eine große Bandbreite verschiedener Assetklassen von Aktien, Anleihen bis hin zu alternativen Assetklassen wie ABS, private equity und Investments in Infrastrukturbetreiber. Der Fonds strebt eine Ausschüttungsquote von 4,5% pro Jahr an. Die Volatilität soll sich deutlich unterhalb der Schwankungsbreite der Aktienmärkte befinden. Der Fonds differenziert sich signifikant von der Vergleichsgruppe durch die hohe Gewichtung alternativer Assetklassen. Alternatives haben den Vorteil, dass sie in der Regel eine relativ niedrige Korrelation mit traditionellen Assetklassen wie Aktien und Anleihen aufweisen und sich damit ausgezeichnet zur Diversifikation des Portfolios anbieten. Der Fokus des Produktes liegt hier insbesondere auf alternativen Assetklassen, bei welchem der Einfluss des ökonomischen Zyklus auf die Bewertung relativ gering ist. Hierzu zählt etwa die Investition in soziale Infrastruktur mit langfristiger Garantie durch Regierungen wie etwa Krankenhäuser und Schulen.

Investmentprozess: Das Fondsmanagement verfolgt einen strukturierten Investmentprozess. Das Diversified Asset Team formuliert halbjährlich für alle relevanten Assetklassen Renditeerwartungen für einen Zeitraum von drei, fünf und zehn Jahren. Das Team greift hierzu auf die Analyse des globalen Strategieteam von Aberdeen zurück und verfeinert die Annahmen auf Basis eigener Einschätzungen. Unter Berücksichtigung von Volatilitäts- und Korrelationsschätzungen gelangt das Team zu einer Asset Allokation, welche die Rendite- sowie Risikoziele der Strategie erfüllt und eine Bandbreite möglicher Modellportfolios angibt.

Das Fondsmanagement verfügt über eine große Flexibilität in der Auswahl der Investments und kann in die komplette Bandbreite traditioneller und alternativer Anlageklassen investieren. Das Portfoliomanagement kann hierzu auf bei Aberdeen gemanagte Investmentfonds zurückgreifen. Insbesondere zur Abdeckung von Nischen Assetklassen greift das Management allerdings auch auf Produkte von Drittanbieter zurück bzw. investiert in gelistete Investmentfirmen, um Bereiche wie REITS, Infrastruktur oder Kreditportfolios abzudecken. Die Emerging Markets Bond Komponente wird etwa derzeit über ein segregiertes Portfolio vom Aberdeen Bond Team unter Vorgaben des Multi Diversified Asset Teams gemanagt. Für die Aktienkomponente nutzt das Team ebenfalls die Expertise der Aberdeen Plattform.

Portfoliokonstruktion: Das resultierende Portfolio soll neben einer attraktiven Ausschüttungsquote ein attraktives Wachstumsprofil und aufgrund des hohen Gewichtes alternativer Assetklassen eine im Vergleich zu einem Aktienportfolio niedrigere Volatilität bieten. Die Positionsgröße wird über ein Optimierungstool ermittelt, welches neben dem Rendite-/Risikoprofil der Assetklassen die Liquidität sowie die Bewertung berücksichtigt. Es gibt bei der Gewichtung der einzelnen Assetklassen keine offizielle Limitierung, allerdings sollte das Aktiengewicht 40% und die Position in Emerging Markets Bonds 25% in der Regel nicht überschreiten.

Aktuelle Positionierung: Der Fonds ist neben globalen Aktien besonders stark in Emerging Markets Anleihen und der Anlageklasse Infrastruktur investiert. Bei Infrastrukturprojekten liegt ein Fokus auf erneuerbaren Energien sowie sozialer Infrastruktur. Darüber hinaus ist der Fonds in Asset Backed Securities wie collateralised Loan Obligations investiert und hält Positionen in Flugzeugleasing Spezialfonds.

Tabelle 4: Rendite in EUR nach Kosten zum 31.01.2019 – ISIN LU1239090977

	Rendite 1 Jahr	Rendite 3 Jahre p.a.	Rendite 2018
Aberdeen Standard – Diversified Income Fund	-3,61%	3,93%	-6,37%
Peergroup Mischfonds Global ausgewogen	-3,27%	2,55%	-6,26%

Risikomanagement und Kosten

Das Risikomanagement des Aberdeen Standard – Diversified Income Fund ist umfassend in den Investmentprozess integriert. Die Diversifikation des Produktes über das Investment in verschiedene Assetklassen, insbesondere Alternatives, leistet einen starken Beitrag zur Reduktion des Portfoliorisikos.

Das Portfoliomanagement greift auf quantitative Risikomodelle zurück und hat Zugriff auf detaillierte und regelmäßige Risikoberichte, welche Stress Tests und Szenarioanalysen umfasst.

Ein unabhängiges Investmentrisikoteam überwacht die Einhaltung der Risikogrenzen. Ein Eskalierungsprozess sorgt für die Information des Senior Managements im Fall von Überschreitungen von Risikolimits.

Der Prozess des Risikomanagements ist nach Ansicht von Scope klar definiert, diszipliniert und umfangreich.

Die Volatilität des Fonds liegt unterhalb der Peergroup. Die Standardabweichung des Produktes beträgt 4,45%, während die Vergleichsgruppe auf 4,88% kommt. Der Fonds hat mit einer Sharpe Ratio von 0,99 einen Wert, welcher deutlich über dem Peergruppendurchschnitt von 0,62 liegt. Die Performance des Fonds überzeugt damit auch risiko-adjustiert.

Tabelle 5: Risikokennzahlen in EUR zum 31.01.2019 – ISIN LU1239090977

Fonds	Volatilität p.a.	Max. Verlust	Sharpe-Ratio
Aberdeen Standard – Diversified Income Fund	4,45%	-5,84%	0,99
Peergroup Mischfonds Global ausgewogen	4,88%	-6,33%	0,62

Kosten: Der Fonds hat eine Kostenquote, welche leicht unter dem Peergroup-Durchschnitt liegt. Die laufenden Kosten des Fonds betragen 1,20%. Scope bewertet die Höhe der Verwaltungsvergütung des Fonds als angemessen.

Fazit

Der Aberdeen Standard – Diversified Income Fund überzeugt als aktiver Benchmark-unabhängiger Multi Asset Fonds. Der starke Fokus auf alternative Investments überzeugt aufgrund der Eignung zur Portfoliodiversifikation und zur Generierung einer Zusatzrendite im Vergleich zu traditionellen Assetklassen wie Anleihen. Aufgrund der überzeugenden sowohl quantitativen als auch qualitativen Ergebnisse ergibt sich für den Fonds zum 31.01.2019 folgendes Ratingergebnis: **Ratingnote A („sehr gut“)**.



Rating Executive Summary

Aberdeen Standard – Diversified Income Fund

Zum Fonds Rating

Das Scope Fonds Rating bewertet die Qualität eines Fonds innerhalb seiner Vergleichsgruppe. Das Rating reflektiert unter anderem die langfristige Ertragskraft und die Stabilität der Fondsperformance sowie das Timing- und das Verlustrisiko. In die Bewertung fließen quantitative und qualitative Kriterien ein. Weitere Details: [Zur Methodik](#).

Die Ratingagentur Scope bewertet aktuell mehr als 6.000 in Deutschland zum Vertrieb zugelassene Investmentfonds (UCITS). Das investierte Vermögen dieser Fonds summiert sich auf ca. drei Billionen Euro.

Ratingskala - Investmentfonds (UCITS)		Punkte
A	Sehr gut	100 - 78
B	Gut	77 - 60
C	Durchschnittlich	59 - 41
D	Unterdurchschnittlich	40 - 23
E	Schwach	22 - 1

Wichtige Hinweise und Informationen

Die Scope Analysis GmbH (im Folgenden ‚Scope Analysis‘) veröffentlicht Bewertungen als sog. Fonds Ratings zum Risiko-Rendite-Profil von Investmentfonds (dies umfasst sowohl Wertpapiersondervermögen als auch alternative Investmentfonds, oder vergleichbare Konstruktionen in der Stellung eines Eigenkapitalgebers). Diese Fonds Ratings stellen kein „Rating“ im Sinne der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen in der Fassung der Änderungsverordnungen (EU) Nr. 513/2011 und (EU) Nr. 462/2013 dar.

Die von Scope Analysis verfassten Fonds Ratings sind ferner keine Empfehlungen für den Erwerb oder die Veräußerung von Finanzinstrumenten, die Gegenstand des Fonds Ratings sind, und beinhalten kein Urteil über den Wert solcher Finanzinstrumente. Die Bewertungen von Scope Analysis stellen ferner keine individuelle Anlageberatung dar und berücksichtigen nicht die speziellen Anlageziele, den Anlagehorizont oder die individuelle Vermögenslage der einzelnen Anleger. Mit der Erstellung und Veröffentlichung von Bewertungen wird Scope Analysis gegenüber keinem Kunden als Anlageberater oder Portfolioverwalter tätig.

Sofern nachfolgend der Begriff Asset Management Company verwendet wird, umfasst dieser sowohl Kapitalverwaltungsgesellschaften, Investmentgesellschaften, Verwaltungsgesellschaften als auch Investmentberatungsgesellschaften.

Verantwortlichkeit

Verantwortlich für die Erstellung und Verbreitung des vorliegenden Fonds Ratings ist als Herausgeber die Scope Analysis GmbH, Berlin, Amtsgericht Berlin (Charlottenburg) HRB 97933 B, Geschäftssitz: Lennéstraße 5, 10785 Berlin, Geschäftsführer: Torsten Hinrichs, Said Yakhloufi.

Das vorliegende Fonds Rating wurde erstellt und verfasst von: Martin Fechtner, Associate Director Mutual Funds Analysis, Lead Analyst.

Ratinghistorie

Im Falle eines Folgeratings ist die Ratinghistorie [hier](#) abrufbar.

Angaben über Interessen und Interessenkonflikte

Eine Beschreibung der von Scope Analysis getroffenen Vorkehrungen, insbesondere etwaiger von ihr zur Verhinderung und Vermeidung von Interessenkonflikten im Zusammenhang mit der Erstellung und Verbreitung von Fonds Ratings, ist in der „Richtlinie zum Umgang mit Interessenkonflikten“ der Scope Analysis GmbH abrufbar unter www.scopeanalysis.com.

Das Fonds Rating wurde von Scope Analysis unabhängig jedoch entgeltlich auf Grundlage einer Vereinbarung über die Erstellung dieses Fonds Ratings mit der Asset Management Company erstellt. Soweit Scope Analysis ein Asset Management Rating für einen Anbieter des analysierten Finanzinstruments erstellt hat, kann das Asset Management Rating bzw. dessen fortlaufende Aktualisierung zu Änderungen der Ratingnote des vorliegenden Finanzinstruments geführt haben.



Rating Executive Summary

Aberdeen Standard – Diversified Income Fund

Wesentliche Quellen des Fonds Ratings

Bei der Erstellung des Fonds Ratings wurden folgende wesentlichen Informationsquellen verwendet: Prospekt, angeforderte Detailinformationen, Datenlieferungen von externen Datenlieferanten, Interview mit der Asset Management Company, Jahres-/Halbjahresberichte des Investmentfonds sowie die Webseite des Anbieters.

Die in den Bewertungen enthaltenen Informationen stammen aus Quellen, die Scope Analysis für zuverlässig hält. Die Scope Analysis GmbH hat alle erforderlichen Maßnahmen getroffen, um zu gewährleisten, dass die dem Investmentfonds Rating zugrunde liegenden Informationen von ausreichend guter Qualität sind und aus zuverlässigen Quellen stammen. Scope Analysis GmbH hat aber nicht jede in den Quellen genannte Information unabhängig überprüft.

Vor Veröffentlichung wurde dem Auftraggeber die Möglichkeit gegeben, das Fonds Rating und die maßgeblichen Faktoren der Ratingentscheidung (Ratingtreiber) einzusehen, inklusive der für das Fonds Rating zugrundeliegenden zusammenfassenden Begründungen des Fonds Ratings (Rating Rationale).

Methodik

Die für das Fonds Rating gültige Methodik ist [hier](#) verfügbar. Informationen zur Bedeutung der für die Bewertung verwendeten Rating-Skala sind auf der Website der Scope Analysis GmbH oder [hier](#) abrufbar.

Haftungsausschluss

Zweck des Ratings ist es, eine Analyse und Bewertung von Investmentfonds durch die Scope Analysis GmbH hinsichtlich des Rendite-Risiko-Profiles abzugeben. Dieses Rating ist kein Bonitätsurteil und ist kein Rating im Sinne der Ratingagentur-Verordnung.

Maßgeblich für den Inhalt und die Durchführung dieses Ratings sind die auf der Internetseite der Scope Analysis GmbH veröffentlichten Informationen unter www.scopeanalysis.com.

Die Scope Analysis erstellt mit der gebotenen fachlichen Sorgfalt ihre unabhängige und objektive Bewertung zu einem bestimmten Stichtag, an dem die Bewertung veröffentlicht wird. Daher sind künftige Ereignisse als ungewiss anzusehen. Deren Vorhersage beruht dabei auf Einschätzungen, sodass eine Bewertung keine Tatsachenbehauptung darstellt, sondern lediglich eine Meinungsäußerung, die sich anschließend auch wieder ändern und in einer geänderten Bewertung niederschlagen kann. Scope Analysis haftet folglich nicht für Schäden, die darauf beruhen, dass Entscheidungen auf einer von ihr erstellten Bewertung gestützt werden.

Im Falle einfacher oder leichter Fahrlässigkeit der Scope Analysis, eines ihrer gesetzlichen Vertreter, eines ihrer Mitarbeiter oder eines ihrer Erfüllungsgehilfen ist die Haftung bei der Verletzung vertragswesentlicher Pflichten beschränkt auf den vorhersehbaren und typischerweise eintretenden Schaden. Im Übrigen ist die Haftung bei einfacher oder leichter Fahrlässigkeit ausgeschlossen; dies gilt nicht im Falle einer Verletzung von Leben, Körper oder Gesundheit.

Sollte es sich bei dem jeweiligen Fonds Rating um ein beauftragtes Fonds Rating handeln, so besteht ebenfalls keine Haftung der Scope Analysis nach den Grundsätzen des Vertrags mit Schutzwirkung zugunsten Dritter. Die Bewertung sollte von den beteiligten Akteuren nur als ein Faktor im Rahmen ihrer Anlageentscheidungen betrachtet werden und kann eigene Analysen und Bewertungen nicht ersetzen. Die Bewertung stellt somit nur eine Meinungsäußerung zur Qualität dar und trifft auch keine Aussage dahingehend, ob die beteiligten Akteure einen Ertrag erzielen, das investierte Kapital zurückerhalten oder bestimmte Haftungsrisiken durch die Beteiligung an einem Investment eingehen.

Der Inhalt der Fonds Ratings sowie der Ratingberichte ist urheberrechtlich sowie anderweitig durch Gesetze geschützt. Bei den dort genannten Produkt- und/oder Firmennamen kann es sich um eingetragene Marken handeln. Um hierin enthaltene Informationen und Daten zu reproduzieren, zu übermitteln, zu übertragen, zu verbreiten, zu übersetzen, weiterzuverkaufen oder für eine spätere Verwendung für solche Zwecke zu speichern, kontaktieren Sie bitte Scope Analysis GmbH.

Kontakt

Scope Analysis GmbH
Lennéstraße 5
10785 Berlin
Fax +49(0)30 27891-100
Telefon +49 (0)30 27891-0
Umsatzsteuer-Identifikationsnummer DE226486027