



# MyFolio Update

Oktober 2024

---

Ewa Hangül

*Director Business Development Wholesale Germany & Austria*

**abrdn.com**

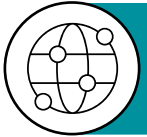
Nur für professionelle Investoren – nicht für Privatanleger geeignet



Kapitalmarkt

# Marktthemen

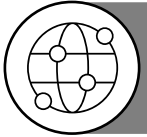
---



Konflikteskalation im Nahen Osten ist ein Risiko



Das US-Wirtschaftswachstum hat sich abgekühlt



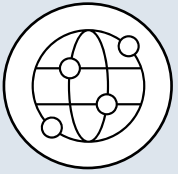
Zinssenkungszyklus wird sich ausweiten



Zusätzliche Konjunkturprogramme in China



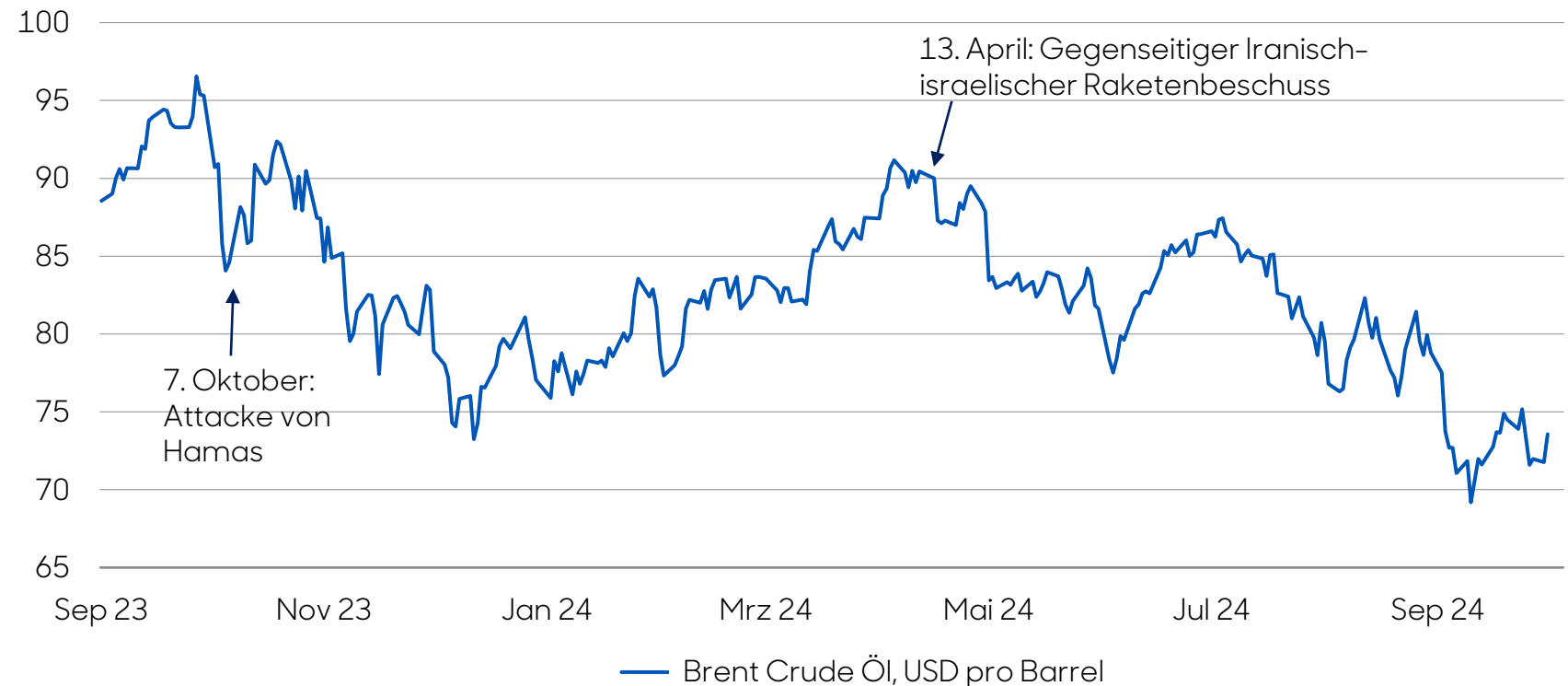
abrdn House View



# Konflikteskalation im Nahen Osten ist ein Risiko

Höhere Ölpreise, Schifffahrtsraten und Risikoprämien könnten sich auf die Weltwirtschaft und die Märkte auswirken

**Bis zur jüngsten Eskalation waren die Ölpreise rückläufig. Doch ein Konflikt, der zu einer Unterbrechung der Ölförderung und des Öltransports führt, würde zu einem Preisanstieg führen**



Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.



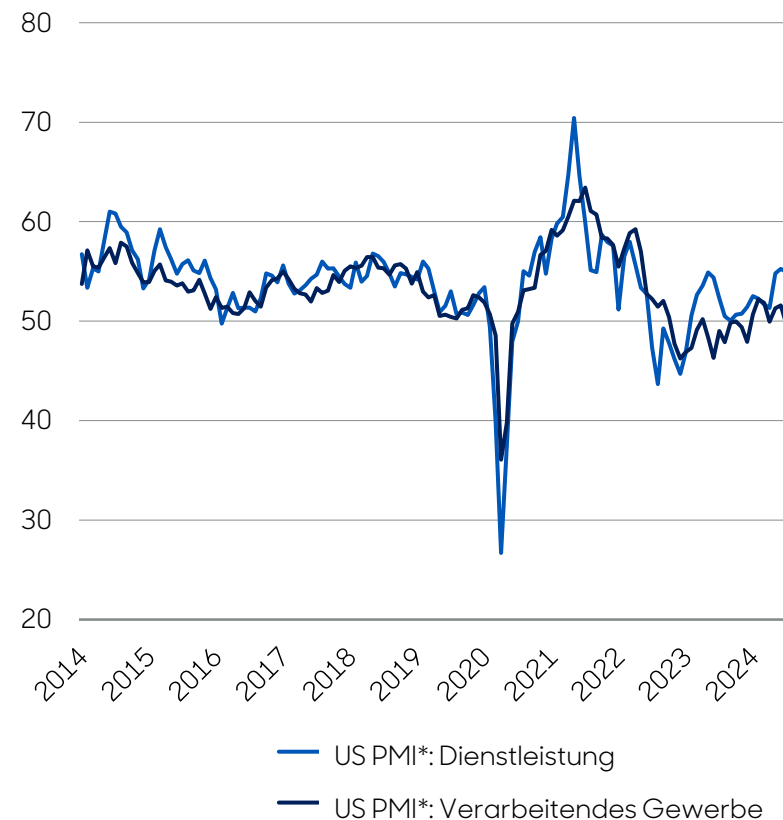
# Das US-Wirtschaftswachstum hat sich abgekühlt

Wir erwarten jedoch weiterhin eine sanfte Landung

Die US-Wirtschaft verlangsamt sich deutlich, aber wir gehen weiterhin von einer weichen Landung aus. Zwar sind die Ersparnisse der Verbraucher fast aufgebraucht, die zinssensitiven Sektoren haben zu kämpfen und die Arbeitslosigkeit steigt in einer Weise, die historisch mit einer Rezession vereinbar ist.

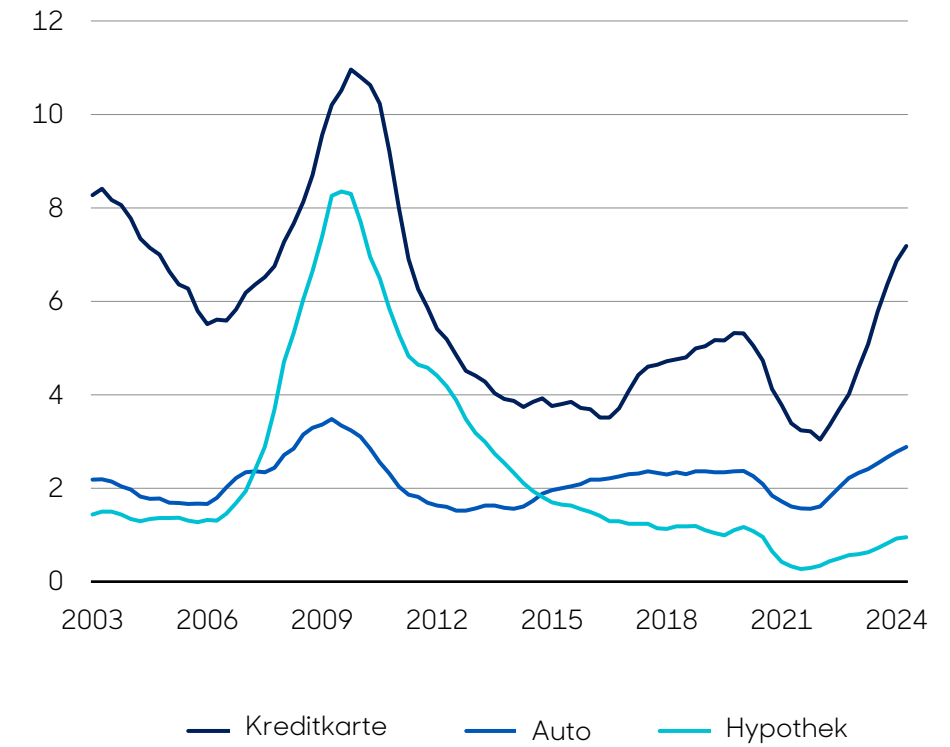
Allerdings könnte der Anstieg der Arbeitslosigkeit diesmal schwächer ausfallen, da er zum Teil auf ein größeres Arbeitskräfteangebot zurückzuführen ist. Unterdessen ist die Rentabilität der Unternehmen nach wie vor robust, die Zahl der Hypothekenkredite niedrig und das Nettovermögen der privaten Haushalte nahezu auf Rekordniveau.

## Verarbeitendes Gewerbe schwach, aber Dienstleistungssektor merklich stärker

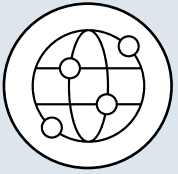


## Zahlungsrückstände bei Konsumentenkrediten, aber Ausfälle bei Hypothekenkrediten steigen kaum

Stark überfällige Kredite [90+ Tage] (% des aktuellen Saldos)



**Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.**

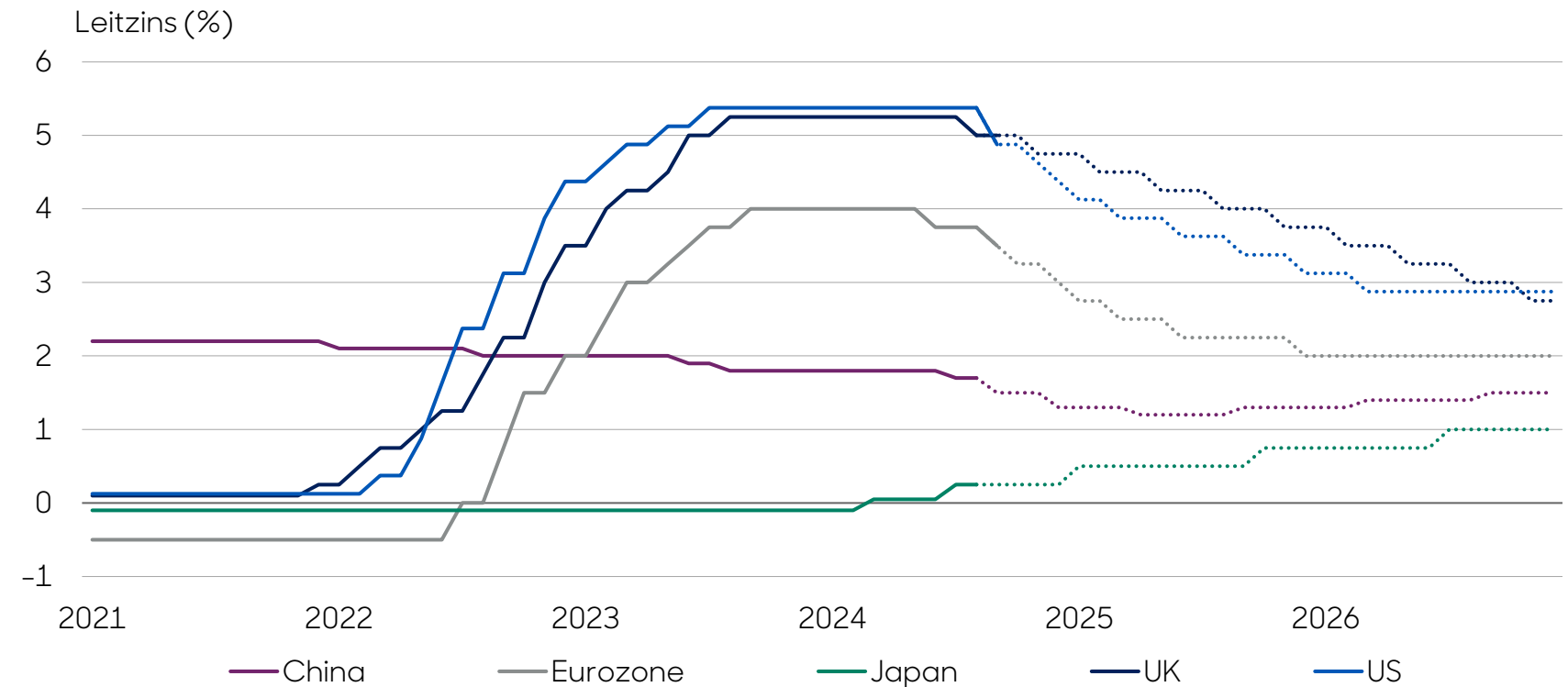


Wir gehen davon aus, dass die US-Notenbank die Zinsen in diesem und im nächsten Jahr mehrmals senken wird, um schließlich zu einem neutralen Zinssatz von rund 3 % zurückzukehren. Anzeichen für weitere Spannungen am Arbeitsmarkt oder an den Finanzmärkten würden eine weitere vorzeitige Lockerung der Geldpolitik auslösen.

# Zinssenkungszyklus wird sich ausweiten

Es ist noch ein weiter Weg bis zur Neutralität der globalen Zinssätze

**Es ist entscheidend, dass die Lockerung der US Federal Reserve als proaktiv und nicht als reaktiv wahrgenommen wird. Die Bank of Japan ist die wichtigste Ausnahme bei der globalen Lockerung**



Gestrichelte Linien zeigen abrdn-Prognosen

**Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.**

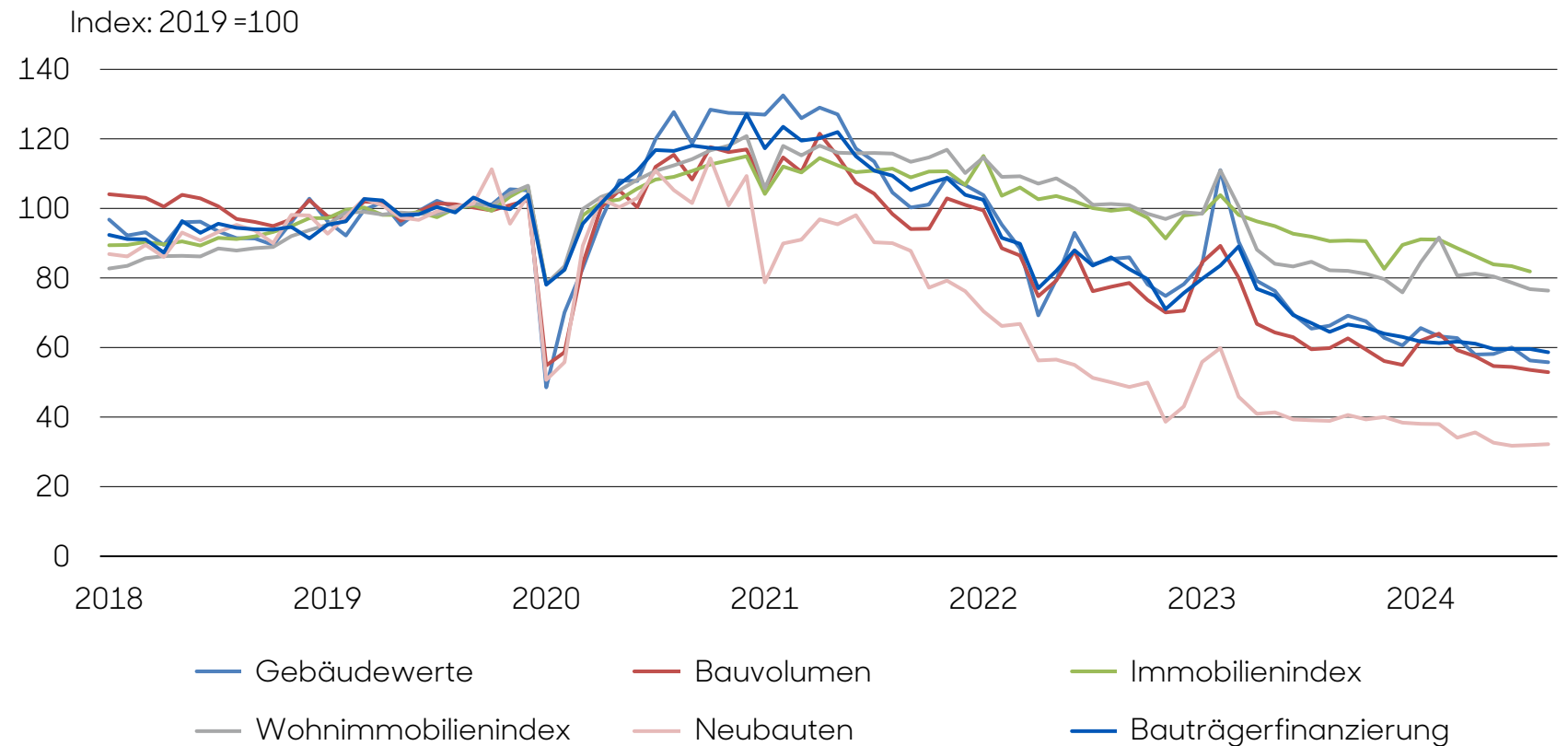


Die Anpassung des Immobilienmarktes in China wird das Wachstum weiter dämpfen, so dass das Wachstumsziel von rund 5 % auf der Kippe steht. Die Stimulierungsmaßnahmen werden graduell und angebotsorientiert bleiben, wobei andere Ziele nicht aus den Augen verloren werden. Dies könnte die disinflationären Kräfte weiter verstärken, wenngleich wir nicht erwarten, dass China auf eine „Japanisierung“ zusteuert.

# Zusätzliche Konjunkturprogramme in China

Stärkere Lockerung jedoch erforderlich

**Anhaltende Rückgang des Immobilienmarktes in China hat das Verbrauchervertrauen, die Stimmung der Investoren und das BIP-Wachstum erheblich beeinträchtigt**



**Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.**



Unter Berücksichtigung der Faktoren einer sanften Landung, Zinssenkungen, Konjunkturmaßnahmen in China sowie positiver Unternehmensgewinne kann eine positive Einschätzung von Unternehmensrisiken, Immobilien und Duration vorgenommen werden. Zudem kann der Dollar als Absicherung gegen Trump und geopolitische Risiken dienen.

Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

# abrdn House View

## Signale der Anlageklassen

Anlageklassen	Einschätzung (Änderung der Überzeugung)
Globale Anleihen	Positiv
Schwellenländeranleihen in lokaler Währung	Positiv (↓)
Globale Unternehmensanleihen (Investment Grade)	Positiv
Globale Hochzinsanleihen	Negativ
Aktien der Industrieländer	Positiv (↓)
Aktien der Schwellenländer	Positiv (↑)
Globale Immobilien	Positiv (↑)
US Dollar	Positiv (↑)



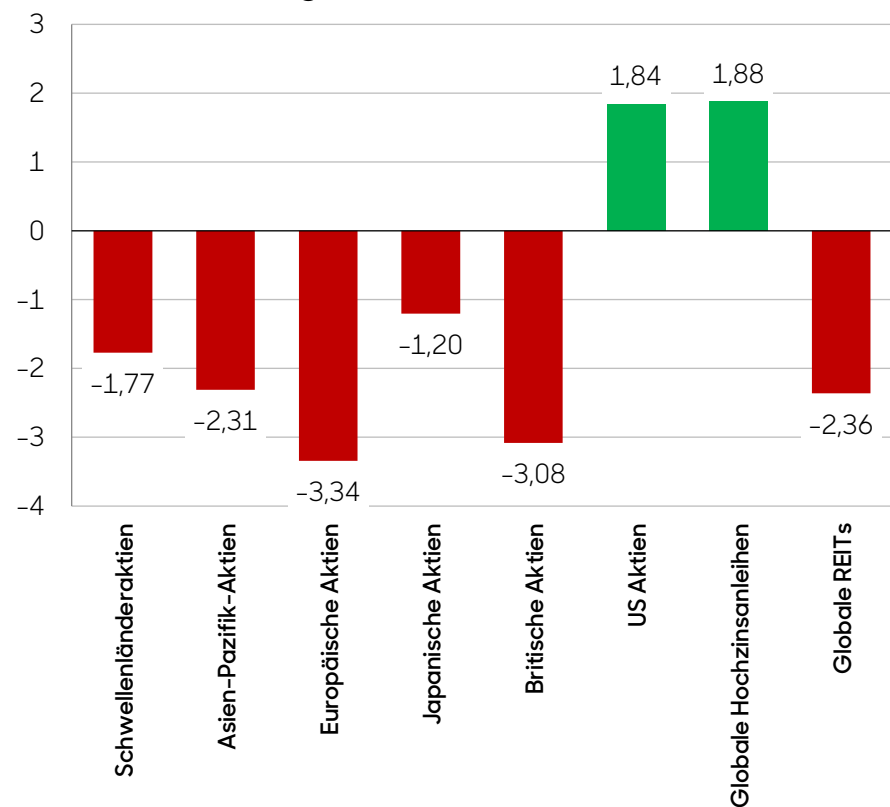


# Entwicklung der Märkte

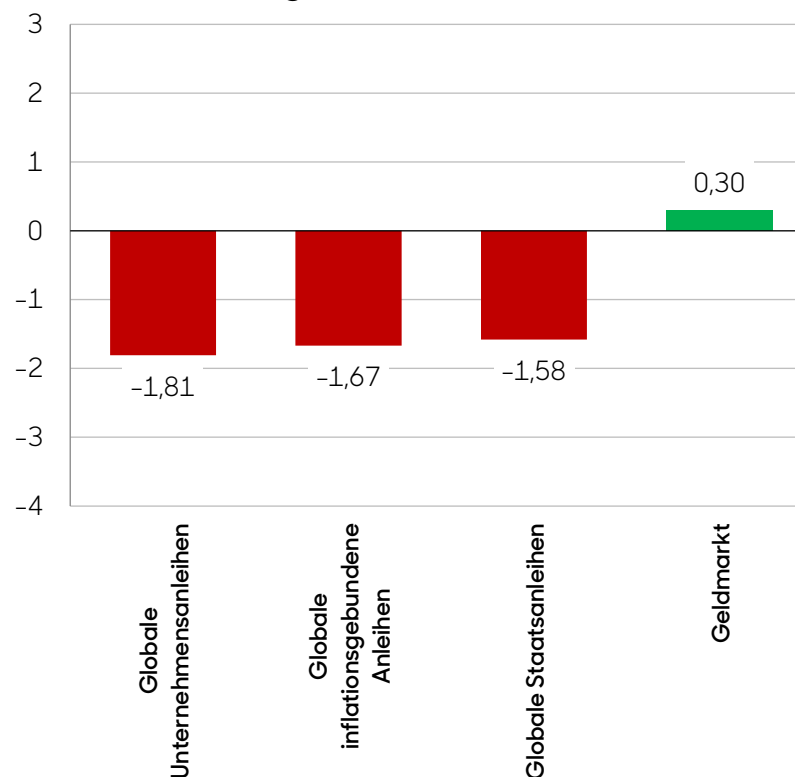
# Entwicklung der Märkte im Oktober

01.10.2024 bis 31.10.2024

## Wachstumsanlagen Oktober<sup>1</sup>



## Defensive Anlagen Oktober<sup>1</sup>



Die weltweiten Aktienmärkte gaben im Oktober nach. Die Märkte legten zunächst zu, gaben dann aber wieder nach, da die Anleger auf Konjunkturdaten reagierten und über die weitere Zinsentwicklung spekulierten. Auch die zunehmenden Spannungen im Nahen Osten drückten auf die Stimmung. Die Indizes in den USA, Großbritannien, der Eurozone und den Schwellenländern gaben nach, während japanische Aktien zulegten. Der MSCI World Index verzeichnete im Oktober eine Rendite von -1,96 % (Gesamtrendite in US-Dollar).

Unternehmens- und Staatsanleihen gaben im Oktober nach. Während die EZB die Zinsen um 0,25 % senkte, reagierten die Anleger auf robuste Wirtschaftsdaten und einen potenziell inflationären Haushalt in Großbritannien, der Zweifel an der künftigen Zinsentwicklung aufkommen ließ.

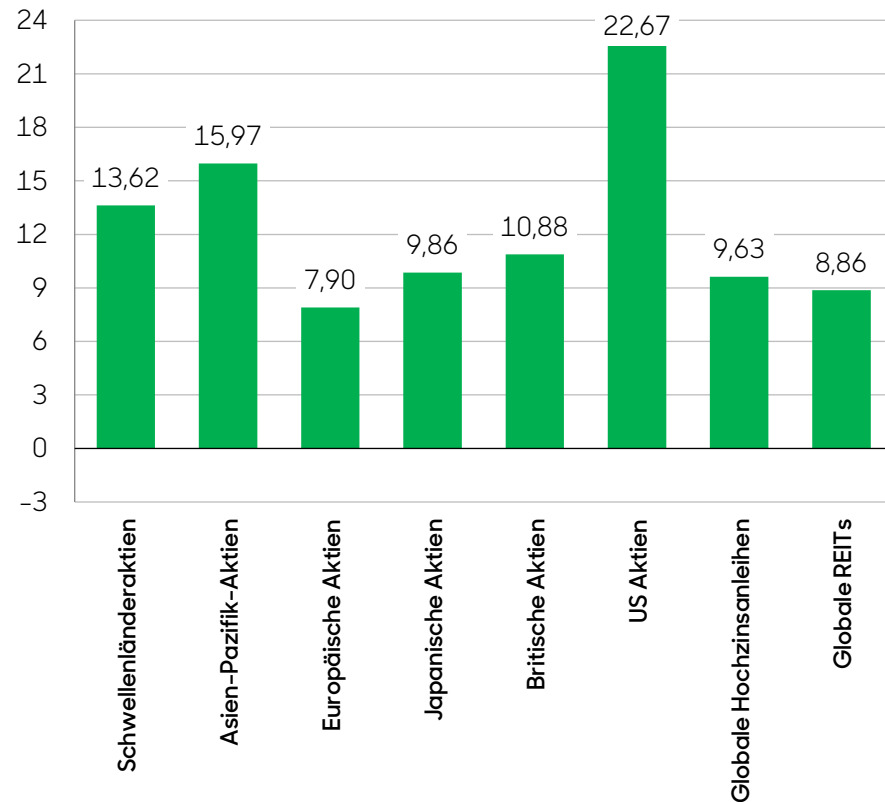
<sup>1</sup>Referenz: Globale REITs: FTSE EPRA Nareit Developed TR GBP, US-Aktien: S&P 500 NR EUR, Geldmarkt: DB EONIA TR EUR, Globale indexgebundene Anleihen: Bloomberg Gbl Infl Linked TR Hdg EUR, Globale Unternehmensanleihen: Bloomberg Gbl Agg Corp 1229 TR Hdg EUR, Japanische Aktien: MSCI Japan NR EUR, Globale Hochzinsanleihen: ICE BofA Gbl HY TR EUR, Europäische Aktien: FTSE AW Eur Ex UK TR EUR, Schwellenländeraktien: MSCI EM NR EUR, Asien-Pazifik-Aktien: MSCI AC Asia Pac Ex JPN NR EUR, Britische Aktien: FTSE Allsh TR GBP, Globale Staatsanleihen: FTSE WGBI Hdg EUR.  
Quelle: abrdn, Morningstar, Stand: 31.10.2024

**Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.**

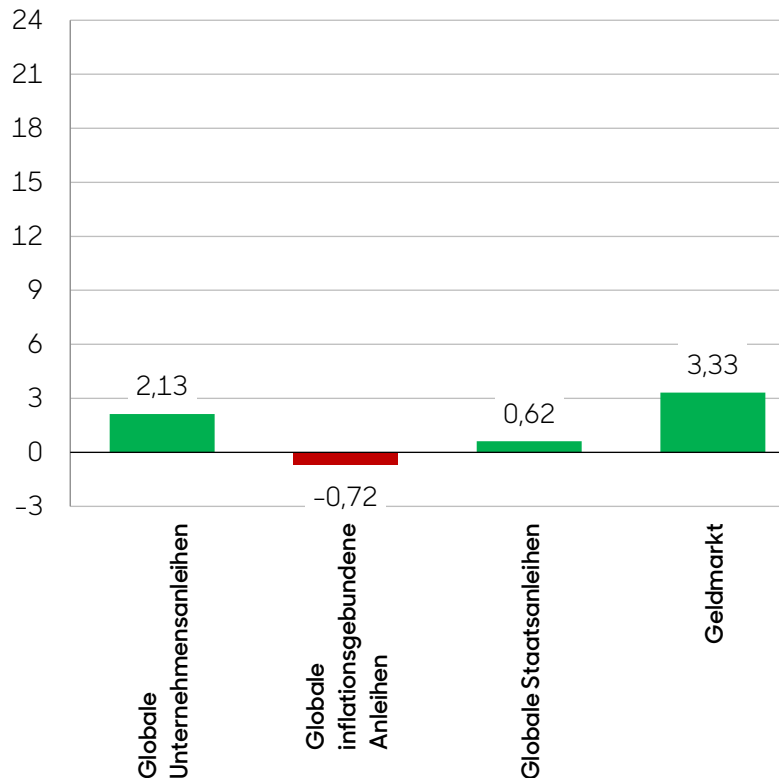
# Entwicklung der Märkte in 2024 (YTD)

01.01.2024 bis 31.10.2024

## Wachstumsanlagen YTD<sup>1</sup>



## Defensive Anlagen YTD<sup>1</sup>



Die weltweiten Aktienmärkte gaben im Oktober nach. Die Märkte legten zunächst zu, gaben dann aber wieder nach, da die Anleger auf Konjunkturdaten reagierten und über die weitere Zinsentwicklung spekulierten. Auch die zunehmenden Spannungen im Nahen Osten drückten auf die Stimmung. Die Indizes in den USA, Großbritannien, der Eurozone und den Schwellenländern gaben nach, während japanische Aktien zulegten. Der MSCI World Index verzeichnete im Oktober eine Rendite von -1,96 % (Gesamtrendite in US-Dollar).

Unternehmens- und Staatsanleihen gaben im Oktober nach. Während die EZB die Zinsen um 0,25 % senkte, reagierten die Anleger auf robuste Wirtschaftsdaten und einen potenziell inflationären Haushalt in Großbritannien, der Zweifel an der künftigen Zinsentwicklung aufkommen ließ.

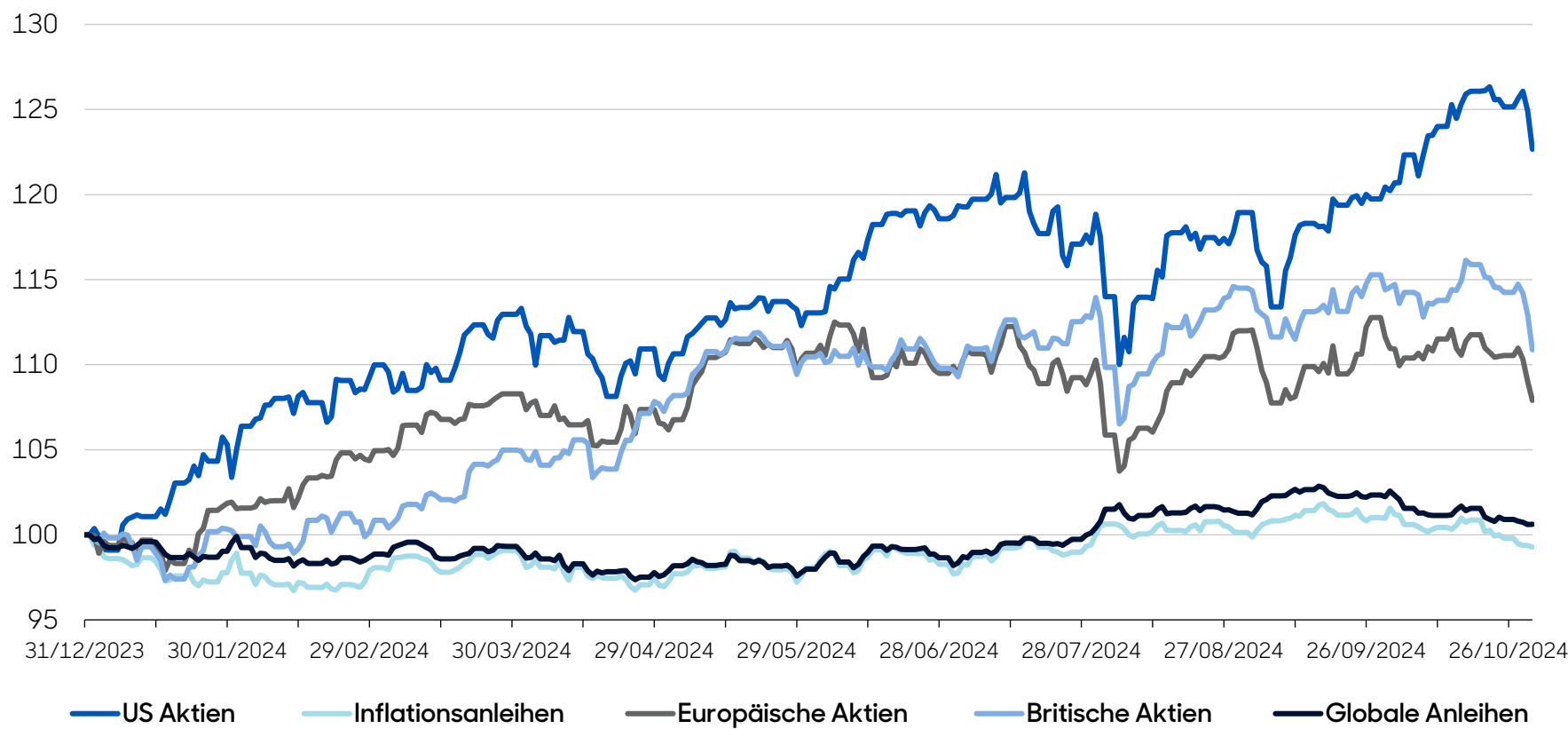
<sup>1</sup>Referenz: Globale REITs: FTSE EPRA Nareit Developed TR GBP, US-Aktien: S&P 500 NR EUR, Geldmarkt: DB EONIA TR EUR, Globale indexgebundene Anleihen: Bloomberg Gbl Infl Linked TR Hdg EUR, Globale Unternehmensanleihen: Bloomberg Gbl Agg Corp 1229 TR Hdg EUR, Japanische Aktien: MSCI Japan NR EUR, Globale Hochzinsanleihen: ICE BofA Gbl HY TR EUR, Europäische Aktien: FTSE AW Eur Ex UK TR EUR, Schwellenländeraktien: MSCI EM NR EUR, Asien-Pazifik-Aktien: MSCI AC Asia Pac Ex JPN NR EUR, Britische Aktien: FTSE Allsh TR GBP, Globale Staatsanleihen: FTSE WGBI Hdg EUR.  
Quelle: abrdrn, Morningstar, Stand: 31.10.2024

**Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.**

# Entwicklung der Märkte in 2024 (YTD)

01.01.2024 bis 31.10.2024

## Entwicklung ausgewählter Anlageklassen<sup>1</sup> in 2024



<sup>1</sup>Referenz: US-Aktien: S&P 500 NR EUR, Globale indexgebundene Anleihen: Bloomberg Gbl Infl Linked TR Hdg EUR, Europäische Aktien: FTSE AW Eur Ex UK TR EUR, Britische Aktien: FTSE Allsh TR GBP, Globale Staatsanleihen: FTSE WGBI Hdg EUR.  
Quelle: abrdn, Morningstar, Stand: 31.10.2024

Die weltweiten Aktienmärkte gaben im Oktober nach. Die Märkte legten zunächst zu, gaben dann aber wieder nach, da die Anleger auf Konjunkturdaten reagierten und über die weitere Zinsentwicklung spekulierten. Auch die zunehmenden Spannungen im Nahen Osten drückten auf die Stimmung. Die Indizes in den USA, Großbritannien, der Eurozone und den Schwellenländern gaben nach, während japanische Aktien zulegten. Der MSCI World Index verzeichnete im Oktober eine Rendite von -1,96 % (Gesamtrendite in US-Dollar).

Unternehmens- und Staatsanleihen gaben im Oktober nach. Während die EZB die Zinsen um 0,25 % senkte, reagierten die Anleger auf robuste Wirtschaftsdaten und einen potenziell inflationären Haushalt in Großbritannien, der Zweifel an der künftigen Zinsentwicklung aufkommen ließ.

**Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.**



MyFolios

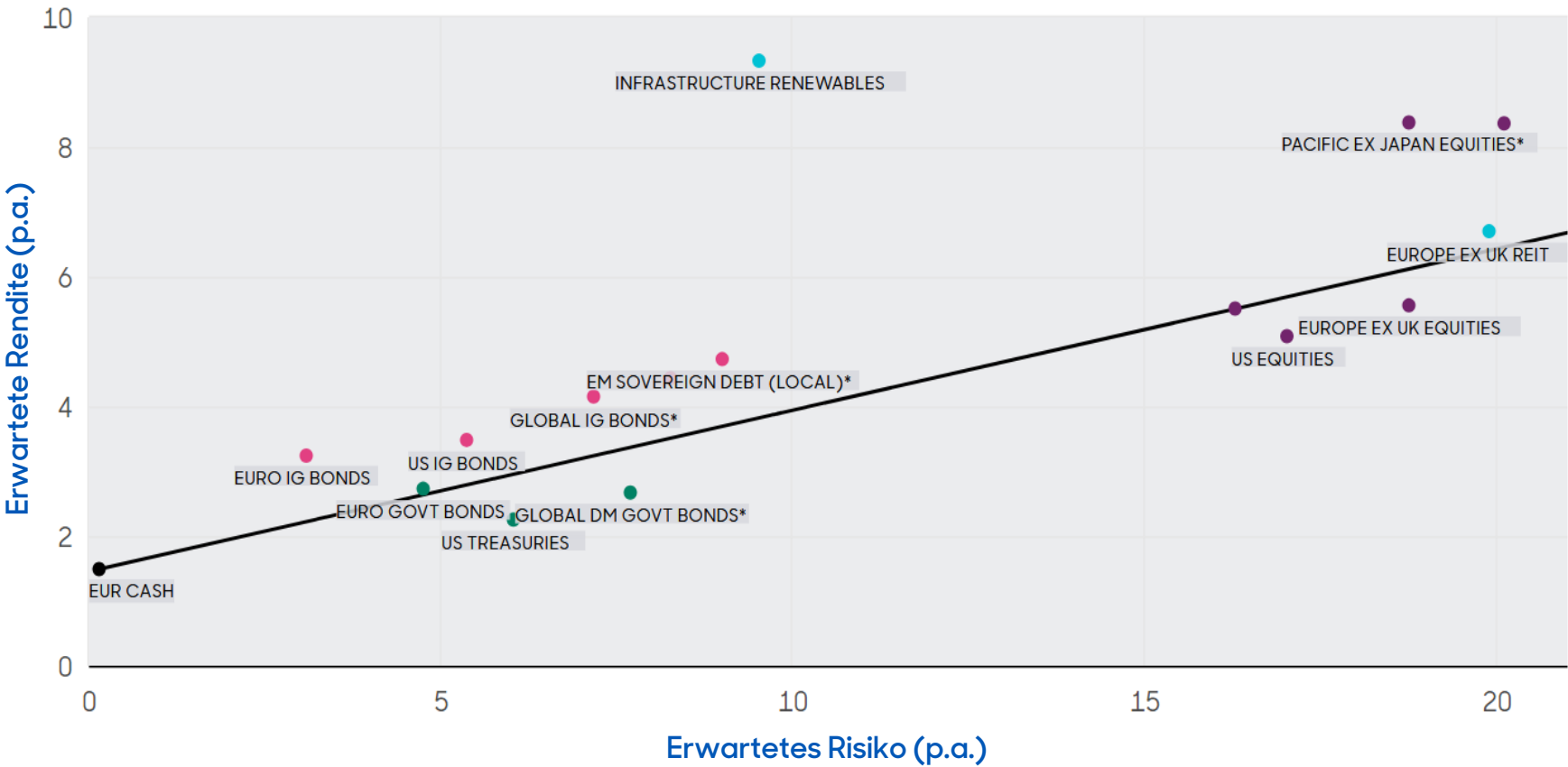


abrdrn 10 Jahresprognose für  
Anlageklassen

Die historische Entwicklung ist  
kein Indikator für zukünftige  
Entwicklungen.

# Strategische Asset Allokation (SAA)

Erwartete Renditen und Risiken für Anlageklassen (%)



Quelle: abrdrn, Juni 2023.

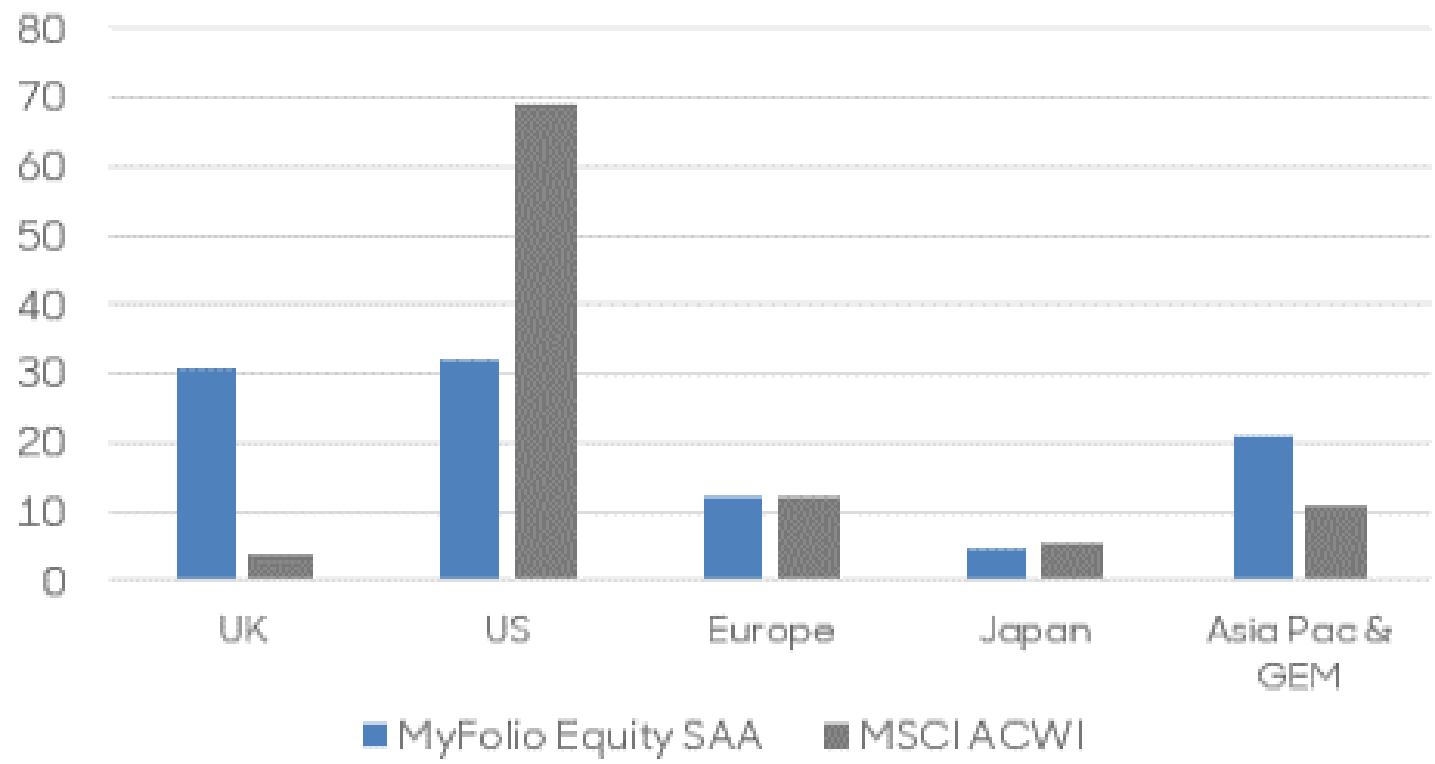
Anmerkung: Renditen sind über 10 Jahre (EUR hedged) auf einer per annum Basis. Erwartete Renditeprognosen liefern keine Garantie für zukünftige Ergebnisse und werden sich über die Zeit ändern. Diese Vorhersagen können substantiell von den tatsächlichen Renditen abweichen.



# Aktives SAA-Management

Aktive SAA führt zu einem stärker diversifizierten Portfolio

MyFolio regionale Allokation



Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.



Aktive Manager haben Magnificent 7 in der Regel untergewichtet, um Risiken und Chancen zu diversifizieren.

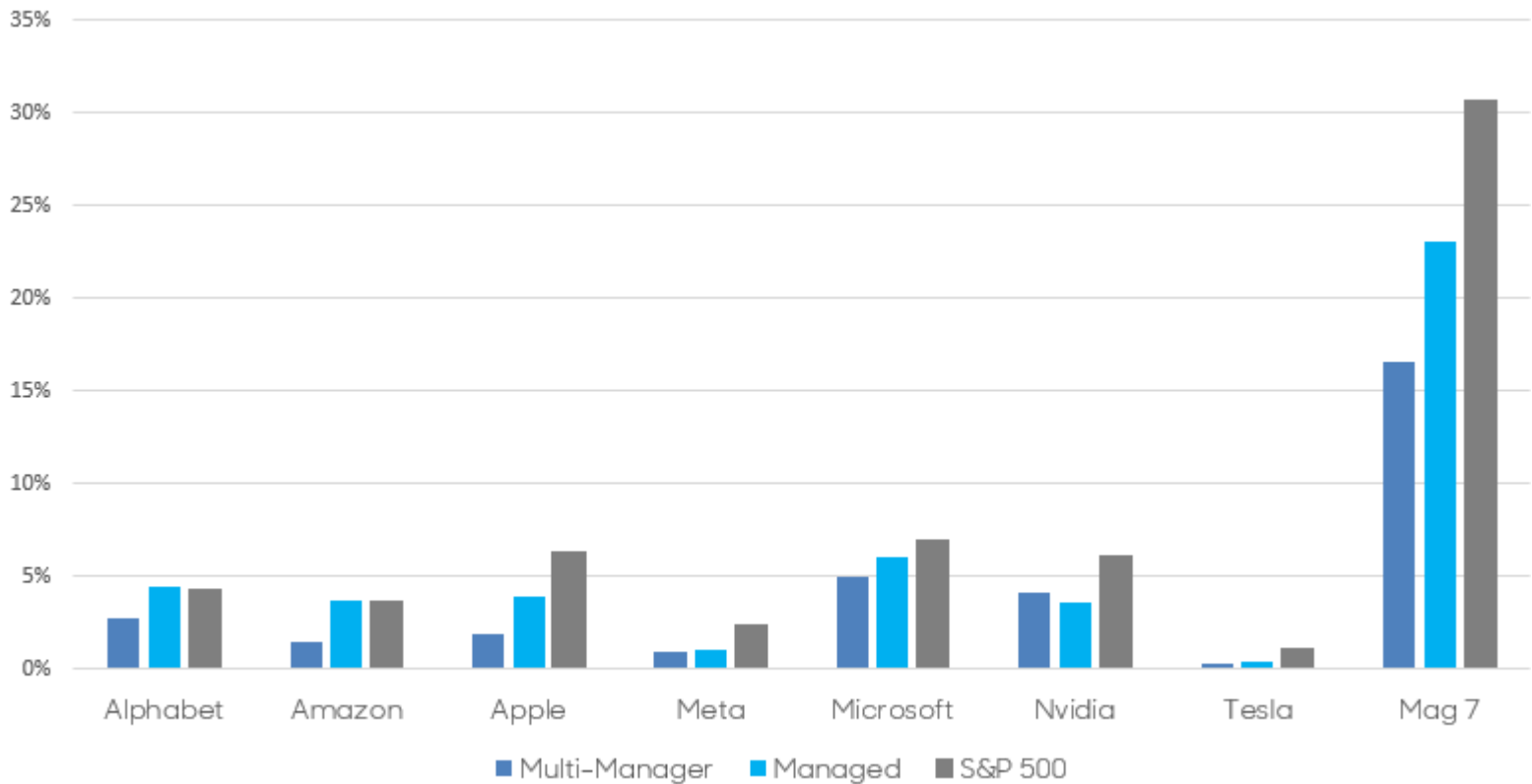
Die "Magnificent 7" machen über 30% des S&P 500 aus und haben 62% der S&P-Performance beigetragen\*.

Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

# Aktiv verwaltetes US-Engagement

## MyFolios & die Magnificent 7

Magnificent 7 in den aktiven MyFolios auf der Grundlage von Risiken und Chancen



Quelle: Bloomberg 01. Januar 2024 - 30. Juni 2024. Nur zu Illustrationszwecken. Es sollten keine Annahmen über die künftige Wertentwicklung getroffen werden  
\*ausgenommen Tesla



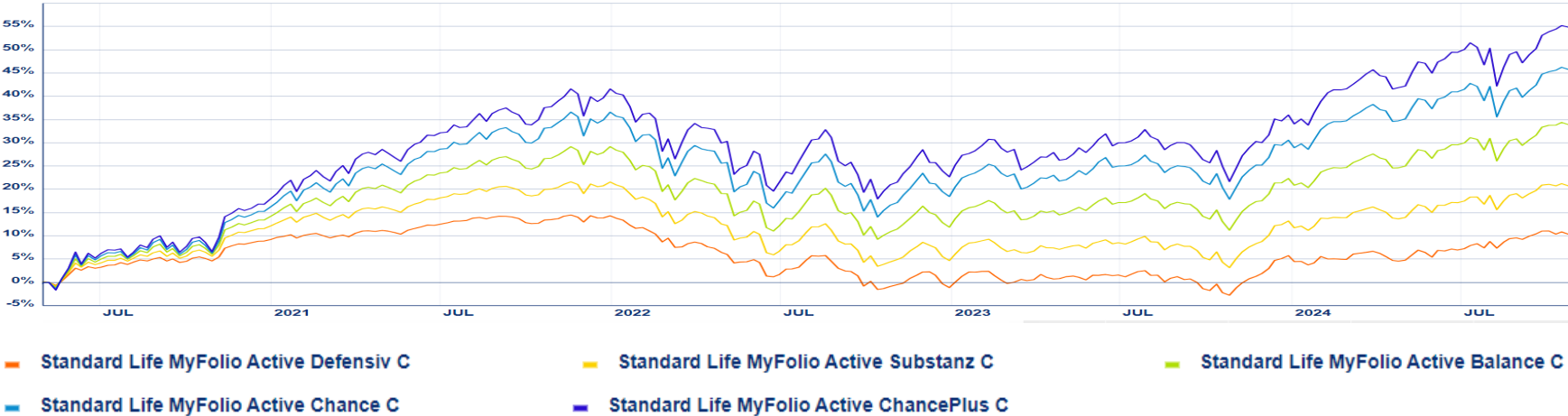


# MyFolios Wertentwicklung

# Wertentwicklung MyFolios Active

Seit Auflage 01.05.2020, Daten per 31.10.2024

	MyFolio Active Defensiv C	MyFolio Active Substanz C	MyFolio Active Balance C	MyFolio Active Chance C	MyFolio Active ChancePlus C
Auflagedatum	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020
Lfd. Jahr	4,06 %	6,28 %	9,02 %	11,11 %	13,19 %
1 Jahr	12,76 %	16,31 %	19,69 %	22,96 %	26,47 %
3 Jahre p.a.	-1,02 %	0,07 %	1,72 %	2,86 %	3,76 %
5 Jahre p.a.	0,72 %	2,17 %	4,10 %	5,63 %	6,72 %
10 Jahre p.a.	1,48 %	n.v.	3,86 %	4,91 %	n.v.
seit Auflage p.a	2,45 %	2,03 %	4,83 %	5,94 %	4,53 %
2023	6,99%	8,11%	9,17%	9,97%	10,46 %
Volatilität (1 Jahr)	4,62 %	5,68 %	7,01 %	8,43 %	9,70 %

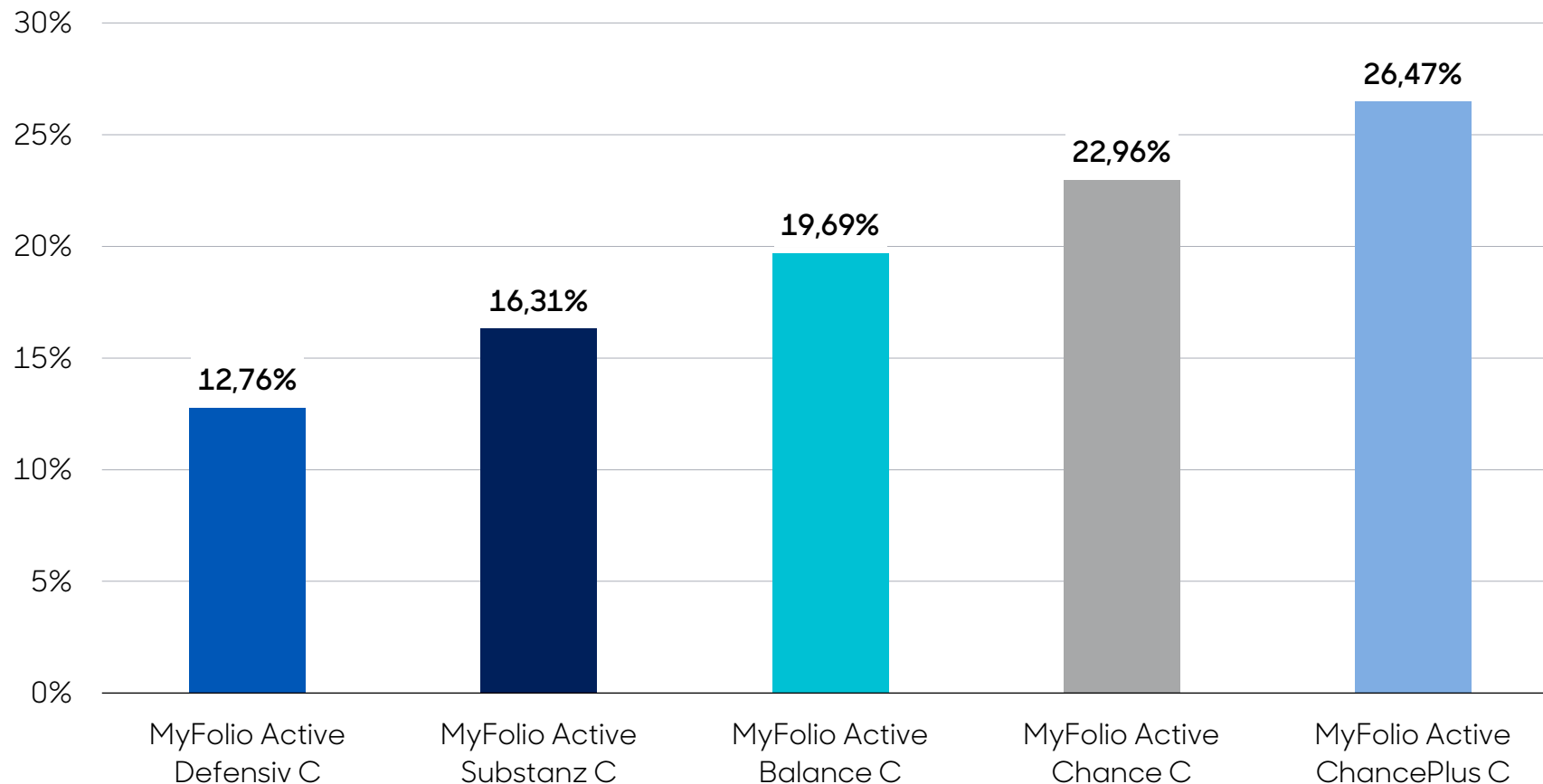


Der Oktober war ein schwieriger Monat, in dem sowohl die Aktien- als auch die Anleihemärkte aufgrund des sich verlangsamenen Wirtschaftswachstums und des anhaltenden Inflationsdrucks deutliche Kursverluste verzeichneten. An den Aktienmärkten belasteten überhöhte Bewertungen und sinkende Gewinnerwartungen der Unternehmen, insbesondere in verbraucherorientierten Sektoren, das Vertrauen der Anleger. Obwohl die Zentralbanken in den USA, im Euroraum und im Vereinigten Königreich mit Zinssenkungen begannen, um das Wachstum zu stützen, blieben die Anleihemärkte volatil, da einige Zentralbanken die Zinsen aufgrund von Inflations Sorgen höher hielten als erwartet. Die Schwellenmärkte waren ebenfalls betroffen, da die höhere Inflation und das langsamere Wirtschaftswachstum die Herausforderungen für die Anleger verschärften. Die Performance wurde durch Positionen in der gesamten MyFolio-Fondspalette unterstützt, die von unserem Engagement in globalen REITs und US-Aktien sowie einer geringeren Allokation in japanischen Aktien profitierten. Die meisten Anlageklassen verzeichneten negative Renditen, wobei britische Aktien am schwächsten abschnitten.

Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

# Wertentwicklung MyFolios Active

Einjährige Renditen zum 31.10.2024



Das MyFolio Defensiv Portfolio, das zu 72% aus Anleihen besteht, erzielte seit Jahresbeginn eine positive Rendite von 4,1%. Dank der besonders starken Renditen zum Ende des vergangenen Jahres wurde jedoch über einen Zeitraum von 12 Monaten eine Rendite von 12,8% erzielt.

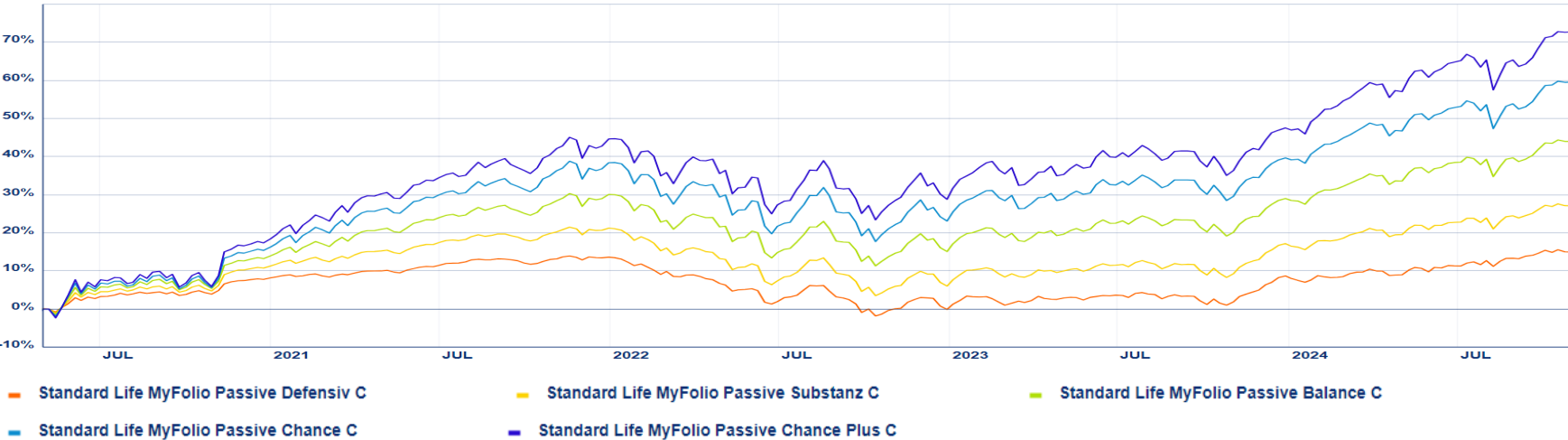
Das Portfolio MyFolio ChancePlus, das zu 97% aus Aktien besteht, erzielte per Ende Oktober seit Jahresbeginn eine positive Rendite von 13,2%. Diese Wertentwicklung ist vor allem auf die starke Performance der US-Aktien (+21% seit Jahresbeginn) sowie der globalen REITs zurückzuführen, mit denen der Fonds seine Benchmark seit Jahresbeginn um mehr als 3% übertroffen hat. Mit einer Rendite von 26,5% in den letzten 12 Monaten bis Oktober setzt der Fonds seine gute Performance fort.

**Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.**

# Wertentwicklung MyFolios Passive

Seit Auflage 01.05.2020, Daten per 31.10.2024

	MyFolio Passive Defensiv C	MyFolio Passive Substanz C	MyFolio Passive Balance C	MyFolio Passive Chance C	MyFolio Passive ChancePlus C
Auflagedatum	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020
Lfd. Jahr	5,74 %	8,46 %	11,60 %	14,24 %	17,06 %
1 Jahr	13,76 %	17,59 %	21,33 %	24,95 %	28,98 %
3 Jahre p.a.	0,57 %	1,98 %	4,11 %	5,73 %	7,13 %
5 Jahre p.a.	1,67 %	3,26 %	5,33 %	6,95 %	8,26 %
10 Jahre p.a.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.
seit Auflage p.a	1,93 %	3,24 %	4,56 %	5,56 %	6,49 %
2023	8,59%	10,25%	11,76%	13,07%	14,07%
Volatilität (1 Jahr)	3,63 %	4,37 %	5,54 %	6,69 %	7,83 %



Die historische Wertentwicklung  
ist kein Indikator für zukünftige  
Wertentwicklungen.

# Ihre Ansprechpartnerin bei abr dn

---



## **Ewa Hangül**

Director Business Development  
Wholesale Germany & Austria

**M** +49 152 018 907 95

**E** ewa.hanguel@abr dn.com

Mit über 20 Jahren Erfahrung in der Finanz- und Kommunikationsbranche (u.a. Flossbach von Storch, Lupus alpha und T. Rowe Price) mit herausragenden Kompetenzen im Bereich Vertriebsmarketing.

Seit September 2022 bei abr dn als Associate Director Business Development für das Wholesale Geschäft in Deutschland und Österreich.

Spezialisiert bei abr dn im Bereich der Aktienanlagen mit Fokus auf Small Caps und Ansprechpartnerin für strategische Partner und Versicherungen.



abr dn Investments Deutschland AG  
Bockenheimer Landstr. 25  
60325 Frankfurt am Main

# Wichtige Informationen

---

Bitte beachten Sie, dass sich die untenstehenden Informationen auf die Anteilsklasse Institutionelle Kumulation beziehen. Weitere Informationen zu den Aktienklassen finden Sie auf der Website [www.abrdn.com](http://www.abrdn.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 Wertpapiere, die dem Risiko unterliegen, dass der Emittent mit Zinsen oder Kapitalzahlungen in Verzug gerät.

(b) Der Fondspreis kann täglich aus einer Vielzahl von Gründen steigen oder fallen, einschließlich Änderungen der Zinssätze, Inflationserwartungen oder der wahrgenommenen Kreditqualität einzelner Länder oder Wertpapiere.

(c) 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.

(d) Der Fonds kann in Aktien aus Schwellenländern und / oder Anleihen investieren. Investitionen in Schwellenländer bergen ein höheres Verlustrisiko als Investitionen in stärker entwickelte Märkte, was unter anderem auf größere politische, steuerliche, wirtschaftliche, devisen-, liquiditäts- und regulatorische Risiken zurückzuführen ist.

e) 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 führt dazu, 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 vergrößern. Der Fonds setzt in großem Umfang Derivate ein.

(f) Der Fonds investiert in hochverzinsliche Anleihen, die ein höheres Ausfallrisiko tragen als solche mit niedrigeren Renditen.

# Nur für professionelle Investoren

Für Privatanleger nicht geeignet. Dieses Dokument ist nur für Marketingzwecke bestimmt.  
NUR FÜR PROFESSIONELLE INVESTOREN – NICHT FÜR PRIVATANLEGER GEEIGNET.

abrdn SICAV I, abrdn SICAV II & abrdn SICAV III („die Fonds“) sind 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 dieser Informationen verboten ist.

Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind allgemeiner Art und dienen ausschließlich der Informationsfindung. Sie beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig erachten, und alle hierin geäußerten Meinungen erfolgen nach bestem Wissen und Gewissen und sind nur zum Zeitpunkt der Veröffentlichung gültig. Sofern die Informationen in diesem Dokument Projekte oder sonstige zukunftsgerichtete Aussagen enthalten, entsprechen diese nur Prognosen, die erheblich von den

tatsächlichen Ereignissen oder erzielten Ergebnissen abweichen können. Abrdn übernimmt weder eine Garantie für die Richtigkeit oder Zuverlässigkeit dieser Informationen noch irgendeine Haftung gegenüber Personen, die sie als Entscheidungsgrundlage verwenden. Sämtliche Quellen stammen von der abrdn Unternehmensgruppe.

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 Verkaufsprospekts und den entsprechenden wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Document“, „KID“) zusammen mit dem letzten Jahresbericht bzw. Halbjahresbericht getroffen werden.

Die betreffenden Unterlagen und die Satzung können kostenlos bezogen werden: In Deutschland: bei abrdn Investments Deutschland AG, Bockenheimer Landstraße 25, D-60325 Frankfurt am Main. Die Zahlstelle für die Fonds in Deutschland ist State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, 49 Avenue John F. Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg.

# Wichtige Informationen

In der Vergangenheit erzielte Performance bietet keine Gewähr für die zukünftige Entwicklung. Der Wert von Anlagen sowie die mit ihnen erzielten Erträge können sowohl sinken als auch steigen und unter Umständen erhalten Anleger ihren Anlagebetrag nicht in voller Höhe zurück.

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 durch: abrdn Investments Luxembourg S.A., 35a, Avenue J.F. Kennedy, L- 1855 Luxembourg. Eingetragen in Luxemburg unter der Nr. S00000822. Zugelassen in Luxemburg und beaufsichtigt durch die CSSF.

FTSE International Limited ('FTSE') © FTSE 2018. „FTSE®“ ist ein Warenzeichen der Unternehmen der London Stock Exchange Group und wird von FTSE International Limited unter Lizenz verwendet. RAFI® ist eine eingetragene Marke von Research Affiliates, LLC. Alle Rechte an den FTSE-Indizes und/oder FTSE-Ratings liegen bei FTSE und/oder seinen Lizenzgebern. Weder FTSE noch seine Lizenzgeber übernehmen eine Haftung für Fehler oder Auslassungen in den FTSE-Indizes und/oder FTSE-Ratings oder den zugrunde liegenden Daten. Eine weitere Verbreitung von FTSE-Daten ist ohne die ausdrückliche schriftliche Zustimmung von FTSE nicht gestattet.

Die MSCI- Informationen dürfen nur für interne Zwecke verwendet werden. Ihre Vervielfältigung oder Weitergabe in beliebiger Form ist nicht gestattet. Auch dürfen Sie nicht als Grundlage für oder

Komponente von Finanzinstrumenten, Produkten oder Indizes dienen. Die MSCI- Informationen stellen keine Anlageberatung oder Empfehlung für eine Anlageentscheidung (bzw. den Verzicht auf eine solche dar und dürfen nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen dienen. Historische Daten oder Analysen sind nicht als Anhaltspunkt oder Garantie für Analysen, Prognosen oder Vorhersagen einer künftigen Leistung zu verstehen. Die MSCI-Daten werden ohne Gewähr ("wie besehen") zur Verfügung gestellt, wobei der Benutzer dieser Informationen das alleinige Risiko für ihre Verwendung trägt. MSCI, alle mit MSCI verbundenen Unternehmen und alle anderen an der Erfassung, Berechnung oder Generierung von MSCI-Daten beteiligten Personen (gemeinsam die "MSCI-Parteien") lehnen ausdrücklich jede Haftung (insbesondere die Haftung für die Echtheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Gesetzeskonformität, Markteignung oder Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorstehenden haften die MSCI-Parteien unter keinen Umständen für direkte, indirekte, Spezial-, Neben-, Straf- oder Folgeschäden (insbesondere entgangener Gewinn) sowie sonstige Schäden ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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



# Haftungsausschluss

---

Nur zum internen Gebrauch für Vermittler von Standard Life

Es handelt sich um eine allgemeine Betrachtung und Darstellung und keine rechtliche Beratung im Einzelfall. Die Ausführungen sind auch nicht abschließend und können sich durch neue Gesetze und/oder neue Rechtsprechung ändern. Diese Präsentation wurde sorgfältig erstellt, es kann aber keine Haftung hierfür übernommen werden.

Bei der Durchführung der hier angesprochenen Gestaltungen sollte immer individuelle rechtliche und steuerliche Beratung eingeholt werden.

Wir bitten um Verständnis, dass wir dem Lesefluss zuliebe überall dort, wo alle Geschlechtsformen erwähnt sein sollten, nur die männliche Schreibweise verwenden.