



Investments in der Praxis – Auch als Anlageinstrument im Versicherungsmantel

Das Standard Life Juni-Update

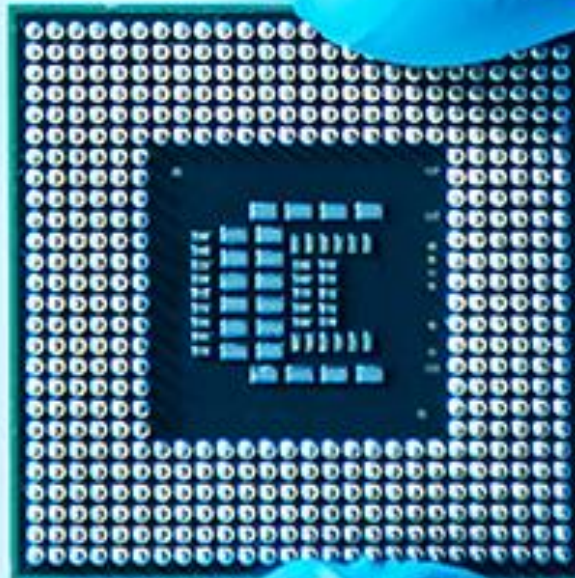
Steffen Liebig

Business Development Manager –
Strategic Partners
Standard Life

Michael Heidinger

Investment Specialist & Head of Wholesale
Germany & Austria
abrDN

[abrDN.com](https://www.abrDN.com)



Juni 2023

Agenda


1. Aktuelle Situation am Markt

2. Update MyFolio

**3. Geldmarkt-Update mit Special Guest
Sylvia Beck**

4. Künstliche Intelligenz im Fokus

5. Katy Perry und die Beatles



1. Aktuelle Situation am Markt

Marktthemen 2023

Inflation und Geldpolitik als zentrale Treiber, aber wie stark wird der Banksektor in Mitleidenschaft gezogen?

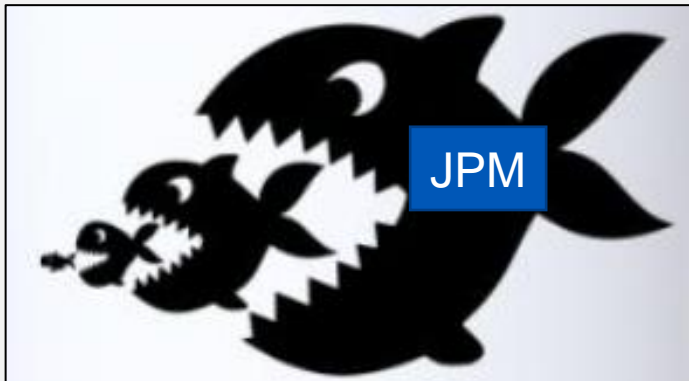
1. Inflation bereits über den Zenit?



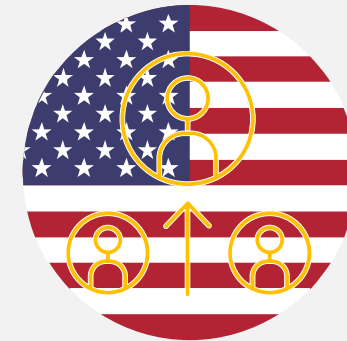
2. Geldpolitik unter Druck



3. Krise im Bankensektor?



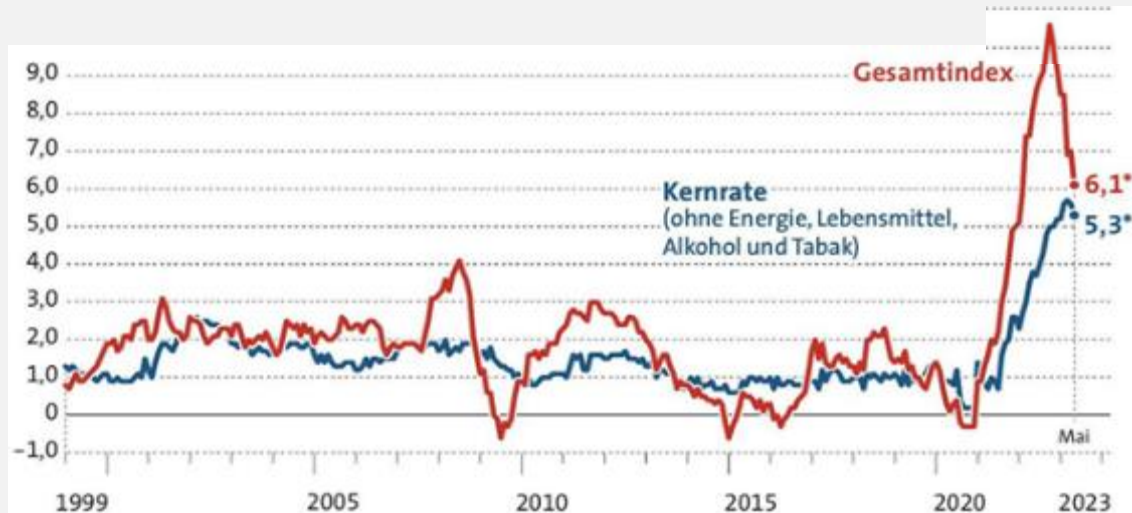
4. Wahljahr in den USA



Inflation geht im Mai weiter zurück

Auch Kernrate geht leicht zurück

Inflation im Euroraum



Quelle: Veränderung zum Vorjahr in Prozent, Refinitiv, Börsen-Zeitung 02.06.2023.

Verbraucherpreise in vier europäischen Ländern

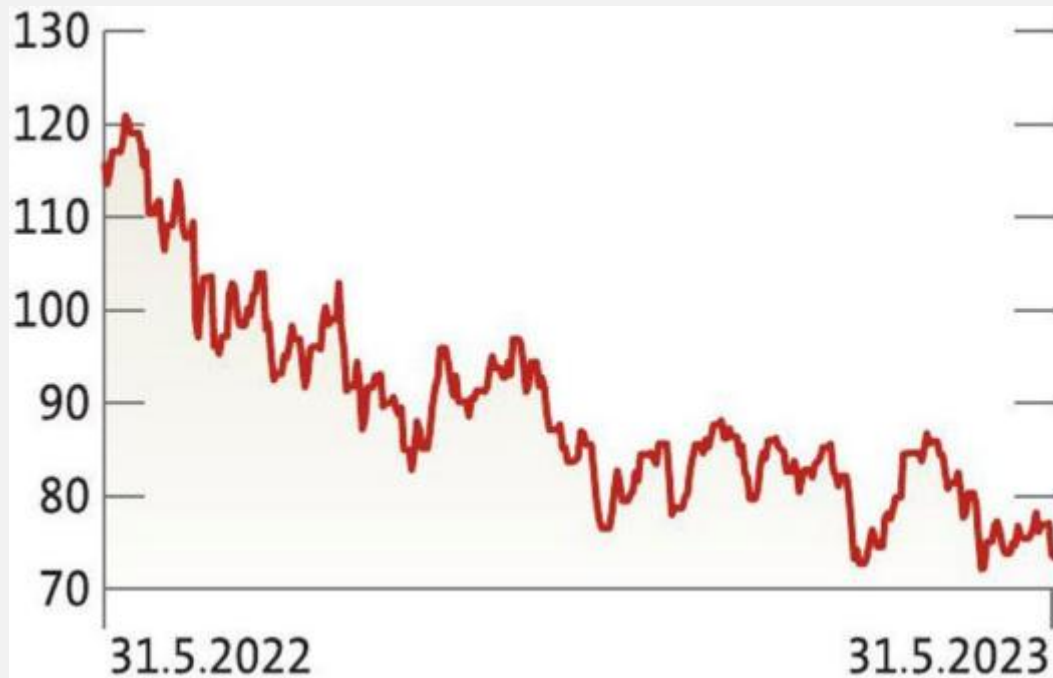


Quelle: Veränderung zum Vorjahr in Prozent, Refinitiv, Börsen-Zeitung 01.06.2023.

Preisauftrieb der fossilen Rohstoffe ebbt weiter ab

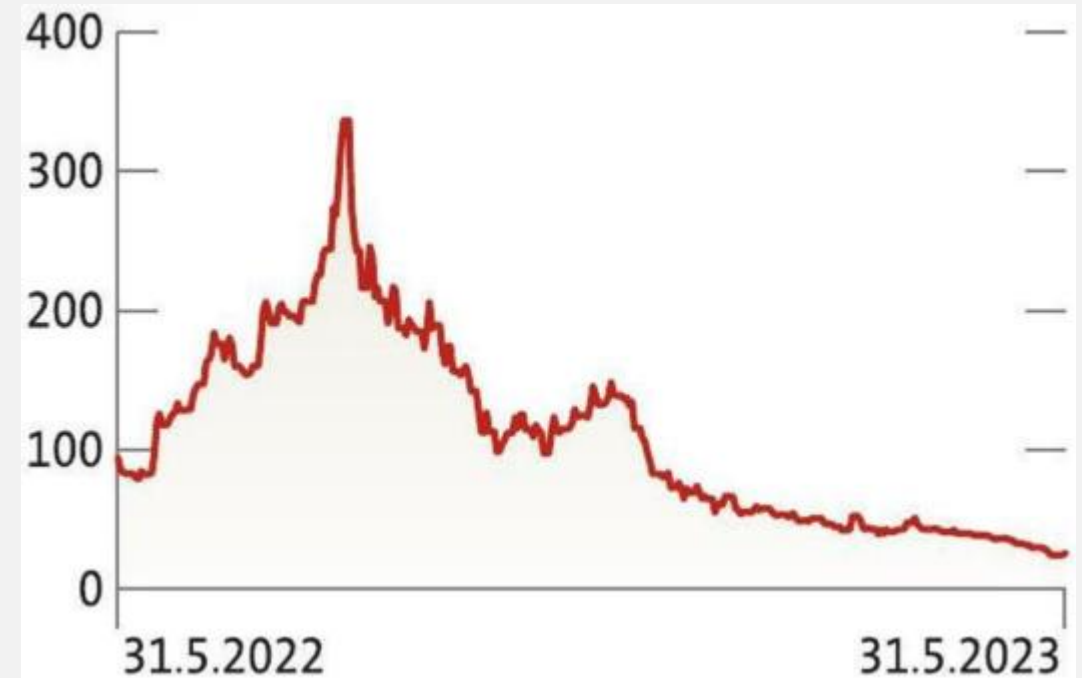
Rezessionsängste in den USA und Wirtschaftsabkühlung in Europa belasten Energiekosten

Entwicklung Ölpreis seit Mai 2022



Quelle: Future-Kontrakt, in Dollar je Barrel, Refinitiv, Börsen-Zeitung 01.06.2023.

Entwicklung Gaspreis seit Mai 2022



Quelle: Gaspreis TTF, Terminkontrakt, in Euro je MWh, Refinitiv, Börsen-Zeitung 01.06.2023.

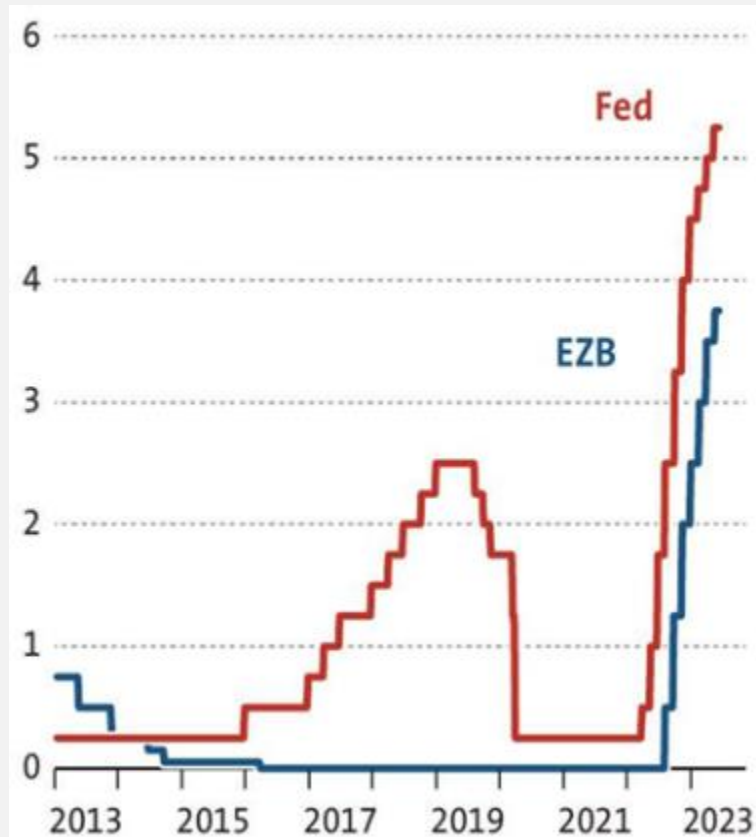
Vom Falken zur Taube? Was erwartet uns im Juni?



Notenbank noch im Gleichlauf

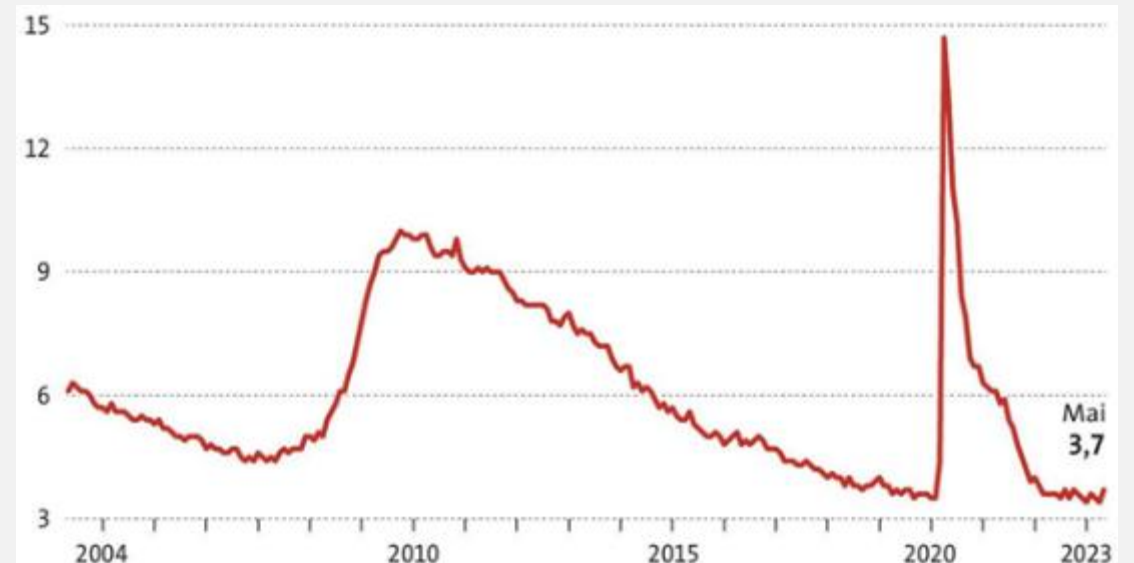
US-Arbeitsmarkt bereitet Fed weiterhin die größten Sorgen

Entwicklung Leitzinsen im Dollar- und Euro-Raum



Quelle: Zinssätze in Prozent, Refinitiv, Börsen-Zeitung 03.06.2023.

Entwicklung US-Arbeitslosenquote

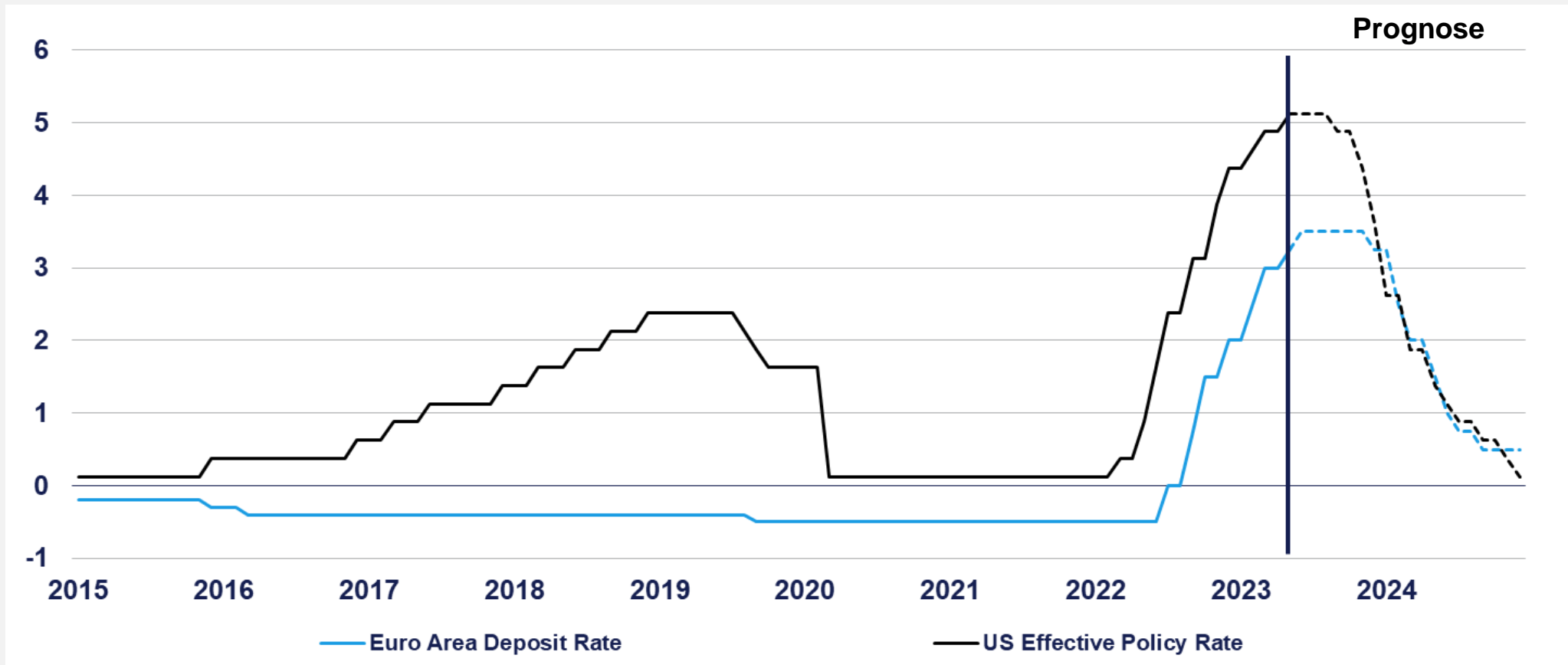


Quelle: saisonbereinigt in %, U.S. Bureau of Labor Statistics, Refinitiv, Börsen-Zeitung 03.06.2023.

Inflation setzt Zentralbanken massiv unter Druck

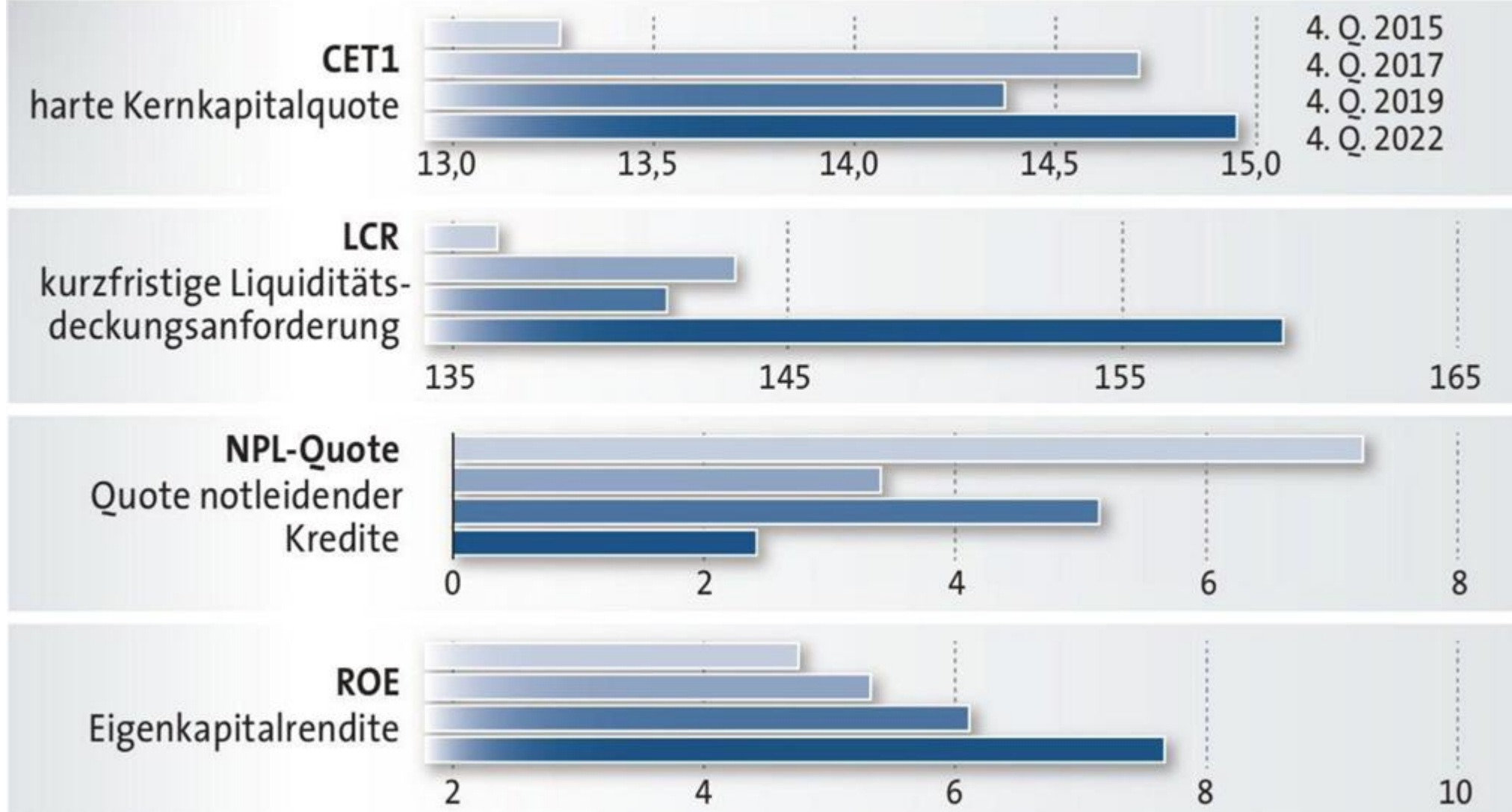
Die FED hat im Mai das „Zinsplateau“ voraussichtlich erreicht

abrdn-Research Institut: Leitzinsprognosen



Quelle: Haver, abrdn, Anmerkung: Die gestrichelten Linien zeigen unsere aktuellen Leitzinsprognosen nach Regionen. Mai 2023

Kennzahlen von der EZB beaufsichtigten Banken



Einigung im Schuldenstreit gefunden

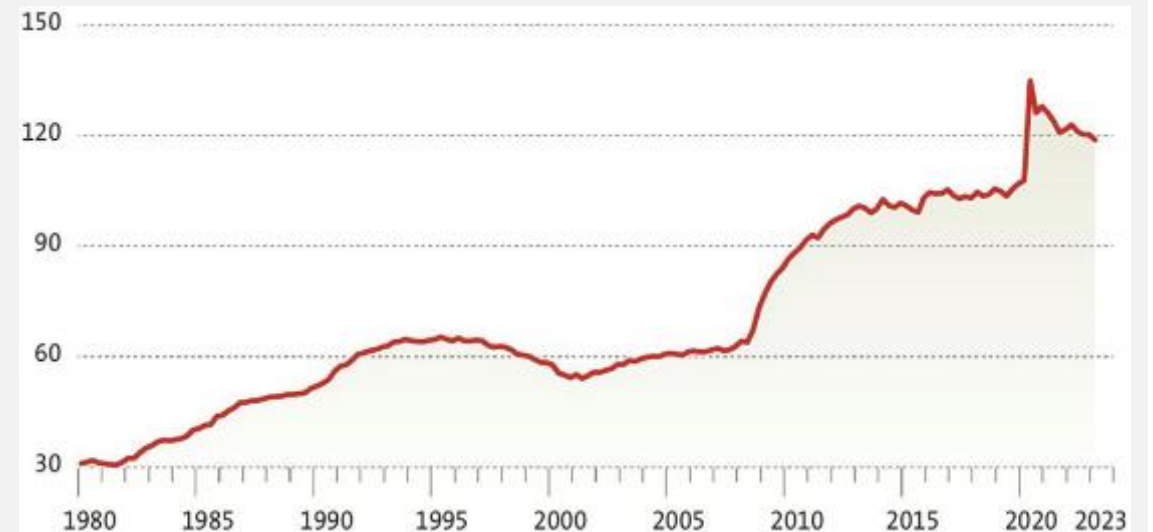
Ukraine-Krieg hat Bedeutung des Dollars als Reservewährung zusätzlich belastet

Entwicklung Währungsreserven der Notenbanken



Quelle: Veränderung des Anteils der Währungen an den Reserven der Notenbanken, UBP, Börsen-Zeitung 31.05.2023.

Entwicklung US-Schuldenquote

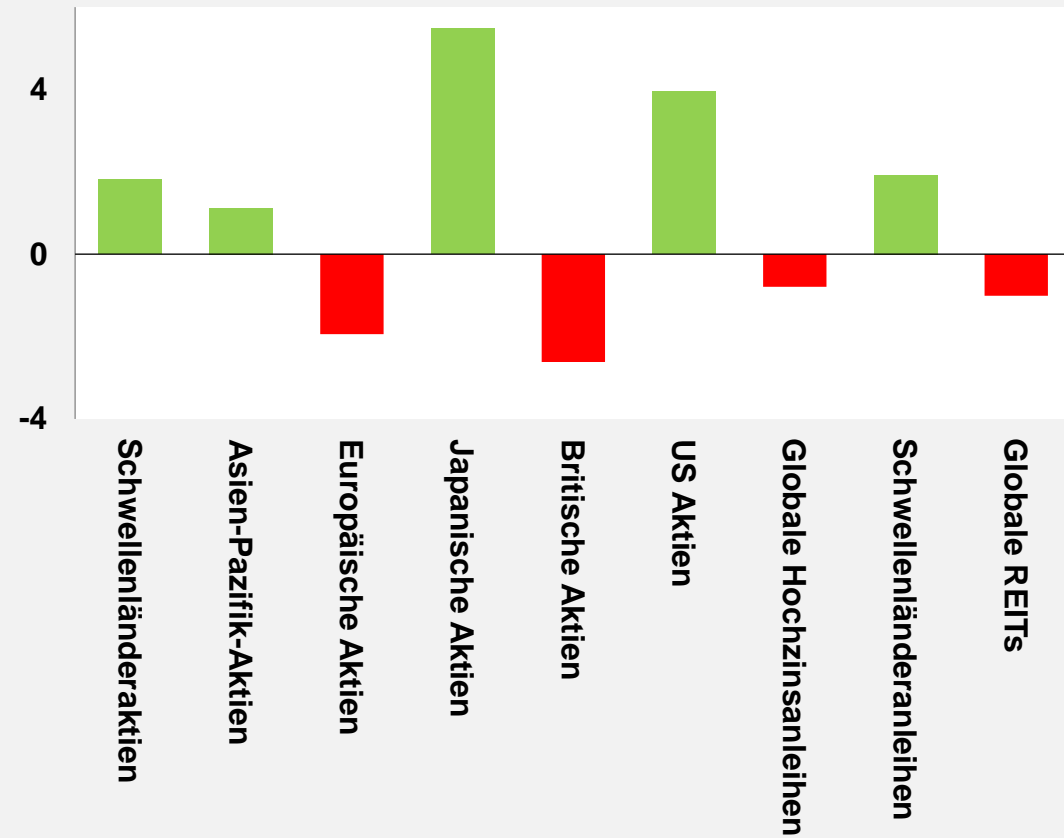


Quelle: in % des BIP, Federal Reserve Bank of St. Louis, Refinitiv, Börsen-Zeitung 31.05.2023.

Marktentwicklung Mai

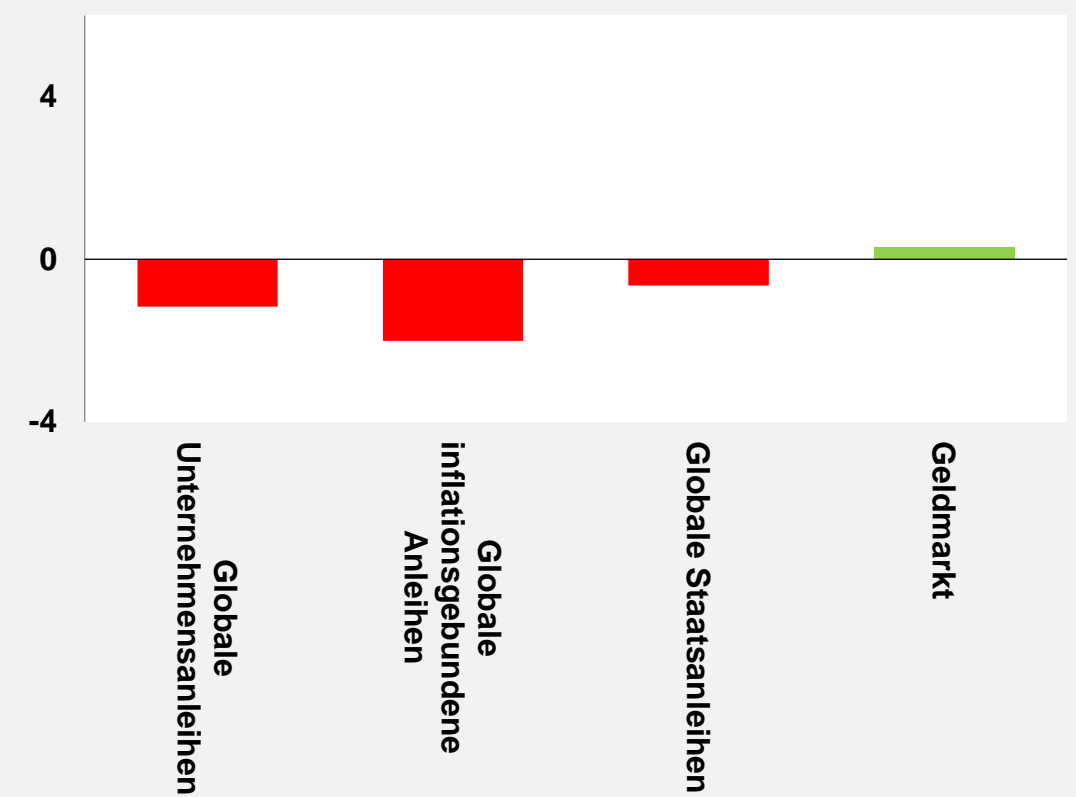
Japanische und US-Aktien die Top-Märkte im Mai; Anleihen und europäische Aktien im Rückwärtsgang

Marktentwicklung¹ Wachstumsanlagen Mai



Quelle: abrdn, Morningstar, Stand: 01.05.2023 – 31.05.2023.

Marktentwicklung¹ defensive Anlagen Mai

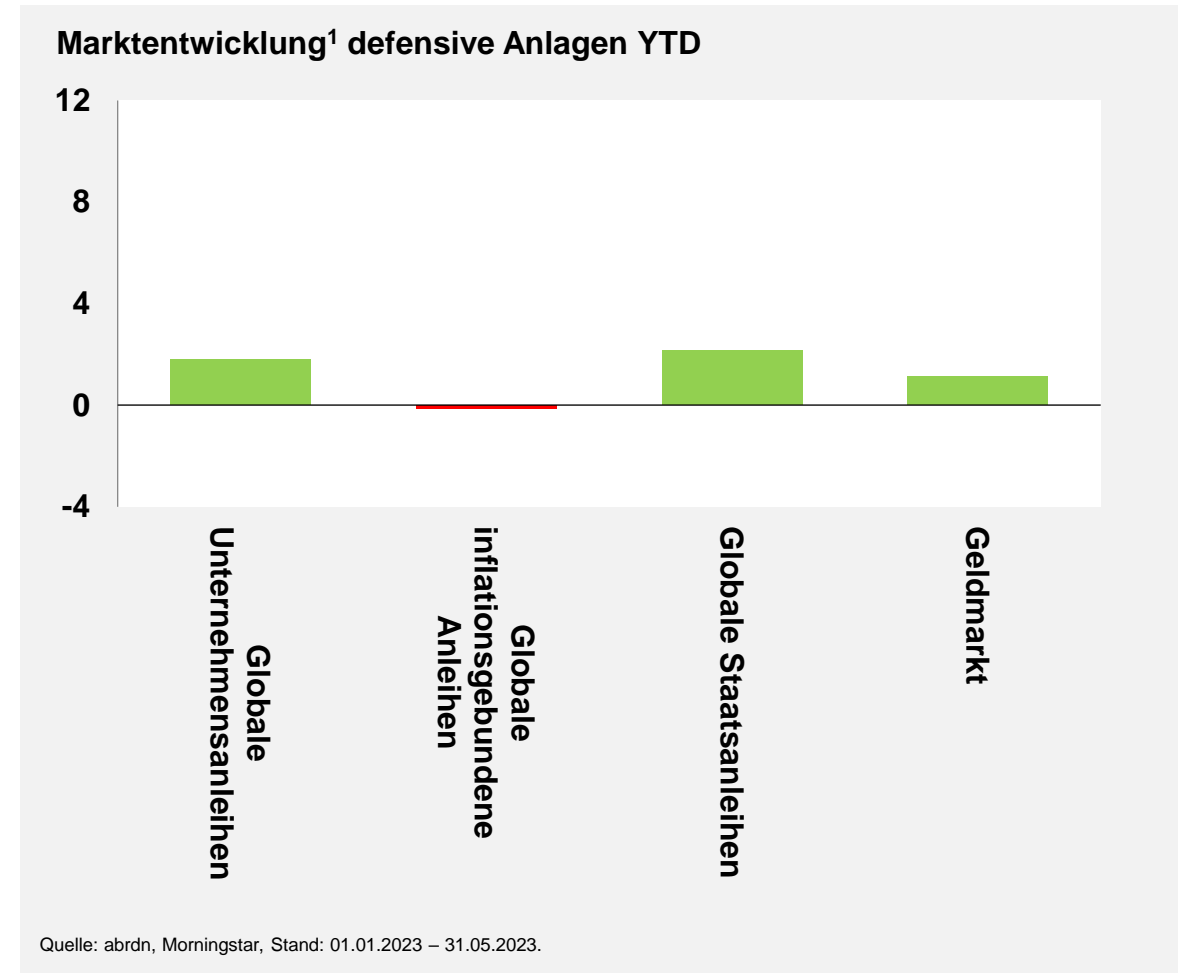
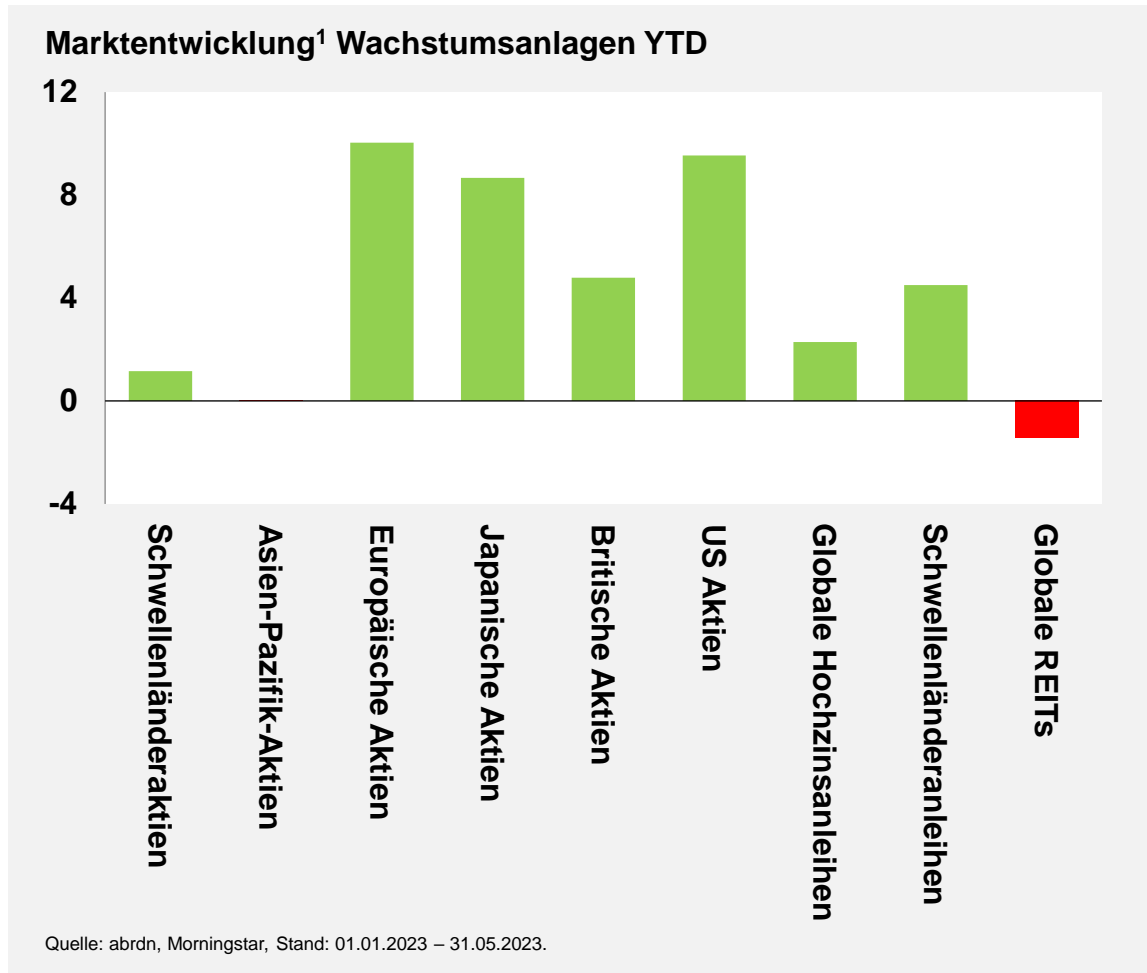


Quelle: abrdn, Morningstar, Stand: 01.05.2023 – 31.05.2023.

1) 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, Schwellenanleihen: JPM GBI-EM Global Diversified TR 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.

Marktentwicklung YTD

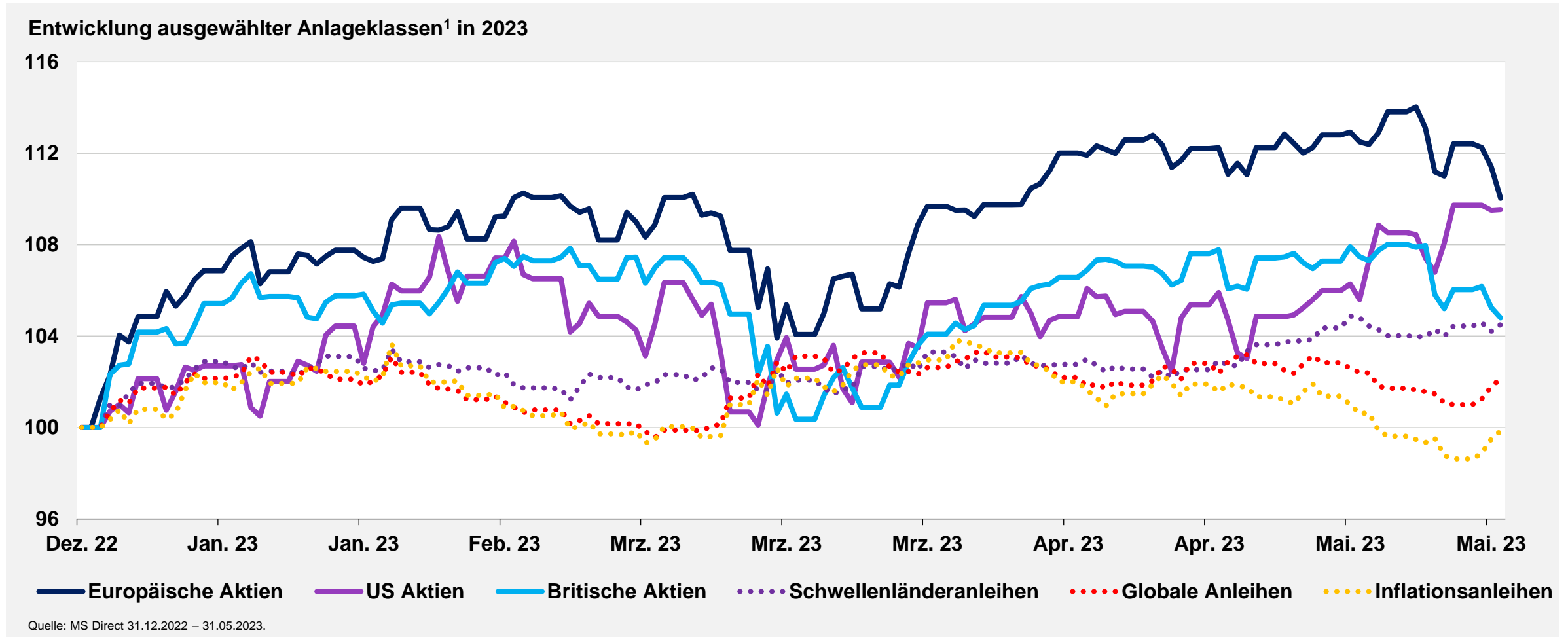
Aktien der Industrienationen mit deutlichem Plus in 2023



1) 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, Schwellenanleihen: JPM GBI-EM Global Diversified TR 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.

Entwicklung der Märkte in 2023

Europäische und US-Aktien nähern sich im Jahresverlauf deutlich an



1) 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 WGBl Hdg EUR, Schwellenländeranleihen: JPM GBI-EM Global Diversified TR EUR.



2.

Update MyFolio

Guter Start in 2023. Erholung bei europäischen Aktien als Treiber der ersten Monate

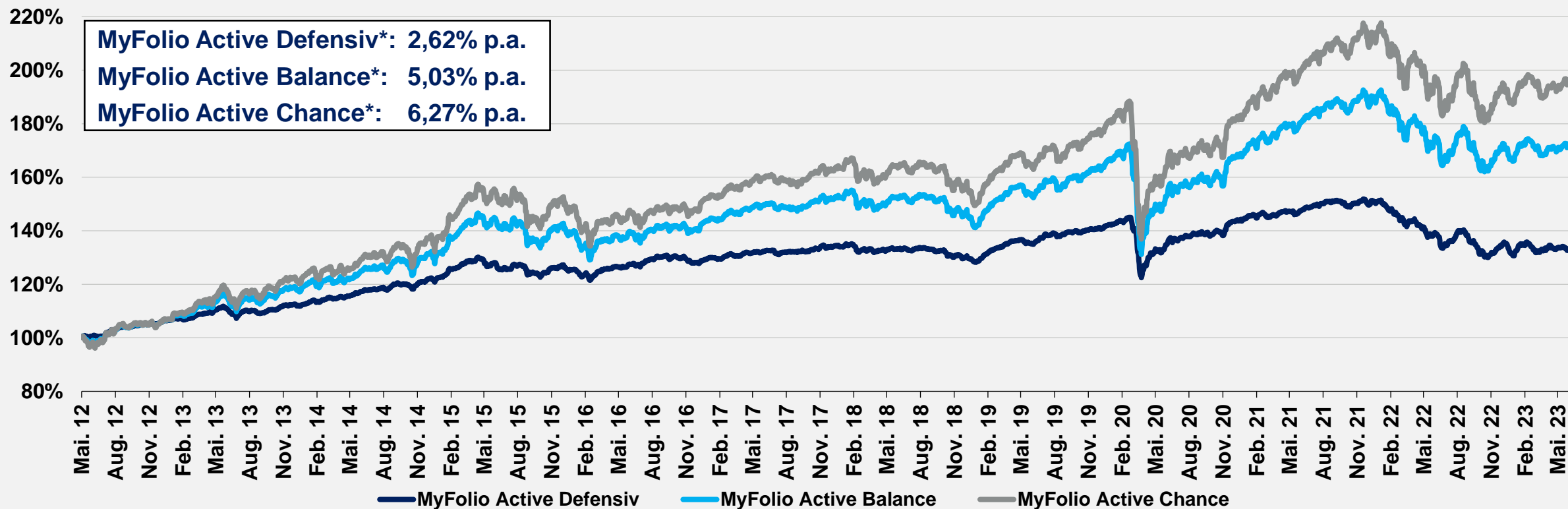
	Active Defensiv	Active Substanz	Active Balance	Active Chance	Active Chance Plus
Mai	-0,20%	0,42%	1,10%	1,48%	1,89%
YTD	2,06%	3,07%	3,90%	4,73%	5,31%
2022	-13,53%	-13,88%	-13,26%	-13,08%	-13,05%
2021	4,65%	8,39%	13,08%	17,45%	19,95%
1 Jahr	-4,14%	-2,96%	-1,09%	0,19%	0,89%
3 Jahre (p.a.)	-0,25%	1,86%	4,33%	6,52%	7,95%
5 Jahre (p.a.)	-0,24%	0,83%	2,23%	3,35%	4,00%
Seit Auflage (p.a.)	1,97%	1,00%	4,18%	5,25%	3,11%
Auflagedatum	01.05.2012	01.07.2015	01.05.2012	01.05.2012	01.07.2015
Wachstumsanlagen (per Q1/23)	26,4%	46,3%	68,4%	86,2%	94,6%
Aktienquote (per Q1/23)	21,3%	38,6%	54,1%	69,5%	86,3%

	Passive Defensiv	Passive Substanz	Passive Balance	Passive Chance	Passive Chance Plus
Mai	0,03%	0,47%	1,08%	1,37%	1,64%
YTD	2,44%	3,77%	4,96%	6,13%	7,00%
2022	-11,89%	-12,34%	-11,26%	-10,76%	-10,57%
2021	5,02%	8,94%	14,16%	19,05%	22,15%
1 Jahr	-3,23%	-1,92%	0,17%	1,70%	2,39%
3 Jahre (p.a.)	0,36%	2,60%	5,60%	8,22%	10,08%
5 Jahre (p.a.)	0,29%	1,56%	3,18%	4,37%	5,21%
Seit Auflage (p.a.)	0,82%	1,99%	3,13%	3,98%	4,73%
Auflagedatum	01.07.2015	01.07.2015	01.07.2015	01.07.2015	01.07.2015
Wachstumsanlagen (per Q1/23)	29,8%	49,7%	71,3%	89,7%	96,9%
Aktienquote (per Q1/23)	22,9%	39,8%	55,1%	70,8%	88,6%

Quelle: Standard Life Versicherung, Performancedaten nach Fondskosten und neuer Gebührenstruktur (01.05.2020) seit Auflage bis 31.05.2023. Davor seit Auflage ohne Kundenbonus.

Entwicklung der MyFolios seit Auflage in 2012

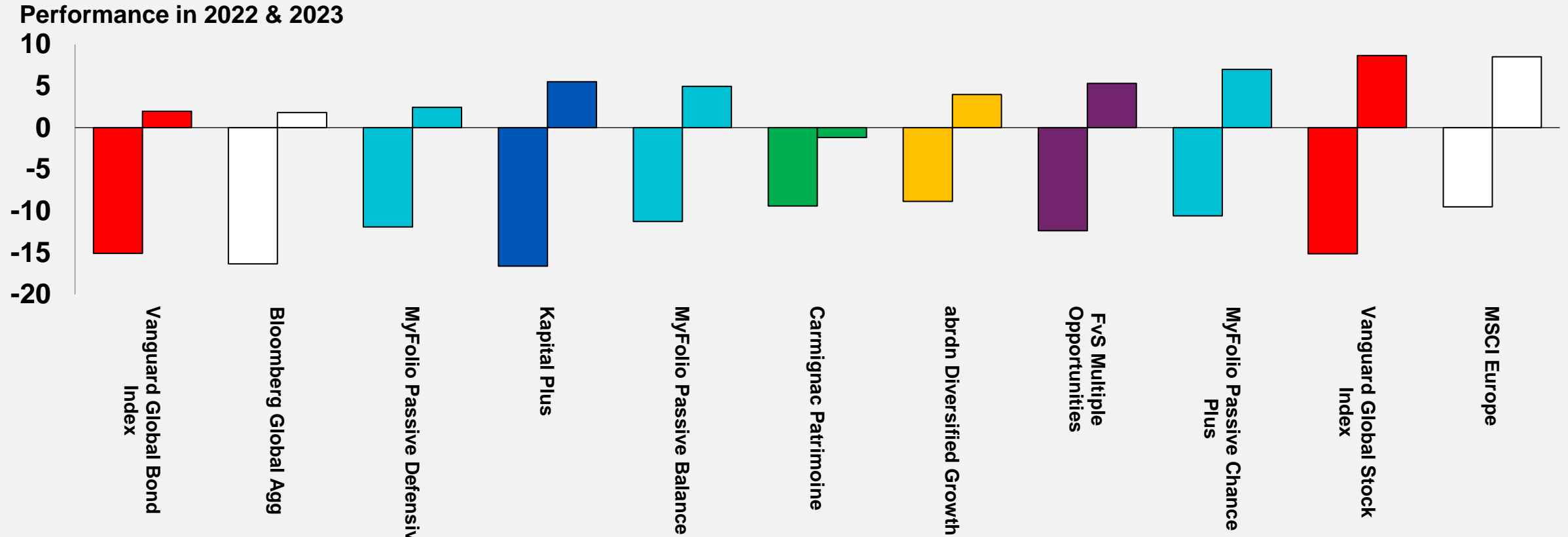
MyFolio Active Chance Plus läge bei einer Wertentwicklung von ca. 7%



Quelle: Standard Life Versicherung, *Performancedaten nach neuen Fondskosten für die komplette Historie seit Auflage der MyFolios bis 31.05.2023

MyFolio „Passiv“ im Vergleich

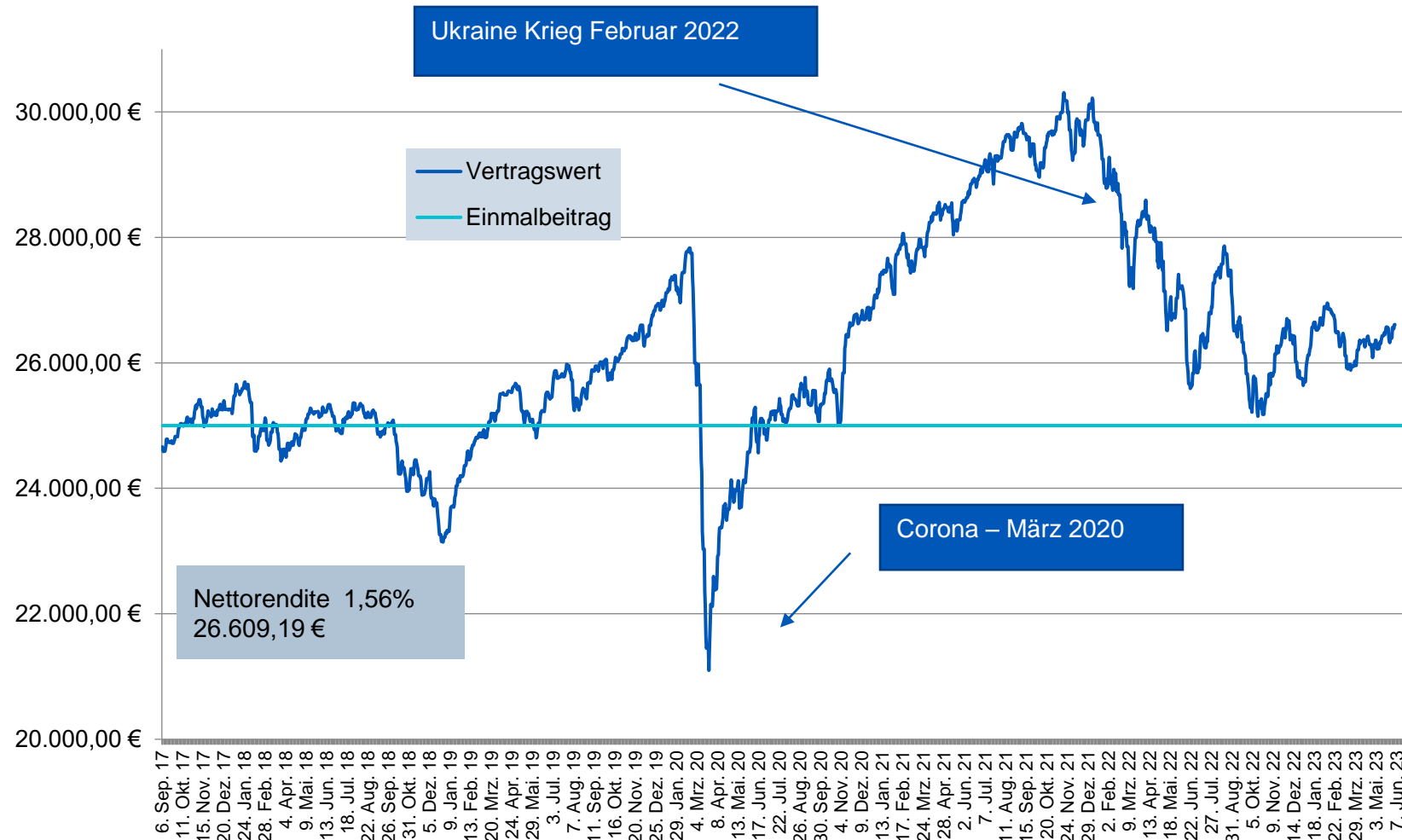
Starke Performance im Kalenderjahresscheibenvergleich



Quelle: Rendite in Prozent, Morningstar, MyFolio Passive Defensiv C, MyFolio Passive Balance C, MyFolio Passive Chance Plus C, Vanguard Global Bd Idx EUR H Acc, Vanguard Glb Stk Idx € Acc, Bloomberg Gbl Agg Corp 1229 TR Hdg EUR, MSCI Europe NR EUR, FvS Multiple Opportunities II I, Carmignac Patrimoine A EUR Acc, Kapital Plus A EUR, abrdn Diversified Gr X Acc EUR, 31.05.2023.

Vertragsverlauf*

WeitBlick (vor Juni 2020) mit 100 % MyFolio SLI managed Balance



*Tarifvariant V : 0,8% AC, 0,9 FC, Beginn 01.09.2017, Eintrittsalter 41, Endalter 100, Einzahlung 25.000 €
Stand: *04.06.2023; Nettorendite 1,56% %, Beginn 06.09.2017

Einzigartige Services für Sie rundum MyFolio

Kompetente Ansprechpartner,
Material und Schulungen

Umfassende, aktuelle und
zeitnahe Updates

Ad hoc Statements in
schwierigen Marktphasen

Standard Life



MyFolio Performance Kommerzial März 2022

MyFolio Update März 2022

Teilen Sie dieses Folienpaket mit Ihren Kollegen

Ich hoffe, dass es ein erfolgreiches Wochenende hinter sich liegt und es auch alle gut. Anbei man würde zu der Klasse im Supermarkt oder auch beim Klick auf die MyFolio Website in Ruhe...

MyFolios per Ende Februar (Darstellung mit dem Team):

	Active	Active	Active	Active	Active
	Defensive	Stabilität	Balance	Chance	Chance Plus
2021	+1,22%	+2,27%	+1,52%	+2,32%	+2,27%
2022	-15,53%	-12,89%	-15,28%	-13,09%	-13,55%
2. Janw (D&L)	-1,99%	-1,71%	-2,21%	-1,57%	-1,97%
3. Janw (D&L)	-4,49%	-3,96%	-2,91%	-3,22%	-3,96%
Seit Anlage (z.z.)	1,09%	2,27%	4,21%	5,52%	3,10%
Aktieanlagen	01.05.2012	01.07.2012	01.02.2012	01.25.2012	01.07.2012

abrdn

MyFolio Update

aktuelle Performance per Ende Februar 2022

Michael Wildinger,
Kommunikation, Strategien und
Facts of MyFolio (USA, USA, Deutschland, Germany & Austria),
abrdn

abrdn.com

Die Facts of MyFolio sind ein Service für Sie, um sich über die Performance Ihrer MyFolios zu informieren. Die Facts of MyFolio sind ein Service für Sie, um sich über die Performance Ihrer MyFolios zu informieren.

Statement - MyFolio Defensiv
Dezember 2022

Rückblick

Das Jahr 2021 war ein erfolgreiches Jahr für die MyFolios. Die Renditen waren im Durchschnitt höher als im Vorjahr. Die Renditen waren im Durchschnitt höher als im Vorjahr.

Performance von Anlageklassen

Die Renditen der Anlageklassen waren im Durchschnitt höher als im Vorjahr. Die Renditen der Anlageklassen waren im Durchschnitt höher als im Vorjahr.

Konkurrenzverhalten

Die Renditen der Konkurrenz waren im Durchschnitt höher als im Vorjahr. Die Renditen der Konkurrenz waren im Durchschnitt höher als im Vorjahr.

abrdn.com

MyFolio wird „nachhaltig“ und bekommt ein Upgrade „ESG Deep Dive“ noch vorm Sommer geplant

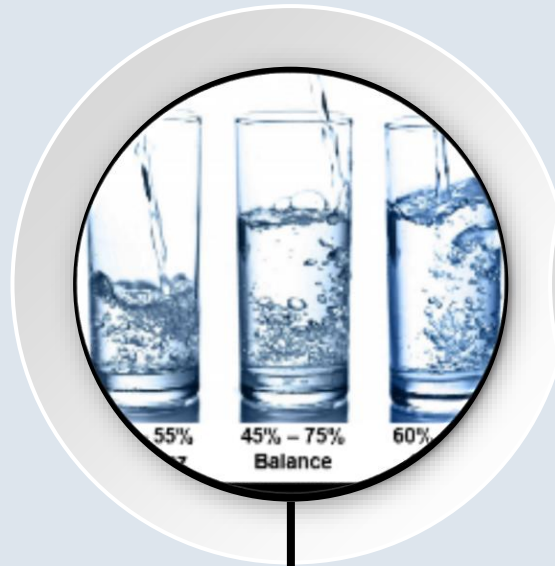
- 1) Vollständig **Artikel 8** konform
- 2) Ein Portfolio, das **weniger Kohlenstoff** enthält als die SAA-Benchmark
- 3) Ein Portfolio mit besseren **ESG-Bewertungen** als ein nicht-ausgerichtetes Portfolio

Und zusätzlich...

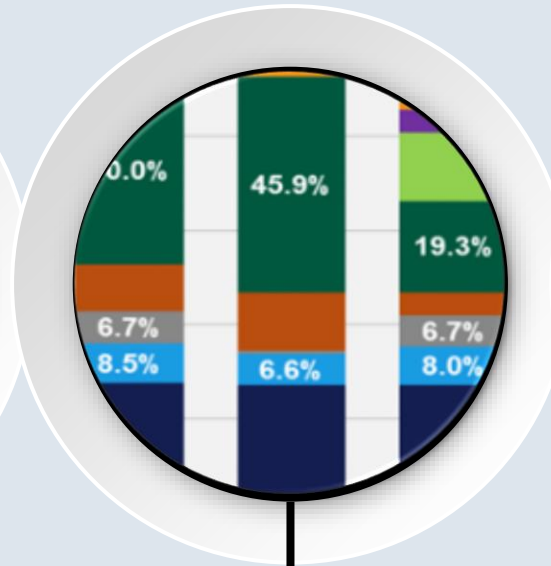
- **Breitere Palette investierbarer Fonds** und mehr Flexibilität beim Portfoliomanagement zu ermöglichen, z. B. Absicherung und schnellerer Handel
- Einbeziehung von mehr **regionalen Small-Cap-Strategien**
- Verbessertes Engagement: ein konsistenter Ansatz, der die **Gewichtung der Vermögenswerte** über alle Regionen hinweg nutzt

MyFolio-Vorteile auf einen Blick

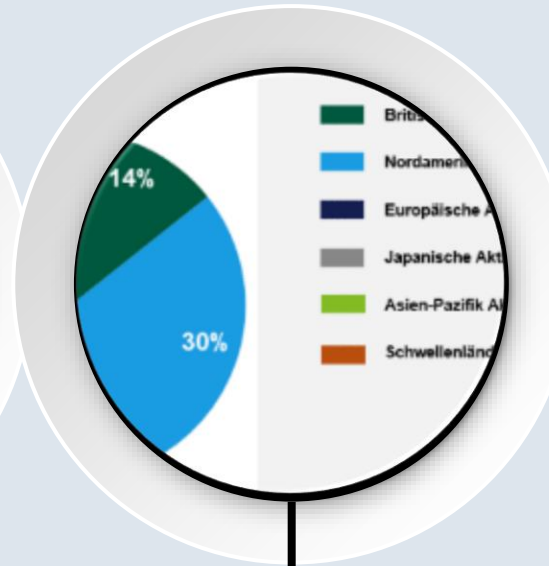
Schwankungen kontrollieren mit MyFolio



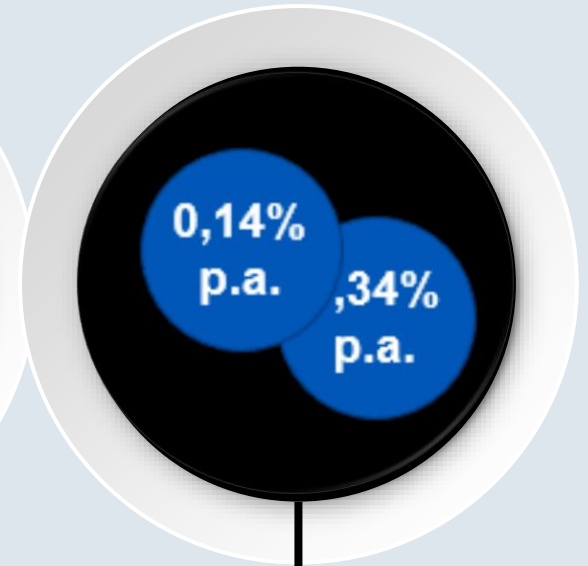
Einfache Lösung durch
Risikoprofile



Laufende Strategische
Ausrichtung



„Trend zur Mitte“
als Anlageprinzip



Unschlagbare
Kosten



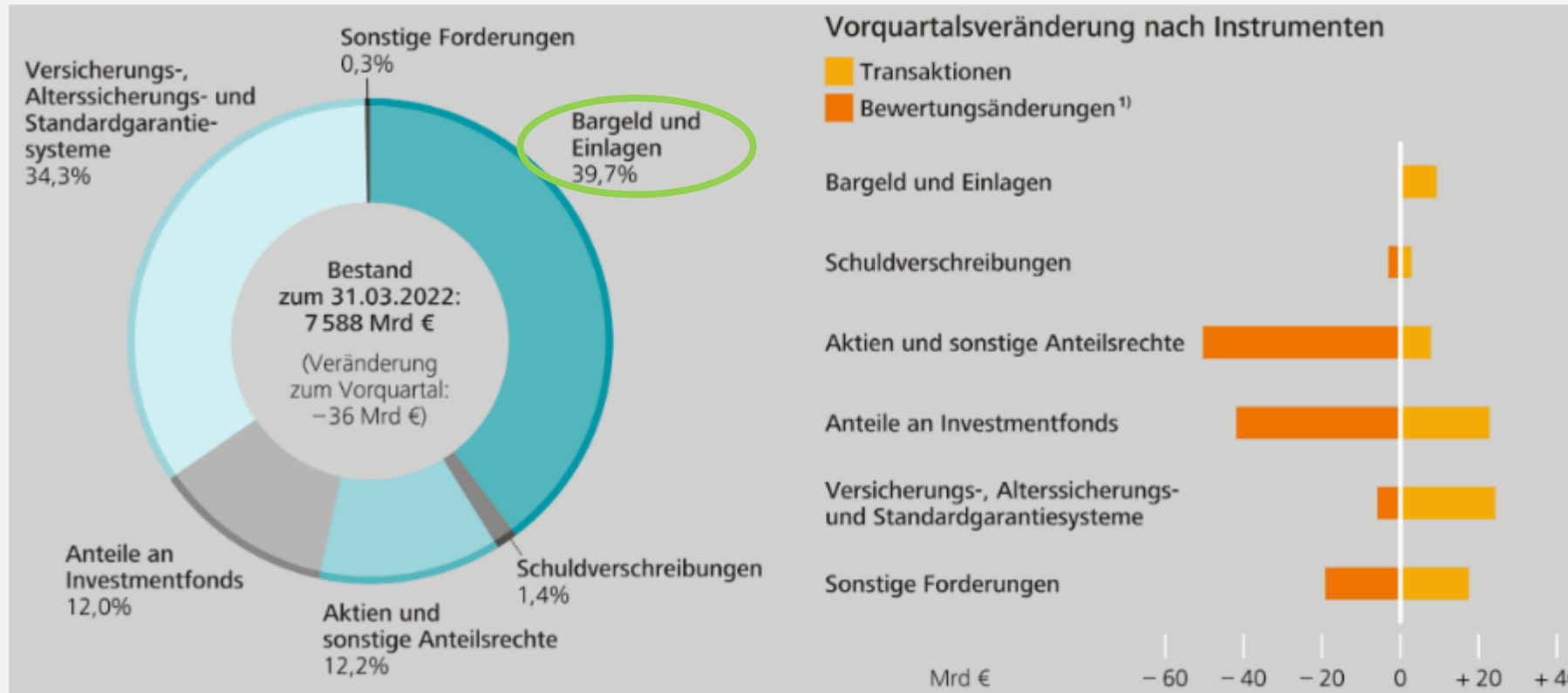
3.

Geldmarkt-Update mit Special Guest Sylvia Beck

Über 3.000 Mrd. € an Bargeld und Einlagen

Knapp 40% der Kundengelder könnten besser verzinst werden

Geldvermögen der privaten Haushalte Q1/2023



<https://www.bundesbank.de/de/presse/presenotizen/geldvermoegensbildung-und-aussenfinanzierung-in-deutschland-im-ersten-quartal-2022>

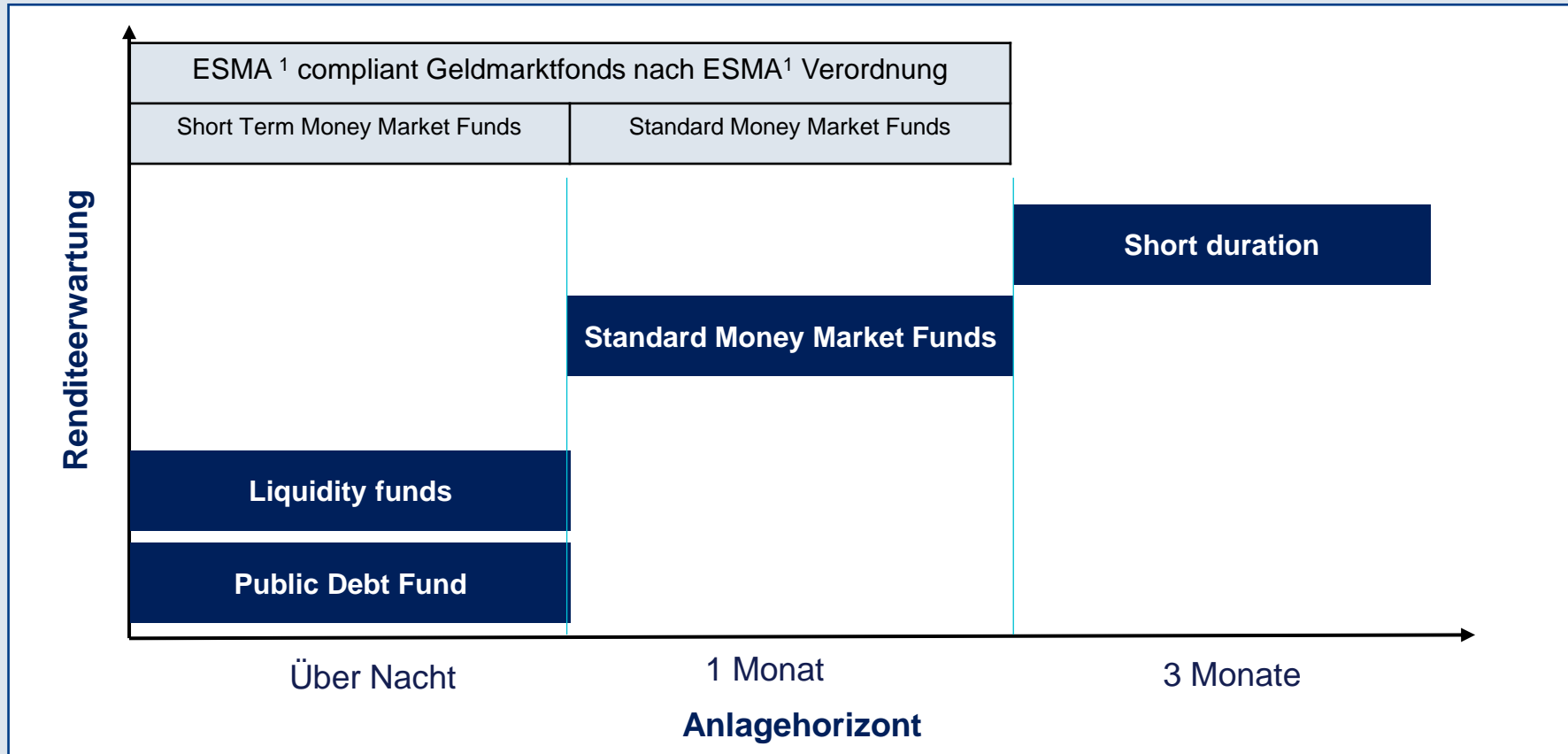
Grundlagen zu Geldmarktfonds



- Geldmarktfonds investieren ausschließlich in **kurzfristige und liquide Geldmarktpapiere**.
- Typische Instrumente von Geldmarktfonds:
 - Termingelder,
 - Einlagezertifikate,
 - Pfandbriefe,
 - Commercial Paper (Inhaberschuldverschreibungen) sowie
 - Tagesgelder.
- Sie sind als Diversifikation zur **Risikostreuung** geeignet und ermöglichen das **zeitnahe Partizipieren am Zinsmarkt** (bei zukünftigen Zinserhöhungen, und auch Zinssenkungen).

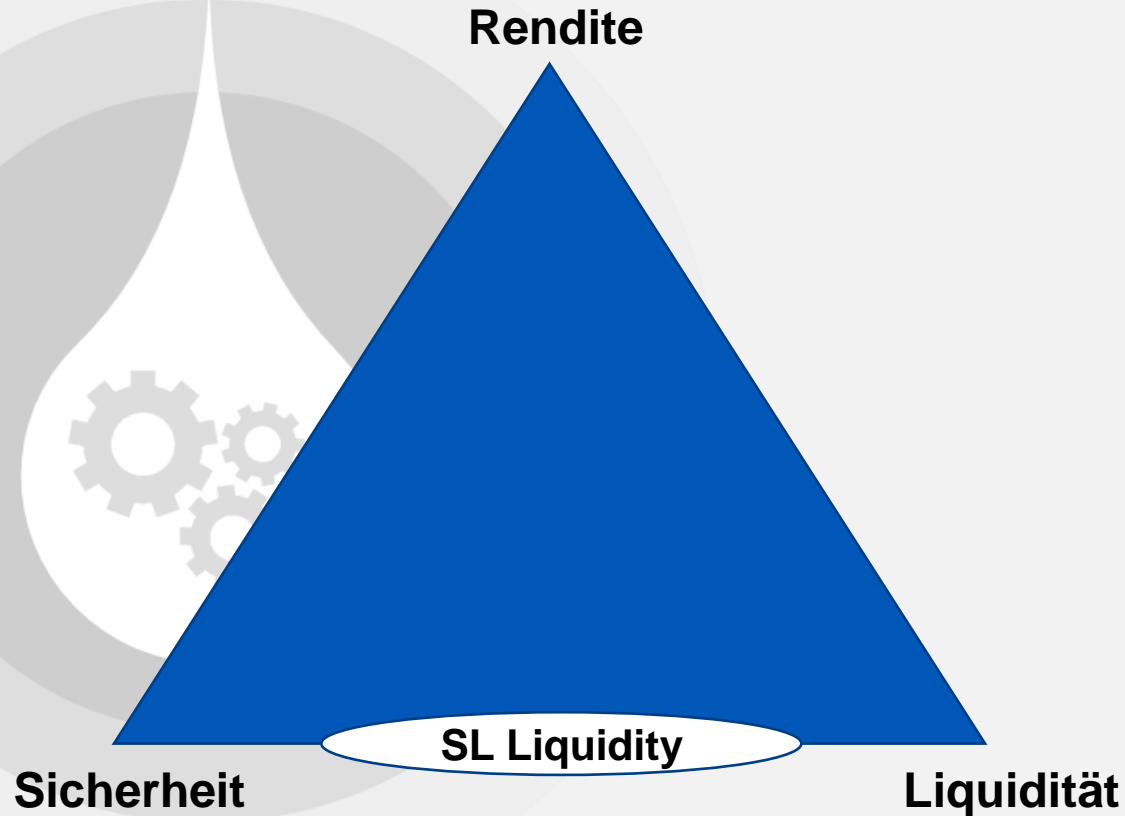
Quelle: abrdn, Juni 2023.

Produktangebot im Geldmarktbereich



Quelle: abrdn; Für illustrative Zwecke ausschließlich;
1) European Securities and Markets Authority

Das „Magische Dreieck der Geldanlage“ gilt auch für Geldmarktfonds

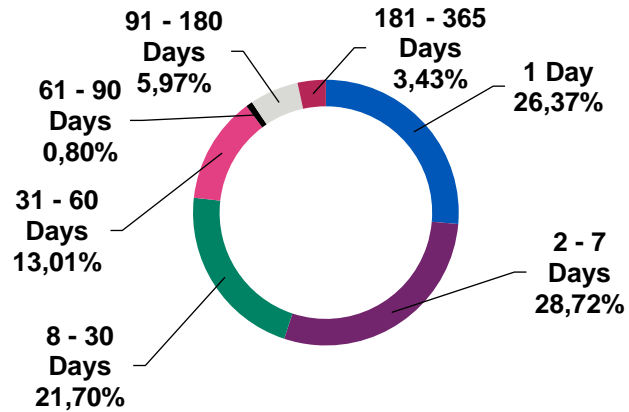


- Wichtig für die Auswahl der Investitionen bei Geldmarktfonds sind die **Liquidität**, **Sicherheit** und auch die **Rendite** der jeweiligen Instrumente. Für uns stehen Sicherheit und Liquidität im Vordergrund.
- Im SL Euro Liquidity (mit AAA-Rating) befinden sich **ausschließlich Investitionen in der Fondswährung** und es gibt **keine Derivate** im Portfolio.
- Die gewichtete durchschnittliche **Zinsbindungsdauer beträgt aktuell ca. 28 Tage** und die gewichtete **durchschnittliche Restlaufzeit ist bei ca. 29 Tagen** und spiegelt den kurzfristigen Anlagehorizont wider.
- Der Fond hält **10% des Fondsvermögens in eintägigen Fälligkeiten** sowie weitere **30% mit Fälligkeiten innerhalb von 7 Tagen** und ist somit sehr liquide. Anteile können jederzeit ohne Ankündigung veräußert werden.

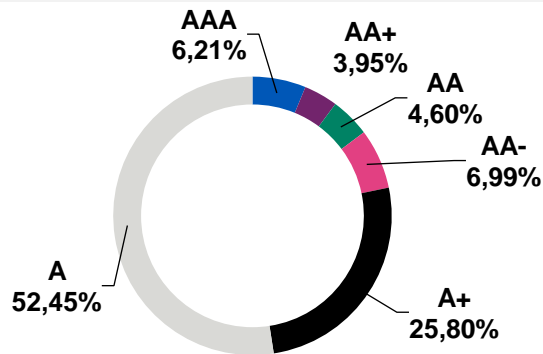
Quelle: abrdn; Für illustrative Zwecke ausschließlich;

Standard Life Euro Liquidity Fund

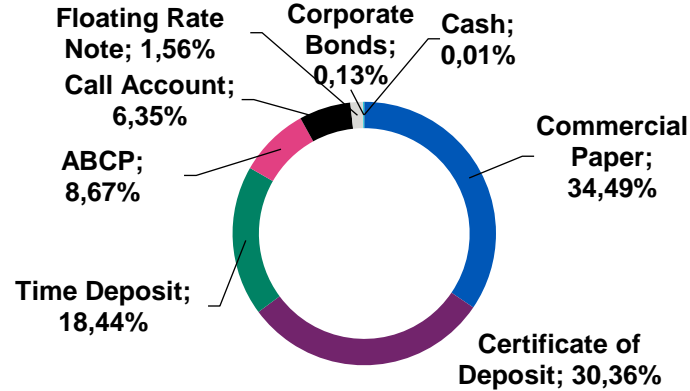
Laufzeitprofil



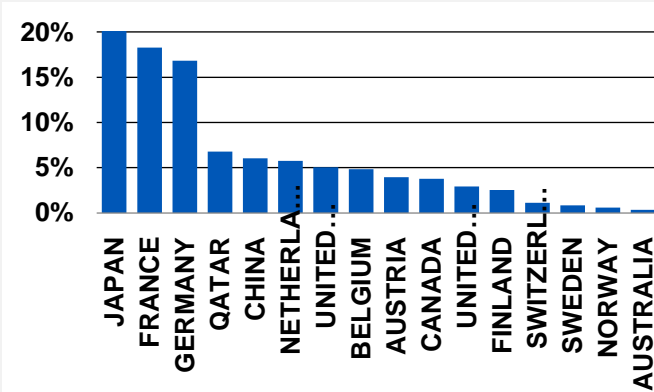
Langfristige Kreditratings



Asset Allocation



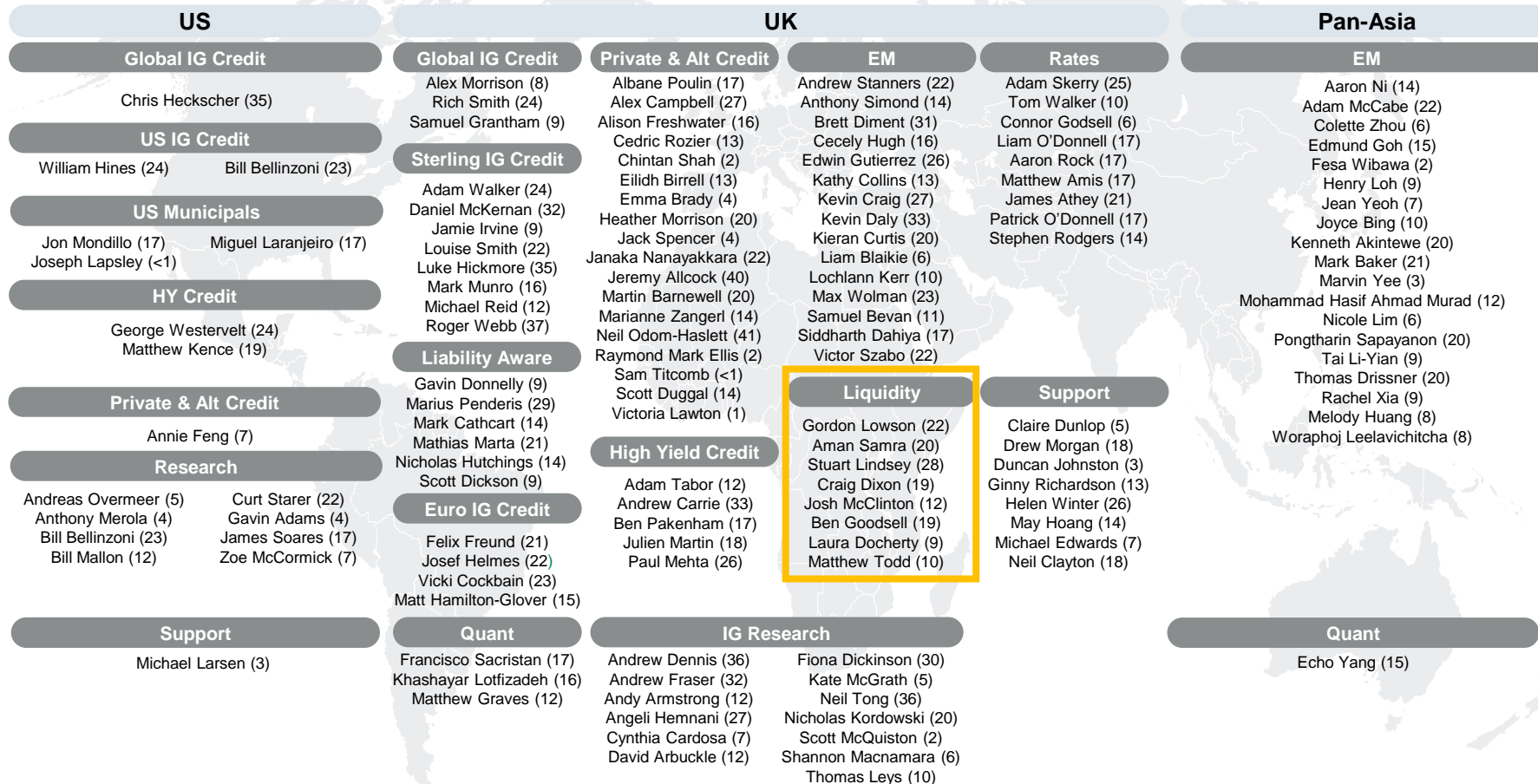
Länderallokation



EUR Fund	
Weight average maturity	28 days
Weighted average life	30 days
Current gross yield %	2.58%
No. of securities	113
AuM	EUR4.4bn
Ratings	
S&P	AAAm
Fitch	AAAmf
Short Term Ratings	
A- 1+	64.71%
A- 1	35.29%

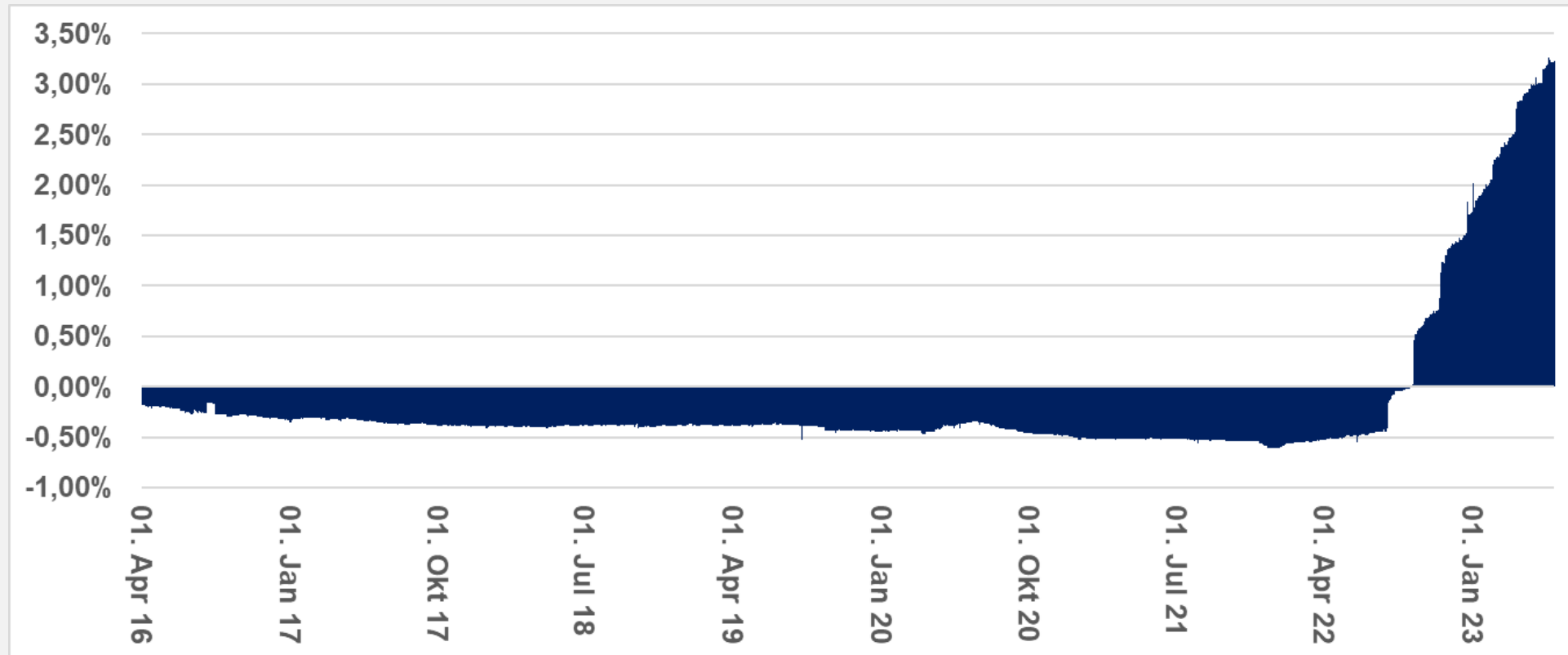
abrdn's Ressourcen im Anleihen- und Geldmarktbereich

Craig MacDonald, 27 years
Global Head of Fixed Income



Bruttozinsentwicklung im SL Euro Liquidity Fund

Entwicklung Bruttozins (ohne Kosten) seit April 2016



Quelle: abrdn. 01.06.2023.

Gute Gründe für den „Schwiegermutterfonds“ als kurzfristige Geldanlage

1

Schnellster Zugang zum neuen Zinsniveau

2

Keine Diskussionen über Festgelder

3

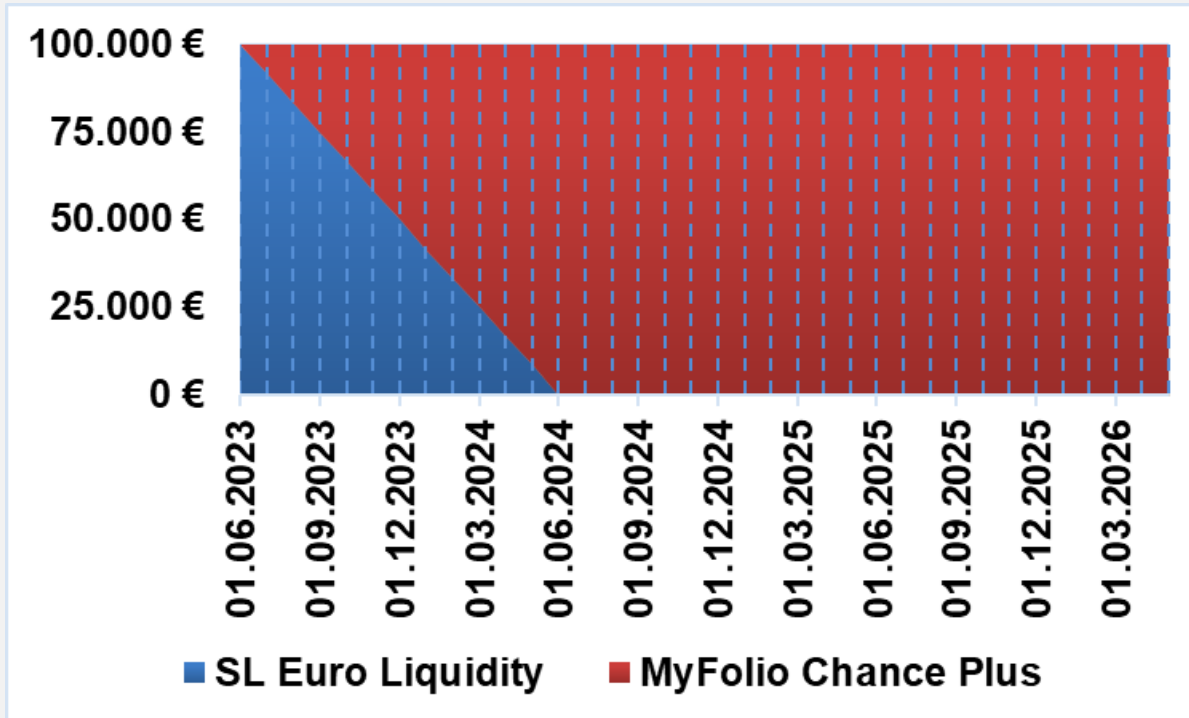
Breite Streuung wg. Deckelung der Einlagensicherung

4

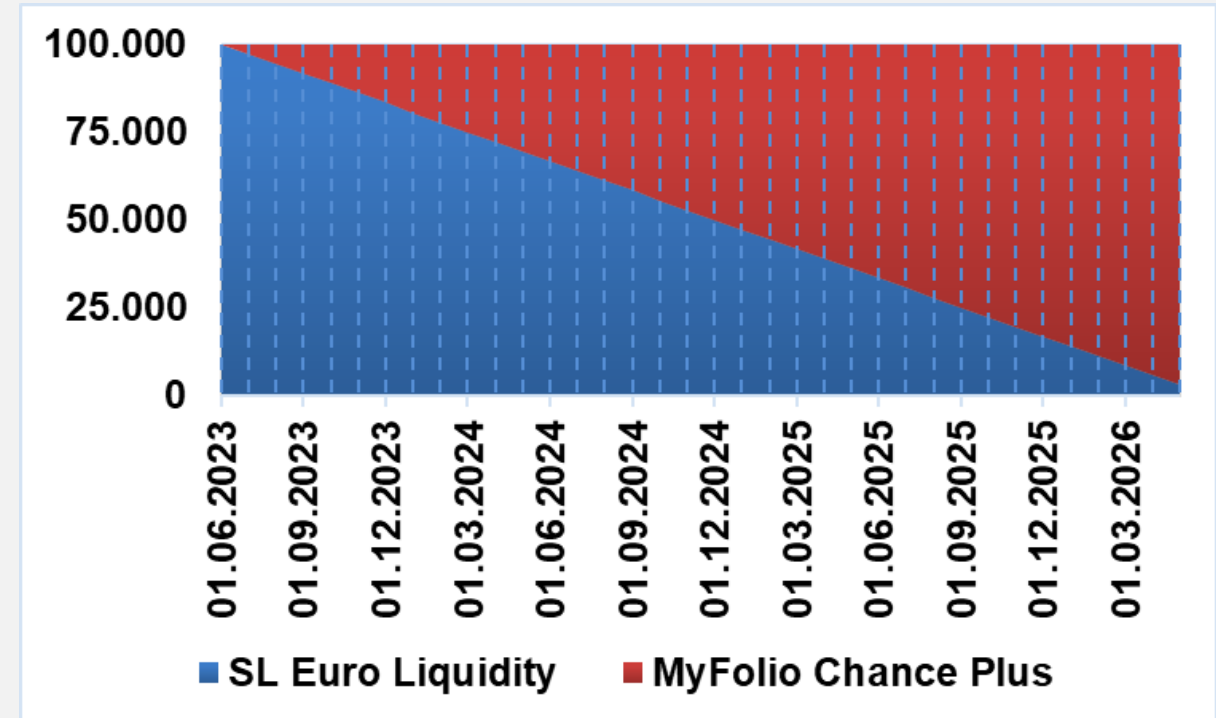
Keine Derivate & „Schweinereien“

Startmanagementvarianten mit dem SL Euro Liquidity Fund

Startmanagement über 12 Monate



Startmanagement über 36 Monate



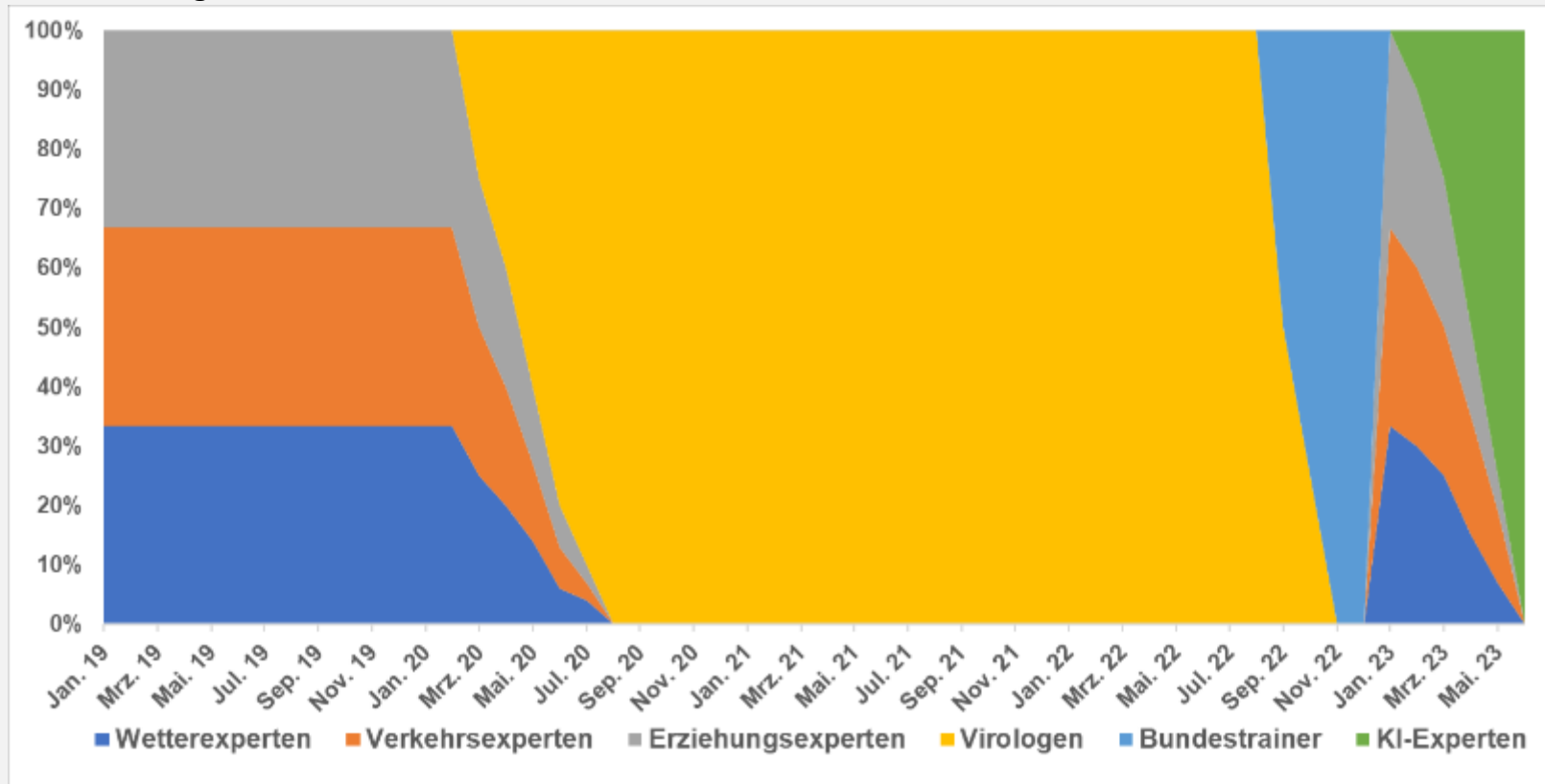
Quelle: Standard Life & abrdrn. Juni 2023.



4. Künstliche Intelligenz im Fokus

Expertenlandschaft in Deutschland

Verteilung der Experten auf „Fachgebiete“ seit Januar 2019

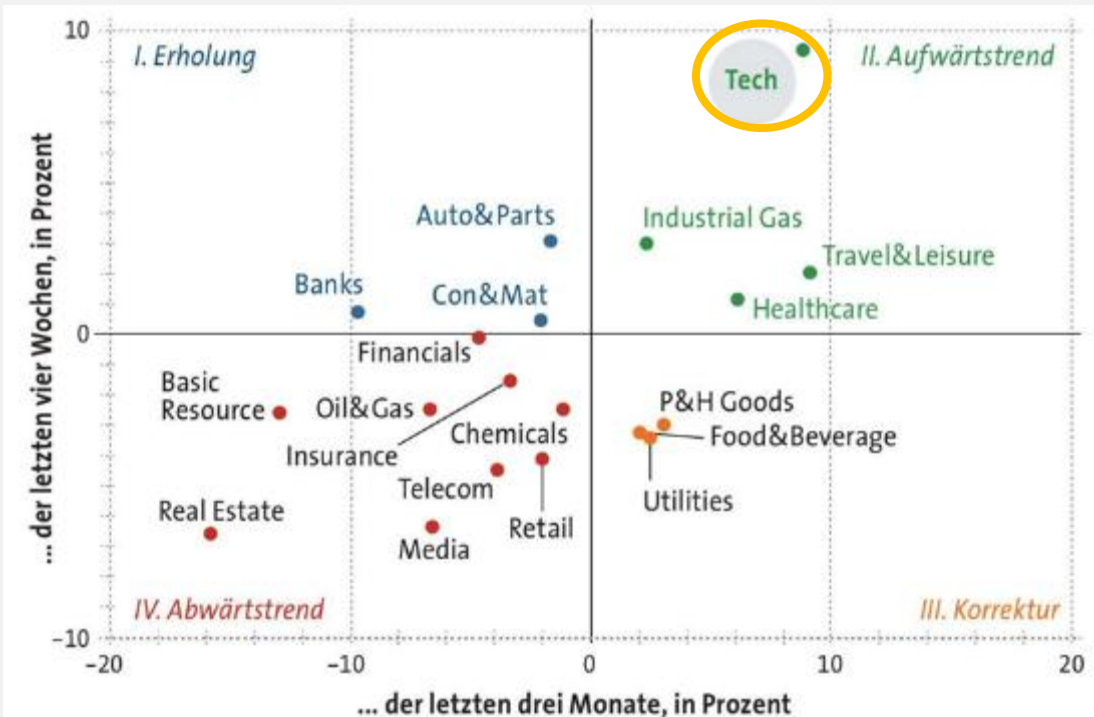


Quelle: Michael Heiding, eigene Recherche, Juni 2023.

Technologieaktien im Aufwind

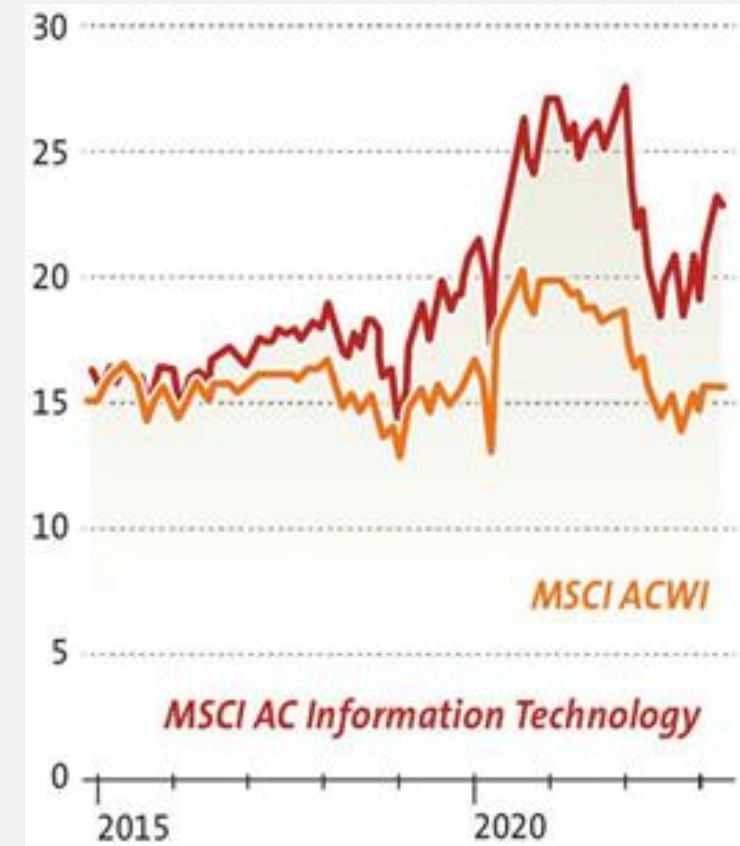
Möglichkeiten um KI löst Kursphantasie aus

Relative-Performance-Matrix



Quelle: STOXX 600 Sektoren, Refinitiv, IG Research, Börsen-Zeitung 31.05.2023.

Entwicklung KGV Tech vs. breiter Markt



Quelle: Kurs-Gewinn-Verhältnis, LBBW Research, Börsen-Zeitung 28.05.2023.

Nugget oder Sieb?



z.B. ChaptGPT

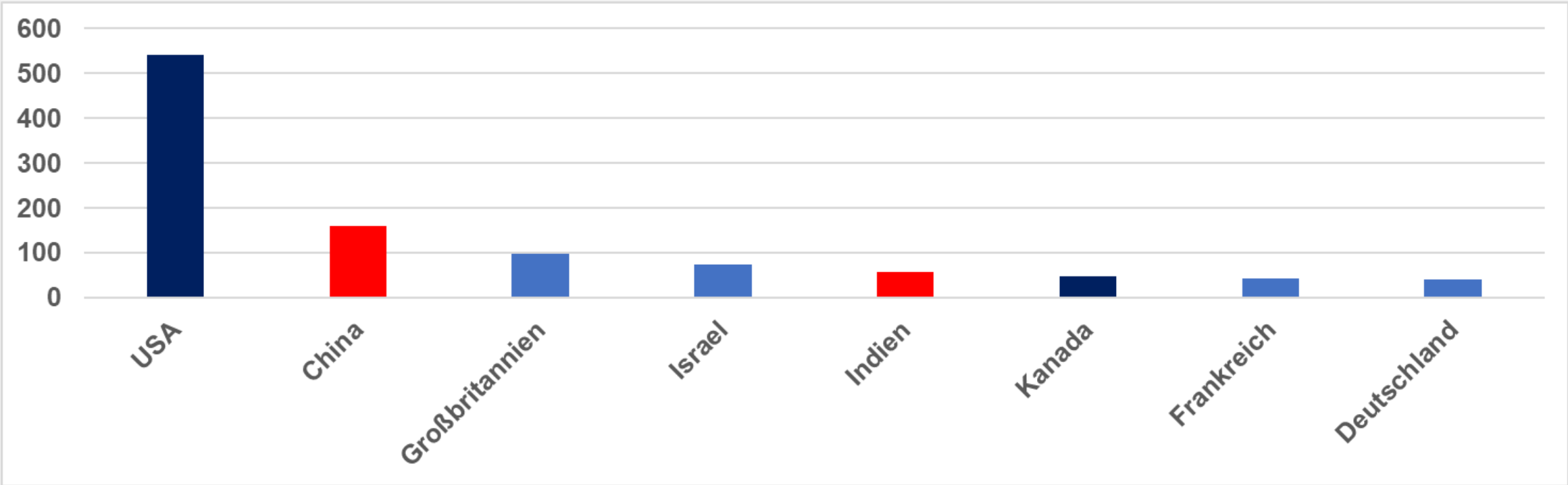
vs.




z.B. NVIDIA

Zukunftsmusik spielt aktuell in den USA und in Asien

2022 gegründete Unternehmen mit KI-Schwerpunkt



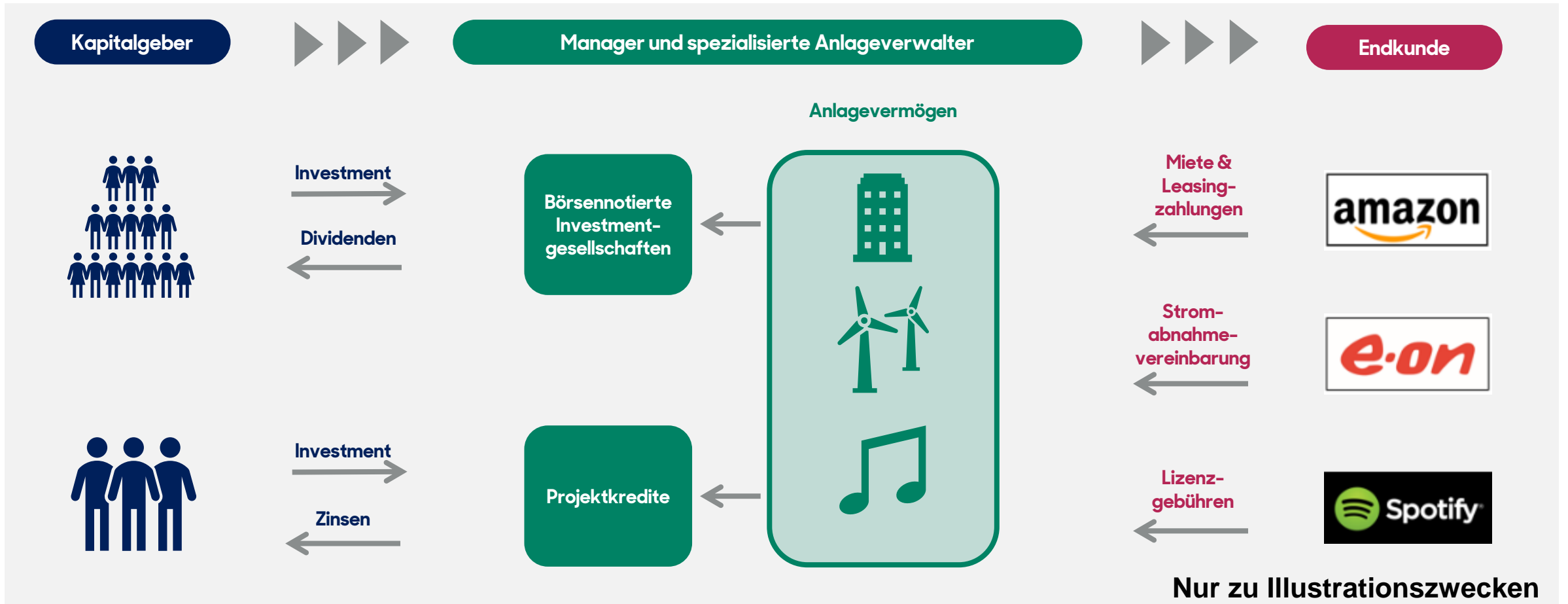
Quelle: AI Index Report 2023. In ausgewählten Ländern, Der Spiegel 27.05.2023.



5. Katy Perry und die Beatles

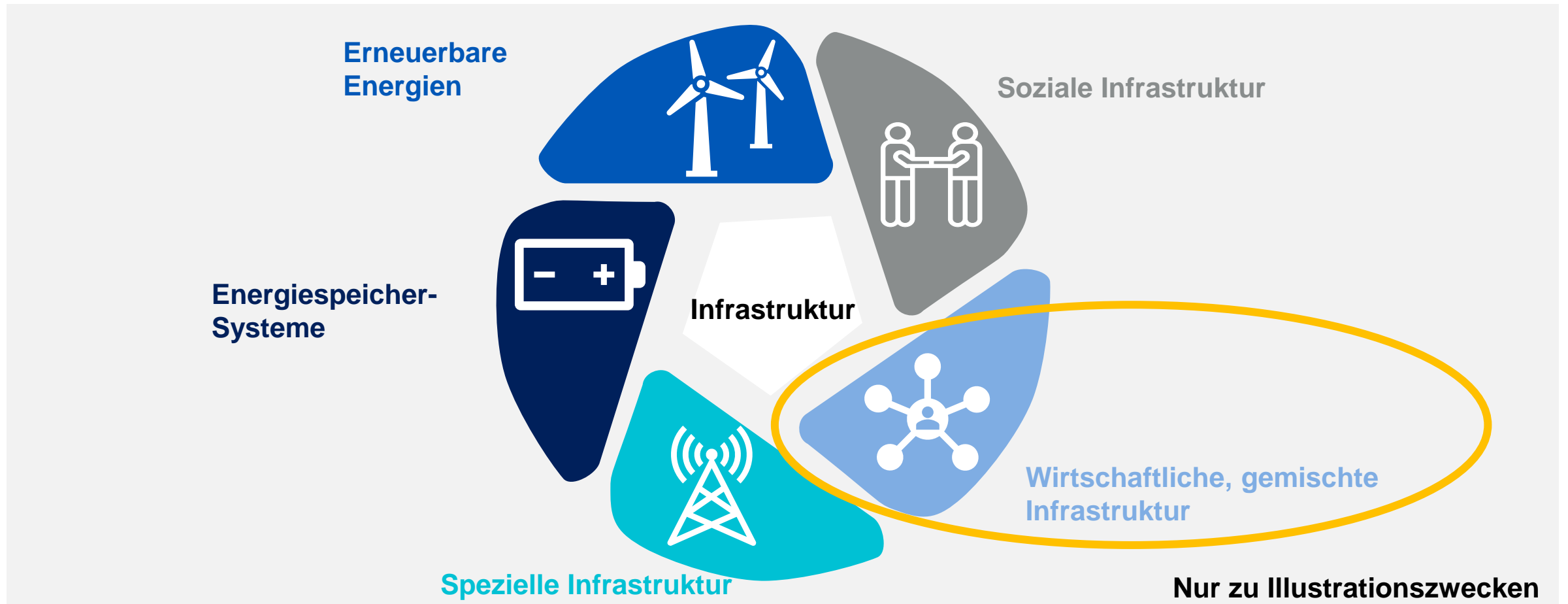
Börsennotierte Investmentgesellschaften

Generierung von Erträgen für Anteilseigner – ein Überblick



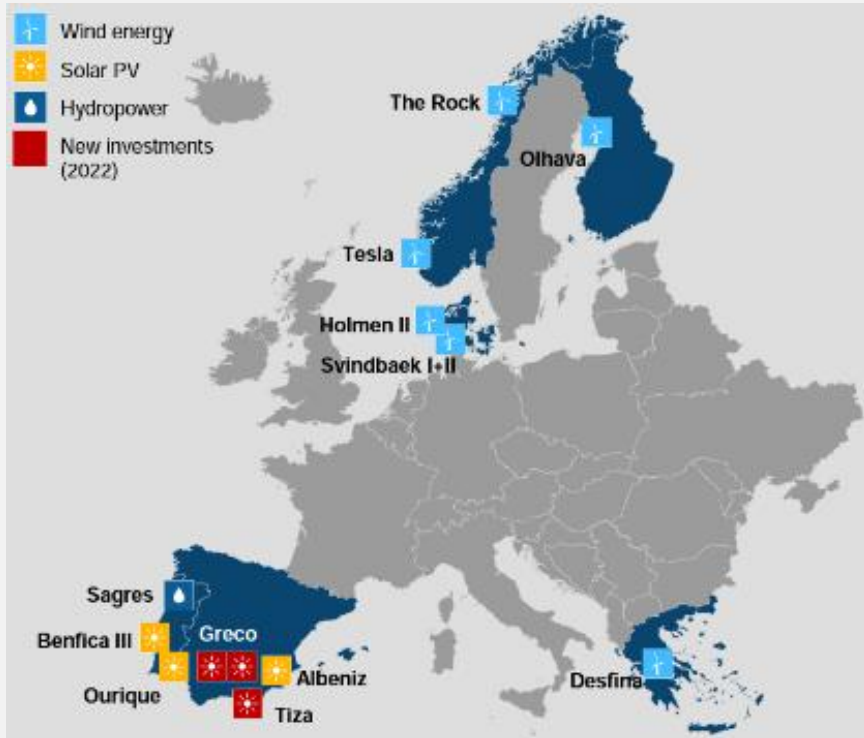
Infrastrukturinvestments

Breites Spektrum an Sektoren



Erneuerbare Energien: Aquila European Renewable Income (AERI)

Portfolio-Beispiele



Rendite

- Zielrendite von 6–7,5 %*
- Einkommensabhängig mit einer positiven Korrelation zur Inflation

Risiken

- Abhängigkeit von den **Strompreisen**, aber gedämpft durch stabile Einnahmen aus Subventionen
- Regulatorische Risiken, da die öffentlichen Haushalte zunehmend unter Druck geraten
- Wetterressourcen und die Verfügbarkeit von Vermögenswerten sind die wichtigsten Faktoren für die Rendite

Quelle: abrdn, abrdn, Aquila European Renewables plc

31. Dezember 2022. Ausgewählt nur zur Veranschaulichung des Managementstils und nicht als Hinweis auf die künftige Wertentwicklung oder Anlageempfehlung. *Dies ist ein internes Performanceziel, das der Manager anstrebt. Dieses Ziel basiert nicht auf der bisherigen Wertentwicklung, kann sich ändern und kann nicht garantiert werden.

Energiespeichersysteme: Harmony Energy



Die Abbildung zeigt das Projekt Contego als Beispiel für ein vom Managementteam entwickeltes Projekt.

Rendite

- Angestrebt wird eine Dividende von 8 % und eine Gesamtrendite von 10 %*

Risiken

- Attraktive Marktsignale könnten zu übermäßiger Bautätigkeit führen und die Einnahmequellen beeinträchtigen
- Relativ neuer Investitionsbereich, daher operative Risiken (kommerziell und technologisch)
- Baurisiko, aber fixierte Gesamtprojektkosten der in der Pipeline befindlichen Anlagen

Quelle: abrdn, Harmony Energy Ltd.

* Dies ist ein Performanceziel, das der Fondsmanager zu erreichen versucht. Dieses Ziel basiert nicht auf der Wertentwicklung in der Vergangenheit, kann Änderungen unterliegen und kann nicht garantiert werden. Ausgewählt nur zur Veranschaulichung des Managementstils und nicht als Hinweis auf die künftige Wertentwicklung oder Anlageempfehlung

Soziale Infrastruktur: HICL Infrastructure plc

Portfolio-Beispiele



Royal Canadian Mounted Police (RCMP) Headquarters, Canada



Zwanveld Penitentiary, The Netherlands



Edinburgh Science 2, UK



Paris Sud University, France



Bloombury Hospital, UK



Tynor & Wae Fire Station, UK



Northway Parkway, USA



B217 Road, Germany



Koking Horse Canyon Tunnel, Canada

Rendite

- Erwartet wird eine nachhaltige Rendite im Rahmen eines langfristigen Gesamtrenditeziels von 7-8 %*

Risiken

- Politische Unsicherheit im Hinblick auf die mögliche Verstaatlichung von Infrastrukturanlagen
- Gefährdet durch die finanzielle Stabilität von Vertragspartnern, die Dienstleistungen für den Bau, den Betrieb und die Instandhaltung von Anlagen erbringen

Quelle: abrdn, HICL Infrastructure plc. Ausgewählt nur zur Veranschaulichung des Managementstils und nicht als Hinweis auf die künftige Wertentwicklung oder Anlageempfehlung. *Dies ist ein internes Performanceziel, das der Manager anstrebt. Dieses Ziel basiert nicht auf der bisherigen Wertentwicklung, kann sich ändern und kann nicht garantiert werden.

Lizenzgebühren: Round Hill Music



Rendite

- Potenzial für 9-11 % annualisierte Rendite einschließlich 4,5 % Dividendenrendite*
- Potenzielles Wachstum im Bereich Streaming durch Plattformen wie Spotify, Tencent, Apple Music und Amazon

Risiken

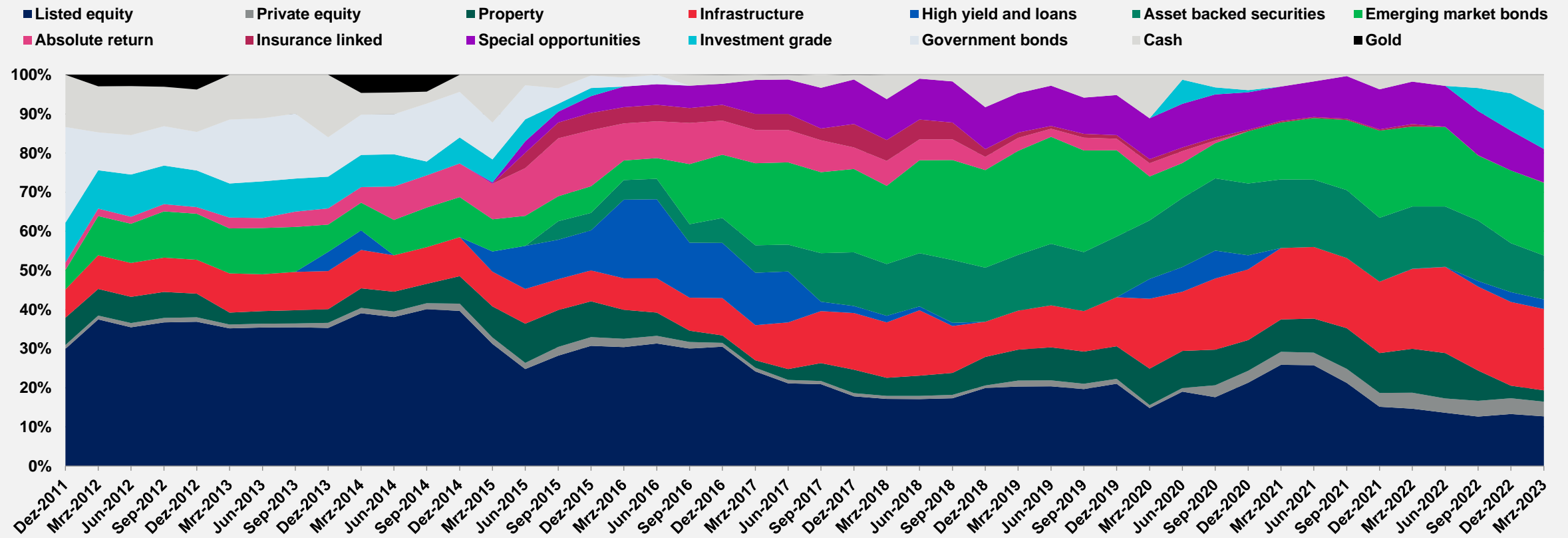
- Hauptrisiko ist, dass das Wachstum der Streaming-Einnahmen geringer ausfällt als erwartet
- Das Risiko eines Rückgangs der Popularität einzelner Songs oder Künstler soll durch ein diversifiziertes Portfolio reduziert werden
- Erhebliche Diversifizierungsvorteile angesichts von Risiken, die unabhängig von anderen Risiken im Portfolio sind

Quelle: abrdn, Round Hill Music Royalty Fund

* Dies ist ein Performanceziel, das der Fondsmanager zu erreichen versucht. Dieses Ziel basiert nicht auf der Wertentwicklung in der Vergangenheit, kann Änderungen unterliegen und kann nicht garantiert werden. Ausgewählt nur zur Veranschaulichung des Managementstils und nicht als Hinweis auf die künftige Wertentwicklung oder Anlageempfehlung

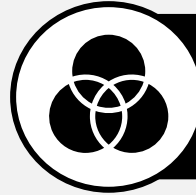
Flexible Anlageallokation unter Ausnutzung der besten Chancen

Anlageallokation – Diversified Growth Strategie

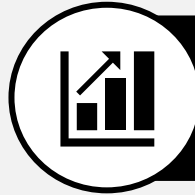


Quelle: abrdn, 31. März 2023

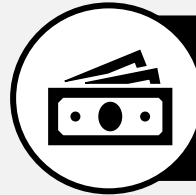
Börsennotierte Alternatives



Differenzierte Ertragsströme



Hohes Renditepotenzial



Angestrebtes attraktives
Einkommensniveau



Widerstandsfähig in wirtschaftlichen
Stresssituationen (z.B. Inflation)

Anhang

Themenspeicher Juni 2023

- 1) G7 vs. BRICs
- 2) Auswirkungen KI und die Finanzbranche
- 3) Deep Dive – MyFolio ESG
- 4) Zustand des Immobilienmarkts

Sie möchten in Sachen Standard Life und abrDN auf dem Laufenden bleiben? Jetzt Smartphone zücken!



Und für den Standard Life Newsletter anmelden:

Unser Marktbericht aus der Wirtschaft mit Vorschlägen zu Investmentlösungen im Versicherungsmantel für die Zukunft.



Und für den abrDN Newsletter anmelden:

Unsere Highland News informieren wir Sie über aktuelle Produktthemen, interessante Einblicke unserer Investmentspezialisten und News von Ihrem deutschen abrDN-Team

Die Investment-Updates in 2023 auf einen Blick

Save the date
in Deutschland



Im Juli

Dienstag, 11.07. 10-11 Uhr
Investment-Update

**Im August
Sommerpause**

Im September

Dienstag, 05.09. 10-11 Uhr
Investment-Update



Im Oktober

Dienstag, 10.10. 10-11 Uhr
Investment-Update

Im November

Dienstag, 07.11. 10-11 Uhr
Investment-Update

Im Dezember

Dienstag, 05.12. 10-11 Uhr
Investment-Update

Ihre Ansprechpartner im Investment Update



Steffen Liebig

Business Development Manager – Strategic Partners / Standard Life

Standard Life Versicherung, Zweigniederlassung Deutschland der SLIDAC
Lyoner Straße 15, 60528 Frankfurt am Main

Phone: +49 69 66572 1856

Mobile: +49 172 6500719

E-Mail: steffen.liebig@standardlife.de



Michael Heidinger

Investmentspezialist und Head of Wholesale Germany & Austria / abrDN

abrDN Investments Deutschland AG,
Bockenheimer Landstr. 25, 60325 Frankfurt am Main

Mobile: +49 170 703 1564

E-Mail: michael.heidinger@abrdn.com



Für die, die mehr wissen wollen... ...was steht bei dem Mann da eigentlich im Regal?

Aktuelles Line-Up im
digitalen Whisky-Tasting

„Kunst“ meiner beiden
Söhne

Signierte Cap der
Minnesota Vikings

Whisky Glen Scotia

Whisky-Konfekt

Elch aus Kanada

Leidenschaftlicher
Football-Fan

Fimlplakat zu
The Big Lebowski

Raumschiff des
Mandalorians

abrdn „Nose-Glass“



Wertentwicklung auf Einzelmonatsbasis

MyFolio SLI managed Defensiv

Monatsrenditen MyFolio SLI managed Defensiv

	Januar	Februar	März	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Dezember	Jahr
2012					0,52%	-0,22%	2,26%	0,89%	0,52%	0,31%	0,73%	0,70%	5,85%
2013	0,24%	0,51%	1,34%	1,04%	0,40%	-2,46%	1,33%	-0,57%	1,17%	1,05%	0,61%	-0,09%	4,60%
2014	0,64%	1,15%	0,08%	0,46%	1,46%	0,46%	0,69%	0,83%	-0,06%	-0,23%	1,76%	0,40%	7,88%
2015	2,46%	1,39%	0,71%	0,19%	-0,76%	-1,79%	0,82%	-2,21%	-1,18%	2,48%	0,77%	-1,25%	1,50%
2016	-1,55%	-0,24%	1,91%	0,30%	0,79%	-0,73%	2,11%	0,63%	0,03%	-0,78%	-1,22%	1,16%	2,34%
2017	-0,25%	1,22%	-0,26%	0,50%	0,40%	-0,40%	-0,04%	-0,07%	0,11%	0,98%	0,38%	-0,19%	2,38%
2018	0,29%	-0,99%	-0,77%	0,05%	0,29%	-0,34%	0,62%	-0,49%	-0,45%	-1,98%	-0,03%	-1,48%	-5,17%
2019	2,46%	1,57%	1,28%	0,77%	-1,17%	1,51%	1,09%	0,16%	0,40%	0,10%	0,66%	0,68%	9,87%
2020	0,72%	-1,88%	-10,36%	5,12%	1,35%	0,98%	1,03%	0,89%	-0,48%	-0,25%	3,72%	0,81%	0,85%
2021	-0,09%	0,25%	0,66%	0,60%	0,04%	0,99%	0,65%	0,49%	-1,06%	0,49%	-0,35%	0,87%	3,59%
2022	-2,65%	-2,10%	-0,66%	-1,63%	-1,57%	-3,50%	3,33%	-1,32%	-4,53%	-0,14%	2,40%	-2,81%	-14,41%
2023	3,00%	-1,46%	0,00%	0,42%	-0,29%								

Quelle: Standard Life Versicherung, Performancedaten nach Fondskosten ohne Berücksichtigung des Kundenbonus seit Auflage der MyFolios bis 31.05.2023.

Wertentwicklung auf Einzelmonatsbasis

MyFolio SLI managed Balance

Monatsrenditen MyFolio SLI managed Balance

	Januar	Februar	März	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Dezember	Jahr
2012					-1,15%	0,39%	3,44%	0,76%	0,66%	0,06%	0,58%	0,88%	5,70%
2013	1,60%	0,69%	2,53%	0,91%	1,56%	-3,58%	2,36%	-1,00%	2,42%	1,48%	1,06%	0,34%	10,70%
2014	-0,13%	1,94%	-0,68%	0,33%	2,50%	0,49%	1,03%	0,86%	-0,05%	-0,79%	2,87%	0,38%	9,03%
2015	3,92%	2,71%	1,21%	0,84%	0,06%	-1,88%	0,31%	-4,22%	-2,18%	4,68%	1,45%	-1,80%	4,82%
2016	-4,11%	-0,60%	2,41%	0,45%	1,33%	-2,71%	3,01%	0,88%	0,07%	-0,40%	-0,82%	2,22%	1,49%
2017	0,33%	1,49%	0,22%	0,91%	0,53%	-0,64%	-0,19%	-0,94%	1,28%	1,53%	0,17%	-0,06%	4,70%
2018	1,19%	-1,83%	-2,03%	0,74%	1,23%	-0,70%	1,49%	-0,45%	-0,70%	-4,27%	0,74%	-3,71%	-8,18%
2019	4,24%	2,71%	1,58%	1,70%	-2,68%	2,00%	1,63%	-0,81%	1,61%	0,53%	1,48%	1,45%	16,41%
2020	0,76%	-4,31%	-14,01%	7,55%	2,30%	0,97%	1,18%	2,09%	-0,89%	-1,23%	6,93%	1,29%	0,87%
2021	0,32%	1,31%	2,11%	1,53%	0,17%	1,96%	0,53%	1,35%	-1,58%	1,63%	-0,38%	2,14%	11,60%
2022	-4,43%	-2,34%	1,08%	-1,75%	-2,23%	-4,60%	4,84%	-0,92%	-5,97%	0,35%	3,96%	-2,82%	-14,39%
2023	3,71%	-0,75%	-1,30%	0,73%	0,98%								

Quelle: Standard Life Versicherung, Performancedaten nach Fondskosten ohne Berücksichtigung des Kundenbonus seit Auflage der MyFolios bis 31.05.2023.

Wertentwicklung auf Einzelmonatsbasis

MyFolio SLI managed Chance

Monatsrenditen MyFolio SLI managed Chance

	Januar	Februar	März	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Dezember	Jahr
2012					-1,83%	0,58%	4,15%	0,63%	0,69%	-0,19%	0,57%	0,98%	5,63%
2013	2,27%	0,73%	3,26%	0,95%	2,09%	-4,23%	2,92%	-1,24%	3,08%	1,75%	1,23%	0,49%	13,85%
2014	-0,47%	2,37%	-1,05%	0,29%	3,08%	0,57%	1,22%	0,96%	-0,09%	-1,04%	3,56%	0,41%	10,13%
2015	4,87%	3,37%	1,65%	1,05%	0,38%	-2,03%	0,17%	-5,23%	-2,64%	5,79%	1,75%	-2,06%	6,70%
2016	-5,40%	-0,83%	2,62%	0,52%	1,62%	-3,83%	3,47%	0,83%	0,02%	-0,30%	-0,54%	2,67%	0,48%
2017	0,61%	1,55%	0,49%	1,10%	0,63%	-0,75%	-0,22%	-1,40%	1,93%	1,82%	0,01%	0,00%	5,87%
2018	1,65%	-2,18%	-2,54%	1,05%	1,60%	-0,85%	1,84%	-0,48%	-0,82%	-5,34%	1,17%	-4,65%	-9,45%
2019	4,96%	3,10%	1,70%	2,03%	-3,21%	2,18%	1,81%	-1,07%	2,10%	0,64%	1,82%	1,77%	19,10%
2020	0,75%	-5,50%	-15,25%	8,60%	2,60%	0,86%	1,13%	2,59%	-1,02%	-1,80%	8,49%	1,52%	0,71%
2021	0,43%	1,83%	2,95%	1,92%	0,18%	2,39%	0,54%	1,79%	-1,93%	2,37%	-0,35%	2,60%	15,62%
2022	-5,39%	-2,32%	2,16%	-1,85%	-2,58%	-5,08%	5,66%	-1,03%	-6,88%	0,68%	4,84%	-2,84%	-14,49%
2023	4,08%	-0,44%	-1,76%	0,87%	1,34%								

Quelle: Standard Life Versicherung, Performancedaten nach Fondskosten ohne Berücksichtigung des Kundenbonus seit Auflage der MyFolios bis 31.05.2023.

Discrete performance

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

abrdn Liquidity Fund (Lux) – Euro Fund

Annual returns to 30 April (%)	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fund	0.91	-0.58	-0.48	-0.48	-0.43	-0.44	-0.34	-0.11	0.07	0.07
Benchmark	0.96	-0.66	-0.68	-0.63	-0.56	-0.54	-0.52	-0.35	-0.13	-0.03

Source: Lipper. Share Class A2 Acc. Total Return, NAV to NAV, net of annual charges, gross income reinvested, EUR. Benchmark: Euro Short Term Rate from 1 June 2021, prior to that 1 Week EUR LIBID

Die Kosten können aufgrund von Währungs- und Wechselkursschwankungen steigen oder sinken. Dies kann sich auf Ihre Rückzahlung auswirken. "Fonds (netto)" bezieht sich auf die tatsächliche Anteilspreisentwicklung der angegebenen Anteilsklasse; bei "Fonds (brutto)" werden Gebühren wie die jährliche Verwaltungsgebühr hinzugerechnet, um die Wertentwicklung auf derselben Basis wie die Benchmark darzustellen.

Discrete performance

abrdn SICAV I Diversified Growth Fund

Jahr bis 31.03 (%)	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds (netto)	-5,24	7,64	18,64	-10,40	-0,77	3,76	n/a	n/a	n/a	n/a
Anlageziel	5,74	4,43	4,47	4,58	4,63	4,63	n/a	n/a	n/a	n/a
Performance-Vergleichsindex	0,68	-0,57	-0,52	-0,43	-0,37	-0,37	n/a	n/a	n/a	n/a

Anlageziel: Euro Short Term Rate (ESTR) +5.00%, Performance-Vergleichsindex: Euro Short Term Rate (ESTR)

Performance-Daten: Anteilsklasse I Acc EUR. Performance-Vergleichsindex - Euro Short Term Rate ab 01.10.2021. 1-Monats-Euribor von 13.06.2016 bis 30.09.2021. Quelle: Lipper. Basis: Total Return, NAV to NAV, abzüglich jährlicher Kosten, brutto reinvestierter Erträge, (EUR). Die Kosten können aufgrund von Währungs- und Wechselkursschwankungen steigen oder sinken. Dies kann sich auf die Höhe der Rückzahlung auswirken. "Fonds (netto)" bezieht sich auf die tatsächliche Anteilspreisentwicklung der angegebenen Anteilsklasse. Alle Renditedaten beinhalten Anlageverwaltungsgebühren, Betriebskosten und Aufwendungen und gehen von der Wiederanlage aller Ausschüttungen aus. Die angegebenen Renditen spiegeln den Ausgabeaufschlag nicht wider, und wenn dieser enthalten wäre, wäre die ausgewiesene Performance niedriger. Die Kosten können aufgrund von Währungs- und Wechselkursschwankungen steigen oder sinken. Dies kann sich auf die Höhe der Rückerstattung auswirken.

Disclaimer

abrdrn Liquidity Fund (Lux) -Euro Fund

Wichtige Informationen

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

Hauptrisiken

- a) Der Wert von Anlagen und die daraus entstehenden Erträge können fallen, und es ist möglich, dass Anleger weniger als den investierten Betrag zurückerhalten.
- b) Der Fondspreis ist nicht garantiert und das Verlustrisiko wird vom Anleger getragen. Ein Ereignis wie etwa der Zahlungsausfall einer Bank, bei der der Fonds Gelder hinterlegt hat, würde einen Rückgang im Fondspreis nach sich ziehen. Ein Preisrückgang kann auch eintreten,

wenn die Zinsen so weit fallen, dass sie unter den für den Fonds anfallenden Gebühren liegen. Eine Anlage in dem Fonds unterscheidet sich von einer Bankeinlage, da der Wert der Anlage schwanken kann.

Geldmarktinstrumente, die ein höheres Ertragsniveau aufweisen, bergen in der Regel auch ein höheres Risiko, da Emittenten möglicherweise nicht in der Lage sind, die Erträge oder das Kapital wie versprochen zu zahlen. Der Fonds ist nicht auf externe Unterstützung angewiesen, um die Liquidität zu gewährleisten oder den NIW pro Anteil zu stabilisieren.

ID: AA-050623-163644-1

Disclaimer

abrden SICAV I – Diversified Growth Fund

Wichtige Informationen

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

Hauptrisiken

- a) Der Wert von Anlagen und die daraus entstehenden Erträge können fallen, und es ist möglich, dass Anleger weniger als den investierten Betrag zurückerhalten.
- b) Der Fonds investiert in Aktien und in Wertpapiere, deren Preisentwicklung von Aktien abhängt. Diese reagieren auf Veränderungen an den Aktienmärkten, die volatil sein und sich in kürzester Zeit erheblich ändern können.
- c) Der Preis für die Fondsanteile kann täglich aus diversen Gründen steigen oder fallen. Dazu zählen Änderungen

der Zinssätze, der Inflationserwartungen oder der wahrgenommenen Bonität einzelner Länder oder Wertpapiere.

- d) Der Fonds investiert in Wertpapiere, die dem Risiko unterliegen, dass der Emittent seinen Zins- oder Kapitalzahlungen nicht mehr nachkommen kann.
- e) Dividend Die Ausschüttungspolitik von Real Estate Investment Trusts (REITs), in die der Fonds investiert, ist nicht repräsentativ für die Ausschüttungspolitik des Fonds.
- f) Der Fonds investiert in Aktien und/oder Anleihen aus Wachstumsmärkten. Investitionen in Schwellenländermärkten weisen ein höheres Verlustrisiko auf als Anlagen in entwickelteren Märkten, und zwar unter anderem aufgrund höherer politischer, steuerlicher, wirtschaftlicher, Währungs- und Liquiditäts- sowie regulatorischer Risiken.

Disclaimer

abrdrn SICAV I – Diversified Growth Fund

Wichtige Informationen

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

Hauptrisiken

- g) Der Fonds investiert in Mortgage- und AssetBacked Securities (zu denen Collateralised Loan Obligations (CLOs), Collateralised Debt Obligations (CDOs) und Collateralized Mortgage Obligations (CMOs) gehören können). Diese unterliegen dem Vorauszahlungs- und Prolongationsrisiko sowie einem Liquiditäts- und Ausfallrisiko im Vergleich zu anderen Anleihen.
- h) Der Fonds investiert in Hochzinsanleihen, die mit einem höheren Ausfallrisiko verbunden sind als Anleihen mit niedrigeren Renditen.

- i) Der Einsatz von Derivaten geht mit dem Risiko einer geringeren Liquidität, eines erheblichen Verlusts und einer zunehmenden Volatilität bei ungünstigen Marktbedingungen wie Ausfällen von Marktteilnehmern einher. Der Einsatz von Derivaten kann zu einer Hebelwirkung des Fonds führen (wenn das Marktrisiko und damit das Verlustpotenzial des Fonds den investierten Betrag übersteigt). Unter diesen Marktbedingungen wirkt sich eine Hebelwirkung in einem Anstieg der Verluste aus.
- j) Die Aktien von Unternehmen mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung können weniger liquide und volatil sein als jene von Unternehmen mit großer Marktkapitalisierung.

ID: AA-050623-163644-1

Nur für professionellen 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 solcher 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 Projektionen oder sonstige zukunftsgerichtete Aussagen enthalten, entsprechen diese lediglich Prognosen, die erheblich von

den tatsächlichen Ereignissen oder erzielten Ergebnissen abweichen können. Abrdn übernimmt weder eine Gewähr 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’, ‘KIID’) 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 Marcard, Stein & Co. AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg.

Disclaimer

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
Luxemburg. 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 lediglich für interne Zwecke verwendet werden. Ihre Vervielfältigung oder Weitergabe in beliebiger

Form ist nicht gestattet. Auch dürfen Sie nicht als Grundlage für oder Komponente von Finanzinstrumenten, Produkten oder Indizes dienen. Die MSCI- Informationen stellen keine Anlageberatung oder Empfehlung für eine Anlageentscheidung (bzw. den Verzicht auf eine solche dar und dürfen nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen dienen. Historische Daten oder Analysen sind nicht als Anhaltspunkt oder Garantie für Analysen, Prognosen oder Vorhersagen einer künftigen Performance zu verstehen. Die MSCI Daten werden ohne Gewähr ("wie besehen") zur Verfügung gestellt, wobei der Nutzer dieser Informationen das alleinige Risiko für ihre Verwendung trägt. MSCI, alle mit MSCI verbundenen Unternehmen und alle anderen an der Erfassung, Berechnung oder Generierung von MSCI- Daten beteiligten Personen (gemeinschaftlich die "MSCI-Parteien") lehnen ausdrücklich jede Haftung (insbesondere die Haftung für die Echtheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Gesetzeskonformität, Markteignung oder Eignung für einen bestimmten Zweck) bezüglich dieser 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 (ww.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.

Standard Life 

Teil der Phoenix Group