

31. Mai 2021

Investment Talk – Absolute Return

Global Absolute Return Strategies (GARS)

Steffen Liebig, Business Development Manager, Standard Life

Michael Heidinger, Head of Wholesale Germany & Austria, ASI

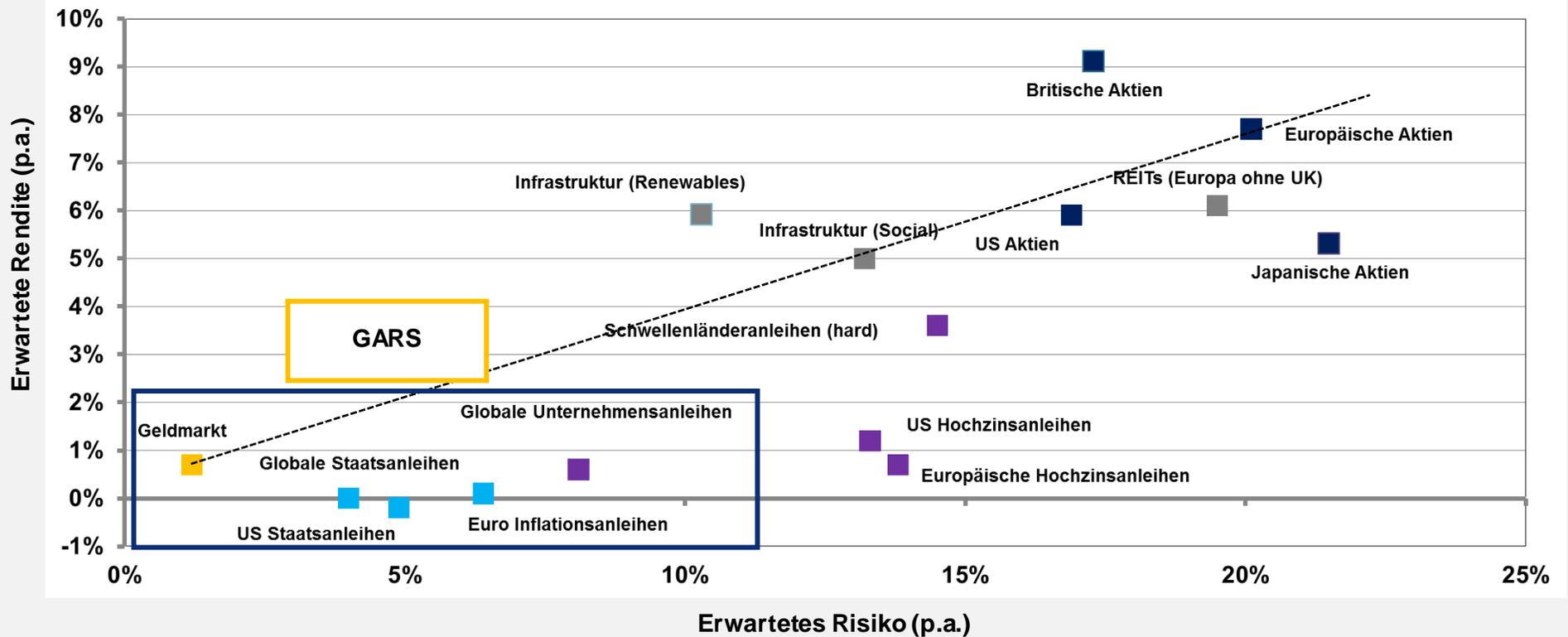
Andrea Wehner, Investment Director, Multi-Asset Solutions, ASI

Die hierin enthaltenen Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Anleger und sind nicht von anderen Personen als Informationsgrundlage heranzuziehen.

Warum sollte man in Absolute
Return investieren?

Neue Zahlen, aber bekannte Probleme: Die 10 Jahresprognose für Anlageklassen Renditen und Risiken in Euro

Erwartete Renditen & Risiken für Anlageklassen (%)

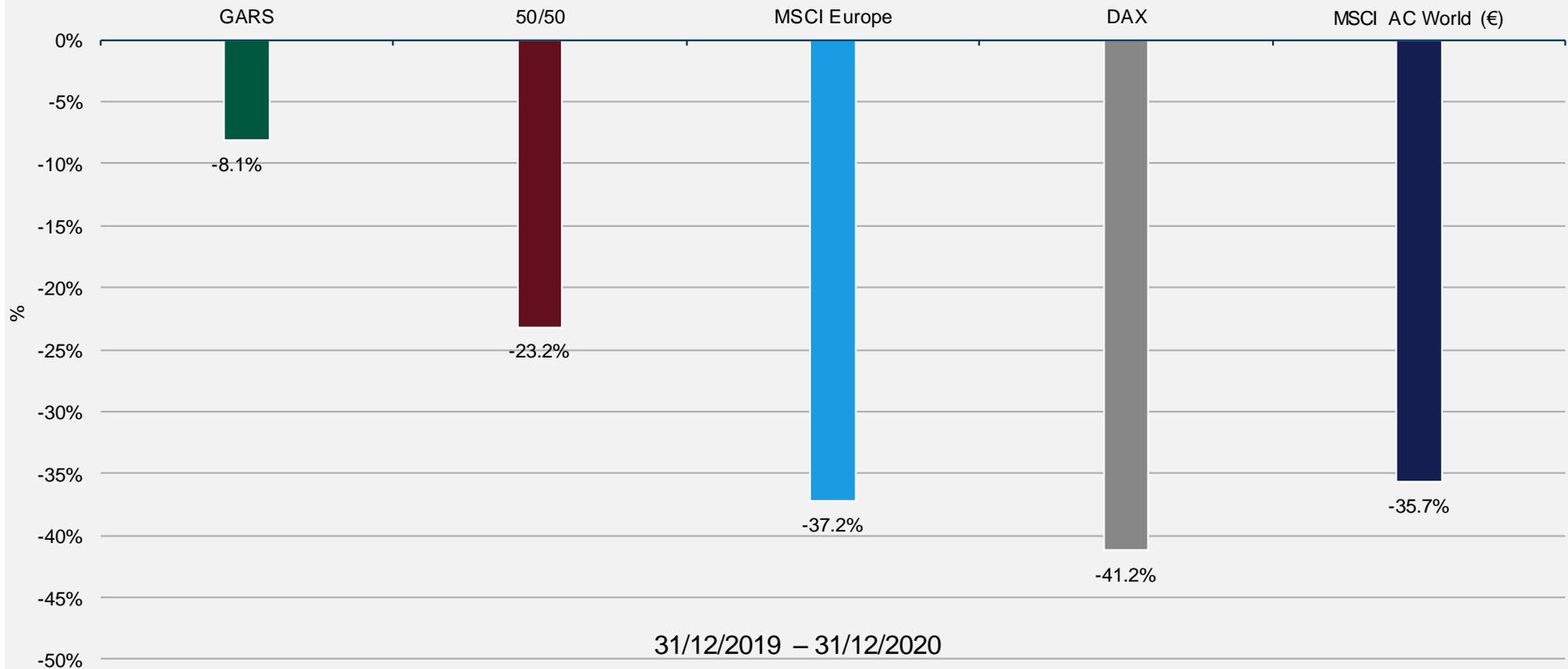


Quelle: Aberdeen Standard Investments, November 2020.

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.

Diversifikation über Investmentstrategien hilft in schwierigen Marktphasen

GARS kann Verluste deutlich begrenzen: Nur 22,7% Partizipation gegenüber MSCI World



31/12/2019 – 31/12/2020

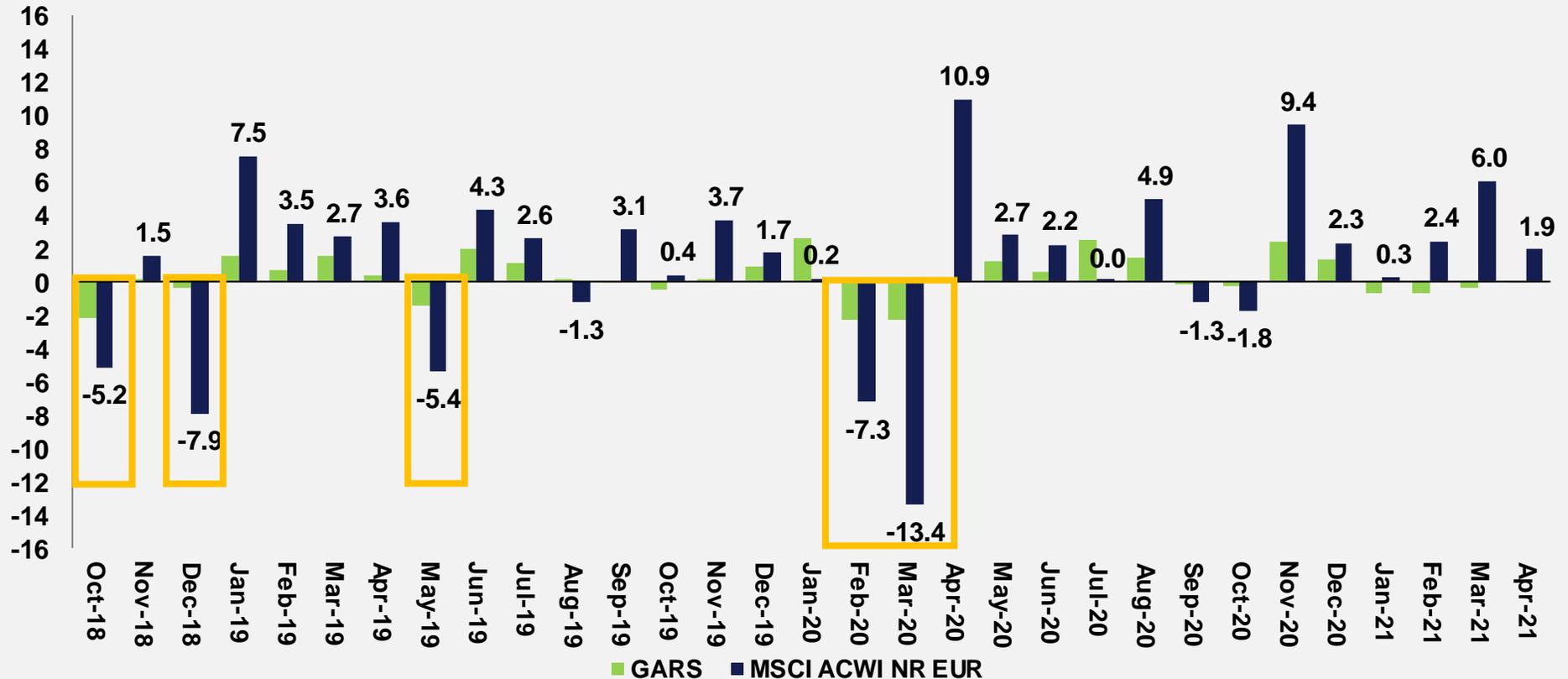
Quelle: Maximale Verluste zwischen 31.12.2019 und 31.12.2020, 50/50 = 50% Aktien (MSCI AC World NR EUR) + 50% Anleihen (BBgBarc Gbl Agg Corp 1229 TR Hdg EUR) Standard Life, Aberdeen Standard Investments

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

Starke Verlustbegrenzung im turbulenten Markt

Kein Monatsverlust über 2,5% trotz enormer Bewegungen

Marktentwicklung¹ Wachstumsanlagen YTD



Quelle: Morningstar, Monatsrenditen Markt (MSCI AC World NR EUR) vs. GARS seit 30.09.2018 und 30.04.2020), Aberdeen Standard Investments
 Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Indikation und keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung

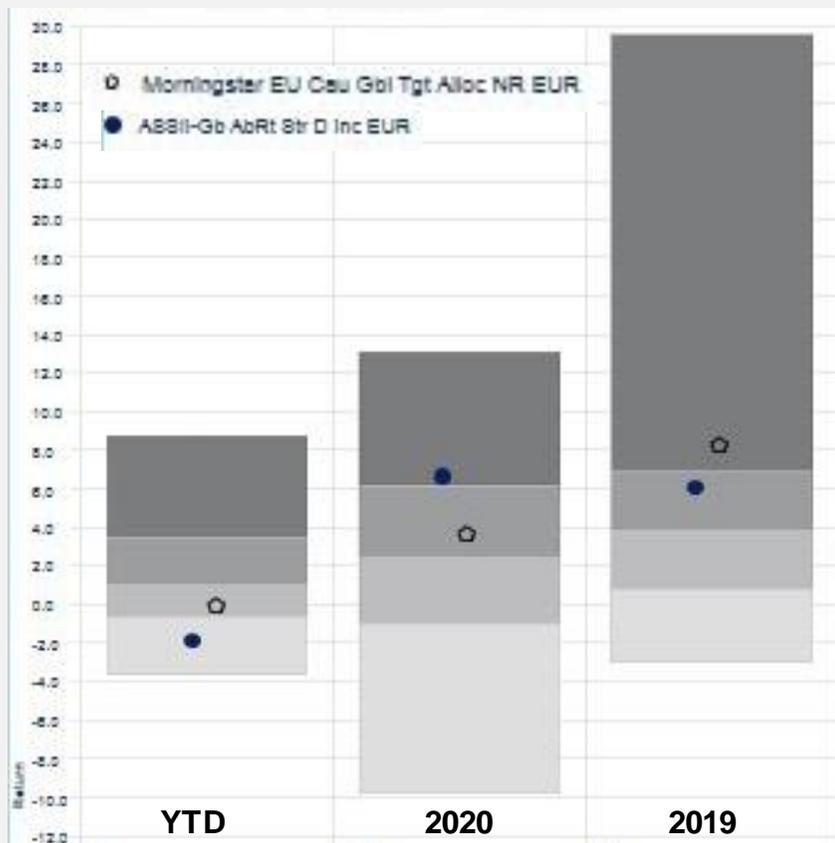
Wettbewerbsanalyse

GARS im Konkurrenzvergleich

Top Risikomanagement in der Corona-Krise

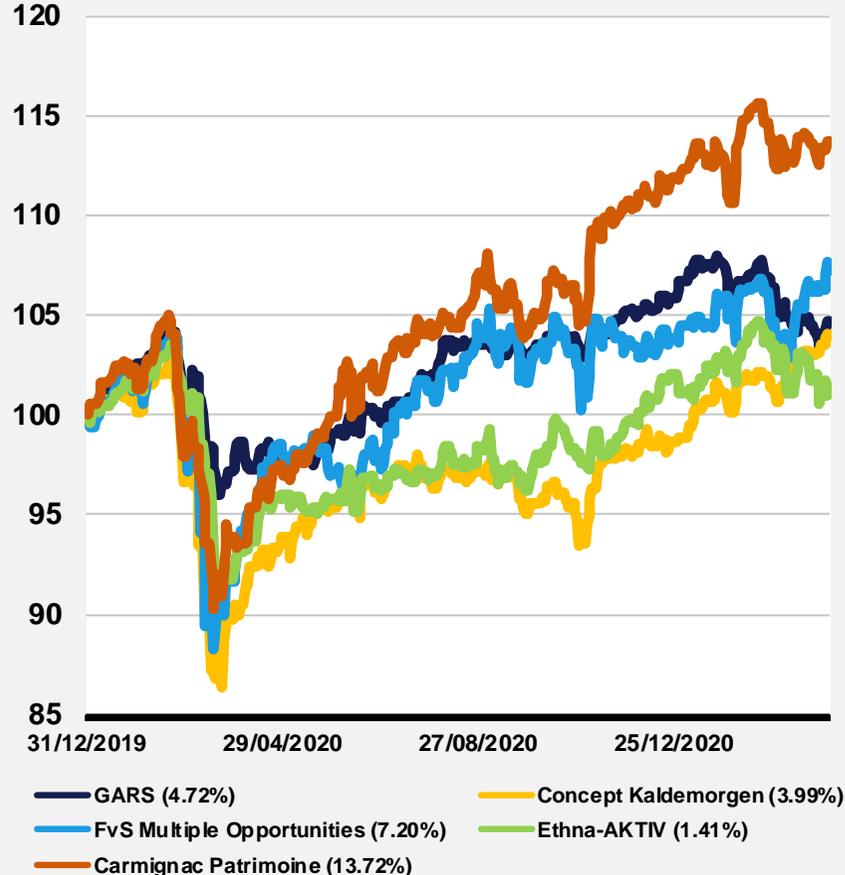
★★★★ Neutral

Performance des GARS gegenüber der Peergroup



Quelle: Morningstar, 31. März 2021.

GARS vs. Multi-Asset Blockbuster seit Ende 2019



Quelle: Morningstar, Aberdeen Standard Investments, 31. März 2021.

Global Absolute Return Strategies (GARS)

Der Global Absolute Return Strategies Fonds (GARS)

Freiheit bei der Ideengenerierung, Disziplin bei der Portfoliokonstruktion

Zielsetzung:

- Renditeziel: Geldmarkt* +5% pro Jahr (brutto) über rollierende 3-Jahreszeiträume
- Erwartetes Risiko: 4% bis 8% Volatilität, oder $\frac{1}{3}$ bis $\frac{1}{2}$ des Aktienmarktrisikos

“Wir streben das Renditeziel an, mit der Fähigkeit das hierfür notwendige Risiko einzugehen”



25-35 fachkundig recherchierte und ausgewählte spezifische Anlageideen

Alle werden hinsichtlich ihres Renditepotenzials, ihrer Diversifizierung und Skalierbarkeit ausgewählt

- **Bandbreite:** Große Investitionsfreiheit
 - Vielfältige Möglichkeiten unabhängig vom Investitionsumfeld
 - Keine Abhängigkeit von einer Anlageklasse
- **Balance:** Risikokontrollierte Umsetzung
 - Widerstandsfähig gegen Schocks
 - Maximierung der Bandbreite der Ergebnisse, die eine positive Rendite liefern können
- **Zeitraumen:** Ausnutzung bestehender Ineffizienzen
 - 3-Jahres-Anlageausblick bestimmt unsere Einschätzung des Renditepotenzials
 - Geduldig, aber flexibel, wenn sich die Fakten ändern

“Anpassungsfähig und in der Lage, genau das zu halten, was wir für lohnenswert erachten”



“Große Freiheit wird mit Verantwortung ausgeübt”



“Wir blicken über das Marktrauschen hinaus, um breite sekuläre Veränderungen zu nutzen”



* 6-Monats-EURIBOR
Quelle: Aberdeen Standard Investments

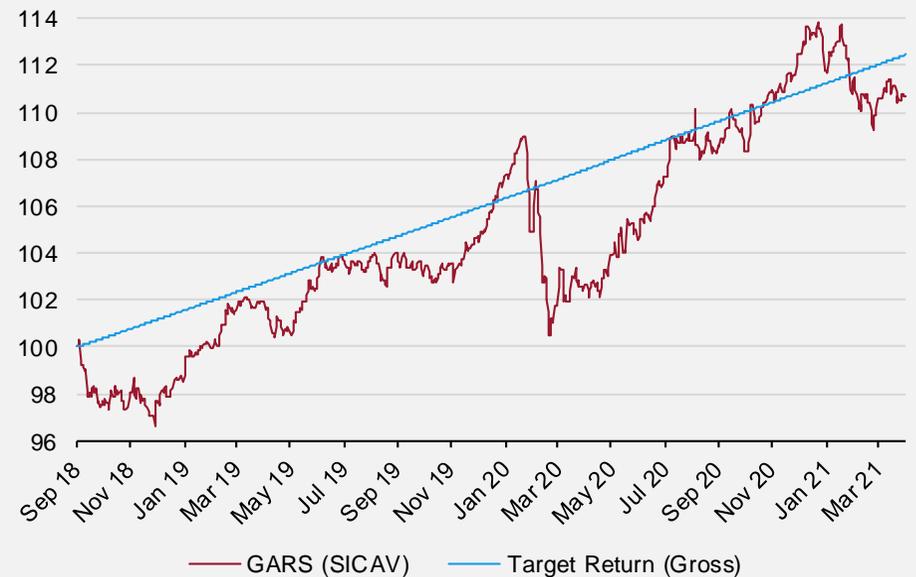
Wertentwicklung und Attribution

GARS Performance

GARS Performance (Preis bei Auflage auf 100 indexiert)



GARS Performance unter erneuertem Management (Preis zum 1.10.2018 auf 100 indexiert)



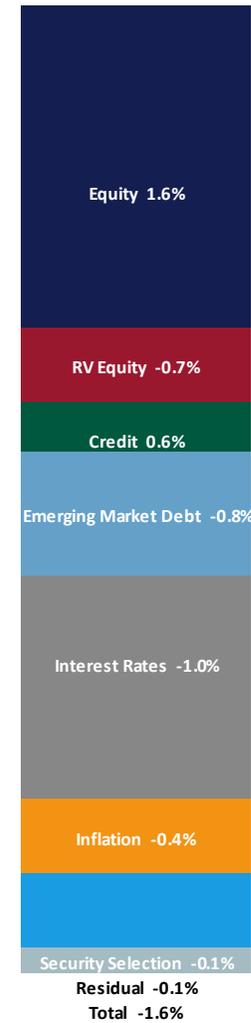
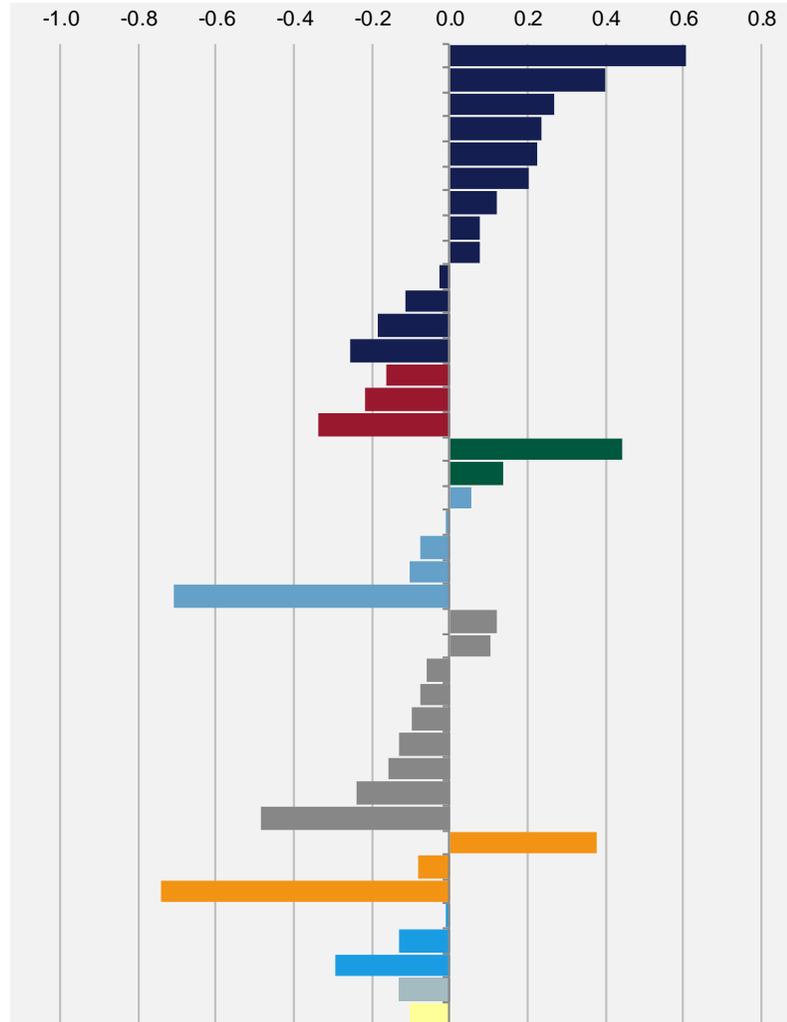
Rendite %	Q3 20	Q4 20	Q1 21	April 21	1 Jahr	2 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	Seit Auflage p.a.*
GARS Rendite (brutto)	3.8	3.6	-1.7	0.1	7.8	4.2	2.8	1.8	5.1

Hinweis: Target Return entspricht 6-Monats Euribor + 5% p.a. * Quelle: Aberdeen Standard Investments in Euro umgerechnete Performance des institutionellen gepoolten GBP-Pensionsportfolios zum 26.01.2011. Portfolio-Performance des GARS SICAV vom 27.01.2011 bis 30.04.2021. ** Quelle: FactSet, 6-Monats Euribor. Quelle: Aberdeen Standard Investments, Brutto-Performance von 12.06.2006 bis 30.04.2021

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

GARS SICAV Performance-Attribution seit Jahresanfang (nur die höchsten Beiträge)

Strategy	%
Global Equity Cyclical Value	0.6
Global Equity Sustainable Staples	0.4
Global Equity Growth Recovery	0.3
Global Equity Future Mobility	0.2
Chinese Equity	0.2
Global Equity Industrial Automation	0.2
Global Equity Metals	0.1
UK Mid Cap Equity	0.1
US Equity Consumer Discretionary	0.1
Japanese Equity	0.0
Commodity Carry	-0.1
European Equity Infrastructure	-0.2
Global Equity Video Games	-0.3
US Equity Regional Banks vs Large Cap	-0.2
UK vs European Equity	-0.2
US Equity Energy v Utilities	-0.3
High Yield Credit	0.4
Contingent Capital Bonds	0.1
Chinese Bonds	0.1
Emerging Market Currencies Relative Value	0.0
Long Mexican Peso vs US Dollar	-0.1
South African Government Bonds	-0.1
Emerging Markets Income	-0.7
Short European Real Yields	0.1
US vs German Duration	0.1
US Steepener	-0.1
Short US Interest Rates	-0.1
Australian Interest Rate Flatteners	-0.1
US Interest Rates	-0.1
Australian Interest Rates	-0.2
Short US Real Yields	-0.2
Canadian Interest Rates	-0.5
Long European Inflation	0.4
Long US Inflation	-0.1
Short UK Inflation	-0.7
G10 Currencies	0.0
Other FX	-0.1
Long Korean Won vs Australian Dollar	-0.3
Security Selection	-0.1
Residual	-0.1
Totals	-1.6

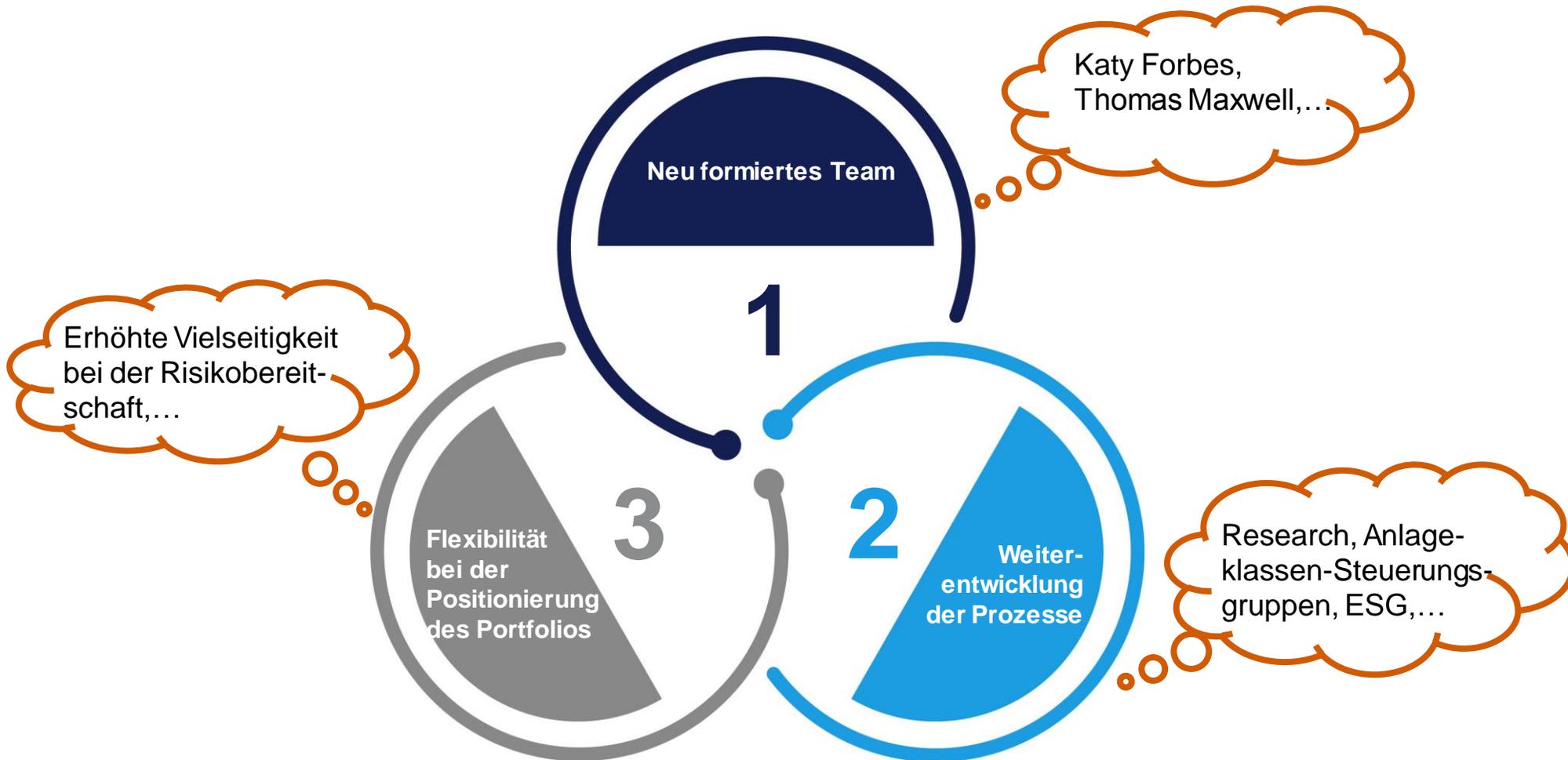


Quelle: Aberdeen Standard Investments GARS SICAV auf Proxy-Basis, 30. April 2021

GARS – wieder auf dem
richtigen Weg?

Warum ist GARS heute in einer besseren Position als noch vor drei Jahren?

Team – Prozesse – Flexibilität



Quelle: Aberdeen Standard Investments

90+ Team unterstützt GARS



Integrierte & kollaborative
Research-Plattform

Expertise durch erfahrene
Investoren

Umfassendes Konzept zur
Unterstützung

Aymeric Forest
Globaler Leiter Multi-Asset Solutions



GARS
Portfoliomanager

Katy Forbes
Thomas Maxwell
Alistair Veitch
Scott Smith

Modelling & Analytics
unter der Leitung von
Jens Kroeske

Business Management
unter der Leitung v on
Malin Nairn

Implementierung
unter der Leitung von
David Kirkpatrick

Investment-specialists
unter der Leitung v on
Justin Simler

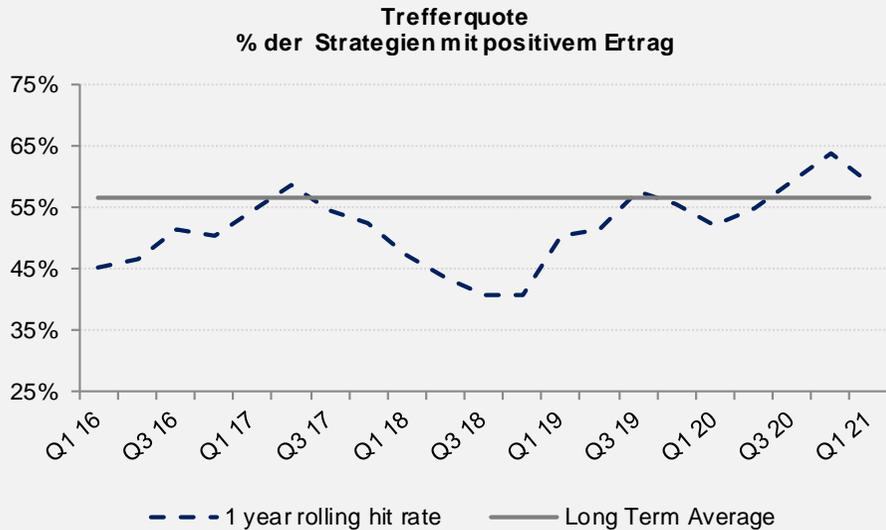
Quelle: Aberdeen Standard Investments, April 2021

Verbesserungen der Prozesse – erste Ergebnisse

Analyse



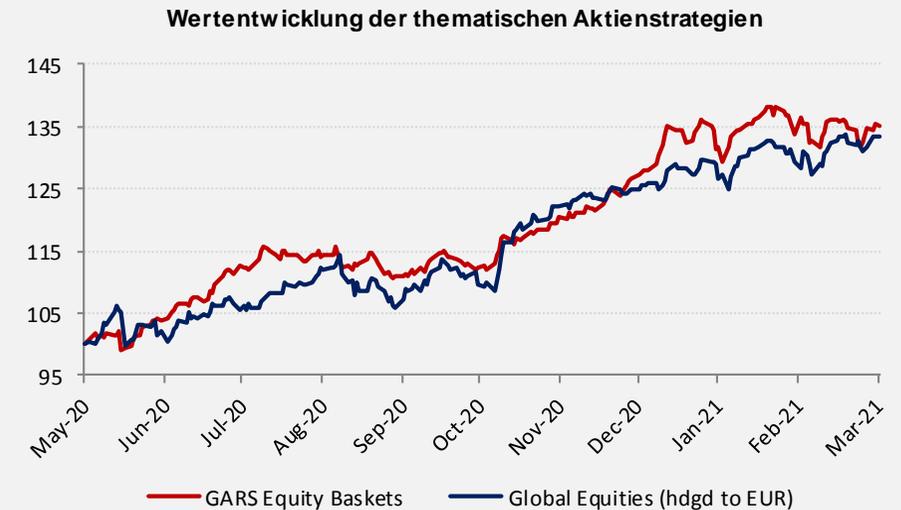
GARS 'Trefferquote'



- Höhere 'Trefferquote' von Ideen ist ein wesentlicher Treiber der Rendite
- Die 'Trefferquote' ist seit dem Tiefpunkt im Jahr 2018 deutlich gestiegen und liegt nun über dem langjährigen Durchschnitt

Quelle: Aberdeen Standard Investments, März 2021

Granulare Investmentstrategien



- Die Einführung von thematischen Aktienkörben hat die Rendite erhöht
- Die thematischen Ideen spiegeln die Einbettung der Anlageklassen-Steuerungsgruppen (ACSGs) wider
- ACSGs zunehmend effizient und produktiv mit starker Ideen-Pipeline

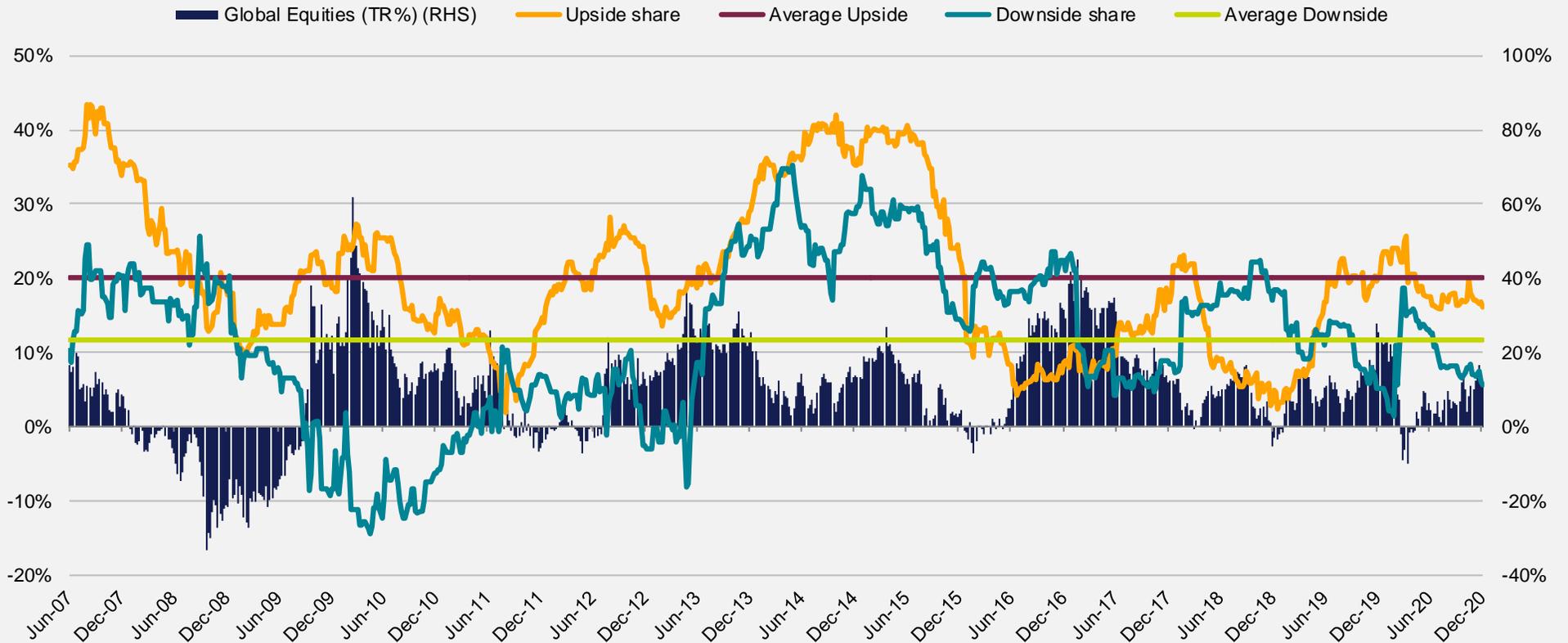
Quelle: Aberdeen Standard Investments, März 2021

Upside/Downside Capture

Solide Trendwende mit den jüngsten Capture Ratios auf historischem Durchschnitt



Rollierende 52-Wochen-Capture Ratios von GARS versus globale Aktien



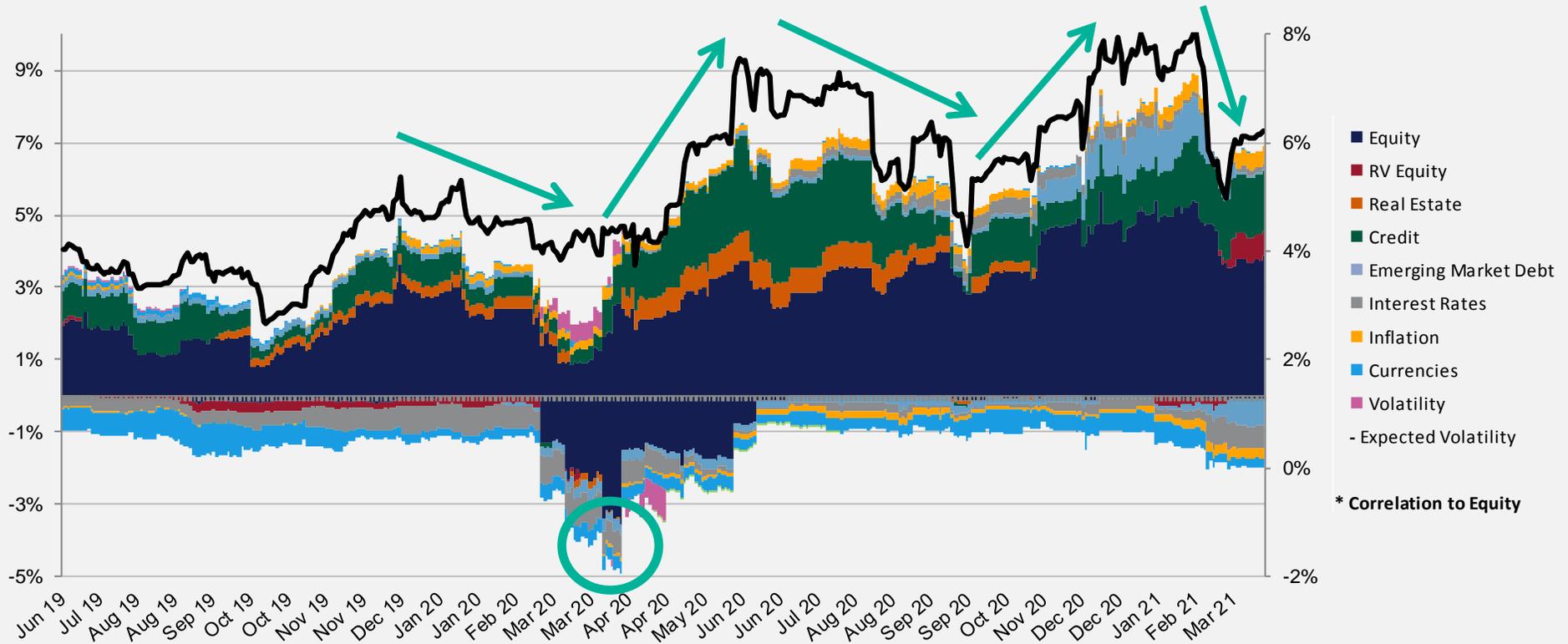
Quelle: Aberdeen Standard Investments, GARS UK Unit Trust, 31. Dezember 2020

Positionierung des Portfolios

Erhöhte Vielseitigkeit bei der Risikobereitschaft



Nachgewiesene Fähigkeit, die Form des Portfolios bei Bedarf wesentlich zu ändern; z. B. Rotation des Aktienengagements von Growth zu Value, Umkehrung der Duration von positiv zu negativ, rechtzeitige Reduzierung und Erhöhung des Risikoprofils des Portfolios bei Veränderungen des Marktumfelds.



Quelle: Aberdeen Standard Investments 31. März 2021. **Erwartete Volatilität und Rendite sind keine Indikation für zukünftige Ergebnisse.**

Aktuelle Positionierung und Ausblick

Marktverwerfungen schaffen Chancen

Globale Aktien Wachstumserholung

Ausgewählte Unternehmen mit robusten Geschäftsmodellen, die ein erhebliches Potenzial für Ertragssteigerungen besitzen.



z.B. Starbucks, Beiersdorf, Heineken, Essilor Luxottica, YUM Brands,...

Globale Aktien Nachhaltige Konsumgüter

Die Nachfrage der Verbraucher geht in Richtung gesünderer und nachhaltigerer Produkte.

Unterstützt durch Subventionen, Steuerausgaben und Regulierungen.



z.B. Deere, Thermo Fisher Scientific, Hellofresh, Brenntag,....

Globale Aktien Metalle

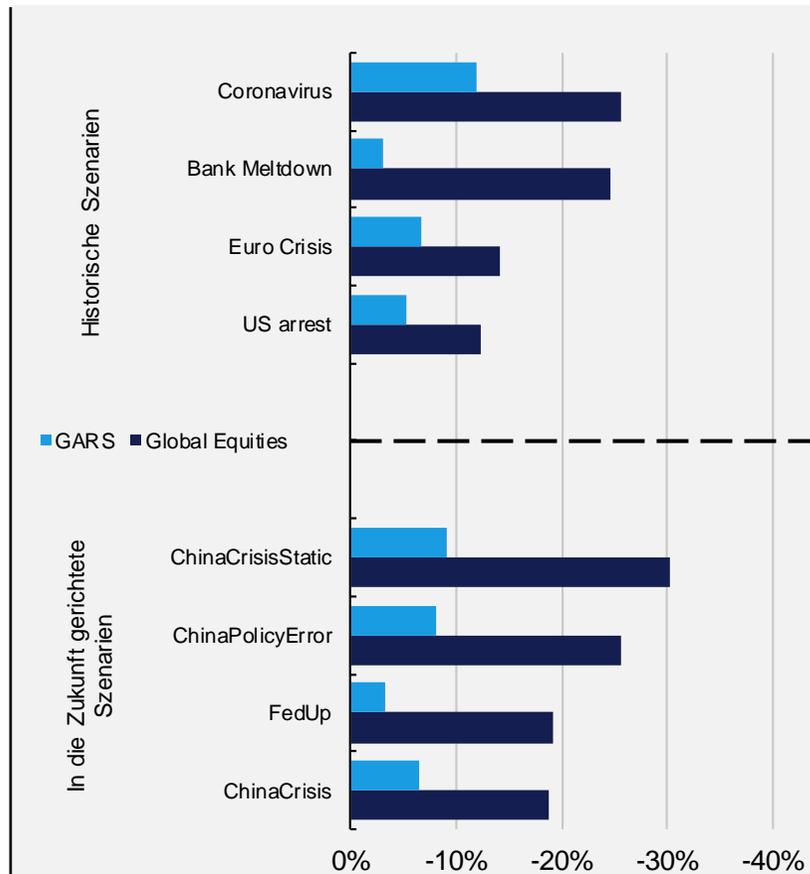
Die Nachfrage nach Metallen, die in der grünen Technologie verwendet werden, steigt rapide.

Das Angebot ist begrenzt und wird durch die Geopolitik erschwert.



z.B. Anglo American, Lynas Rare Earth, Ganfeng Lithium, Antofagasta, KAZ Minerals,...

Strategien mit besonders hohen Diversifizierungseigenschaften



Strategien, die das Portfolio schützen und Rendite generieren – geht das?

- Währungen
 - Schwellenländerwährungen – Relative Value
✓ *Korrelation: negativ; Renditeerwartung: 5% p.a.*
 - Long koreanischer Won vs australischer Dollar
✓ *Korrelation: negativ; Renditeerwartung: 6% p.a.*
 - G10 Währungsstrategie
✓ *Korrelation: negativ; Renditeerwartung: 6% p.a.*
- Inflation
 - Short britische Inflation
✓ *Korrelation: negativ; Renditeerwartung: 0.60% p.a.*
- Duration
 - Short US Realrenditen
✓ *Korrelation: negativ; Renditeerwartung: 0.15% p.a.*

Quelle: Aberdeen Standard Investments, internes Model, Bloomberg, Thomson Reuters DataStream, GARS Portfolio, März 2021. Hierbei handelt es sich um eine hypothetische Wertentwicklung unter Verwendung statischer Portfoliopositionen, die anhand in die Zukunft gerichteter Szenarien und vergangener historischer Marktbewegungen modelliert wurden und ist nicht als Indikator für die zukünftige Wertentwicklung gedacht. Zusätzliche Informationen zur Methodik und zu den Berechnungen sind auf Anfrage erhältlich. Nur zu illustrativen Zwecken.

GARS – aktuelle Portfoliothemen und Positionierung



Erholung von COVID

Globale Aktien
Wachstumserholung
Globale Aktien Metalle
Schwellenländer-
währungen Relative
Value

Starker politischer Einfluss

Globale Aktien nach-
haltige Konsumgüter
Short US Realrenditen
Long europäische
Inflation

Zentralbanken

Hochzinsanleihen
Chinesische Anleihen
Long koreanischer Won
versus australischer
Dollar

Geopolitik

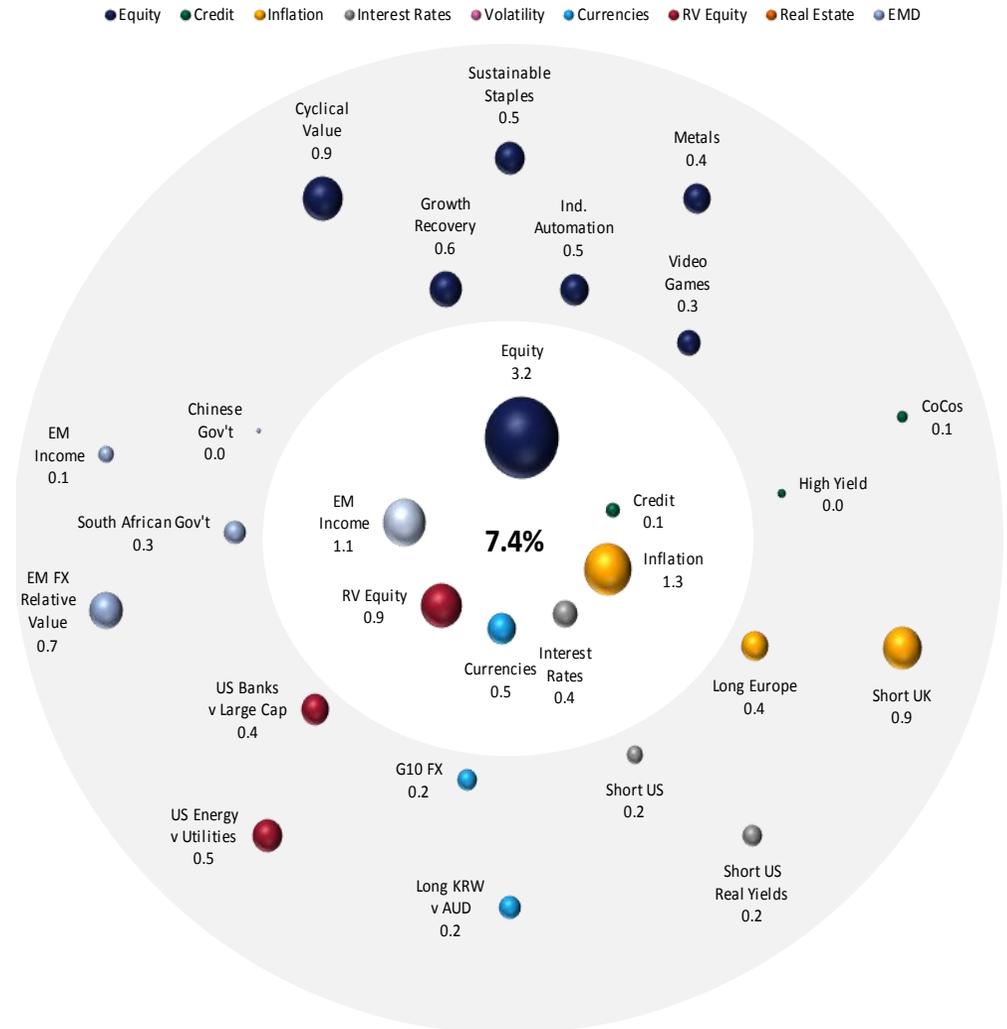
Globale Aktien
industrielle Automation
Short britische Inflation
US versus deutsche
Duration

Quelle: Aberdeen Standard Investments, April 2021

GARS – zentrale Renditeerwartung

Unsere Schätzung des jährlichen Renditepotenzials

- Einen Ertrag von Geldmarkt +5% p.a. anzustreben, bedeutet Renditen aus vielen Quellen zu suchen und zu akzeptieren, dass sich nicht alle auszahlen werden
- Der äußere Ring zeigt das Renditepotential der einzelnen Strategien auf Basis des tatsächlichen Exposures
- Der innere Ring zeigt die Summe der zugehörigen Strategien nach Strategiegruppen
- Die Summe der Renditeerwartung basiert auf den vorherrschenden Engagements, kombiniert mit den Renditeprognosen der Strategic Investment Group (SIG) für jede Strategie
- Unsere zentrale Renditeerwartung beläuft sich auf rund 7,4 % p.a. Positionen mit geringen erwarteten Beiträgen unserer zentralen Markteinschätzung können in anderen Marktszenarien potentiell überdurchschnittliche Renditen erzielen



Quelle: Aberdeen Standard Investments, März 2021

Zusammenfassung

Zusammenfassung

Eine diversifizierte, granulare und fokussierte Strategie



Multi-Asset Solutions – die richtigen Ressourcen und eine Kultur der kontinuierlichen Verbesserung



Anstieg der Marktunsicherheiten – kein gutes Umfeld für eine Kaufen & Halten Strategie



Die vergangenen zwei Jahre haben die Robustheit und die Flexibilität von GARS bewiesen



Eine komplexe Welt erfordert granulare Analysen und spezifische Investmentideen



GARS für die Zukunft gerüstet – positive asymmetrische Renditen, widerstandsfähig und hoch liquide

Positionierung von GARS in der Vorsorge

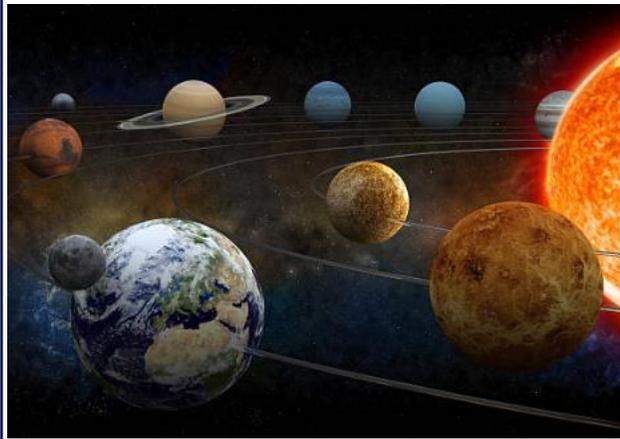
Niedrigzinsumfeld und Renditeerwartungen erhöhen den Druck Lösungsraum in der Portfolio-Strukturierung erweitert

Portfolio-Strukturierung im Vergleich

Core-Plus



Core-Satellite 2.0



Full Universe



Komfort

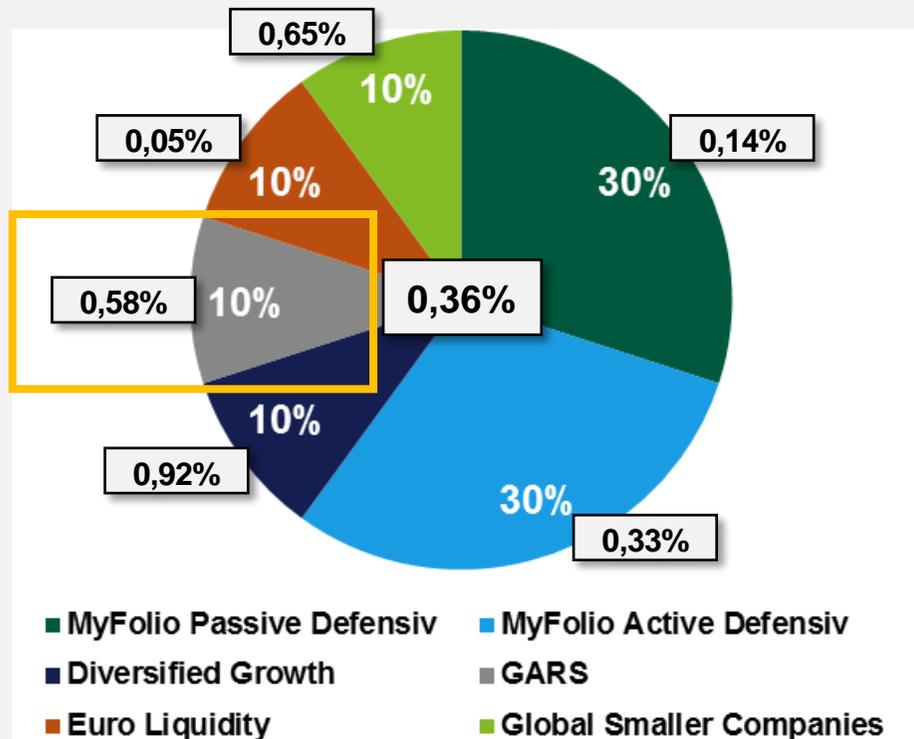
Investmentaffinität

Quelle: astroteufende-franken.de, istockphoto.com, sonnen-sturm.info.

Kostenvorteile im Versicherungsmantel: Möglichkeiten der Allokation

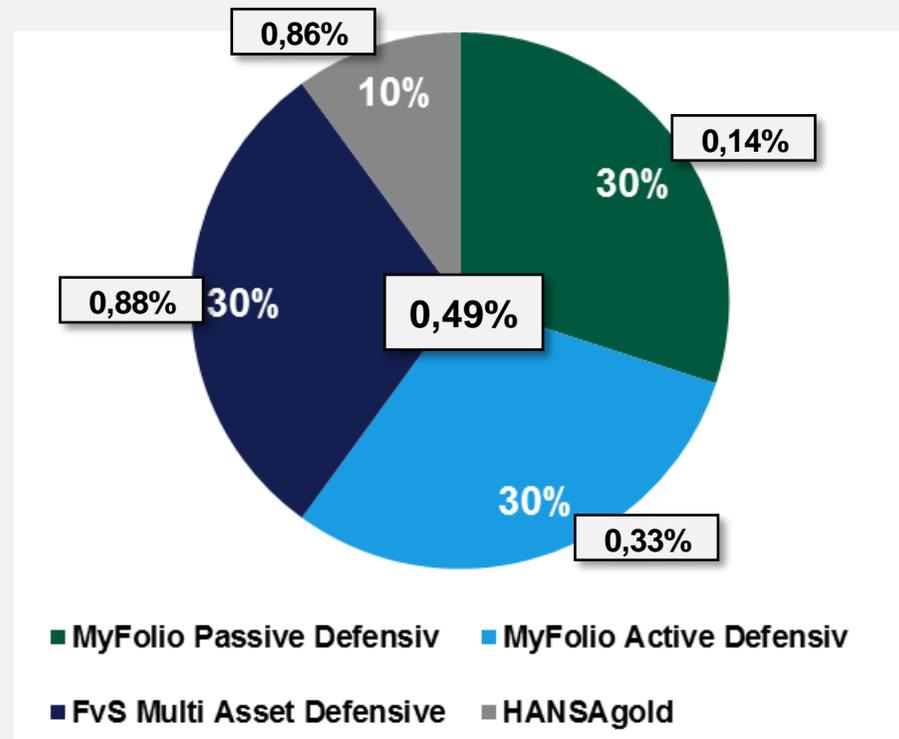
Alles aus einer Hand vs. der bunte Strauß

Das defensive Portfolio von Aberdeen Standard



Quelle: Aberdeen Standard Investments, keine Anlageempfehlung 2021.

Das defensive Portfolio mit mehreren Asset Managern



Quelle: Standard Life & Aberdeen Standard Investments, keine Anlageempfehlung 2021.

Anhang

Strategieaktivität seit Jahresanfang

Aktien

Neu aufgenommen

- **Globale Aktienstrategien für Metalle, Videospiele, Wachstumserholung und stabile Qualität**
- **Japanische Aktien**

Strategien, die geschlossen wurden

- *Chinesische und brasilianische Aktien*
- *US Aktien Konsumgüter*
- *Europäische Aktien Infrastruktur*
- *Globale Aktien Zukunftsmobilität und zyklische Value-Aktien*

Aktien RV

Eröffnung/Schließung

- *Britische vs europäische Aktien*
- *US Aktien Regionale Banken vs Large Cap*
- *US Aktien Energie vs Versorger*

Anleihen

Schließung: US vs Schwellenländeranleihen

* Auf Proxy-Basis

Quelle: Aberdeen Standard Investments, April 2021

Schwellenländeranleihen

Eröffnung: Südafrikanische Staatsanleihen vs Rand

Schließung: Long mexikanischer Peso vs US Dollar

Inflation

Eröffnung: Long europäische Inflation

Schließung: Long US Inflation

Währungen

Strategien, die geschlossen wurden

- *Long japanischer Yen vs US Dollar*
- *Long japanischer Yen vs Euro*

Zinsen

Neu aufgenommen

- **Short US Zinsen, US und europäische Realrenditen**
- **US vs deutsche Duration**

Strategien, die geschlossen wurden

- *US Zinsen*
- *Short europäische Realrenditen*
- *US und europäischer Steepener*
- *Kanadische und australische Zinsen*

Volatilität

Eröffnung: US Zinsvolatilität

Blick von oben – Ausrichtung des Portfolios

Ende Januar:

Aktien netto: +22,5 %
Duration: 3,1 Jahre

Summe Einzelrisiko: 15,3 %
Erwartete Volatilität: 7,2 %

Ende Februar:

Aktien netto: +19,5 %
Duration: -1,5 Jahre

Summe Einzelrisiko: 14,6 %
Erwartete Volatilität: 5,9 %

Ende März:

Aktien netto: +16,0 %
Duration: -2,4 Jahre

Summe Einzelrisiko: 15,2 %
Erwartete Volatilität: 6,1 %

Ende April:

Aktien netto: +16,5 %
Duration: -1 Jahr

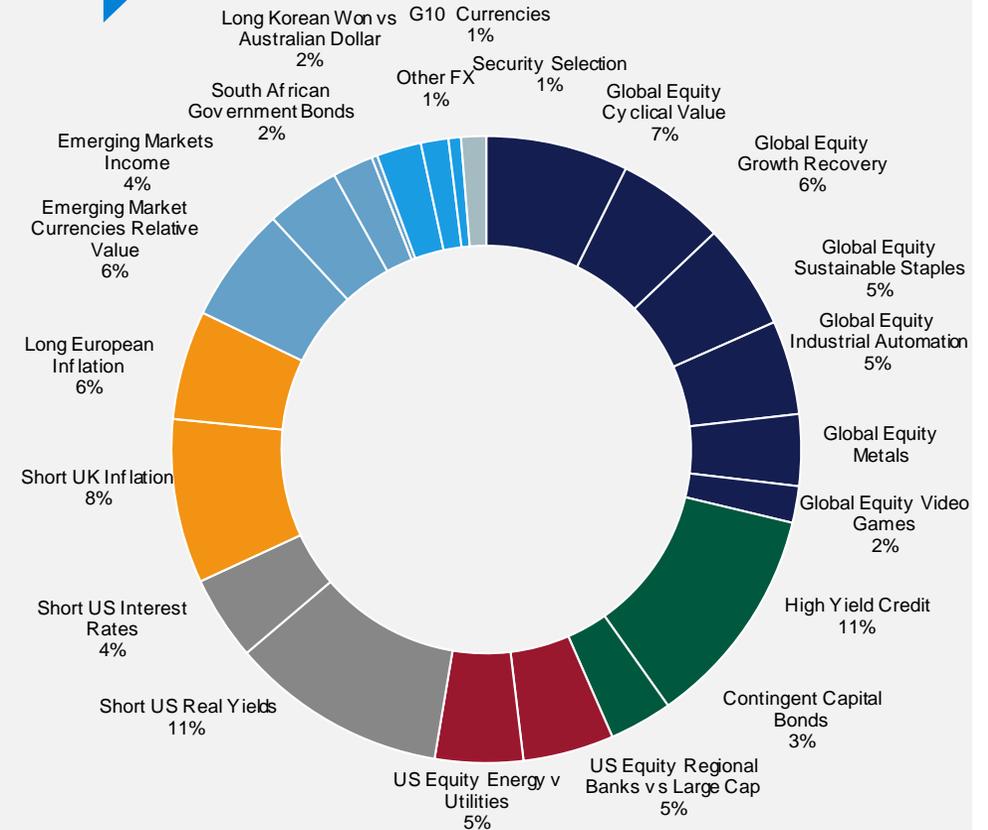
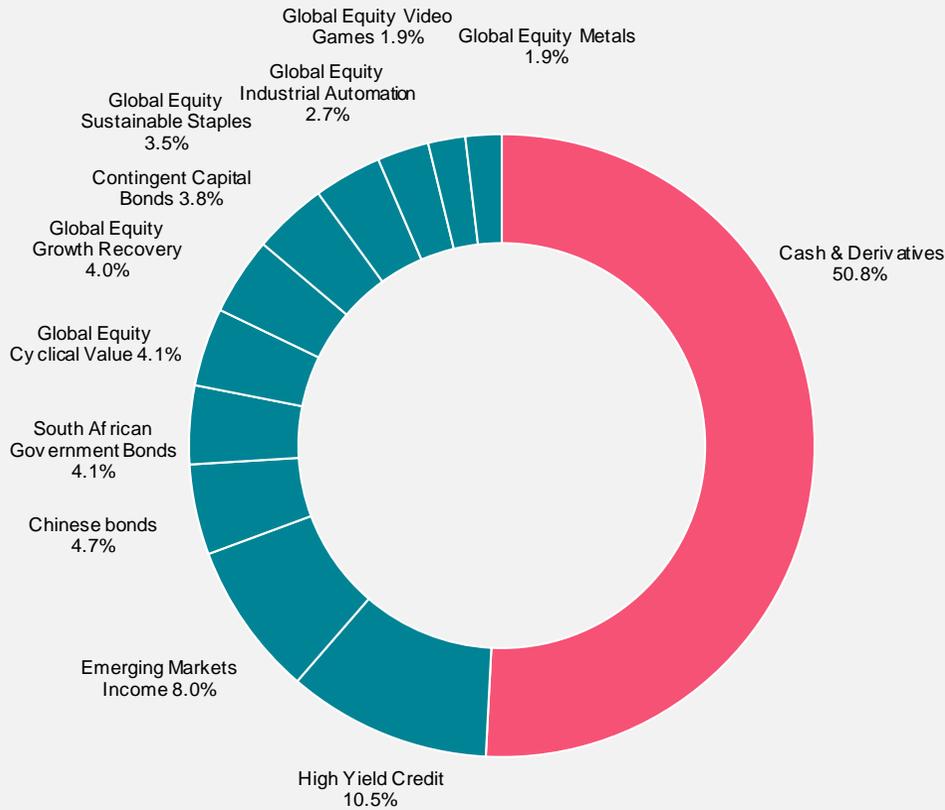
Summe Einzelrisiko: 14,7 %*
Erwartete Volatilität: 5,1 %*

Vielfältiger Pool von renditeorientierten Positionen

Anteil der physischen Allokation

Eine informativere Übersicht

Anteil am Marktrisiko



Quelle: Aberdeen Standard Investments GARS SICAV Portfolio, 31. März 2021

Kultur der kontinuierlichen Verbesserung

Research, Konnektivität, Risikobudgetierung, Granularität und Verantwortung

Research

- **Kommunikation:** Tägliches 'Investment Catch Up', MAS Research
- **Diszipliniert:** Scorecards um Einflussfaktoren der Strategien zu verfolgen
- **ESG:** Einbindung in den formalen Prozess
- **Mit Ressourcen ausgestattet:** Anlageklassen-Steuerungsgruppen zur breiteren Abdeckung und Granularität der Strategien
- **Verantwortung:** Strategie-Sponsoring
- **Universum:** Größere Granularität

Portfoliokonstruktion und Risikonutzung

- **Aufklärung:** 'Sandbox'-Prozess hilft die Ansichten der Portfoliomanager transparent zu machen; die 'Clustering'-Analyse dient zu Identifizierung von Themen
- **Flexibilität:** Die Flexibilität des Mandats und das Multi-Asset Universum werden vollumfänglich genutzt
- **Robustheit:** Die Analyse auf Basis eines 'neutral' ausgerichteten Portfolios hilft die Widerstandsfähigkeit zu testen

Implementierung, Überprüfung und Überwachung

- **Messen:** Beitrag in den einzelnen Prozessstufen; verdeckte Korrelation, Implementierung unter Berücksichtigung von Kosten/Nutzen
- **Überprüfung:** Kultur des Hinterfragens, 'Postmortems' der Strategien, vierteljährliches Performance Improvement Risk Committee (PIRC)

Weiterentwicklungen unserer Prozesse

Wir haben das Research, die Konnektivität und die Entscheidungsfindung verbessert



* Strategic Investment Group (SIG)

Quelle: Aberdeen Standard Investments

Von Ideen zu absoluten Renditen

Research – Diskussion – Verknüpfung

Großartige Ideen

Anlageklassen-Steuerungsgruppen (ACSG)

Mitglieder

10 bis 15 Investmentexperten aus dem Multi-Asset Team, Research Institut und Anlageklassen-Teams

~100 Mitarbeiter insgesamt

Zweck

Bündelung all unserer Expertise und Perspektiven zu Bereichen mit Anlagechancen (Anleihen, Währungen, Aktien, Volatilität, Schwellenländer, Rohstoffe und Private Markets).

Entwicklung und Austausch von Research, Renditeerwartungen und Investmentideen, die für unsere MAS-Fonds von Nutzen sein können.

Beinhaltet auch Überlegungen und Analysen bezüglich ESG.

Ergebnis

Besprechungsnotizen und Investmentvorschläge (5Q)

Lebhafte Diskussion

Strategische Investment Gruppe (SIG)

Mitglieder

Portfoliomanager und Analysten der Absolute Return und Dynamic Multi-Asset Growth Teams

~10 Mitarbeiter

Spezialisten der Ökonomie, anderen MAS-Bereichen oder Anlageklassen-Experten werden bei Bedarf hinzugezogen

Zweck

Überprüfung und Genehmigung oder Ablehnung von spezifischen Investmentvorschlägen (5Q)

Analysen beantworten unsere 5 zentralen Fragen, bewerten die Einflussfaktoren und prognostizieren die Renditeasymmetrie.

Ergebnis

Für die Genehmigung ist es erforderlich, dass zwei PMs die Strategie gemeinsam mit dem Initiator 'befürworten'. Zwei Vetos würden eine Genehmigung ungültig machen.

Target Return Portfolio

Global Absolute Return Strategies (GARS)

Mitglieder

Katy Forbes

Scott Smith

Thomas Maxwell

Alistair Veitch

Zweck

Erzielung einer Rendite von Geldmarkt +5% bei gleichzeitiger Minimierung des dabei eingegangenen Risikos

Ergebnis

Test der Strategien bezgl. des Risikos und deren Auswirkungen auf das Rendite-/Risikoprofil des Portfolios.

Instruktionen zur Implementierung.

Kontinuierliche Überprüfung der Performance und des Risikoprofils; Maximierung der Wahrscheinlichkeit, die Zielrendite zu erreichen.

Anlageklassen-Steuerungsgruppen (ACSGs)

Unterschiedliche Ansätze für verschiedene Vektoren

Währungen	Rohstoffe	Volatilität	Gelistet/Private Markets
Gerry Fowler (AR) Justin Kariya (GAA)	James Esland (DMA)	Jens Kroeske (MA) Ken Adams (GAA)	Jennifer Mernagh (R) Nalaka De Silva (PM)
James Athey (FI) Kenneth Akintewe (A) Kieran Curtis (FI) Maggie Ismond (DMA) Max Macmillan (SAA) Paul Diggle (ASIRI)	Alistair Veitch (DMA) Camille Simeon (E) Curt Starer (FI) Elpida Flouru (R) Gerry Fowler (AR) Harry Barnes (I) James McCann (ASIRI) Jim Gasperoni (PM)	Abigail Watt (ASIRI) Cian Fitzgerald (I) Craig Elder (I) Gerry Fowler (AR) Guillaume Delprat (MA) Harry Barnes (I)	Emma Scott (DA) Heather McKay (GAA) Irene Goh (A) John Hair (PM) Lulu Wang (PM)
Ray Sharma-Ong (A) Richard Dunbar (R) Scott Smith (DMA) Yilun Wu (MA)	Justin Jones (MMS) Leong Lin-Jing (FI) Louis Luo (A) Marcin Gawryluk (BM) Max Macmillan (SAA) Richard Dunbar (R) Viktor Szabo (FI)	James Esland (DMA) Louis Lou (A) Owen McCrossan (MA) Richard Dunbar (R) Stephen Kerr (MA) Wu (MA)	Mike Brooks (DA) Richard Dunbar (R) Shezad Lakha (MA) Simon Fox (GAA) Sree Kochugovindan (ASIRI)
Anleihen	Aktien	Schwellenländer	ESG
Katy Forbes (AR) Thomas Maxwell (AR)	Karolina Noculak (GAA) Chris Paine (DMA)	Alistair Veitch (DMA) Carolina Martinez (GAA)	Craig Mackenzie (SAA)
Carolina Martinez (GAA) Craig Hoyda (GAA) Guillaume Delprat (MA) Johnny Liu (AR) Justin Kariya (GAA) Luke Bartholomew (ASIRI) Max Macmillan (SAA) Richard Dunbar (R) Tony Peng (A)	Alistair Veitch (DMA) Craig Hoyda (GAA) Craig Mackenzie (SAA) Daniel Dzulgerski (GAA) David Attwood (SAA) David Zhou (A) E. McKeown (GAA) Gerry Fowler (AR) James Esland (DMA)	Andrew Lister (DA) Chris Paine (DMA) Craig Hoyda (GAA) Edward Glossop (ASIRI) James Esland (DMA) Justin Jones (MMS) Maggie Ismond (DMA) Max Macmillan (SAA) Richard Dunbar (R)	Anne Friel (MA) Carmen Olds (GAA) Catie Wearmouth (AR) Chris Paine (DMA) Daniel Bowie-MacDonald (IS) David Attwood (SAA) David Zhou (A) Fiona Ritchie (ESG)
	Marcin Gawryluk (I) Paul Diggle (ASIRI) Richard Dunbar (R) Sean Flanagan (DA) Simon Wood (MMS) Zubeyr Singh (MMS)	Robert Gilhooly (ASIRI) Terry Liu (A) Thomas Maxwell (AR) Yashaswini Dunga (ASIRI)	Gregg Allan (I) Irene Goh (A) Katy Forbes (AR) Kevin Glover (DA) Mike Brooks (DA) Richard Dunbar (R) Stephen Tait (BM) Terence Naha (LA) Tony Peng (A)

Erweitert durch Input von den Anleihe- und Aktien-Teams

Szenarios, Themen und ESG Input über alle hinweg

TEAMS

Absolute Return (AR)	Client Solutions (CS)	Equities (E)	Implementation (I)	Modelling & Analytics (MA)	Research (R)
Asia (A)	Diversified Assets (DA)	Fixed Income (FI)	Invest. Specialists (IS)	Multi Mangr Strategies (MMS)	Research Institute (ASIRI)
Business Management (BM)	Dynamic Multi-Asset (DMA)	Global Active Allocation (GAA)	Liability Aware (LA)	Private Markets (PM)	Strat Asset Allocation (SAA)

Ausgewogene Kundenstruktur

	Euro Millions
UK Pooled	3.509
SICAV	2.287
Offshore Fund	218
Strategic Investment Allocation Fund	172
GARS Integrated Liability Plus	102
Standard Life Staff Scheme	5.622
TOTAL	11.909

Kundentypen:

- Leistungsorientierte ('Defined Benefit') Pensionspläne
- Beitragsorientierte ('Defined Contribution') Pensionspläne
- Wohltätigkeitsorganisationen / Stiftungen
- Kleinanleger

Gründe für eine Investition:

- Ersatz für Aktien / Dynamische Growth Fonds / Risk Parity
- Alternative Anlage / Global Macro / GTAA
- Erhalt von Einkommen und des Realwertes

Quelle: Aberdeen Standard Investments, 31. März 2021

Wertentwicklung (netto)

5 diskrete Jahresrenditen

	1 Jahr bis 30. April 2021 (%)	1 Jahr bis 30. April 2020 (%)	1 Jahr bis 30. April 2019 (%)	1 Jahr bis 30. April 2018 (%)	1 Jahr bis 30. April 2017 (%)
SLI Global SICAV – Global Absolute Return Strategies Fund (netto)	6,09	-0,97	-1,69	-2,19	-0,54
6-Monats-EURIBOR +5%	4,56	4,68	4,75	4,73	4,78

Anlageziele

Mittel- bis langfristig (3 bis 5 Jahre oder länger) unabhängig von den Marktbedingungen eine positive absolute Rendite zu erzielen und gleichzeitig das Verlustrisiko zu verringern. Das investierte Kapital ist jedoch gefährdet, und es gibt keine Garantie dafür, dass das Ziel über einen bestimmten Zeitraum erreicht wird.

Performanceziel

Überschreiten der Rendite von 6-Monats-EURIBOR +5% (ein Näherungswert für die Rendite aus Bareinlagen) um 5% pro Jahr über einen Zeitraum von drei Jahren vor Gebühren. Das Leistungsziel ist das Leistungsniveau, das das Managementteam für den Fonds zu erreichen hofft. Es gibt jedoch keine Gewissheit oder ein Versprechen, dass sie das Leistungsziel erreichen werden.

Der 6-Monats-EURIBOR +5% wurde als Proxy für die Rendite von Bareinlagen gewählt.

Anlagepolitik

Portfolio-Wertpapiere

- Der Fonds investiert direkt und über Derivate in eine breite Palette von Vermögenswerten aus dem gesamten globalen Anlageuniversum.
- Zu den Vermögenswerten gehören Aktien (Unternehmensaktien), Anleihen, Währungen, gewerbliche Immobilien und Rohstoffe.
- Der Fonds kann auch in andere Fonds (einschließlich der von Aberdeen Standard Investments verwalteten Fonds), Geldmarktinstrumente und Barmittel investieren..

Quelle: Aberdeen Standard Investments, Nettoperformance, A Acc EUR. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Anhaltspunkt für zukünftige Ergebnisse**

Disclaimer

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.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 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.

Disclaimer

Der Wert von Anlagen sowie die mit ihnen erzielten Erträge können sowohl sinken als auch steigen. Unter Umständen erhalten Sie Ihren Anlagebetrag nicht in voller Höhe zurück. In der Vergangenheit erzielte Erträge bieten keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

Dieses Dokument ist nur für Marketingzwecke bestimmt.

NUR FÜR PROFESSIONELLE INVESTOREN - NICHT FÜR PRIVATANLEGER GEEIGNET

Aberdeen Standard SICAV I, Standard Life Investments Global SICAV I und Standard Life Investments Global SICAV II („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. Aberdeen Standard Investments 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 Aberdeen Standard Investments 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 Aberdeen Standard 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: Aberdeen Standard 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](http://www.msci.com))

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