



# IDD-zertifiziertes Investment Update

## Finanzmärkte erneut im Krisenmodus

Steffen Liebig,  
Business Development Manager – Strategic Partners,  
Standard Life

Michael Heidinger,  
Investment Specialist Multi-Asset & Head of Wholesale Germany & Austria,  
abrdn

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

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

# Agenda

---

**1. Marktupdate & Ukraine-Spezial**

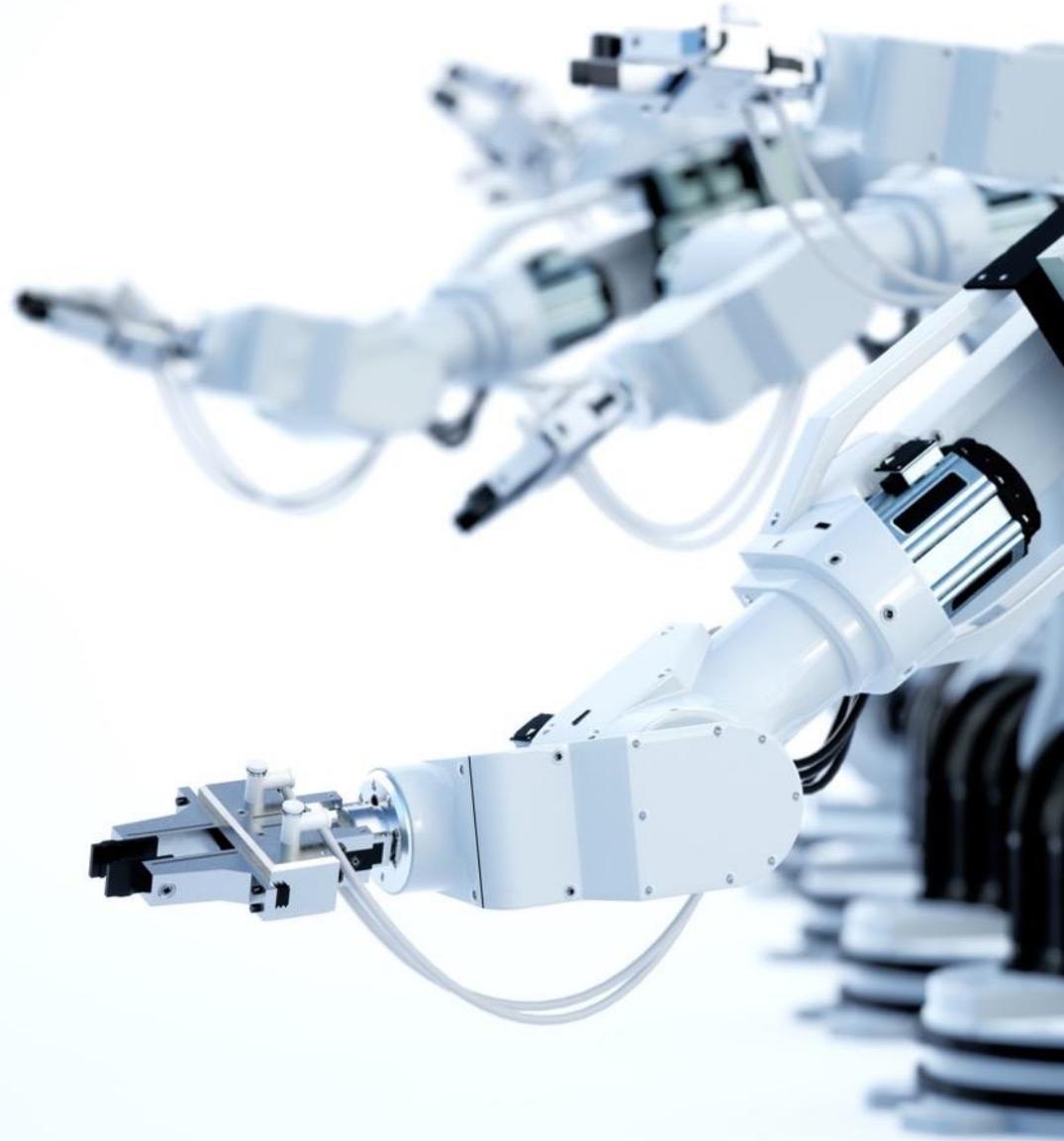
---

**2. Update zu den MyFolios**

---

**01**

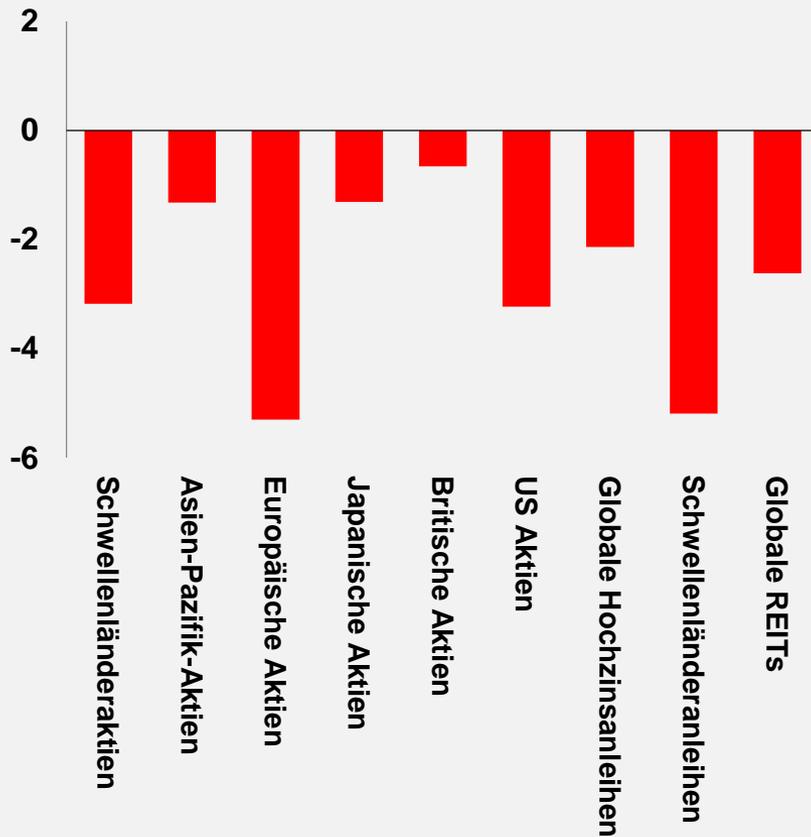
# **Marktupdate & Ukraine-Spezial**



# Marktentwicklung Februar

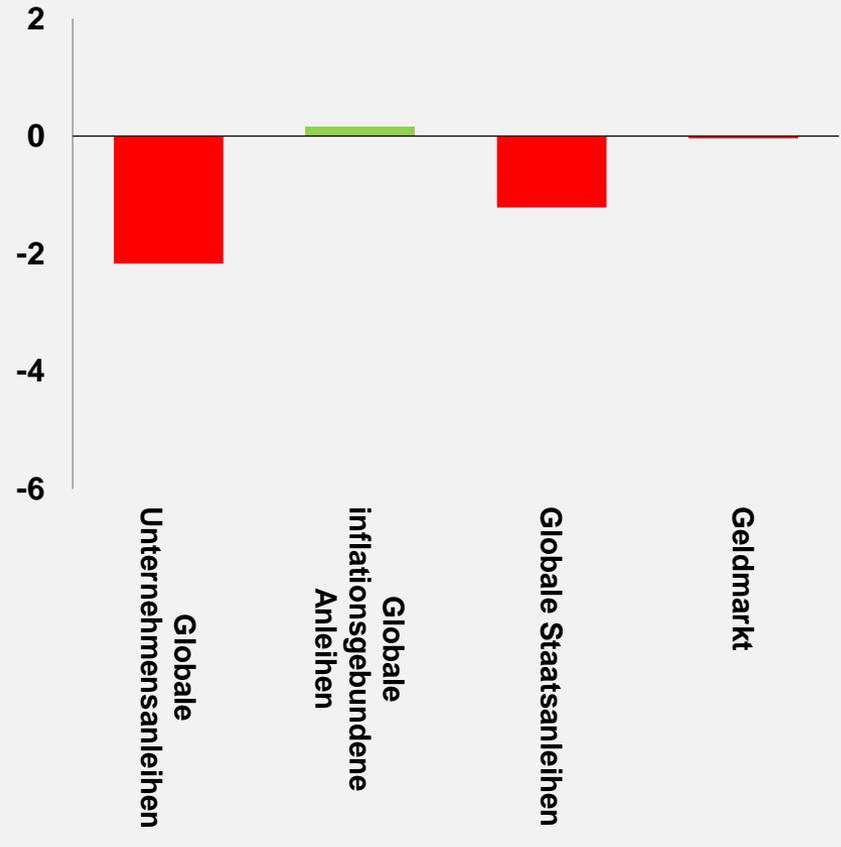
Ukraine-Krise belastet die Märkte

Marktentwicklung<sup>1</sup> Wachstumsanlagen Februar



Quelle: abrdn, Stand: 01.02.2022 – 28.02.2022.

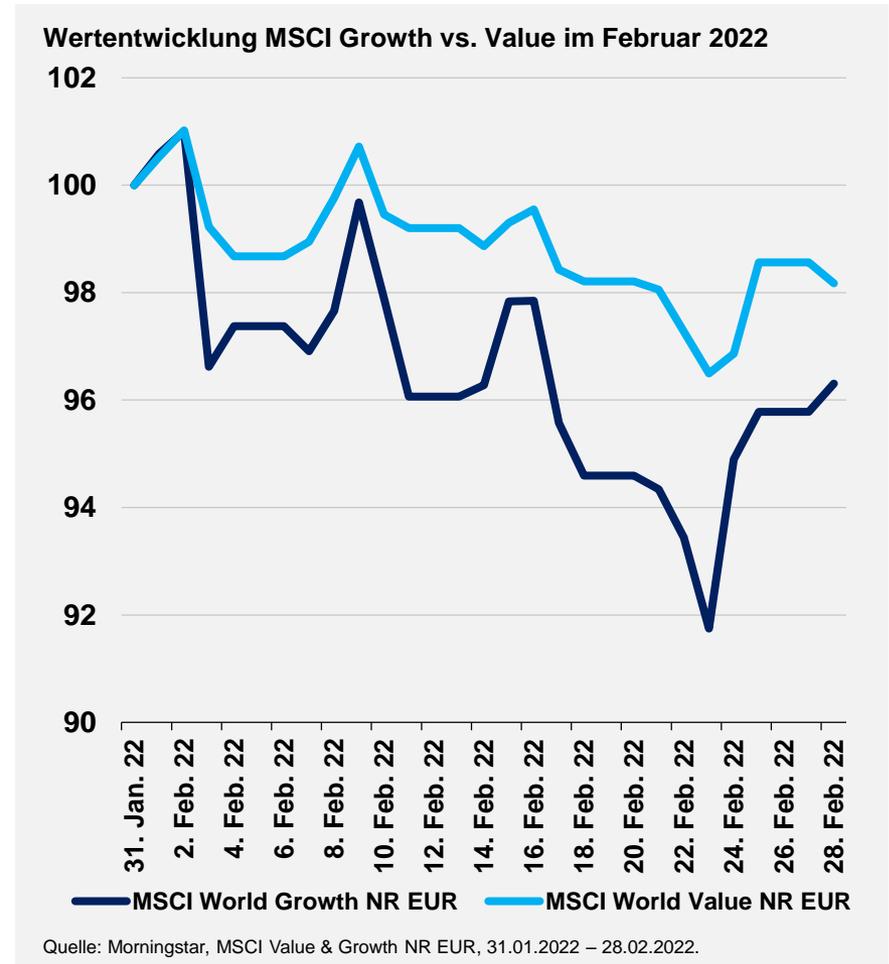
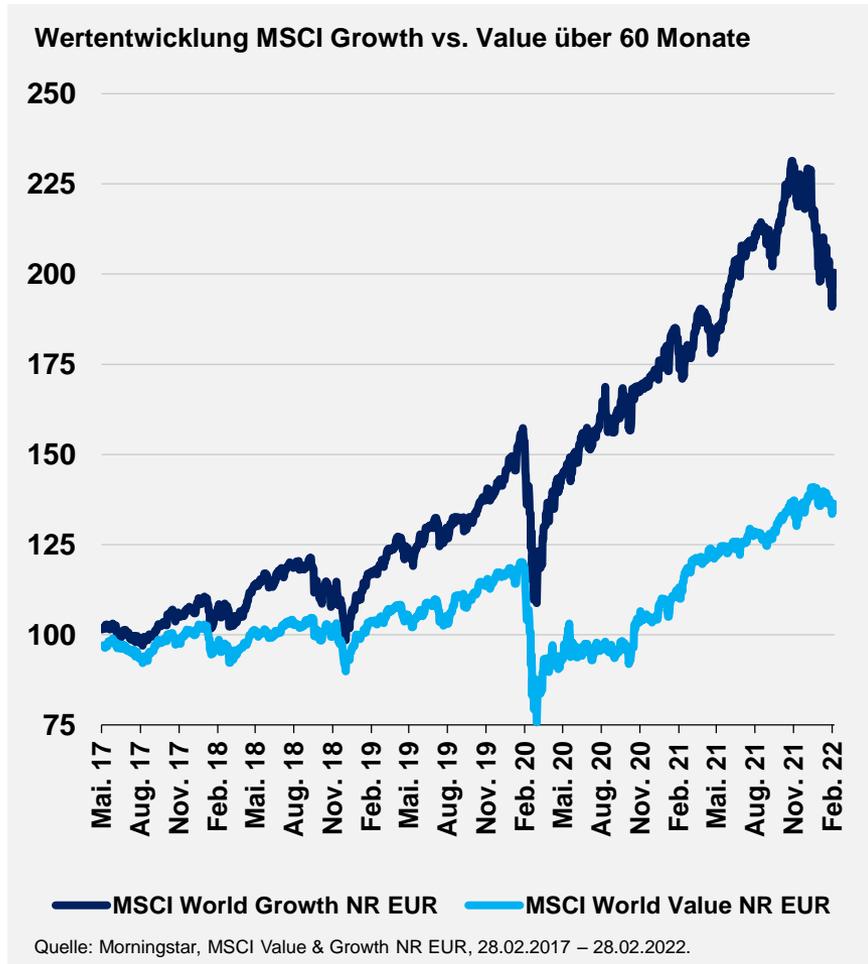
Marktentwicklung<sup>1</sup> defensive Anlagen Februar



Quelle: abrdn, Stand: 01.02.2022 – 28.02.2022.

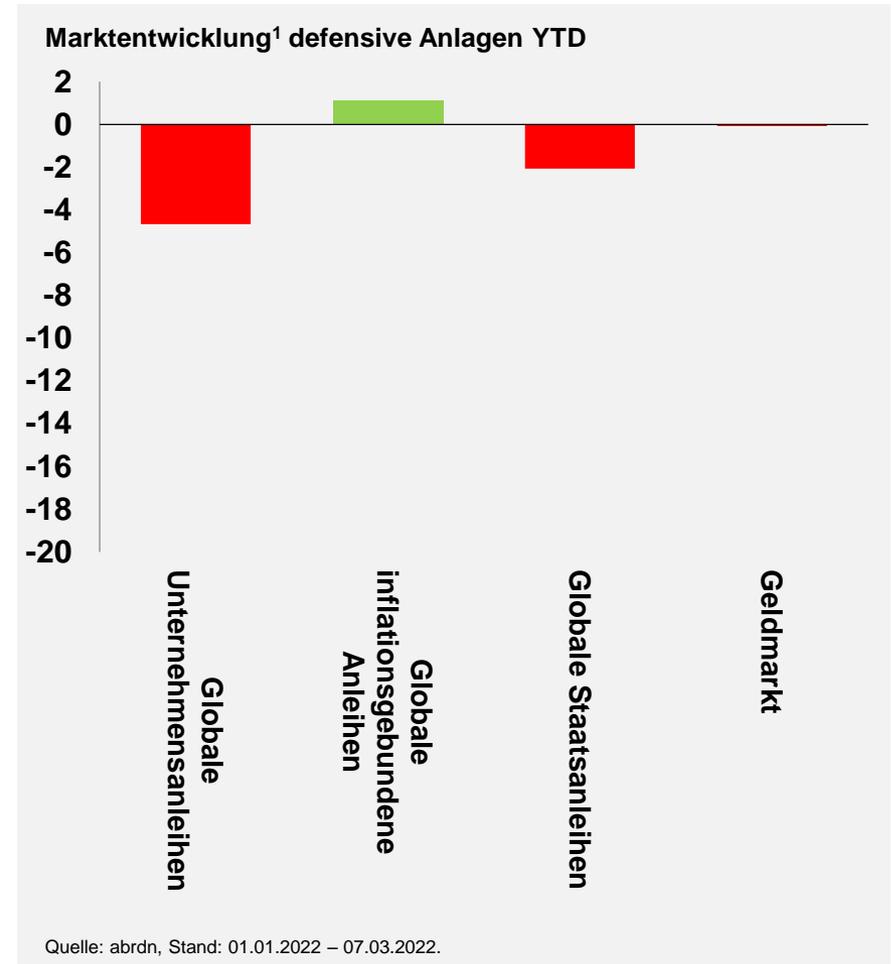
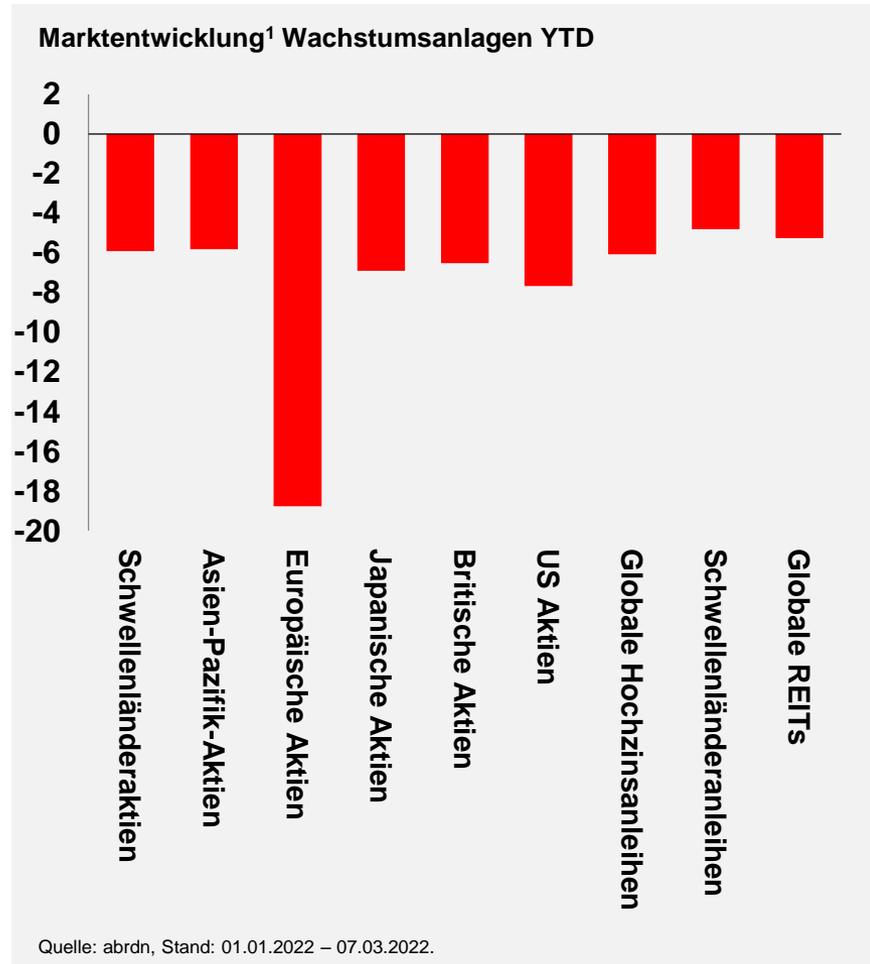
# Wachstumsaktien vs. Substanzaktien

Zinswende und Ukraine-Krieg treiben die Sektorrotation



# Marktentwicklung YTD – bis 07.03.2021

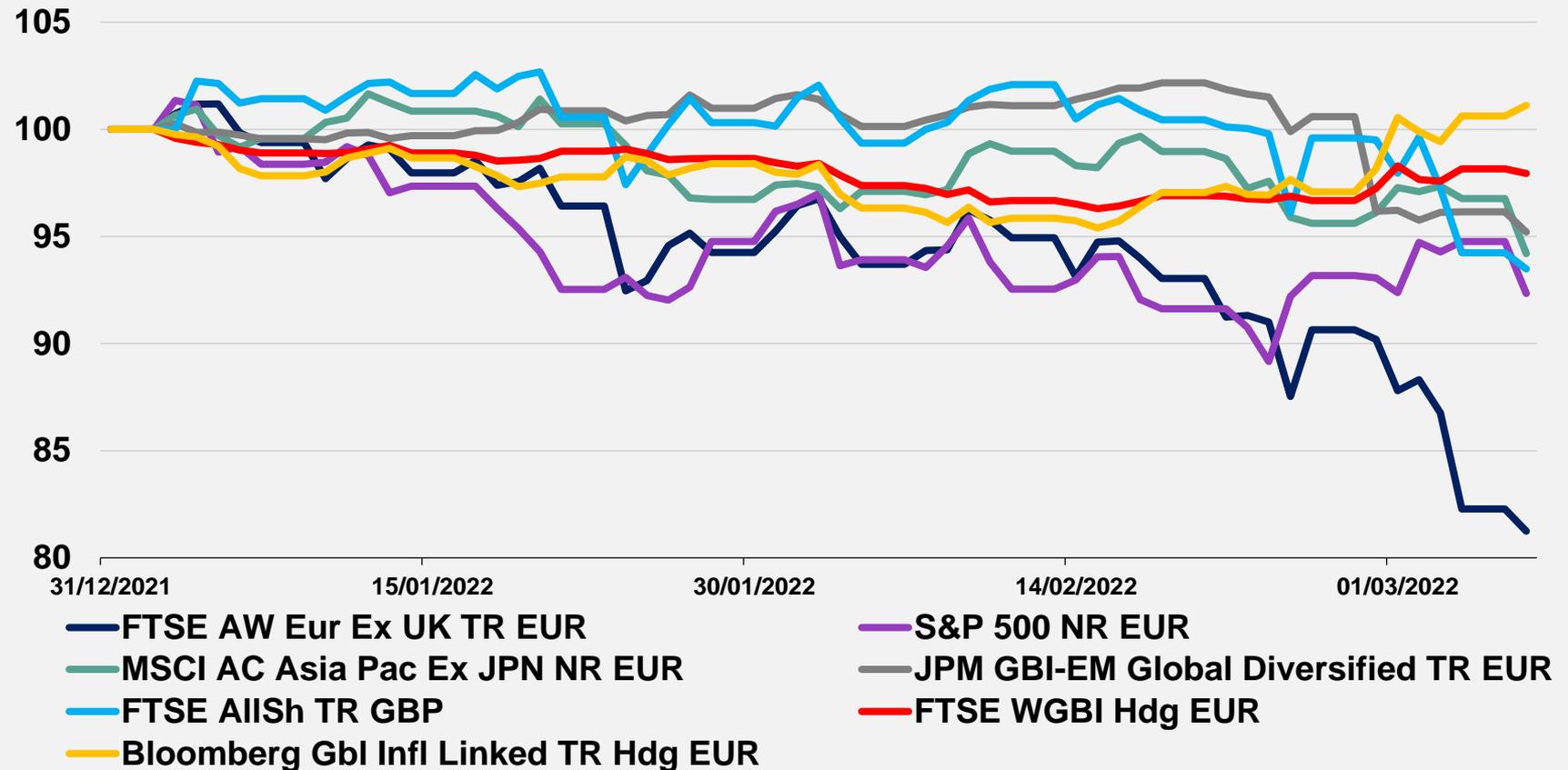
Zinswende und Ukraine-Krise belasten die Märkte



# Entwicklung der Märkte in 2022

Ukraine-Krise setzt europäischen Aktien massiv zu

Entwicklung ausgewählter Anlageklassen<sup>1)</sup> in 2022



Quelle: MS Direct 31.12.2021 – 07.03.2022.

# Marktthemen 2022

## Ukraine-Krise belastet die Märkte

### 1. Omikron-Variante vs. Aufschwung



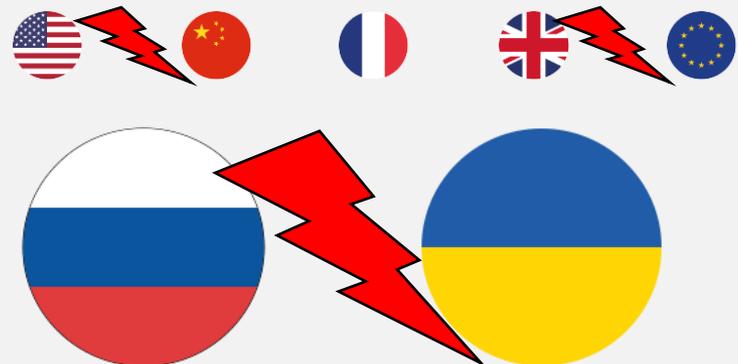
### 2. Ein Ende der lockeren Geldpolitik?



### 3. Inflation im Steigflug



### 4. Politische Themen



# Russische Truppen marschieren in die Ukraine ein

Unerwartet starke und geschlossene Sanktionen des Westens

Krieg in der Ukraine



Quelle: Börsen-Zeitung 25.02.2022.

Sanktionen des Westens

**(Teil-)Ausschluss aus Swift**

**Währungsreserven der russischen Zentralbank**

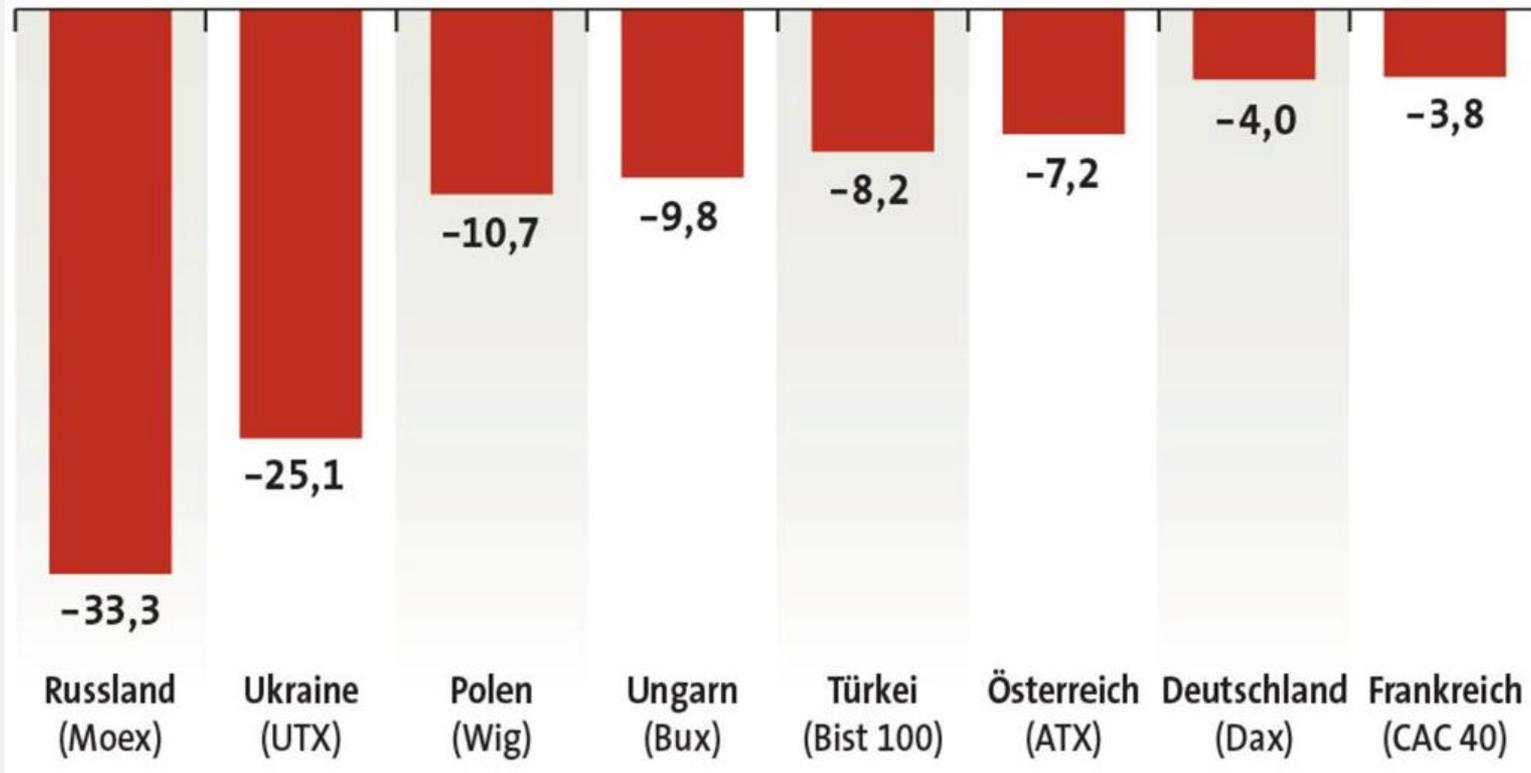
**Verbot von russischem Öl & Gas?**

Quelle: Börsen-Zeitung.

# Verluste an den Aktienmärkten

Tagesverluste einzelner Indizes nach dem Einmarsch Russlands in die Ukraine

Entwicklung am 24. Februar 2022



Quelle: Refinitiv, Börsen-Zeitung 25.02.2022.

# Russische Aktienmärkte und Währung brechen ein

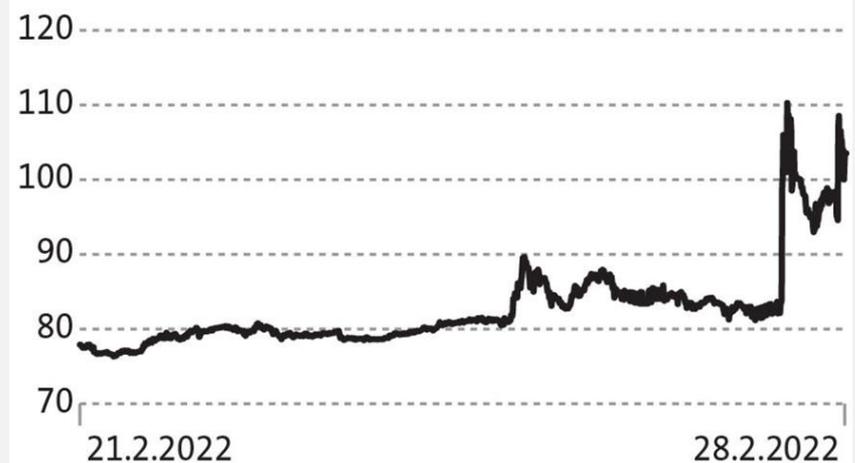
Einmarsch in die Ukraine und insbesondere die weltweiten Sanktionen führen zu massiven Turbulenzen in russischen Notierungen

MSCI Russia in 2022



Quelle: Lyxor MSCI Russia ETF in Euro, Refinitiv, Börsen-Zeitung 01.03.2022.

Rubel pro Dollar Ende Februar

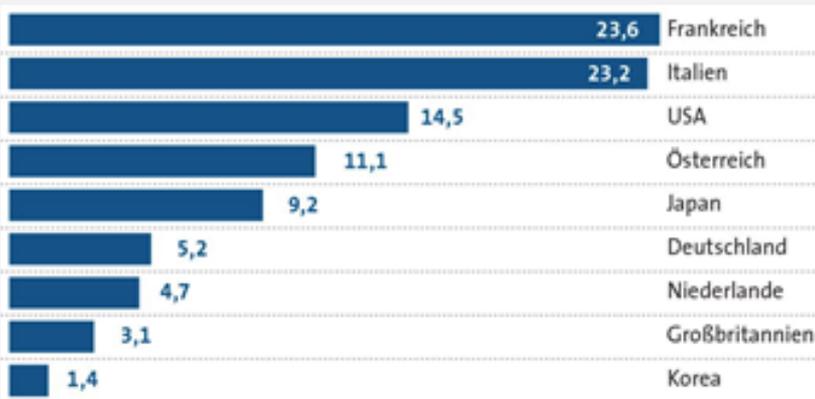


Quelle: intraday, Refinitiv, Börsen-Zeitung 01.03.2022

# Sanktionen belasten den europäischen Bankensektor

Italienische und französische Banken massiv unter Druck

Ausstehende Forderungen des Bankensektors per 30.09.2021



Quelle: BIZ, in Mrd. USD, Börsen-Zeitung 28.02.2022.

Entwicklung Bankensektor in 2022



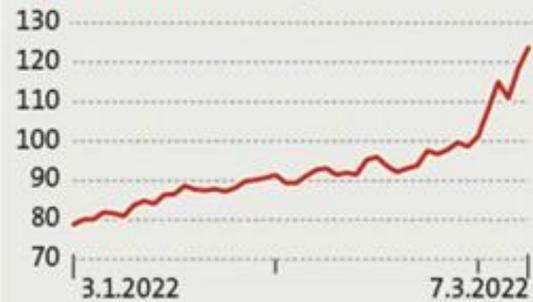
Quelle: Refinitiv, Börsen-Zeitung 08.03.2022.

# Chaotische Zustände an den Rohstoffmärkte

Massive Verteuerung in allen Bereichen aufgrund des Ukrainekriegs

## Entwicklungen an den Rohstoffmärkten seit Ende 2021

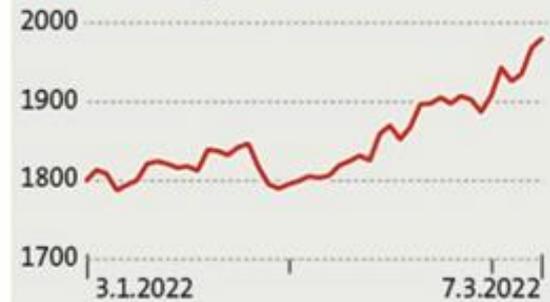
Ölpreis Brent in Dollar je Barrel



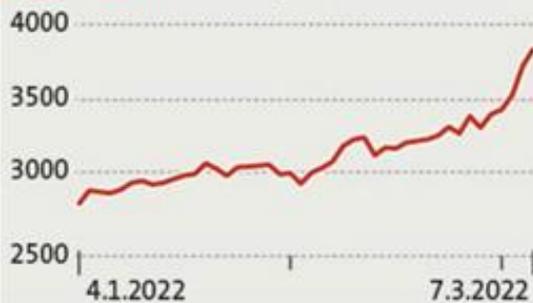
Gaspreis TTF in Euro je MWh



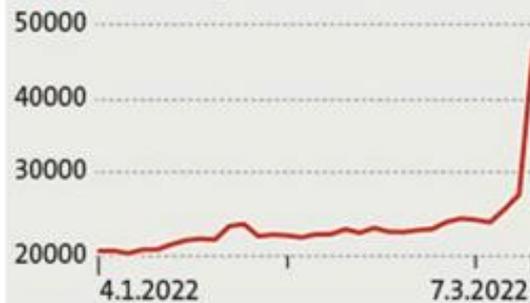
Gold in Dollar je Feinunze



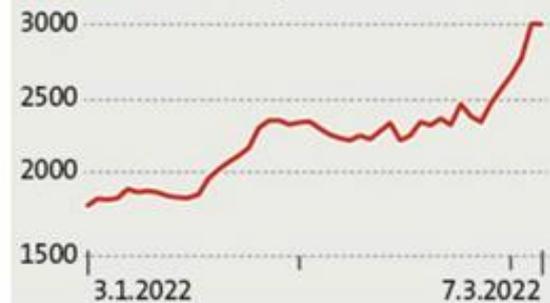
Aluminium in Dollar je Tonne



Nickel in Dollar je Tonne



Palladium in Dollar je Feinunze

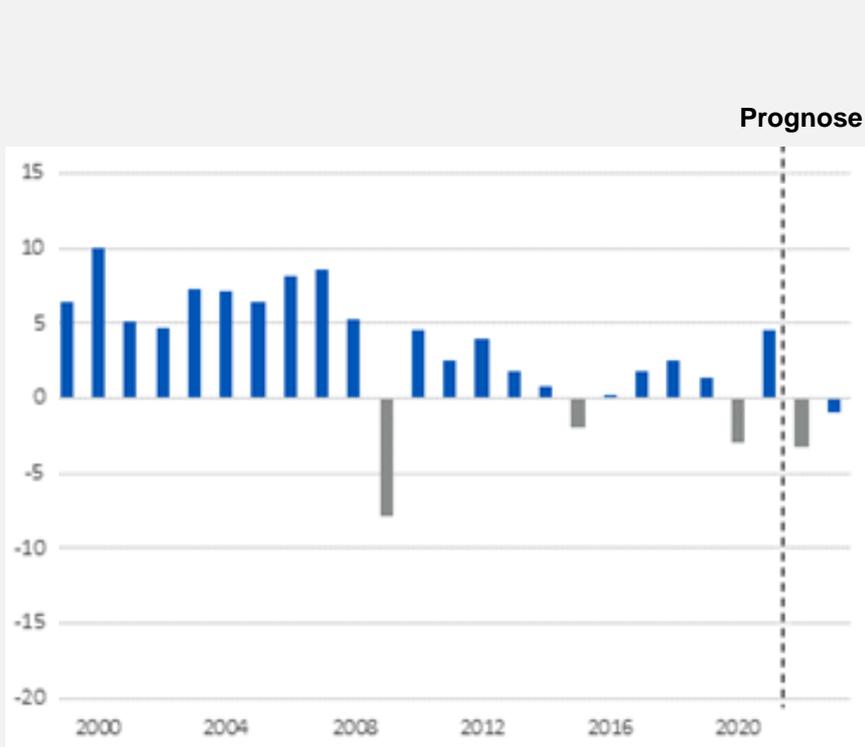


Quelle: Refinitiv, Gaspreis: Terminkontrakt, Aluminium, Nickel: Terminkontrakt 3-Monate, Börsen-Zeitung 08.03.2022.

# Russische Wirtschaft massiv unter Druck

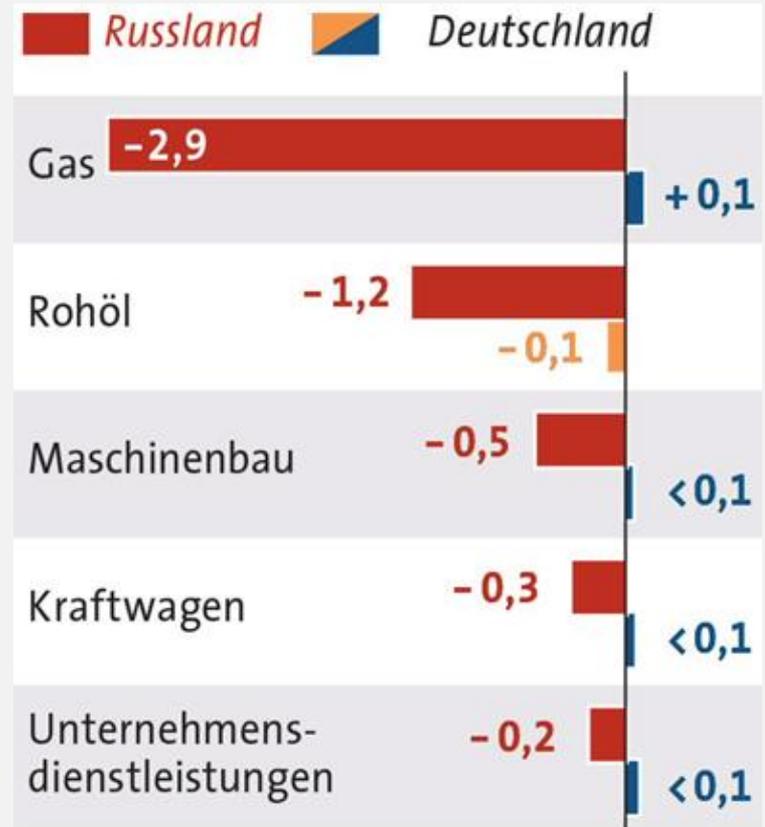
Gas und Rohöl mit stark negativen Effekten

BIP-Wachstum Russland



Quelle: abrdn-Research Institute, 01.03.2022.

Prognose zur Veränderung des BIP bei sektoralen Sanktionen

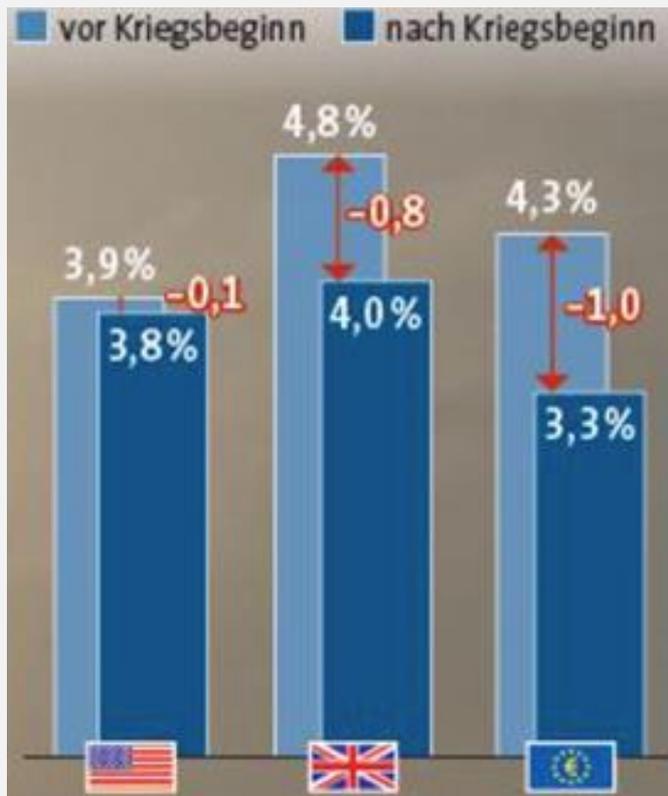


Quelle: IfW Kiel, Börsen-Zeitung 28.02.2022

# Auch andere Regionen durch Ukraine-Krieg belastet

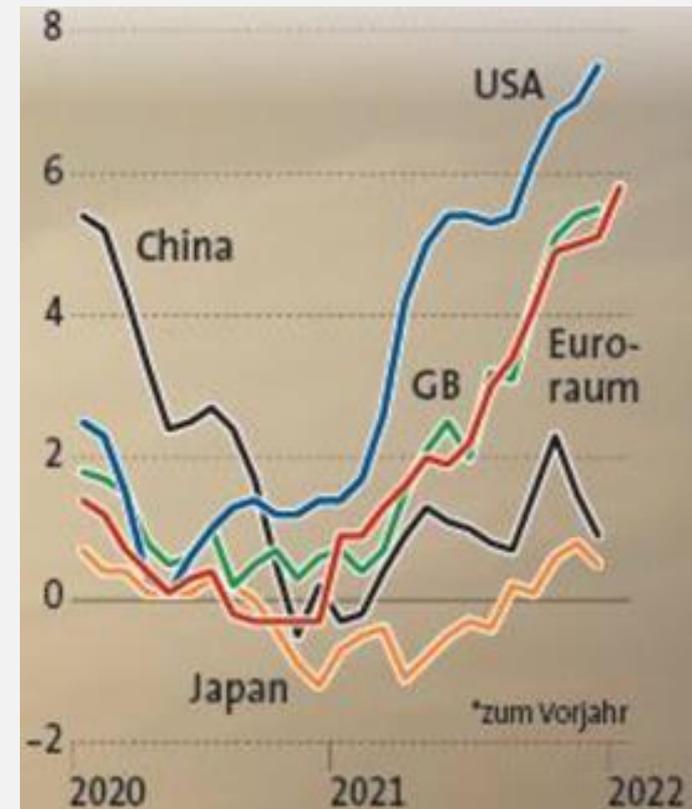
In Europa und Großbritannien wird ein starker negativer Effekt erwartet bei wenig „Zinsspielraum“ aufgrund der hohen Inflationsraten

Prognose zur Veränderung des BIP in 2022



Quelle: Refinitiv, Berenberg, Börsen-Zeitung 08.03.2022

Inflationsrate in Prozent\*



Quelle: Refinitiv, Berenberg, Börsen-Zeitung 08.03.2022

# Inflationsmessung im Bereich Social Media

## Bildhafte Darstellung

Ab dem 01. April 2022 wird der 500er Euroschein wieder eingeführt. Damit soll das Bezahlen an der Tankstelle erleichtert werden.



# Neuer Höchststand im Euroraum erreicht

Energiepreise treiben die Inflation weiter nach oben

Inflation im Euroraum

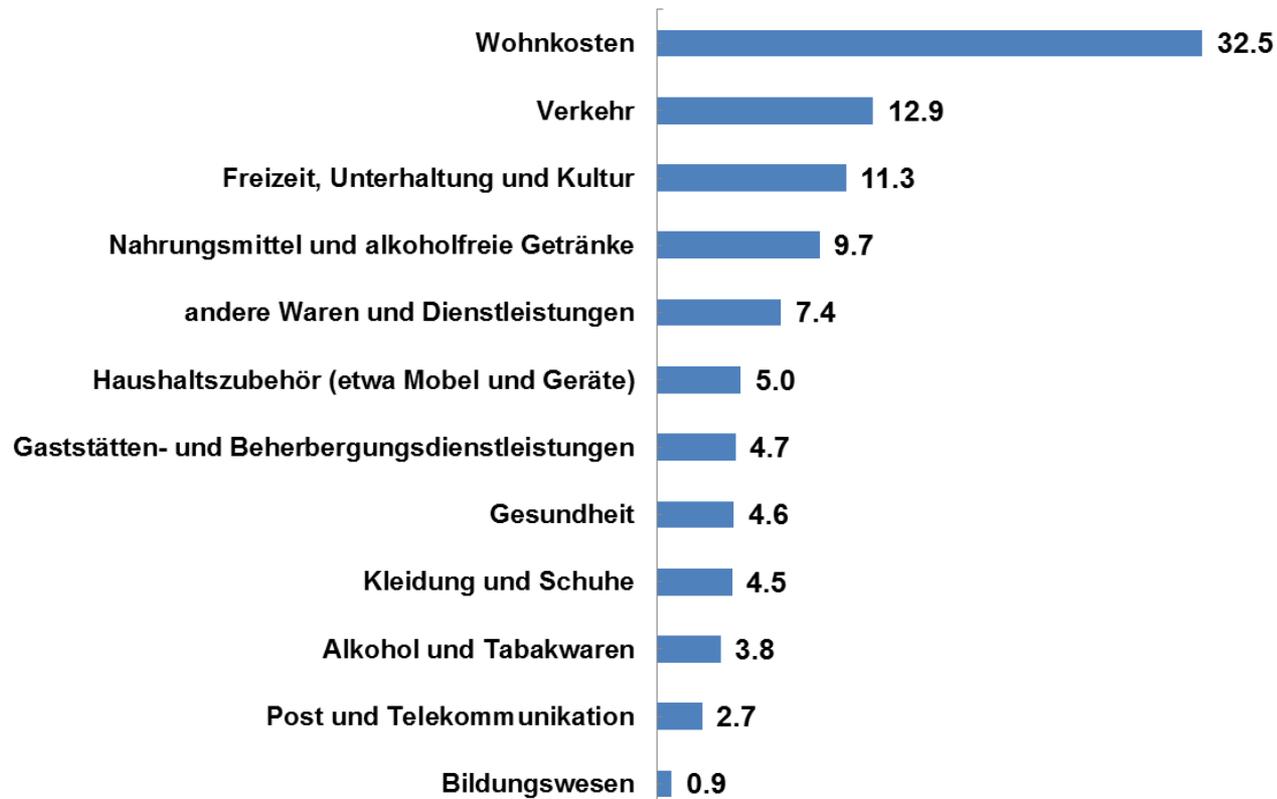


Quelle: Veränderung zum Vorjahr in Prozent, \*vorläufig, Refinitiv, Börsen-Zeitung 03.03.2022.

# Messung von Inflation über „Warenkörbe“

Wohnkosten stellen ein Drittel der Inflationsberechnung

## Berechnung von Inflation



Quelle: Destatis.

# Das Dilemma der EZB in Bildern

Geldpolitik in Zeiten von hoher Inflation, hoher Verschuldung, abflachendem Wachstum **und spürbare wirtschaftliche Schäden durch den Krieg in der Ukraine**



Quelle: abrdn.

# Straffere Geldpolitik schon wieder kassiert

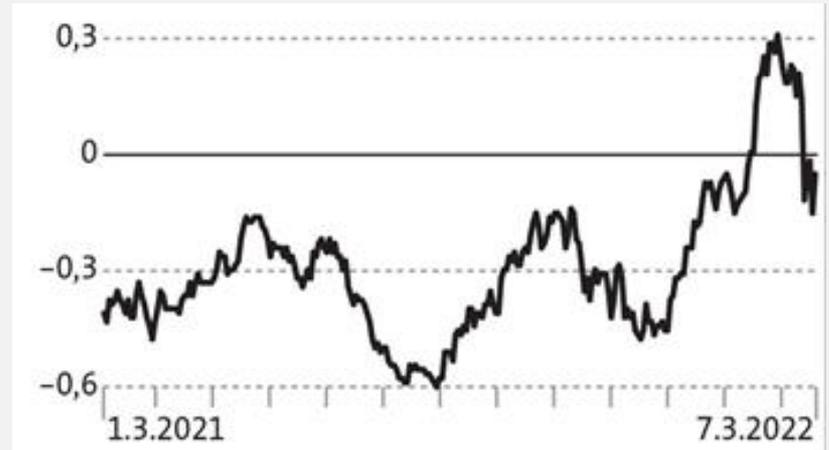
Euro schwächt sich gegenüber dem Dollar weiter ab; Zinsen fallen wieder

Wechselkurs Euro in Dollar auf ein Jahr



Quelle: Refinitiv, Börsen-Zeitung 08.03.2022.

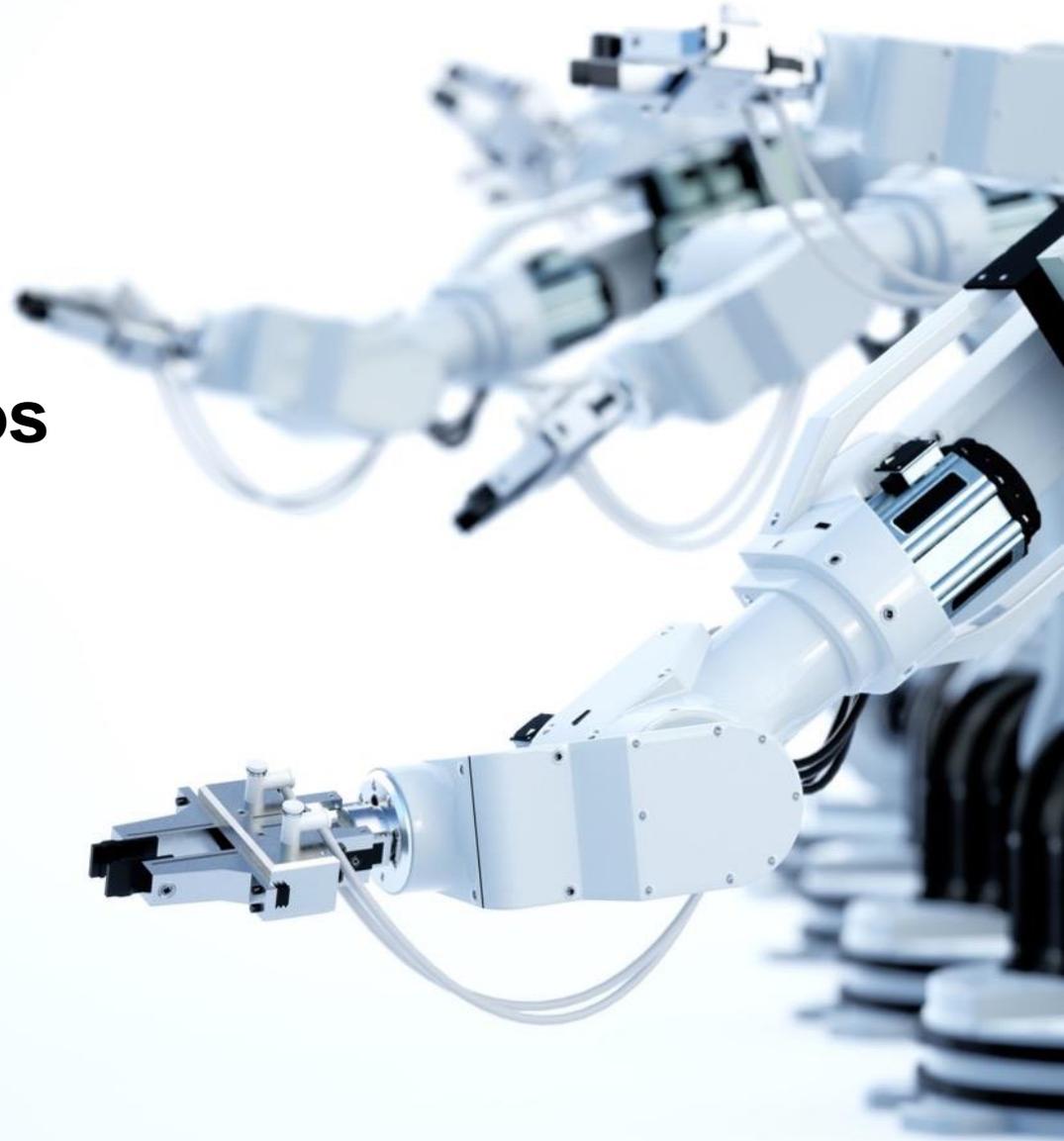
Entwicklung 10-jährige Bundesanleihe auf ein Jahr



Quelle: Refinitiv, (Rendite in Prozent) Börsen-Zeitung 08.03.2022.

**02**

# **Update zu den MyFolios**



# Gegenüberstellung SLI managed vs. Passiv focussed

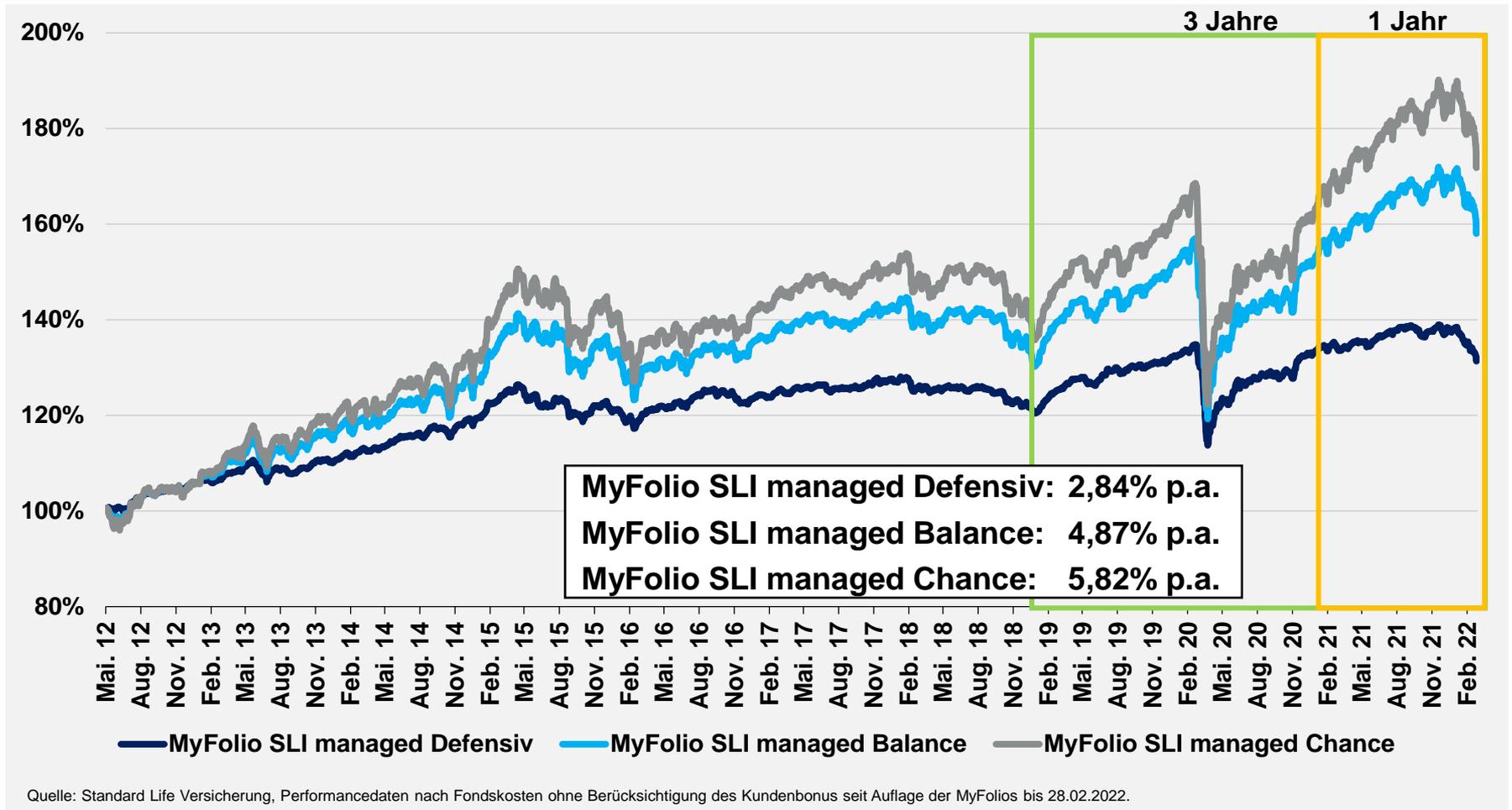
Ukraine-Krise belastet die MyFolios im Februar

	SLI managed Defensiv	SLI managed Substanz	SLI managed Balance	SLI managed Chance	SLI managed Chance Plus
Februar	-2.10%	-2.32%	-2.34%	-2.32%	-2.26%
YTD	-4.69%	-5.71%	-6.66%	-7.58%	-8.03%
2021	3.59%	7.13%	11.60%	15.62%	17.96%
1 Jahr	-1.44%	0.12%	2.48%	4.49%	5.61%
3 Jahre (p.a.)	1.69%	2.94%	4.54%	5.80%	6.70%
5 Jahre (p.a.)	1.02%	1.88%	2.92%	3.76%	4.41%
Seit Auflage (p.a.)	2.84%	1.81%	4.87%	5.82%	3.34%
Auflagedatum	01.05.2012	01.07.2015	01.05.2012	01.05.2012	01.07.2015
Wachstumsanlagen (per Q4/21)	34.9%	54.6%	78.8%	93.7%	99.1%
Aktienquote (per Q4/21)	24.7%	38.7%	56.3%	74.8%	84.1%
	Passiv focussed Defensiv	Passiv focussed Substanz	Passiv focussed Balance	Passiv focussed Chance	Passiv focussed Chance Plus
Februar	-2.10%	-2.44%	-2.70%	-2.85%	-2.80%
YTD	-4.01%	-4.96%	-5.81%	-6.58%	-6.84%
2021	3.95%	7.75%	12.75%	17.36%	20.30%
1 Jahr	0.20%	2.11%	4.71%	7.18%	8.92%
3 Jahre (p.a.)	1.92%	3.37%	4.89%	5.99%	6.93%
5 Jahre (p.a.)	1.32%	2.51%	3.67%	4.57%	5.50%
Seit Auflage (p.a.)	1.66%	2.77%	3.58%	4.16%	4.83%
Auflagedatum	01.07.2015	01.07.2015	01.07.2015	01.07.2015	01.07.2015
Wachstumsanlagen (per Q4/21)	30.7%	50.5%	75.4%	90.2%	97.1%
Aktienquote (per Q4/21)	23.5%	38.4%	57.3%	76.9%	87.4%

Quelle: Standard Life Versicherung, Performancedaten nach Fondskosten ohne Berücksichtigung des Kundenbonus seit Auflage der MyFolios bis 28.02.2022.

# Entwicklung der MyFolios seit Auflage

MyFolios mit deutlichem Rücksetzer in 2022

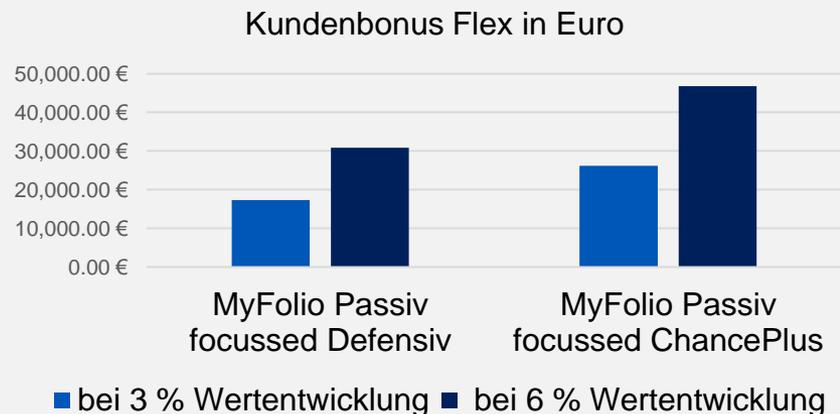


# MyFolio -- Kostenvorteile

## Kundenbonus Flex– Kostenvorteil für unsere Kooperation mit abrdn

	Laufende Kosten	Kundenbonus Flex	Laufende Kosten nach Kundenbonus*
Standard Life MyFolio Passiv focussed <b>Defensiv</b>	1,15 %	1,04 %	<b>0,11 %</b>
Standard Life MyFolio Passiv focussed <b>Substanz</b>	1,25 %	1,13 %	<b>0,12 %</b>
Standard Life MyFolio Passiv focussed <b>Balance</b>	1,40 %	1,27 %	<b>0,13 %</b>
Standard Life MyFolio Passiv focussed <b>Chance</b>	1,60 %	1,46 %	<b>0,14 %</b>
Standard Life MyFolio Passiv focussed <b>ChancePlus</b>	1,65 %	1,50 %	<b>0,15 %</b>

Beispiel Parkallee 50.000 € Einmalanlage  
 Eintrittsalter 45, Laufzeit 20 Jahre.  
 MyFolio Passiv focussed Defensiv  
 MyFolio Passiv focussed ChancePlus



# With Profit

## Verlauf des zugrundeliegenden Fonds

With Profit Serie III vom 01.07.2001 bis 03.03.2022



Performance  
geglättet im  
laufenden Jahr  
0,96 %\*

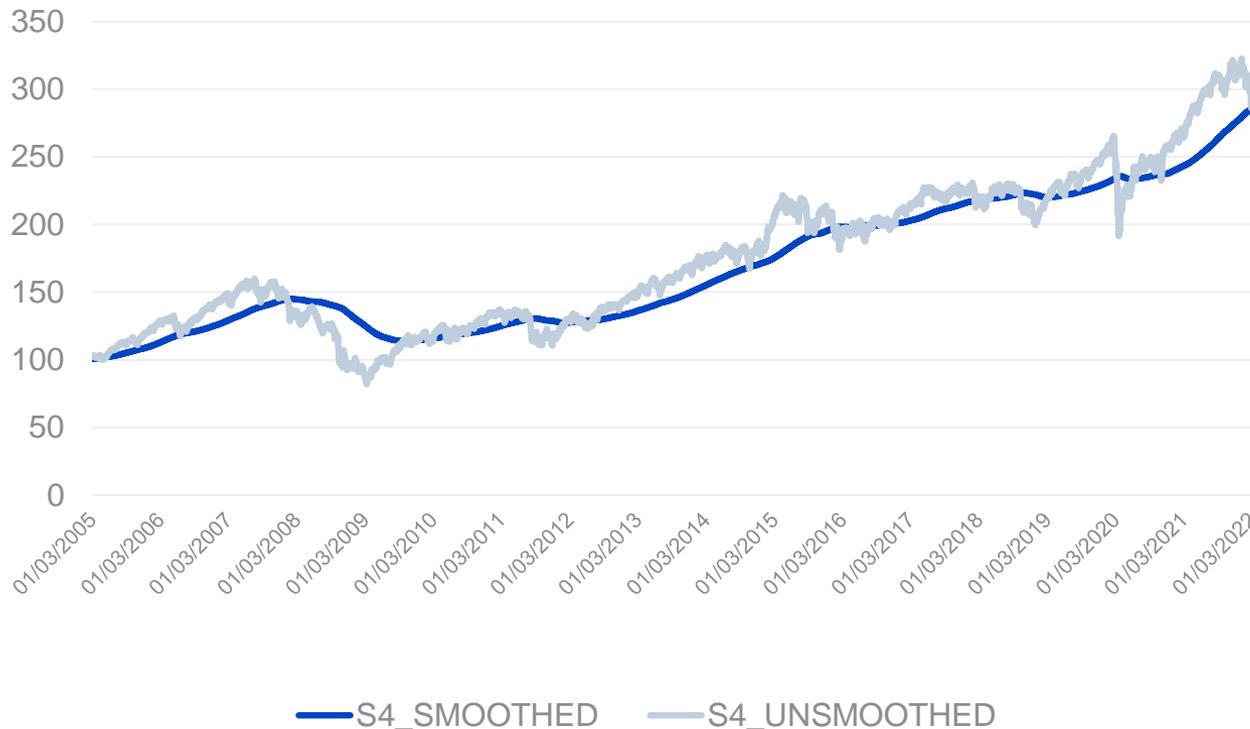
\*Stand 03.März 2022. **Wichtiger Hinweis:** Die in dieser Information dargestellte Wertentwicklung der With Profits bezieht sich ausschließlich auf die Kapitalanlage, die unseren With Profit Verträgen zugrunde liegt. Kosten für den Abschluss, die Verwaltung und den Risikoschutz sind nicht berücksichtigt. Berücksichtigt sind alle weiteren Beträge, die dem Fonds entnommen oder separiert wurden. Die Werte sind damit nicht direkt auf Versicherungsverträge Ihrer Kunden anzuwenden.

**Vergangenheitswerte erlauben keine Rückschlüsse auf die Zukunft.**

# With Profit

## Verlauf des zugrundeliegenden Fonds

Suxsess I II vom 01.03.2005 bis 03.03.2022



Performance  
geglättet im  
laufenden Jahr  
2,42 %\*

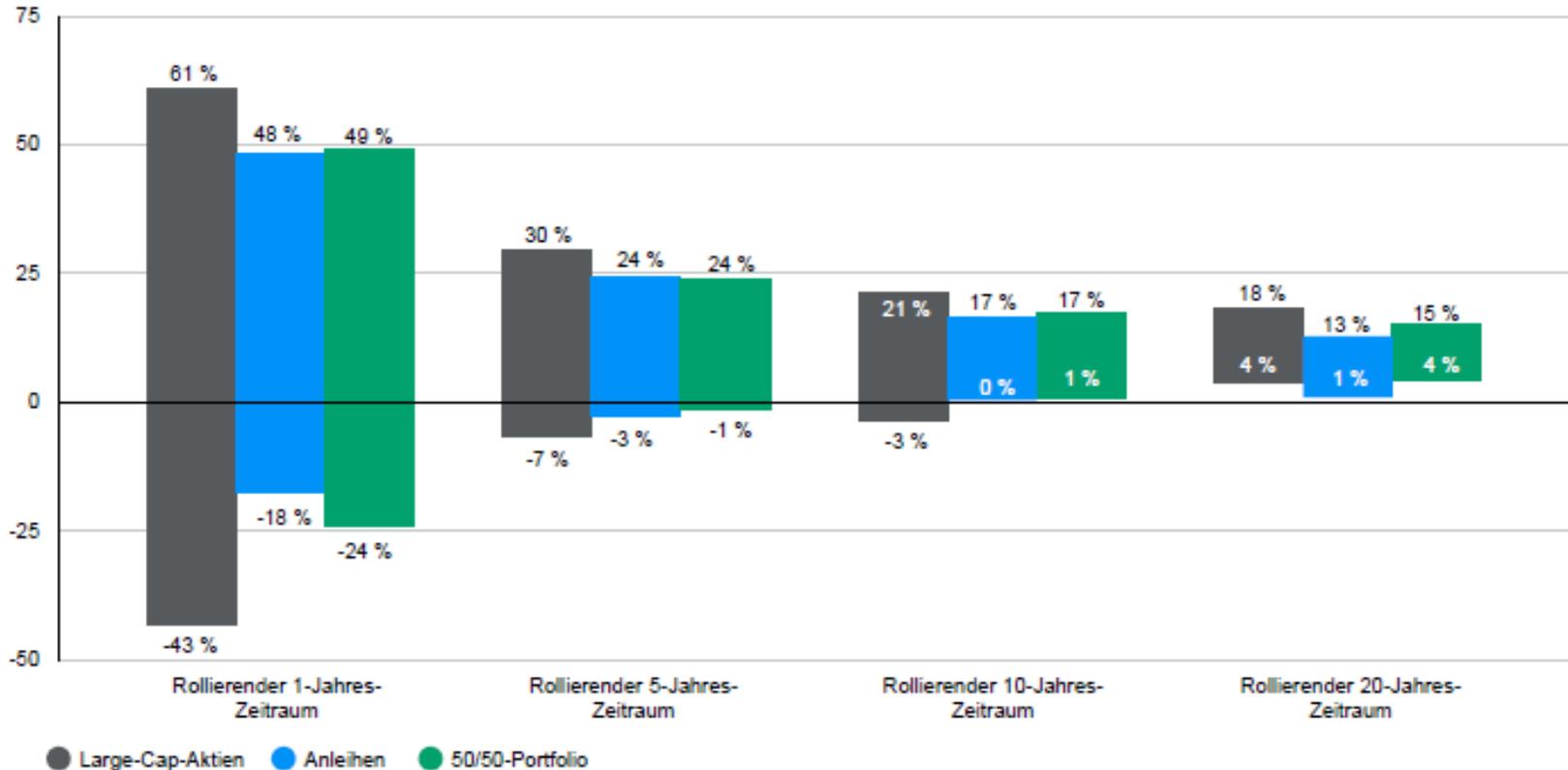
\*Stand 03.März 2022. **Wichtiger Hinweis:** Die in dieser Information dargestellte Wertentwicklung der With Profits bezieht sich ausschließlich auf die Kapitalanlage, die unseren With Profit Verträgen zugrunde liegt. Kosten für den Abschluss, die Verwaltung und den Risikoschutz sind nicht berücksichtigt. Berücksichtigt sind alle weiteren Beträge, die dem Fonds entnommen oder separiert wurden. Die Werte sind damit nicht direkt auf Versicherungsverträge Ihrer Kunden anzuwenden.

**Vergangenheitswerte erlauben keine Rückschlüsse auf die Zukunft.**

# Langfristige Betrachtungszeiträume sind zentral

Nach 10 Jahren waren Multi-Asset Fonds in allen rollierenden Betrachtungszeiträumen im positiven Bereich

Entwicklung von Aktien, Anleihen und Multi-Asset-Lösungen seit 1950

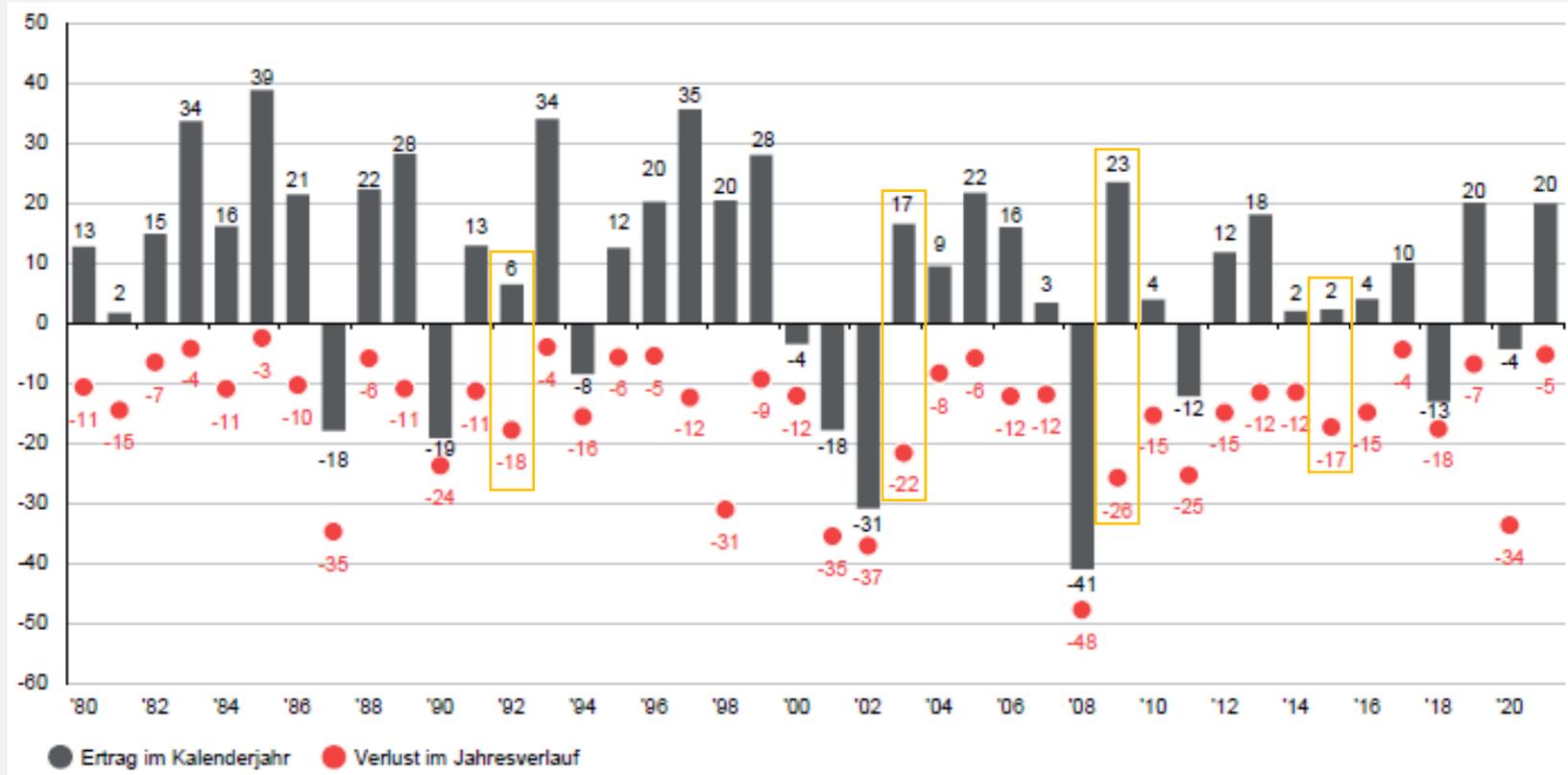


Quelle: Strategas/Ibbotson, „Large-Cap-Aktien“ bezieht sich auf den S&P 500 Composite und „Anleihen“ auf den Strategas/IbbotsonUS Government Bond Index und den US Long-term Corporate Bond Index. Die angegebenen Erträge sind Jahreserträge und basieren auf den monatlichen Erträgen von 1950 bis zu den letzten verfügbaren Daten, einschließlich Dividenden. JPM AM GtM–Europa. Daten: 31. Dezember 2021.

# Aktienmärkte sind schwankungsintensiv

Nicht jeder starke Marktverlust hat zu einem negativen Kalenderjahr geführt.

Verluste des MSCI Europa Index im Jahresverlauf ggü. den Erträgen des Kalenderjahres



Quelle:MSCI, Refinitiv Datastream, Erträge sind Kurserträge in Lokalwährung. „Verlust im Jahresverlauf“ bezieht sich auf den größten Marktverlust vom Hoch zum Tief innerhalb des Kalenderjahres. Renditeangaben entsprechen den Kalenderjahren von 1980 bis 2021.JPM AM. GtM-Europa. Daten: 31. Dezember 2021.

# MyFolio Team prüft die SAA

**Panik ist kein guter Ratgeber**

**In der Ruhe liegt die Kraft**

**Nicht alles was glänzt ist Gold**

**Was der Bauer nicht kennt**

**Nicht den Kopf in den Sand stecken**

Quelle: abrdn.

# Was heißt Strategische Ausrichtung?

„Es gibt einen Grund warum die Frontscheibe größer ist, wie der Rückspiegel.“

Das gleiche gilt beim Investieren, der Blick zurück, gerade auf Jahre welche nicht gut gelaufen sind, ist wenig förderlich um das eigentliche Ziel zu erreichen.



# Smartes Rebalancing

- Bestände und Cashflow werden täglich überprüft
- Ein tägliches Rebalancing zurück zu einer exakten, vorher festgelegten TAA-Position, ohne jegliche Toleranzschwellen, wäre aus Kostensicht **kontraproduktiv**
- Drei Schlüsselbereiche werden täglich überprüft, um die Handelsstrategie für den Fonds zu bestimmen:
  - Vermögensallokationstoleranz - tägliche Positionen innerhalb von  $\pm 1,25\%$  der TAA-Position
  - Portfolio Tracking Error - wir streben einen niedrigen täglichen Tracking Error an
  - Größe der Geschäfte - kleine Geschäfte sind ineffizient
- Bevor wir ein Geschäft abschließen, durchlaufen wir einen iterativen Prozess, der die **kosteneffizienteste Handelsstrategie** bestimmt.
- Umfassendes Investitionsrisiko- und Governance-Verfahren zur Überprüfung der Entscheidungsfindung und der Einhaltung von Investitionsrichtlinien / Best Practice



# Breiter gestreut geht es nicht

13.000 bis 14.000 Einzelpositionen in den MyFolios

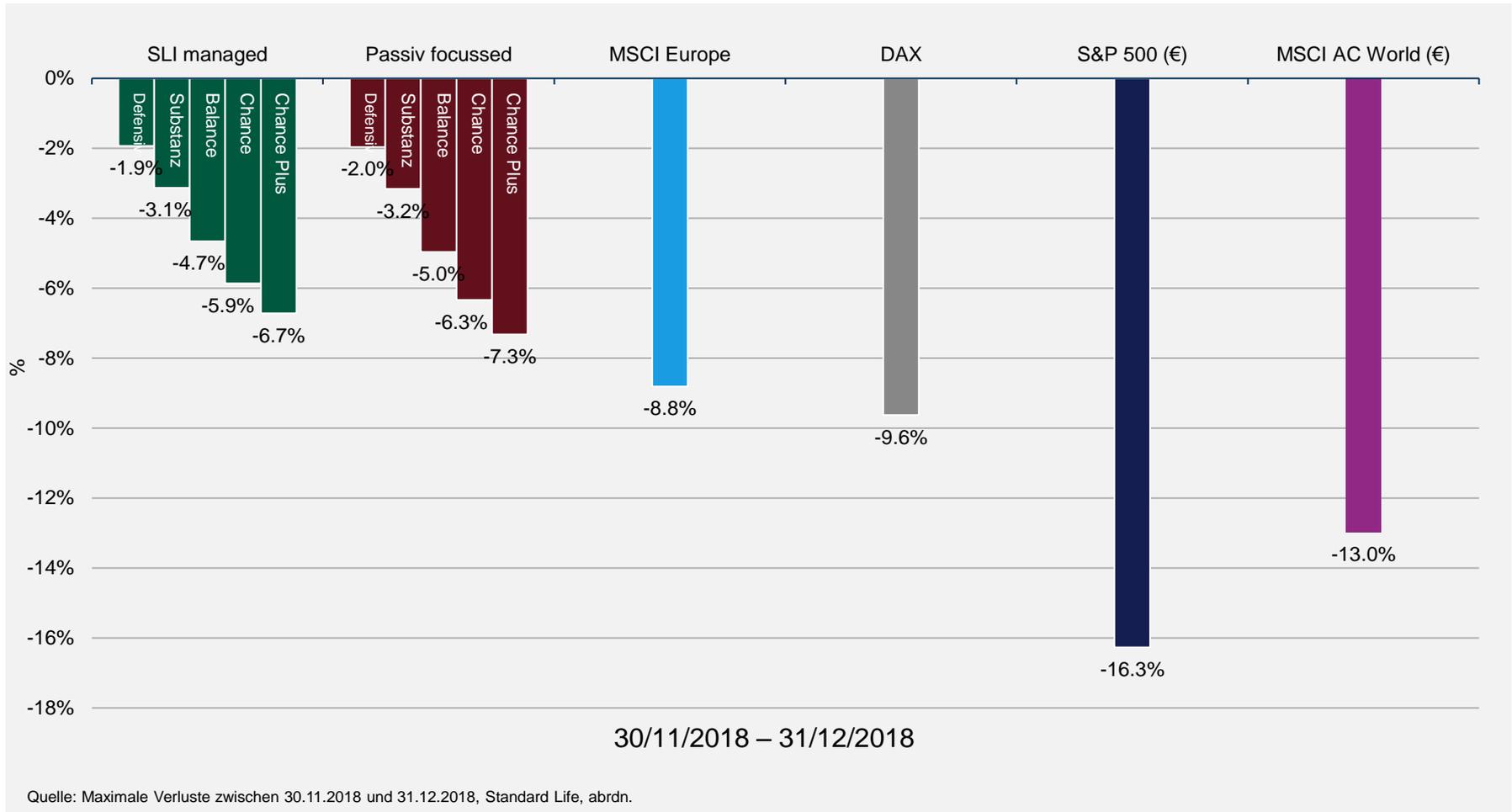
## MyFolio Passiv focussed Defensiv

## MyFolio Passiv focussed Chance Plus

~ 5.000 Titel	22,8%	Aktien	87,2%	~ 5.000 Titel
~ 70 Titel	1,5%	Immobilienaktien	4,8%	~ 70 Titel
~ 60 Titel	2,8%	Schwellenländeranleihen	4,9%	~ 60 Titel
~ 30 Titel	2,8%	Hochzinsanleihen		
<hr/>				
~ 800 Titel	10%	Staatsanleihen		
~ 8.000 Titel	38,2%	Unternehmensanleihen	2%	~ 8.000 Titel
~ 120 Titel	6,3%	Inflationsanleihen		
~ 130 Titel	15,7%	Geldmarktpapiere	1%	~ 130 Titel
<u>~ 14.210 Titel</u>				<u>~ 13.260 Titel</u>

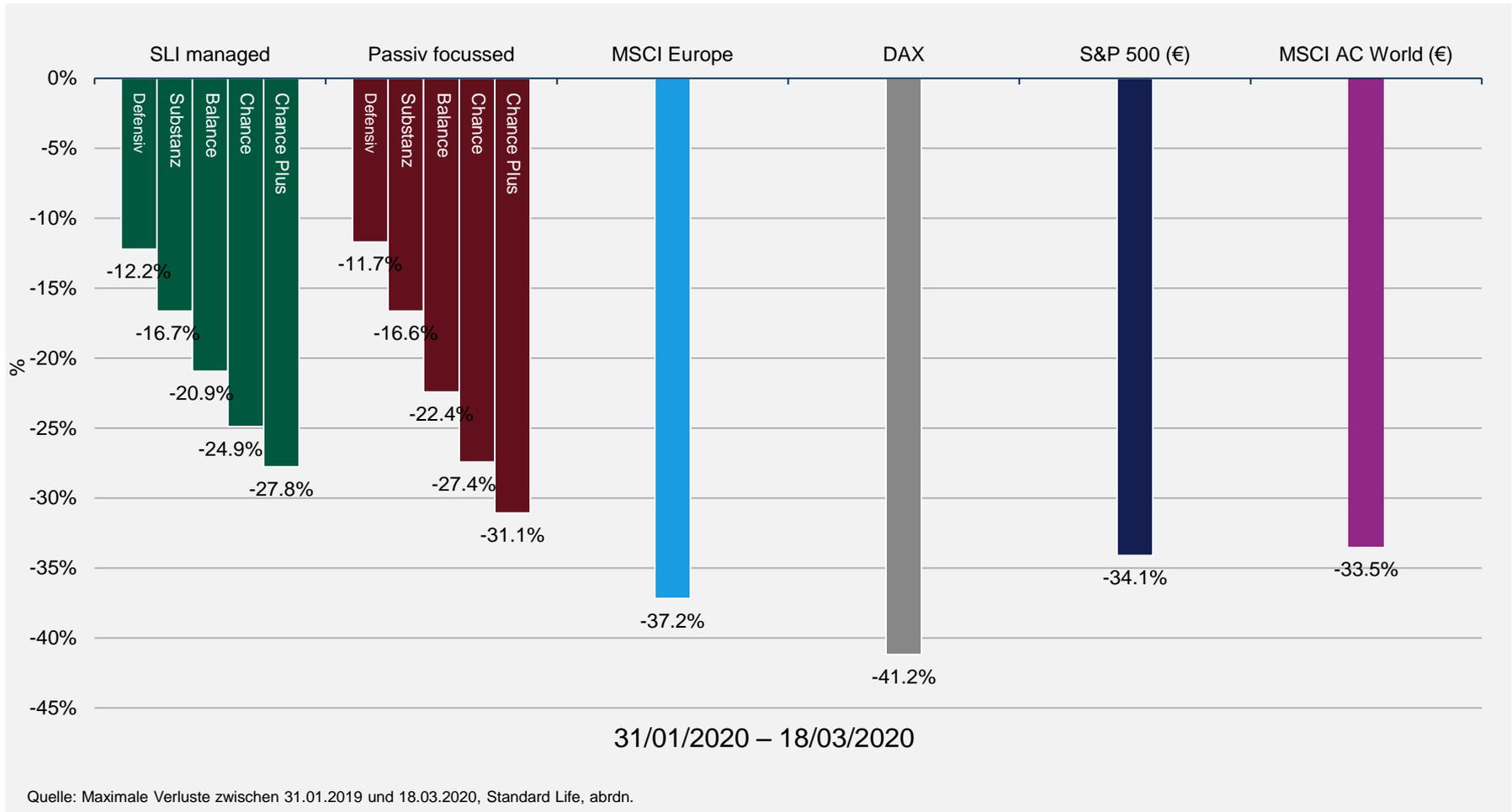
# Diversifikation hilft in schwierigen Marktphasen – I

Im Dezember 2018 haben sich beide Familien sehr gut behaupten können



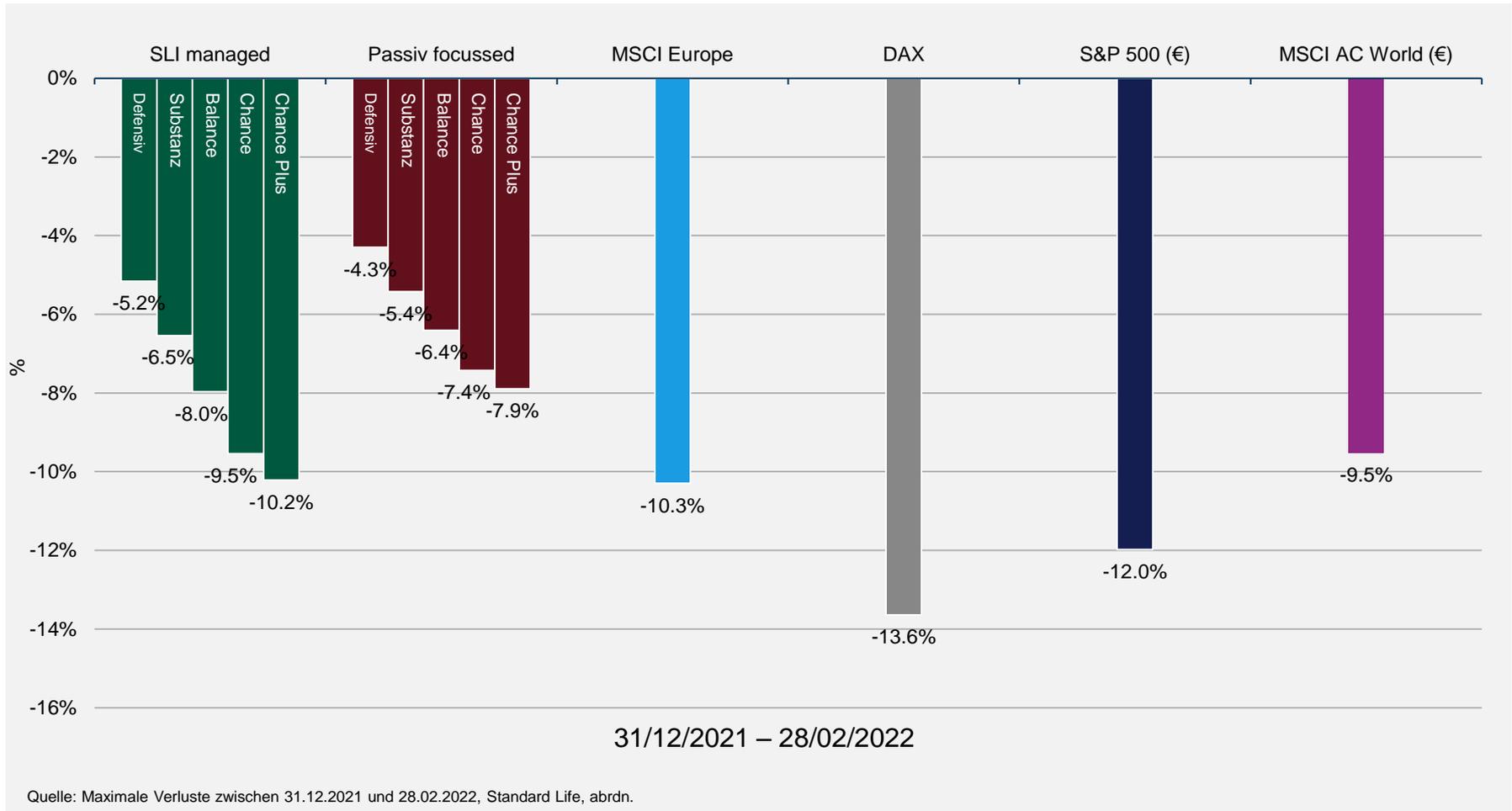
# Diversifikation hilft in schwierigen Marktphasen – Teil II

In der Corona-Krise Feb/März 2020 lagen die MyFolios vor den Indizes.



# Diversifikation hilft in schwierigen Marktphasen – Teil III

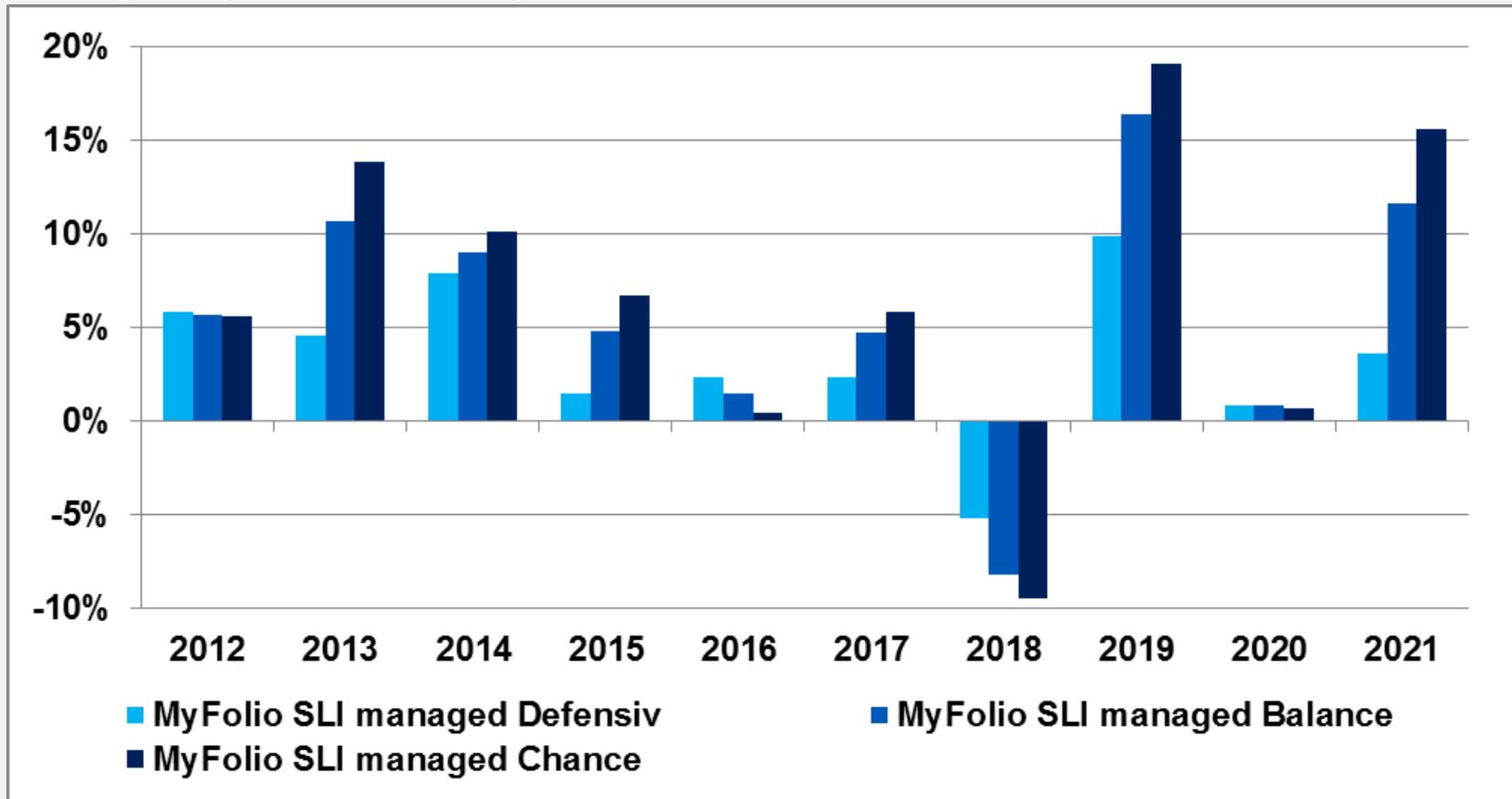
Während des turbulenten Jahresstarts 2022 haben sich die passiven MyFolios sehr gut geschlagen.



# MyFolio Entwicklung auf Kalenderjahressicht

2021 für Balance und Chance das zweitbeste Einzeljahr seit Auflage.

Entwicklung der MyFolios auf Kalenderjahressicht seit Mai 2012



Quelle: Standard Life Versicherung, Performancedaten nach Fondskosten ohne Berücksichtigung des Kundenbonus seit Auflage der MyFolios bis 31.12.2021. 2012 kein komplettes Kalenderjahr.

# MyFolio-Vorteile auf einen Blick

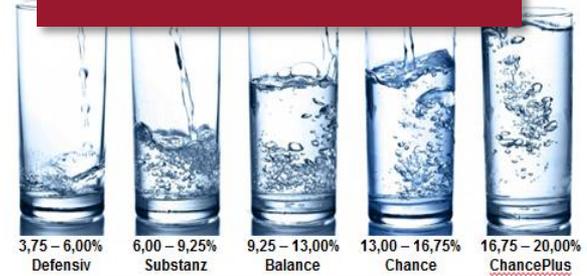


vs.

1

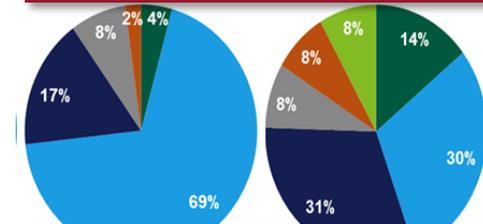
Mögliches Renditepotential

Feste Risikoprofile



2

10 Jahre in die Zukunft

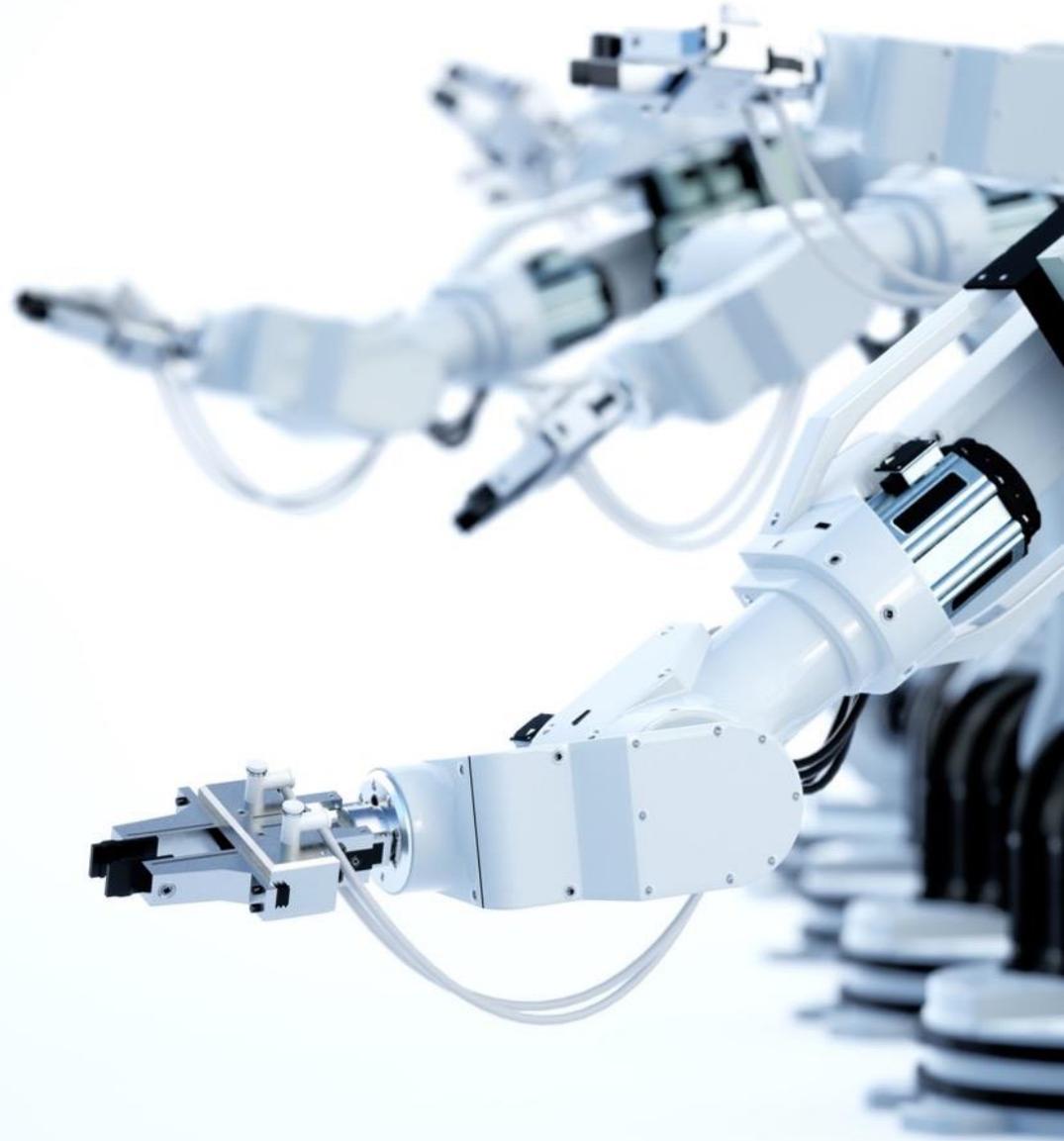


3

Unschlagbare Kosten

Kundenbonus

# Anhang



# Die nächsten Investment-Updates auf einen Blick

Termine fixiert bis Ende Q2 2022

**Save the date  
In Österreich**

## **Im April**

Dienstag, 05.04. 11-12 Uhr  
Investment-Update

## **Im Mai**

Mittwoch, 11.05. 10-11 Uhr  
Investment-Update

## **Im Juni**

Mittwoch, 08.06. 10-11 Uhr  
Investment-Update

# Ihre Ansprechpartner im Investment Update



**Steffen Liebig**

Business Development Manager – Strategic Partners

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](mailto:steffen.liebig@standardlife.de)



**Michael Heidinger**

Investmentspezialist Multi-Asset, Head of Wholesale Germany & Austria

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

**Phone:** +49 69 7680 72709

**Mobile:** +49 170 703 1564

**E-Mail:** [michael.heidinger@abrdn.com](mailto:michael.heidinger@abrdn.com)



# 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.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.

# Ausschließlich professionellen Investoren vorbehalten

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

**Aberdeen Standard SICAV I, Aberdeen Standard SICAV II & Aberdeen Standard 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 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 ( [www.msci.com](http://www.msci.com))

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

# 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.

Der "S&P 500" ist ein Produkt von S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJI") und wurde zur Verwendung durch abrdn lizenziert. Standard & Poor's® und S&P® sind eingetragene Marken von Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"); Dow Jones® ist eine eingetragene Marke von Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"); S&P 500 sind Marken von S&P; und diese Marken wurden für die Verwendung durch SPDJI lizenziert und für bestimmte Zwecke von abrdn unterlizenziert. Die abrdn-Fonds werden nicht von SPDJI, Dow Jones, S&P oder ihren jeweiligen verbundenen Unternehmen gesponsert, unterstützt, verkauft oder beworben, und keine dieser Parteien gibt eine Zusicherung hinsichtlich der Ratsamkeit einer Investition in ein solches Produkt oder solche Produkte ab, noch haften sie für etwaige Fehler, Auslassungen oder Unterbrechungen des S&P 500.

## **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.*