



Nur für professionelle Investoren – nicht für Privatanleger geeignet.

Statement – MyFolio Defensiv

Dezember 2022

Rückblick

Das Marktumfeld im Jahr 2022 war äußerst schwierig. Der Einmarsch Russlands in die Ukraine löste nicht nur eine politische „Zeitenwende“ aus, sondern setzte auch die Kapitalmärkte zusätzlich unter Druck. Die Inflation erwies sich in der Folge als viel hartnäckiger als erwartet, was die Zentralbanken zu kühnen Zinserhöhungen veranlasste und wiederum die Sorge vor einer weltweiten Rezession verstärkte. Infolgedessen standen Aktien- und Anleiheportfolios vor einer großen Herausforderung: Beide Anlageklassen waren stark korreliert, d.h. sie verhielten sich im Abschwung synchron. Für Anlegerinnen und Anleger hatte dies zur Folge, dass die Anleihewerte im Portfolio zur gleichen Zeit wie die Aktienmärkten litten.

Performance von Anlageklassen

Um die Kursentwicklung an den Aktien- und Anleihemärkten in den richtigen Kontext zu setzen, haben wir Grafiken zur Entwicklung der Anleihe- und Aktienmärkte seit 2002 erstellt. Sie setzen die Performance der beiden Marktsegmente im Jahr 2022 in Relation zu den Jahresrenditen in der Vergangenheit. Für beide Anlageklassen waren die Renditen in 2022 so niedrig wie seit mehreren Jahrzehnten nicht mehr, aber insbesondere Anleihen haben so schlecht abgeschnitten wie seit Jahrzehnten nicht mehr.

Korrelationsverhalten

Außerdem fällt auf, dass im Jahr 2022 eine hohe Korrelation der Aktien- und Anleihemärkte bestand, was in den letzten 20 Jahren ebenfalls nicht die Regel war. Diese Korrelation hat sich eindeutig nachteilig auf die Anlagerenditen ausgewirkt. Insbesondere traditionell defensive Portfolios wie MyFolio Defensiv, die eine hohe Allokation in festverzinslichen Wertpapieren aufweisen und normalerweise als stabiler Anker dienen, wurden von den Marktentwicklungen ebenfalls stark beeinträchtigt. Wir hoffen, dass sich die erwartete umgekehrte Korrelation

zwischen Aktien und Anleihen im Jahr 2023 wieder einstellt, wobei Anleihen positive Renditen liefern, wenn Aktien Schwierigkeiten haben. Der Grund für diese Entwicklung könnte darin liegen, dass wir den Höhepunkt der Inflation überschritten haben und die Zinspolitik wieder weniger aggressiv sein wird, während wirtschaftliche Sorgen in den Vordergrund rücken. In einem solchem Umfeld schneiden Anleihen traditionell besser ab als Aktien und dürften weniger korreliert sein.

Taktische Positionierung

Innerhalb der MyFolio Active-Fonds wenden wir weiterhin eine Taktische Asset Allocation (TAA) an. Die nachstehende Grafik zeigt die Entwicklung unserer aktiven Positionierung zwischen defensiven und offensiven Anlagen im Zeitverlauf. Wie angesichts des außergewöhnlichen Marktumfelds erwarten, waren wir in den letzten zwölf Monaten aktiver als sonst. Aus Sicht der TAA sind die Portfolios derzeit sehr defensiv positioniert. Da wir das Risiko in den Portfolios seit Ende letzten Jahres reduziert haben, sind wir jetzt defensiver positioniert als zu irgendeinem anderen Zeitpunkt in der Geschichte der MyFolios.

Angesichts des Ausmaßes und des Tempos der Zinsanpassung an den Märkten haben wir unsere untergewichteten Positionen in Staatsanleihen und Kreditmärkten im Laufe des Jahres reduziert und eine Untergewichtung in Aktien über europäische Aktien eingeführt, die durch eine übergewichtete Position in Euro-Bargeld ausgeglichen wurde. Natürlich werden wir die sich bietenden Gelegenheiten weiterhin beobachten und wahrscheinlich weitere Anpassungen an der taktischen Ausrichtung des Portfolios in 2023 vornehmen, die mit unserer Gesamteinschätzung und dem sich schnell verändernden Marktumfeld in Einklang stehen.

Strategische Positionierung

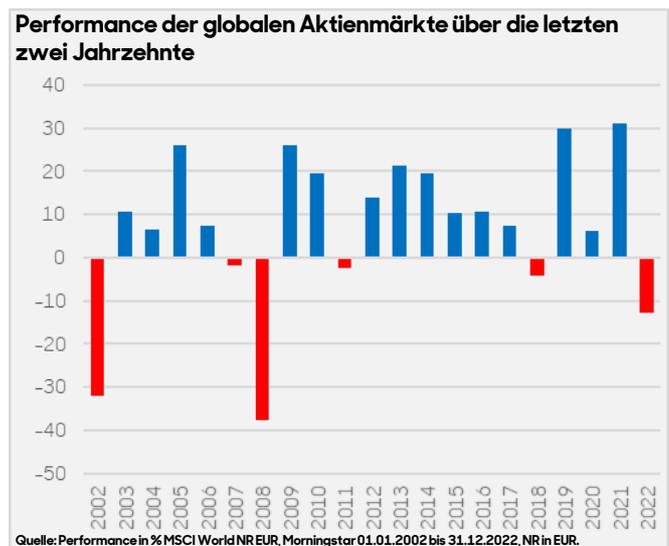
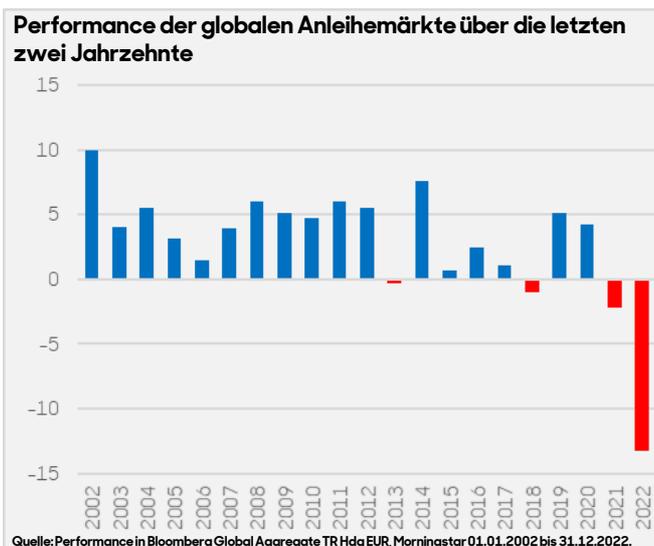
Was die Strategischen Asset Allocation (SAA) betrifft, so zögerten wir bei der Überprüfung im März angesichts der damaligen Unsicherheit an den Märkten, wesentliche Änderungen der Portfoliositionierung vorzunehmen. In Anbetracht der Marktbewegungen während des restlichen Jahres erschien es uns jedoch ratsam, Ende November eine neue SAA zu implementieren. Wir sehen einen überzeugenden Anstieg der voraussichtlichen 10-jährigen Renditen an den Anleihemärkten und haben daher unsere strategische Gewichtung in diesem Jahr deutlich erhöht, da das zu erwartende Korrelationsverhalten als auch die Renditeaussichten von hier aus viel attraktiver sind. Nachdem wir zuvor einen ausgewogenen Ansatz in Bezug auf die Duration (d. h. die Sensitivität gegenüber Zinssätzen) verfolgten, erhöht dieser Schritt die Duration und bedeutet, dass die Portfolios davon profitieren werden, wenn die Zinssätze wieder zu fallen beginnen.

Zusammenfassung und Ausblick

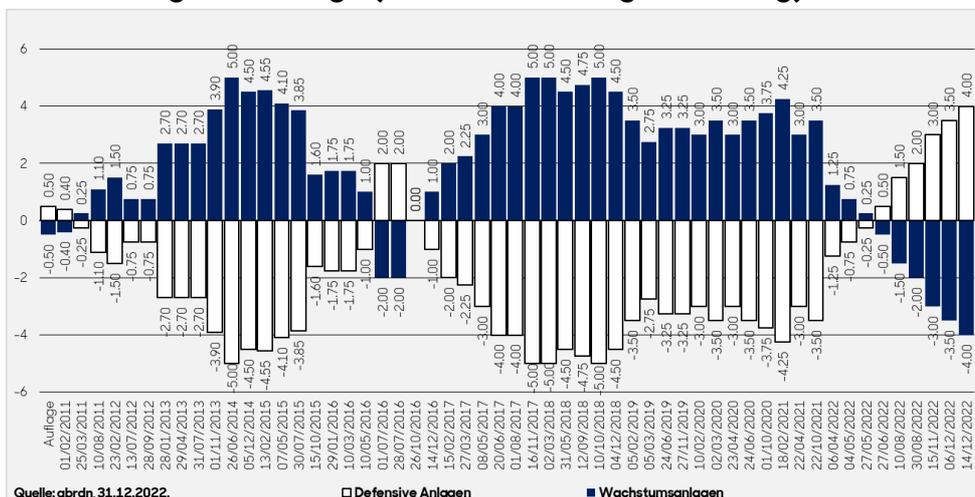
Der Ansatz von MyFolio bestand schon immer darin, nicht auf kurzfristige Marktbedingungen zu reagieren, sondern

die langfristigen Erwartungen als Maßstab zu nehmen. Insbesondere der opportunistisches Kauf und Verkauf ist unnötig und verursacht in der Regel mehr Kosten als Nutzen. Wir verfolgen einen sorgfältig ausgewogenen Ansatz, wenn es um das Engagement in den einzelnen Anlageklassen geht. Gerade in schwierigen Marktphasen ist es ratsam, dem eigenen Anlageprozess treu zu bleiben, den wir nun schon seit über 10 Jahren konsequent anwenden. Wir sind der Meinung, dass der beste Weg zur Erzielung langfristiger Renditen, die den risikoorientierten Erwartungen unserer Kunden entsprechen, darin besteht, in diversifizierten Portfolios investiert zu sein. Während risikoärmere Fonds weniger Aktien und mehr defensivere Anlagen besitzen müssen, können wir innerhalb der risikoärmeren Anlageklassen auch mit kurz- und langfristigen globalen Unternehmensanleihen diversifizieren, um die Auswirkungen von Zinserhöhungen in Europa zu verringern, und beispielsweise ein Engagement in globalen inflationsgebundenen Anleihen eingehen. Längerfristig sind wir der Meinung, dass diese ausgewogene Betrachtung der Zinssensitivität und der Kreditwürdigkeit uns das beste diversifizierte Engagement innerhalb der defensiven Anlageklassen bietet. Gerade jetzt, vielleicht mehr denn je in der Zeit nach 2008, glauben wir, dass Diversifizierung der Schlüssel für nachhaltige Investitionen ist.

Entwicklung Anleihemärkte und Aktienmärkte seit 2002



Taktische Positionierung seit Auflage (Über- und Untergewichtung)



Quelle: abrdn, Morningstar.

Wichtige Informationen

Nur für professionelle Anleger – Nicht für Privatanleger geeignet.

Risikofaktoren, die Sie berücksichtigen sollten, ehe Sie Ihr Geld anlegen: Der Wert jedes Investments und die Einkünfte daraus können sinken oder steigen und Ihre Kunden erhalten möglicherweise weniger als den investierten Geldbetrag zurück.

- Der Wert von Anlagen und die daraus entstehenden Erträge können fallen, und es ist möglich, dass Anleger weniger als den investierten Betrag zurückerhalten.
- 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.
- Der Fonds investiert in Wertpapiere, die dem Risiko unterliegen, dass der Emittent seinen Zins- oder Kapitalzahlungen nicht mehr nachkommen kann.
- 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.
- 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.
- 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.
- Der Fonds investiert in Hochzinsanleihen, die mit einem höheren Ausfallrisiko verbunden sind als Anleihen mit niedrigeren Renditen.

Eine Übersicht aller mit einem Investment in den Fonds verbundenen Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt, das Sie auf der Homepage abrdn.com finden können.

Andere wichtige Informationen

Der Fonds ist ein einem OGAW-Fonds vergleichbarer Fonds in Form einer zugelassenen offenen Investmentgesellschaft (OEIC) mit variablem Kapital. Er wird in der Bundesrepublik Deutschland nicht direkt vertrieben, sondern stellt einen wesentlichen Bestandteil der Anlagestrategie des MyFolio Defensiv-Segments dar.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind nicht als Angebot, Aufforderung oder Anlageempfehlung zum Handel mit Anteilen an Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar.

Die Informationen stellen keine Anlage-, Rechts-, Steuer- oder sonstige Beratung dar und dürfen nicht als Grundlage für eine Anlage- oder sonstige Entscheidung herangezogen werden. Es wird keine Empfehlung, weder positiv noch anderweitig, in Bezug auf einzelne erwähnte Wertpapiere abgegeben. Dies ist keine Aufforderung zur Zeichnung von Fondsanteilen und dient lediglich der Information.

Alle hierin enthaltenen Daten, die einem Dritten zugeschrieben werden ("Drittdaten"), sind Eigentum des/der Drittanbieter(s) (des "Eigentümers") und sind zur Verwendung durch abrdn* lizenziert. Daten Dritter dürfen nicht kopiert oder verteilt werden. Die Daten von Drittanbietern werden ohne Mängelgewähr zur Verfügung gestellt und es wird nicht garantiert, dass sie korrekt, vollständig oder zeitnah sind. Soweit nach geltendem Recht zulässig, übernehmen weder der Eigentümer noch abrdn* oder sonstige Dritte (einschließlich Dritter, die an der Bereitstellung und/oder Zusammenstellung von Drittdaten beteiligt sind) eine Haftung für Daten Dritter oder für die Nutzung von Daten Dritter. Weder der Eigentümer noch eine andere dritte Partei sponsert, unterstützt oder fördert den Fonds oder das Produkt, auf den/das sich die Daten Dritter beziehen.

* abrdn bezeichnet das jeweilige Mitglied der abrdn-Gruppe, d.h. abrdn plc zusammen mit ihren jeweiligen Tochtergesellschaften, Nebenbetrieben und assoziierten Unternehmen

©2022 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder seinen Inhaltsanbietern; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) es wird keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität übernommen. Weder Morningstar noch seine Inhaltsanbieter sind für Schäden oder Verluste verantwortlich, die aus der Nutzung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Ausführlichere Informationen über das Morningstar Analyst Rating, einschließlich der Methodik, finden Sie unter:

<http://corporate.morningstar.com/us/documents/MethodologyDocuments/AnalystRatingforFundsMethodology.pdf>.

Erstellt in der Europäischen Union von abrdn Investments Luxembourg S.A., zugelassen und beaufsichtigt durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier in Luxemburg. Eingetragen in Luxemburg unter der Nr. S00000822 (UCITS)/A00001620 (AIF). Eingetragener Unternehmenssitz: 35a, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg.

Besuchen Sie uns online unter abrdn.com

abrdn.com