



# MyFolio Update

November 2024

---

Ewa Hangül

*Director Business Development Wholesale Germany & Austria*

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

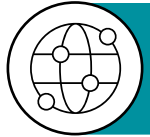
Nur für professionelle Investoren – nicht für Privatanleger geeignet



Kapitalmarkt

# Marktthemen

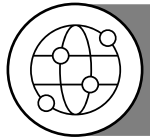
---



Bank of Japan hält an Zinserhöhung fest



Lockerung der Fiskalpolitik und wesentliche Deregulierung



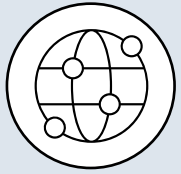
Höheres Nominalwachstum und langsamere Zinssenkungen



Ausmaß und Ausrichtung der chinesischen Politik



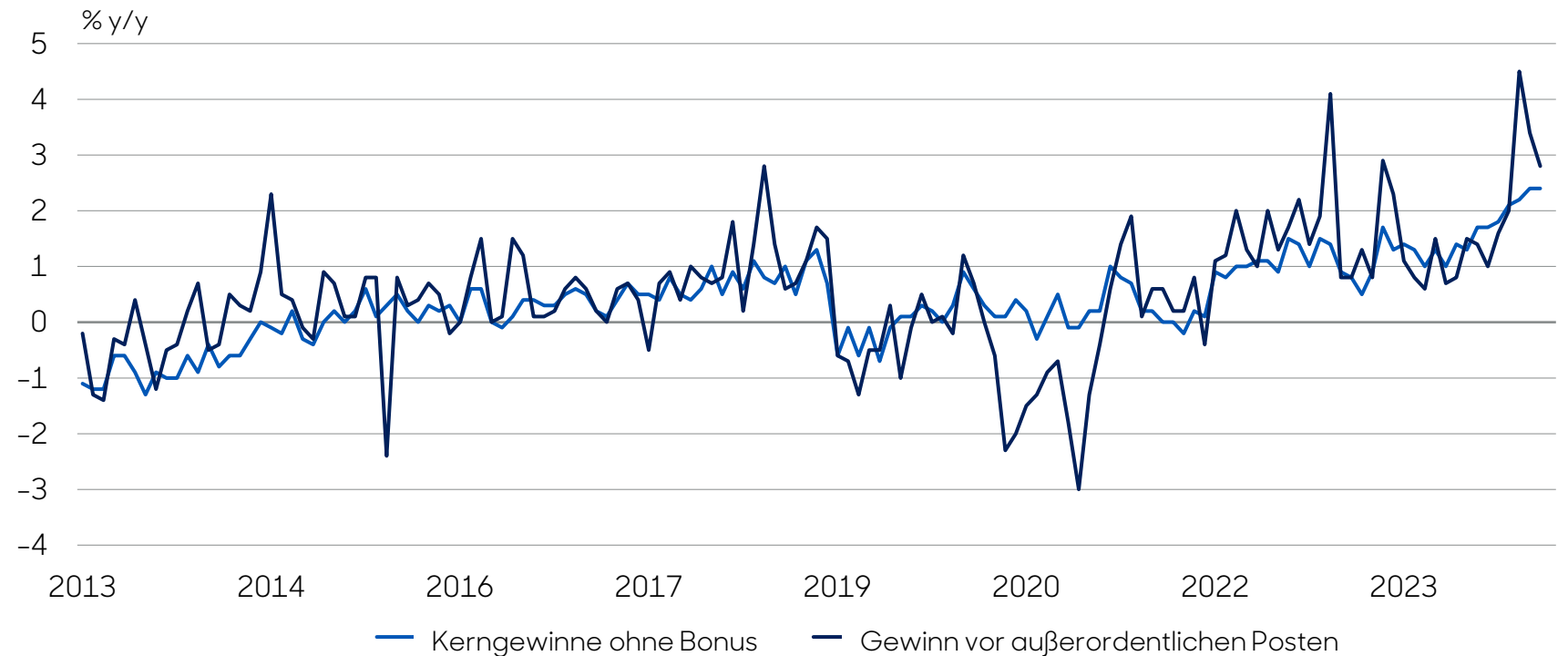
abrdn House View



# Bank of Japan hält an Zinserhöhung fest

Erwartete Zinserhöhung der BoJ durch Lohnwachstum und US-Zinsen.

Das Lohnwachstum hat angezogen, und der starke Shunto wirkt sich auf die Lohnentwicklung aus. Die BoJ wird daher die Zinsen weiterhin langsam anheben. Wir erwarten die nächste Zinserhöhung im Januar.



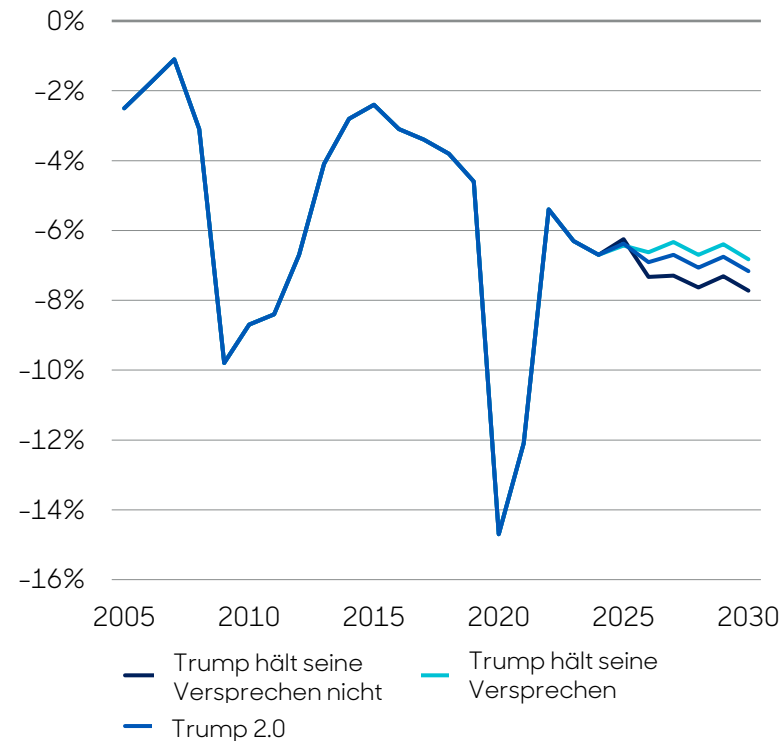
Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.



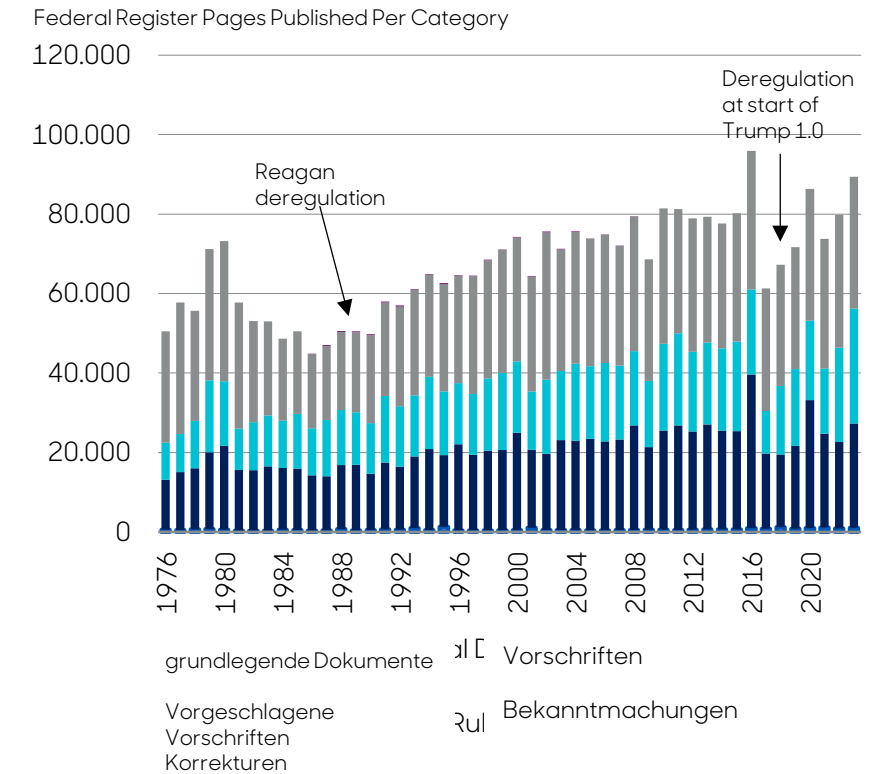
# Leichte Lockerung der Fiskalpolitik und wesentliche Deregulierung

US-Defizit durch Steuersenkungen, höhere Verteidigungsausgaben und fehlende Ausgabenkürzungen

Lockerung der Fiskalpolitik um ca. 0,5% durch Steuer- und Verteidigungsausgaben.



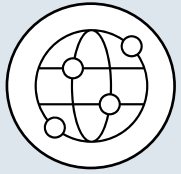
Lockerung der Kartell- und Bankvorschriften, mehr Öl- und Gasgenehmigungen



Mit der Erneuerung des TCJA, einigen weiteren Steuersenkungen für Privatpersonen und Unternehmen, höheren Verteidigungsausgaben und keinen tiefgreifenden Ausgabenkürzungen in anderen Bereichen, wird die Fiskalpolitik unserer Meinung nach um etwa 0,5 % gelockert

Außerdem werden die Kartellvorschriften gelockert, die Eigenkapitalanforderungen für Banken gesenkt und die Genehmigungen für Öl- und Gasprojekte erhöht.

Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

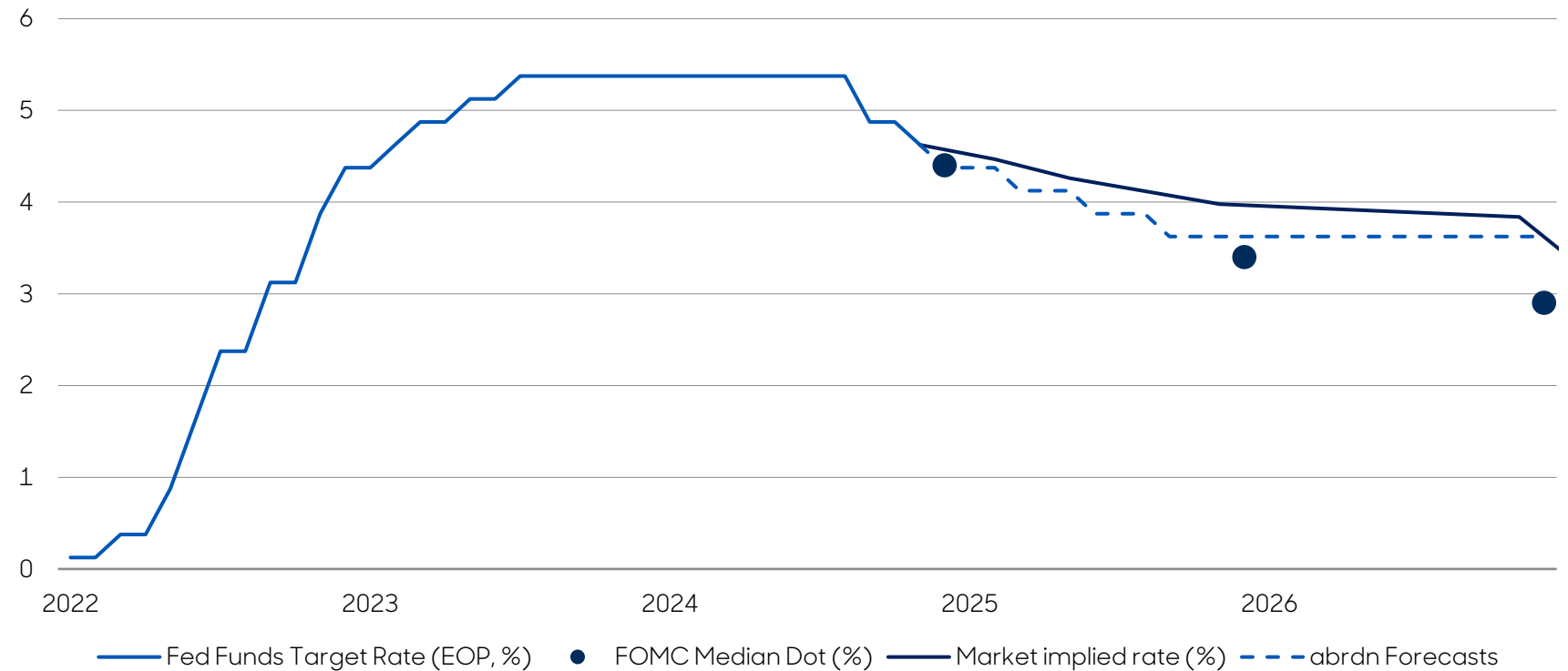


Wir gehen davon aus, dass die Fed die Zinsen im Dezember senken wird, gefolgt von drei Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte im Jahr 2025, so dass sich die Zinssätze bei 3,5–3,75 % einpendeln werden. Weitere Zinssenkungen in den Jahren 2027 und 2028 sind möglich, wenn sich die Wirtschaft schließlich verlangsamt

## Höheres Nominalwachstum und langsamere Zinssenkungen durch Policy-Mix

Die höhere Inflation bedeutet, dass die Fed die Geldpolitik weniger schnell lockert als bisher erwartet

**In unserem Basisszenario ist das US-Wachstum kurzfristig etwas stärker, wird dann aber schwächer, da sich negative Angebotsschocks aufbauen.**



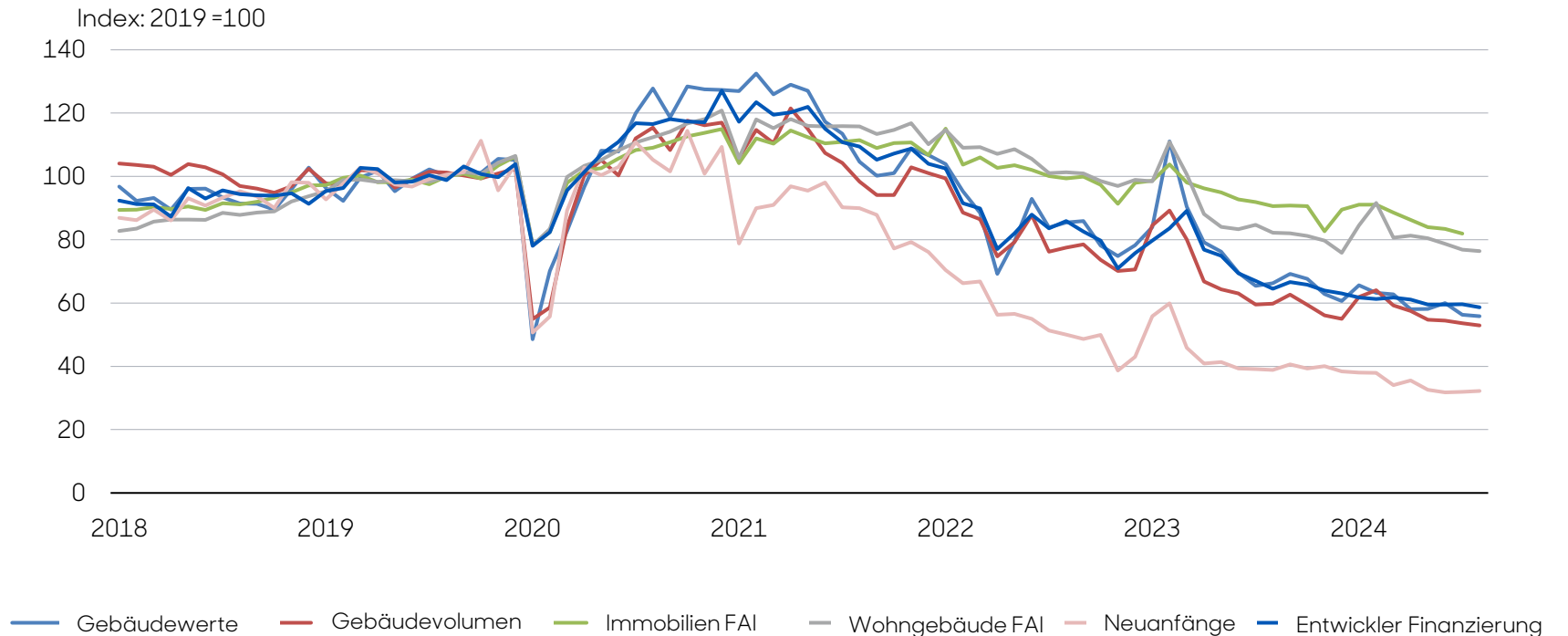
**Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.**



# Ausmaß und Ausrichtung der chinesischen Politik als globales Risiko

## Größeres Konjunkturpaket in China könnte Konsum ankurbeln

**Rückzug aus dem Immobiliensektor bremst Chinas Wirtschaft; unzureichende Maßnahmen riskieren niedriges Wachstum und Inflation wie in Japan in den 1990er Jahren.**



Die Größe und der Fokus der chinesischen politischen Maßnahmen stellen ein wesentliches globales Risiko dar. Ein umfangreicheres Konjunkturpaket, das den Konsum ankurbelt, könnte ein wichtiger positiver Faktor sein. Sollte die politische Reaktion jedoch unzureichend ausfallen, könnte China in einer Bilanzrezession gefangen sein. Die hohen Ersparnisse in China haben das Wachstum gebremst. Durch die Stärkung des Verbrauchervertrauens mittels Transfers und den Ausbau des sozialen Sicherheitsnetzes könnte der Bedarf an Vorsorgesparen reduziert und somit mehr Wachstum freigesetzt werden.

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



# abrdrn House View

## Signale der Anlageklassen

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

Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.





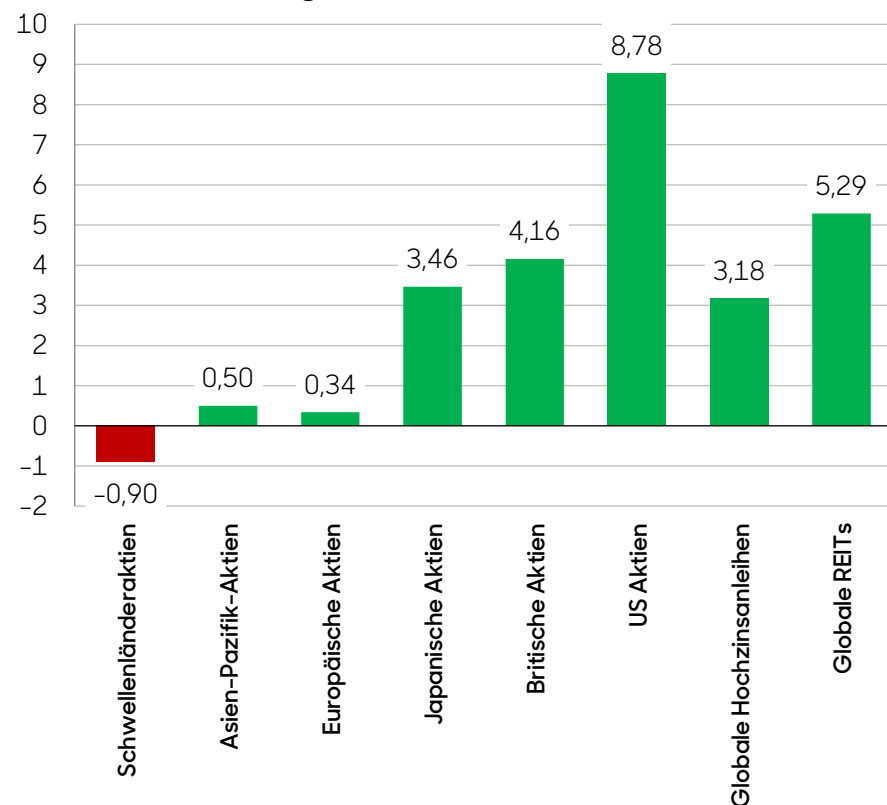
# Entwicklung der Märkte

# Entwicklung der Märkte im November

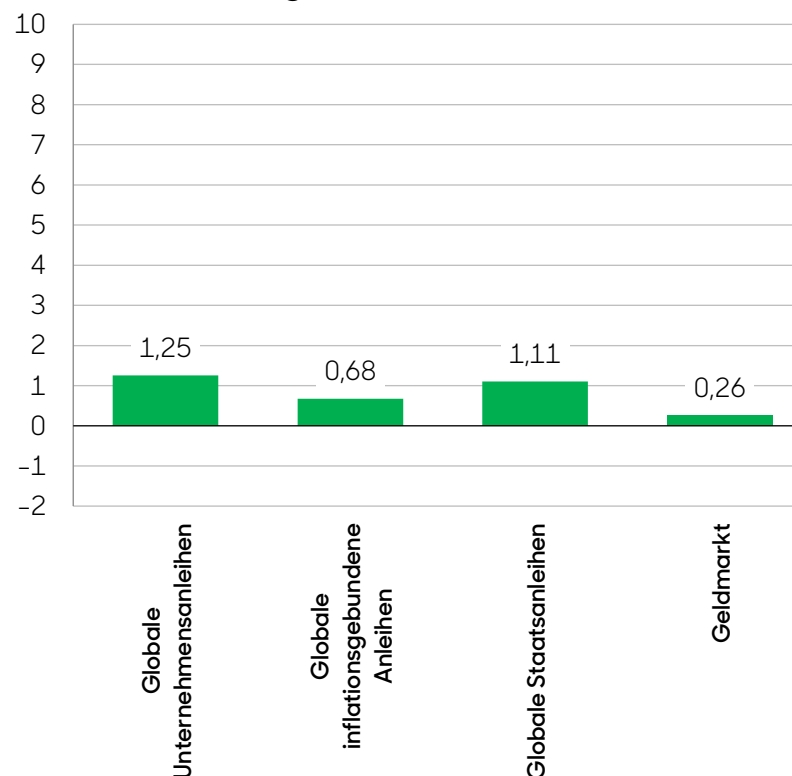


01.11.2024 bis 30.11.2024

## Wachstumsanlagen November<sup>1</sup>



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



Die globalen Aktien erholten sich im November, als die Anleger auf den Sieg von Donald Trump bei den US-Präsidentenwahlen reagierten. Während die Aktienmärkte in den USA und Großbritannien stiegen, blieben die Indizes in Japan, Kontinentaleuropa und den Schwellenländern zurück. Der MSCI World Index erzielte im November eine Gesamtrendite von 4,62 % (Gesamtrendite in US-Dollar).

Im November verzeichneten Unternehmens- und Staatsanleihen einen Anstieg, da die Zinssätze in den USA und Großbritannien gesenkt wurden. Für Europa wird im Dezember eine Zinssenkung erwartet. Analysten gehen jedoch davon aus, dass sich das Tempo der geldpolitischen Lockerung in der Region verlangsamen wird.

<sup>1</sup>Referenz: Globale REITs: FTSE EPRA Nareit Developed TR GBP, US-Aktien: S&P 500 NR EUR, Geldmarkt: DB EONIA TR EUR, Globale indexgebundene Anleihen: Bloomberg Gbl Infl Linked TR Hdg EUR, Globale Unternehmensanleihen: Bloomberg Gbl Agg Corp 1229 TR Hdg EUR, Japanische Aktien: MSCI Japan NR EUR, Globale Hochzinsanleihen: ICE BofA Gbl HY TR EUR, Europäische Aktien: FTSE AW Eur Ex UK TR EUR, Schwellenländeraktien: MSCI EM NR EUR, Asien-Pazifik-Aktien: MSCI AC Asia Pac Ex JPN NR EUR, Britische Aktien: FTSE Allsh TR GBP, Globale Staatsanleihen: FTSE WGBl Hdg EUR. Quelle: abrdn, Morningstar, Stand: 30.11.2024

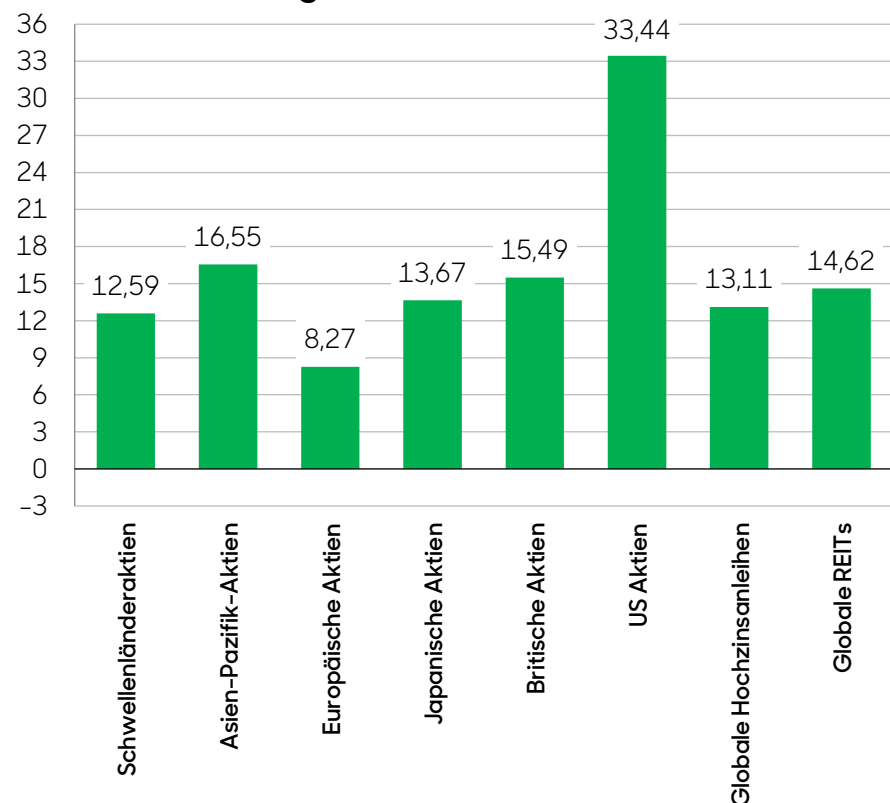
**Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.**

# Entwicklung der Märkte in 2024 (YTD)

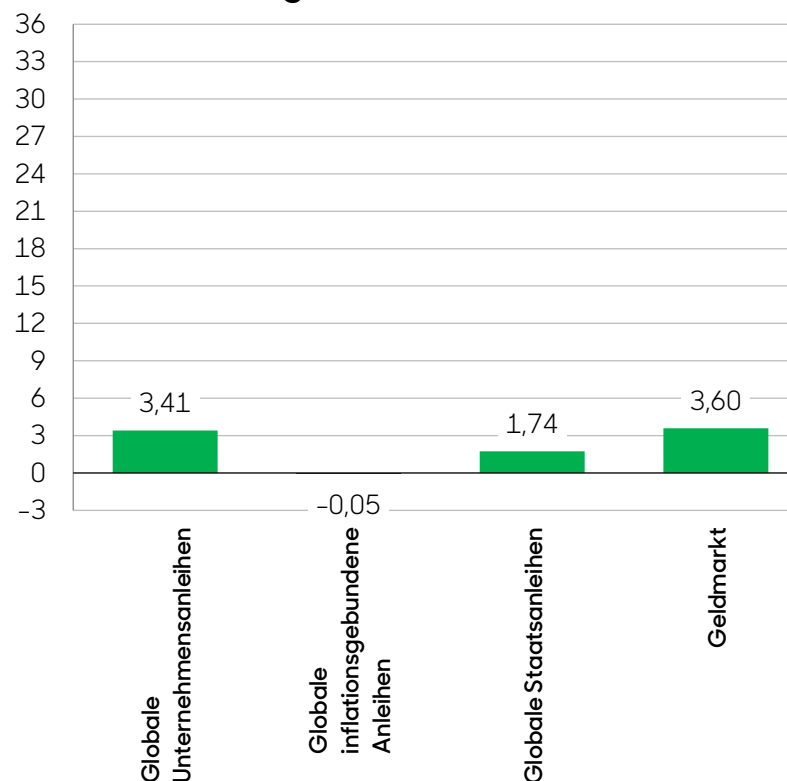


01.01.2024 bis 30.11.2024

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



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



Die globalen Aktien erholten sich im November, als die Anleger auf den Sieg von Donald Trump bei den US-Präsidentenwahlen reagierten. Während die Aktienmärkte in den USA und Großbritannien stiegen, blieben die Indizes in Japan, Kontinentaleuropa und den Schwellenländern zurück. Der MSCI World Index erzielte im November eine Gesamtrendite von 4,62 % (Gesamtrendite in US-Dollar).

Im November verzeichneten Unternehmens- und Staatsanleihen einen Anstieg, da die Zinssätze in den USA und Großbritannien gesenkt wurden. Für Europa wird im Dezember eine Zinssenkung erwartet. Analysten gehen jedoch davon aus, dass sich das Tempo der geldpolitischen Lockerung in der Region verlangsamen wird.

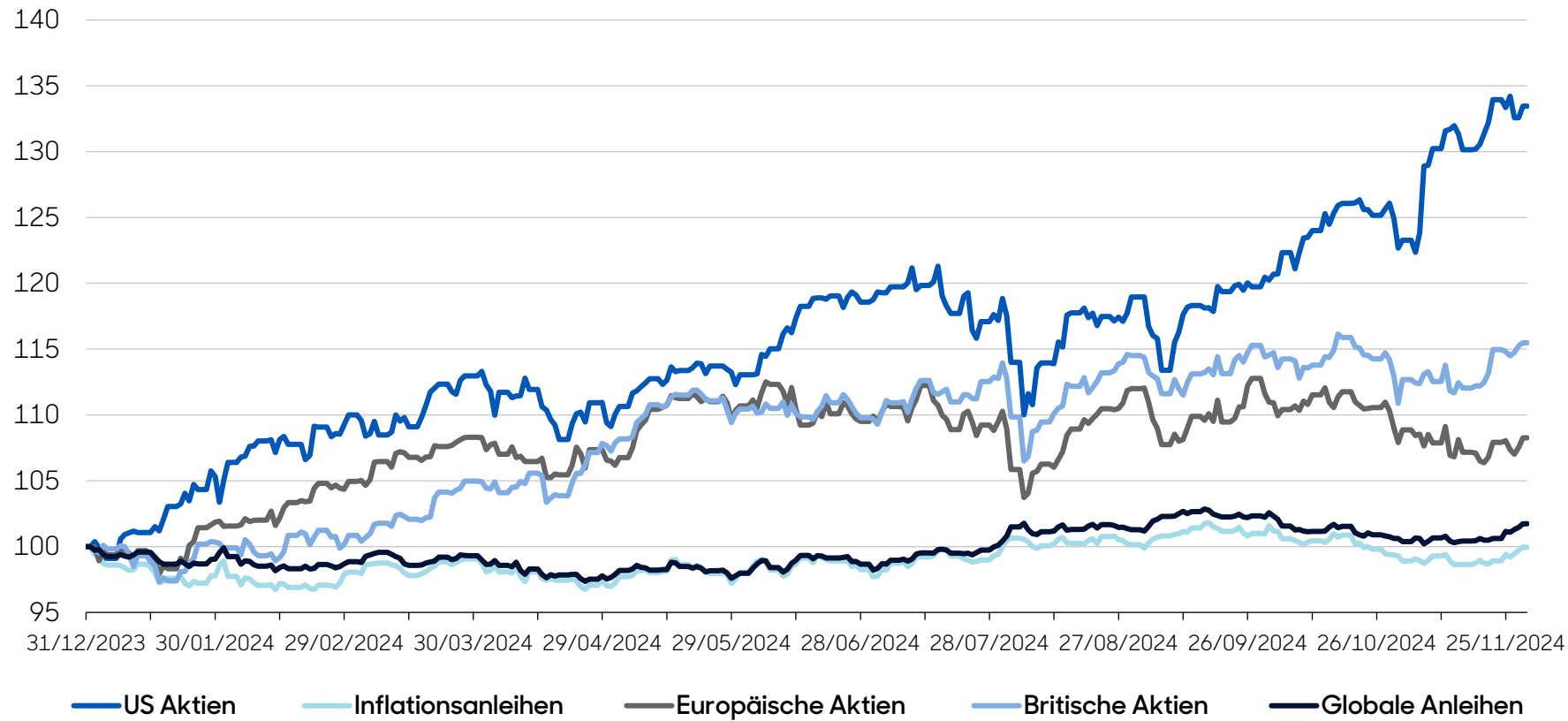
<sup>1</sup>Referenz: Globale REITs: FTSE EPRA Nareit Developed TR GBP, US-Aktien: S&P 500 NR EUR, Geldmarkt: DB EONIA TR EUR, Globale indexgebundene Anleihen: Bloomberg Gbl Infl Linked TR Hdg EUR, Globale Unternehmensanleihen: Bloomberg Gbl Agg Corp 1229 TR Hdg EUR, Japanische Aktien: MSCI Japan NR EUR, Globale Hochzinsanleihen: ICE BofA Gbl HY TR EUR, Europäische Aktien: FTSE AW Eur Ex UK TR EUR, Schwellenländeraktien: MSCI EM NR EUR, Asien-Pazifik-Aktien: MSCI AC Asia Pac Ex JPN NR EUR, Britische Aktien: FTSE Allsh TR GBP, Globale Staatsanleihen: FTSE WGBI Hdg EUR. Quelle: abrDN, Morningstar, Stand: 30.11.2024

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

# Entwicklung der Märkte in 2024 (YTD)

01.01.2024 bis 30.11.2024

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



<sup>1</sup>Referenz: US-Aktien: S&P 500 NR EUR, Globale indexgebundene Anleihen: Bloomberg Gbl Infl Linked TR Hdg EUR, Europäische Aktien: FTSE AW Eur Ex UK TR EUR, Britische Aktien: FTSE Allsh TR GBP, Globale Staatsanleihen: FTSE WGBl Hdg EUR. Quelle: abrdrn, Morningstar, Stand: 30.11.2024



Die globalen Aktien erholten sich im November, als die Anleger auf den Sieg von Donald Trump bei den US-Präsidentenwahlen reagierten. Während die Aktienmärkte in den USA und Großbritannien stiegen, blieben die Indizes in Japan, Kontinentaleuropa und den Schwellenländern zurück. Der MSCI World Index erzielte im November eine Gesamtrendite von 4,62 % (Gesamtrendite in US-Dollar).

Im November verzeichneten Unternehmens- und Staatsanleihen einen Anstieg, da die Zinssätze in den USA und Großbritannien gesenkt wurden. Für Europa wird im Dezember eine Zinssenkung erwartet. Analysten gehen jedoch davon aus, dass sich das Tempo der geldpolitischen Lockerung in der Region verlangsamen wird.

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



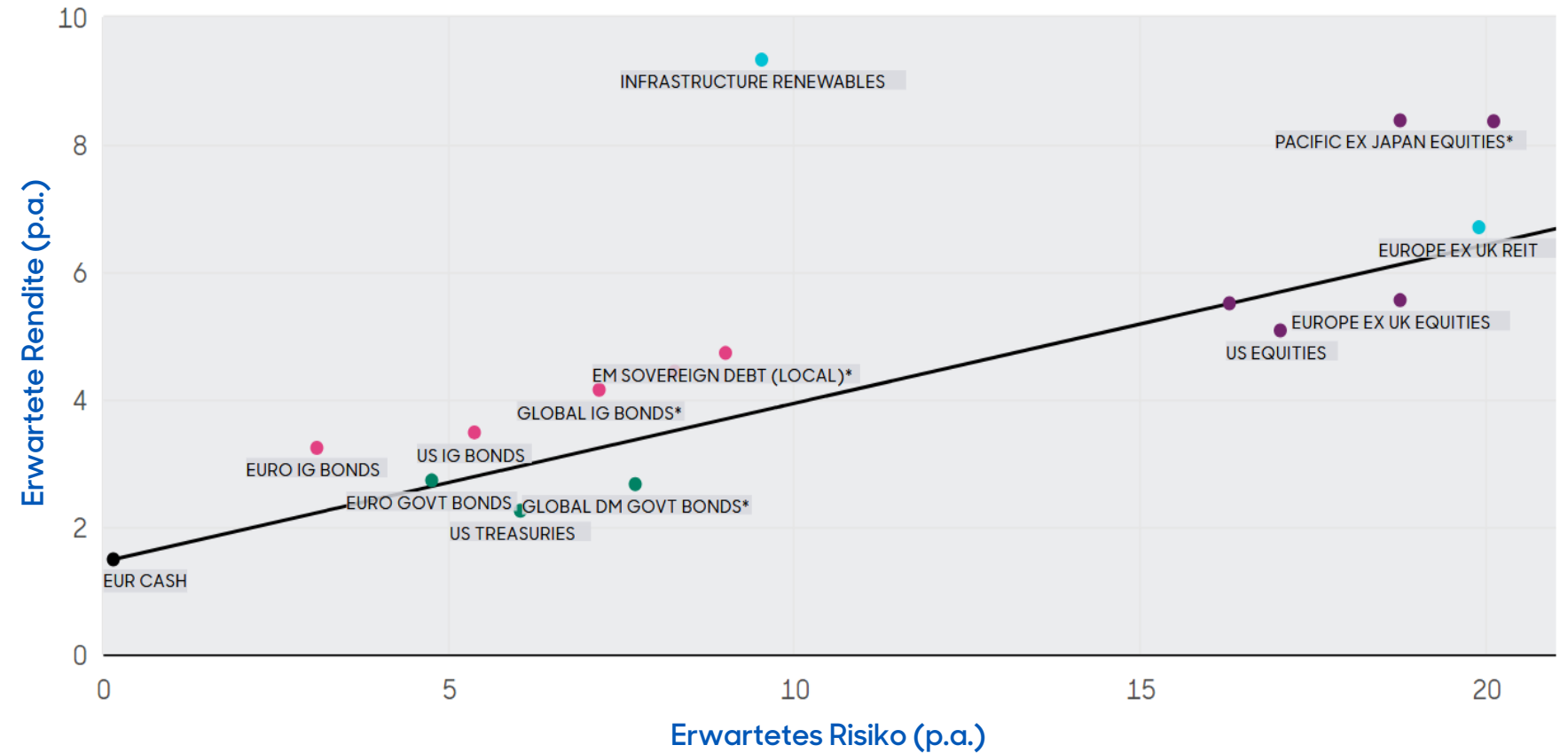
MyFolios



# Strategische Asset Allokation (SAA)

## Erwartete Renditen und Risiken für Anlageklassen (%)

abrden 10 Jahresprognose für Anlageklassen



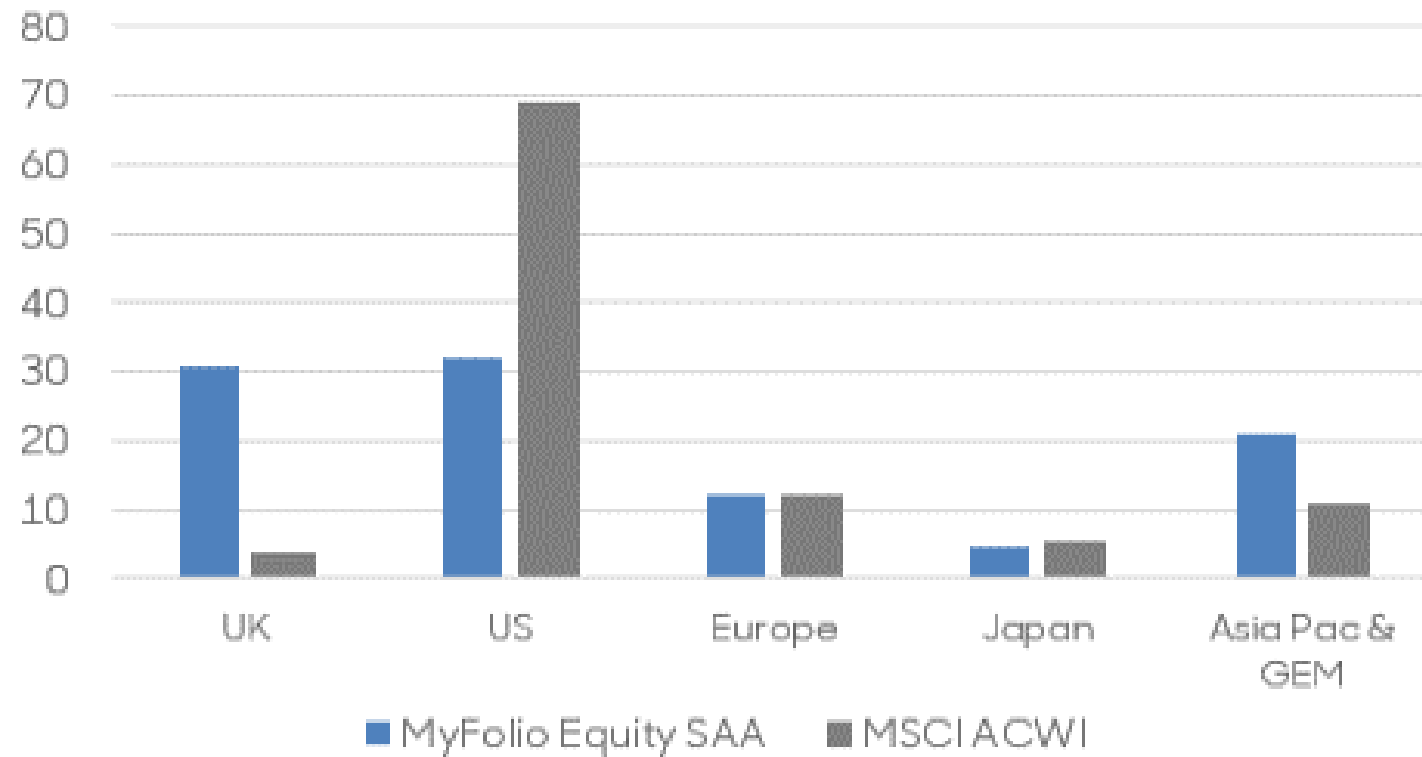
Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.



# Aktives SAA-Management

Aktive SAA führt zu einem stärker diversifizierten Portfolio

MyFolio regionale Allokation



Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.



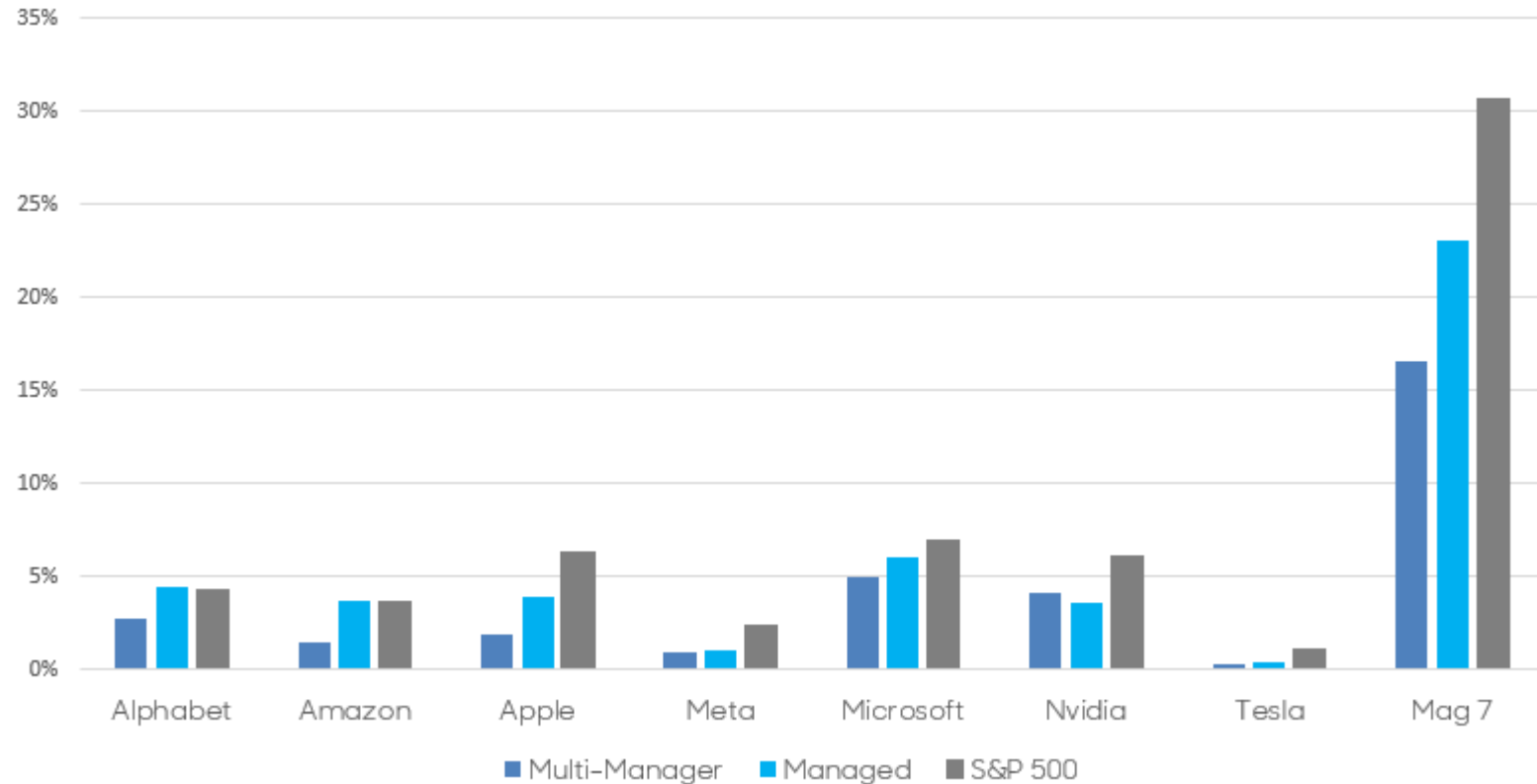
# Aktiv verwaltetes US-Engagement

## MyFolios & die Magnificent 7

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

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

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



Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

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



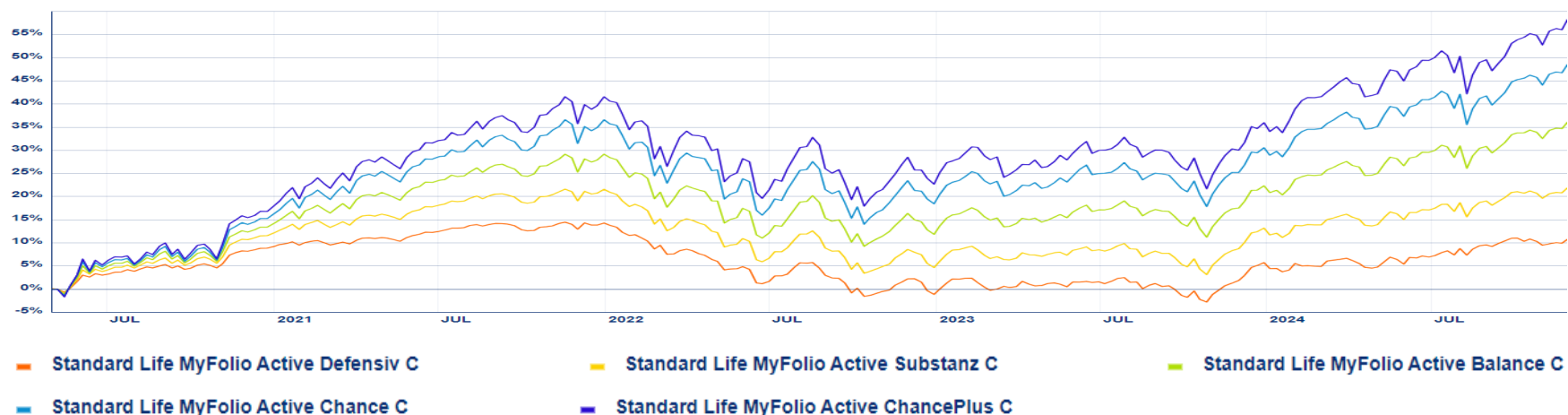


**MyFolios**  
**Wertentwicklung**

# Wertentwicklung MyFolios Active

Seit Auflage 01.05.2020, Daten per 30.11.2024

	MyFolio Active Defensiv C	MyFolio Active Substanz C	MyFolio Active Balance C	MyFolio Active Chance C	MyFolio Active ChancePlus C
<b>Auflagedatum</b>	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020
<b>Lfd. Jahr</b>	4,96 %	7,92 %	11,52 %	14,10 %	16,77 %
<b>1 Jahr</b>	9,76 %	12,96 %	16,49 %	19,19 %	22,11 %
<b>3 Jahre p.a.</b>	-0,89 %	0,31 %	2,05 %	3,18 %	4,15 %
<b>5 Jahre p.a.</b>	0,77 %	2,29 %	4,28 %	5,82 %	6,94 %
<b>10 Jahre p.a.</b>	1,39 %	n.v.	3,79 %	4,81 %	n.v.
<b>seit Auflage p.a.</b>	2,51 %	2,18 %	4,99 %	6,13 %	4,84 %
<b>2023</b>	6,95 %	8,14 %	9,37 %	10,23 %	10,84 %
<b>Volatilität (1 Jahr)</b>	4,39 %	5,47 %	6,90 %	8,35 %	9,65 %

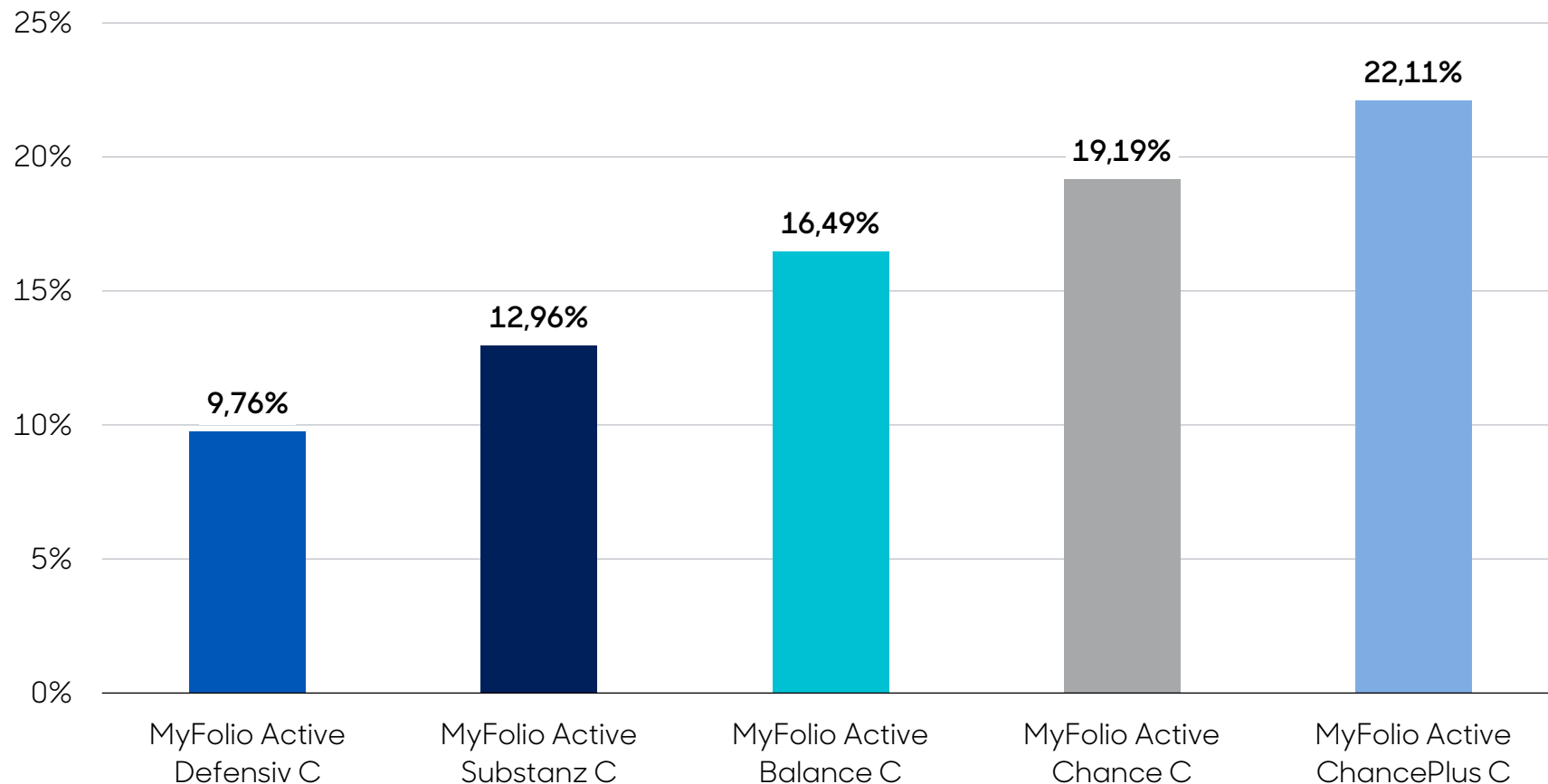


Im Vergleich zum Vormonat Oktober zeigte sich der November mit einer Stabilisierung der Aktien- und Anleihemärkte bei gleichzeitigem anhaltendem Inflationsdruck und einer Verlangsamung des Wirtschaftswachstums als besserer Monat. An den Aktienmärkten führten überzogene Bewertungen und reduzierte Unternehmensgewinnprognosen, insbesondere in verbraucherorientierten Sektoren, zu einer Belastung des Anlegervertrauens. Obwohl die Zentralbanken in den USA, der Eurozone und Großbritannien begannen, die Zinssätze zu senken, um das Wachstum zu stützen, blieben die Anleihemärkte volatil. Dies lag daran, dass einige Zentralbanken aufgrund von Inflations Sorgen die Zinsen höher hielten als erwartet. Auch die Schwellenländer waren von den Entwicklungen betroffen, da die erhöhte Inflation und das langsamere Wirtschaftswachstum die Herausforderungen für die Anleger noch verschärfte. Trotz alledem wurde die Performance der MyFolio-Reihe durch das Engagement in globalen REITS und US-Aktien unterstützt. Die meisten Anlageklassen erzielten positive Renditen.

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

# Wertentwicklung MyFolios Active

Einjährige Renditen zum 30.11.2024



Das defensive MyFolio-Portfolio, das zu 72 % aus Anleihen besteht, hat per Ende November seit Jahresbeginn eine positive Rendite von 5,0 % erzielt. Die Rendite von 9,8 % über 12 Monate ist besonders stark und wurde zum Ende des letzten Jahres erwirtschaftet.

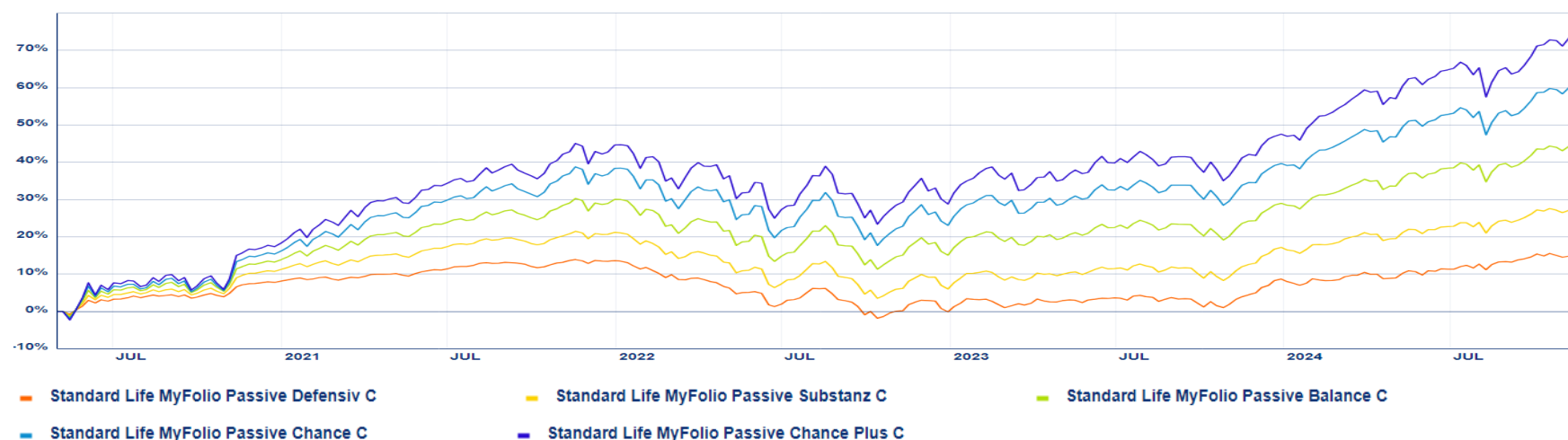
Ende November verzeichnete das Portfolio MyFolio Chance Plus, das zu 97 % aus Aktien besteht, seit Jahresbeginn eine positive Rendite von 16,77 %. Diese bemerkenswerte Leistung wurde hauptsächlich durch die starke Performance von US-Aktien (21 % seit Jahresbeginn) und auch von globalen REITs angetrieben, wobei der Fonds seine Benchmark seit Jahresbeginn um über 5 % übertraf. Der Fonds setzt seinen beeindruckenden Erfolgskurs fort und hat in den letzten zwölf Monaten bis November eine Rendite von 22,1 % erzielt.

# Wertentwicklung MyFolios Passive



Seit Auflage 01.05.2020, Daten per 30.11.2024

	MyFolio Passive Defensiv C	MyFolio Passive Substanz C	MyFolio Passive Balance C	MyFolio Passive Chance C	MyFolio Passive ChancePlus C
Auflagedatum	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020
Lfd. Jahr	6,89 %	10,00 %	13,66 %	16,52 %	19,69 %
1 Jahr	11,59 %	14,79 %	18,32 %	21,16 %	24,49 %
3 Jahre p.a.	0,76 %	2,11 %	4,16 %	5,62 %	6,95 %
5 Jahre p.a.	1,76 %	3,35 %	5,44 %	7,03 %	8,33 %
10 Jahre p.a.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.
seit Auflage p.a	2,03 %	3,37 %	4,72 %	5,73 %	6,69 %
2023	8,80 %	10,53 %	12,10 %	13,46 %	14,56 %
Volatilität (1 Jahr)	3,58 %	4,41 %	5,71 %	6,89 %	8,07 %



# Ihre Ansprechpartnerin bei abrDN

---



**Ewa Hangül**

Director Business Development  
Wholesale Germany & Austria

**M** +49 152 018 907 95

**E** ewa.hanguel@abrDN.com

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

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

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



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

# Wichtige Informationen

---

Bitte beachten Sie, dass sich die untenstehenden Informationen auf die Anteilsklasse Institutionelle Kumulation beziehen. Weitere Informationen zu den Aktienklassen finden Sie auf der Website [www.abrdn.com](http://www.abrdn.com)

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

a) Der Fonds investiert in Wertpapiere, die dem Risiko unterliegen, dass der Emittent mit Zinsen oder Kapitalzahlungen in Verzug gerät.

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

(c) Der Fonds investiert in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere. Diese sind empfindlich gegenüber Schwankungen an den Aktienmärkten, die volatil sein können und sich in kurzen Zeiträumen erheblich verändern.

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

e) Der Einsatz von Derivaten birgt das Risiko einer verminderten Liquidität, eines erheblichen Verlusts und einer erhöhten Volatilität unter ungünstigen Marktbedingungen, wie beispielsweise einem Versagen der Marktteilnehmer. Der Einsatz von Derivaten führt dazu, dass der Fonds fremdfinanziert wird (wenn das Marktrisiko und damit das Verlustpotenzial des Fonds den investierten Betrag übersteigt) und unter diesen Marktbedingungen wird der Effekt des Fremdkapitals darin bestehen, die Verluste zu vergrößern. Der Fonds setzt in großem Umfang Derivate ein.

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

# Nur für professionelle Investoren

---

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

abrdn SICAV I, abrdn SICAV II & abrdn SICAV III („die Fonds“) sind OGAW-Fonds unter Luxemburger Recht in Form einer Kapitalanlagegesellschaft mit variablem Grundkapital (SICAV) und der Rechtsform einer Aktiengesellschaft.

Die in diesen Marketing-Unterlagen enthaltenen Informationen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Handel mit Anteilen an Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Sie sind nicht für die Verteilung an oder die Nutzung durch Personen oder Rechtssubjekte bestimmt, die die Staatsbürgerschaft eines Landes oder den Wohnsitz in einem Land oder Gerichtsbezirk haben, in dem die Verteilung, Veröffentlichung oder Nutzung dieser Informationen verboten ist.

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

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

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen und Daten stellen keine Anlage-, Rechts-, Steuer- oder irgendeine andere Art von Beratung dar und dürfen nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen oder sonstige Entscheidungen herangezogen werden. Zeichnungen von Fondsanteilen dürfen nur auf der Grundlage des letzten Verkaufsprospekts und den entsprechenden wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Document“, „KID“) zusammen mit dem letzten Jahresbericht bzw. Halbjahresbericht getroffen werden.

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

# Wichtige Informationen

---

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

Die steuerliche Behandlung hängt von den Lebensumständen der einzelnen Anleger ab und kann sich in Zukunft ändern. Ehe Sie Anlageentscheidungen treffen, sollten Sie sich persönlich von einem Fachmann beraten lassen.

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

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

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

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

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



# Haftungsausschluss

---

Nur zum internen Gebrauch für Vermittler von Standard Life

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

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

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