

Standard Life Global Index Funds (R) – Quartalsupdate Q2 2023



Quartalsupdate Q2 2023

SL Global Index Funds (Retail)

Was erwartet Sie heute

1

Standard Life und Vanguard – eine strategische Partnerschaft

2

Die Standard Life Global Indexfonds – mehr als ein Quartalsrückblick

3

Der Vanguard Wirtschafts- und Kapitalmarktausblick

4

Die Vanguard Lösungen bei Standard Life

Standard Life und Vanguard

Eine strategische Partnerschaft

The Standard Life logo is displayed in white text on a dark blue rectangular background. The text "Standard Life" is in a bold, sans-serif font, and a small yellow chevron icon is positioned to the right of the word "Life".

Standard Life 

The Vanguard logo is displayed in white text on a red rectangular background. The word "Vanguard" is in a bold, serif font, followed by a registered trademark symbol (®).

Vanguard®

Unterschiedliche Multi-Asset-Anlagestile im Überblick

		FONDSAUSWAHL	
		PASSIV	AKTIV
VERMÖGENSALLOKATION	TAKTISCH	TAKTISCH / PASSIV Quellen der Rendite: • Markt-Timing • Marktbewegung	TAKTISCH / AKTIV Quellen der Rendite: • Aktien-/Fondsauswahl • Markt-Timing • Marktbewegung
	STRATEGISCH	STRATEGISCH / PASSIV Quellen der Rendite: • Marktbewegung Vanguard Indexfonds SL Global Index Funds	STRATEGISCH / AKTIV Quellen der Rendite: • Aktien-/Fondsauswahl • Marktbewegung MyFolios Passive MyFolios Active

Kunden wünschen sich:

Einfache
Multi-Asset-
Portfolios

Kostengünstige
Indexlösungen

Ausgelagertes
professionelles
Investmentmanagement
mit laufendem
Rebalancing

Etablierte und
erfolgreiche
Marken

Unsere Lösung: Standard Life Global Index Funds



Fünf einfache Multi-Asset-
Portfolios („ready to use“)



Vereint mit Standard Life
und Vanguard zwei starke
Marken des Finanzmarkts



Feste Aktien-/
Anleihengewichtungen



Wettbewerbsfähige Kostenstruktur –
laufende Kosten (TER) ab 1,15 % p. a.



Laufendes Rebalancing*



Portfoliobestandteile werden von Vanguard,
einem der weltweit führenden Anbieter von
passiven Investments, verwaltet

*Das Rebalancing der Portfolios findet laufend statt. Die Schwankungsbreite der Anleihenallokation kann sich in einem Korridor von +/- 0,75 Prozentpunkten bewegen.

Die Gewichtung der Aktienbestandteile (Industrie- und Schwellenländeraktien) orientiert sich in ihrer Allokation grundsätzlich an dem MSCI ACWI. Die Aktienallokation kann sich hier in einem Korridor von +/- 2 Prozentpunkten bewegen.

Der Wert der Anlagen innerhalb dieser Fonds kann sowohl steigen als auch fallen. Die Leistungen können durch Wechselkursschwankungen beeinträchtigt werden. Wenn Ihr Kunde in diese Fonds investiert, kann er sein investiertes Kapital ganz oder teilweise verlieren.

SL Global Index Funds – 3 Portfoliobestandteile Diversifikation über bis zu 17.031 Investments

Vanguard Global Stock Index

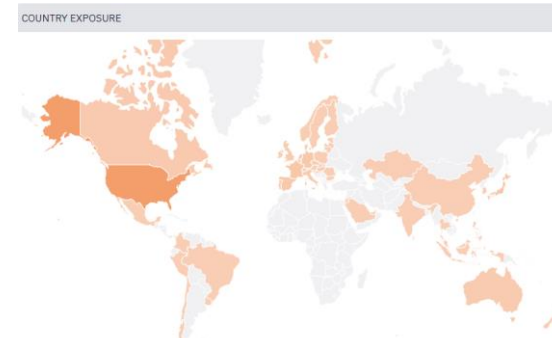
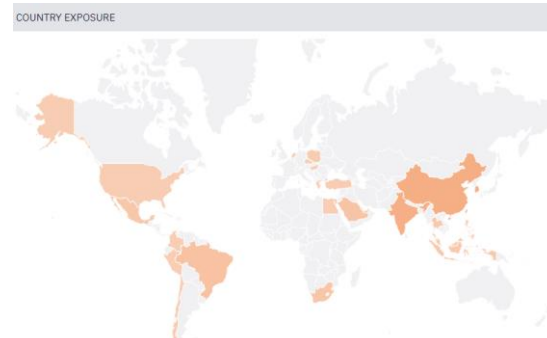
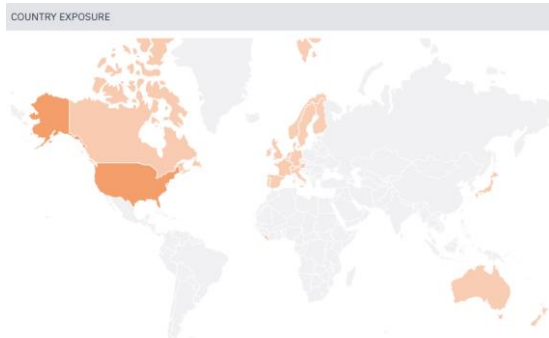
- Der Fonds verfolgt einen Passivmanagement- bzw. Indexierungsansatz und strebt langfristig einen Kapitalzuwachs durch Nachbildung der Wertentwicklung des MSCI World Index (der „Index“) an.
- **Der Index besteht aus Aktien von großen und mittelgroßen Unternehmen in entwickelten Märkten.**
- Abgedeckte Einzeltitel (Stand 31.05.2023): **1.525 Aktien**

Vanguard EM Stock Index

- Der Fonds verfolgt einen Passivmanagement- bzw. Indexierungsansatz und versucht, die Wertentwicklung des MSCI Emerging Markets Index (der „Index“) nachzubilden.
- **Der Index besteht aus Aktien von großen und mittelgroßen Unternehmen in Schwellenmärkten.**
- Abgedeckte Einzeltitel (Stand 31.05.2023): **1.440 Aktien**

Vanguard Global Bond Index*

- Der Fonds verfolgt einen Passivmanagement- bzw. Indexierungsansatz und versucht, die Wertentwicklung des Bloomberg Global Aggregate Float Adjusted and Scaled Index (der „Index“) nachzubilden.
- **Der Index umfasst weltweite Investment-Grade- und Staatsanleihen mit Laufzeiten von über einem Jahr.**
- Der Index ist ein marktgewichteter Index aus Anleihen von Regierungen, staatlichen Einrichtungen und Unternehmen sowie aus festverzinslichen Kreditverbriefungen mit Laufzeiten von über einem Jahr.
- Abgedeckte Einzeltitel (Stand 31.05.2023): **14.066 Anleihen**



Quelle: Allfunds (Stand 28.02.2023). Die Standard Life Global Index Funds setzen sich aus unterschiedlichen Gewichtungen der Bestandteile Vanguard Global Stock Index Institutional EUR (ISIN IE00B03HD191), dem Vanguard Emerging Markets Stock Index Institutional EUR (ISIN IE0031786696) und dem Vanguard Global Bond Index Institutional Plus Hedged Acc EUR (ISIN IE00BGCZ0B53) zusammen.

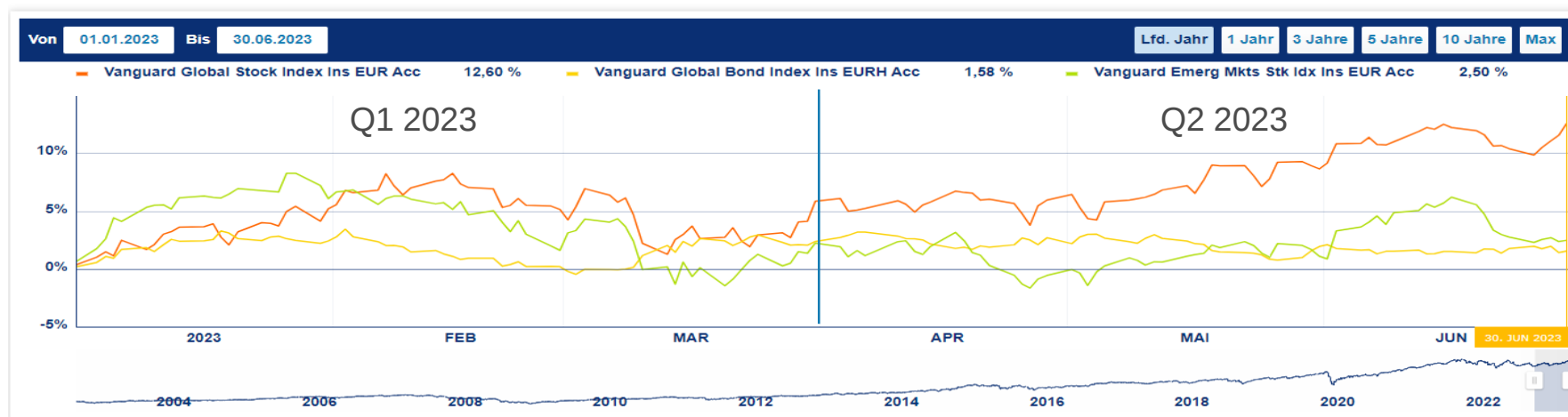
*** Keine Allokation innerhalb des SL Global Index Funds 100 (da 100% Aktienquote)**

Quartalsrückblick – 3 Portfolio Bestandteile (Q1 2023 – Q2 2023)

Portfolio Komponente 1: Vanguard Global Stock Index

- Globalen Aktien insgesamt Kursgewinne, wobei die entwickelten Märkte, **insbesondere die USA**, den Anstieg anführten.
- Die US-Aktien beendeten das Quartal höher, angetrieben durch eine **moderatere Inflation** und **Anzeichen einer widerstandsfähigen US-Wirtschaft trotz höherer Zinsen**.
- Der **Informationstechnologiesektor (IT)** führte den Börsenanstieg an, angetrieben von der Begeisterung über die **Künstliche Intelligenz (KI)** und das Wachstumspotenzial der damit verbundenen Technologien.

Performance-Diagramm



Portfolio Komponente 2: Vanguard EM Stock Index

- Die wirtschaftlichen Aussichten für die Schwellenländer waren im zweiten Quartal 2023 von globalen Querströmungen und einer holprigen Verlangsamung geprägt.
- **S&P Global Ratings prognostizierte, dass die Kernländer der Schwellenländer in Europa, dem Nahen Osten und Afrika (EM-EMEA) und Lateinamerika (LatAm) im Jahr 2023 unter den längerfristigen Trends wachsen würden.** Es wird jedoch erwartet, dass das Wachstum in diesen Schwellenländern in den Jahren 2024 und 2025 allmählich zu ihren jeweiligen Potenzialwachstumsraten zurückkehren wird.

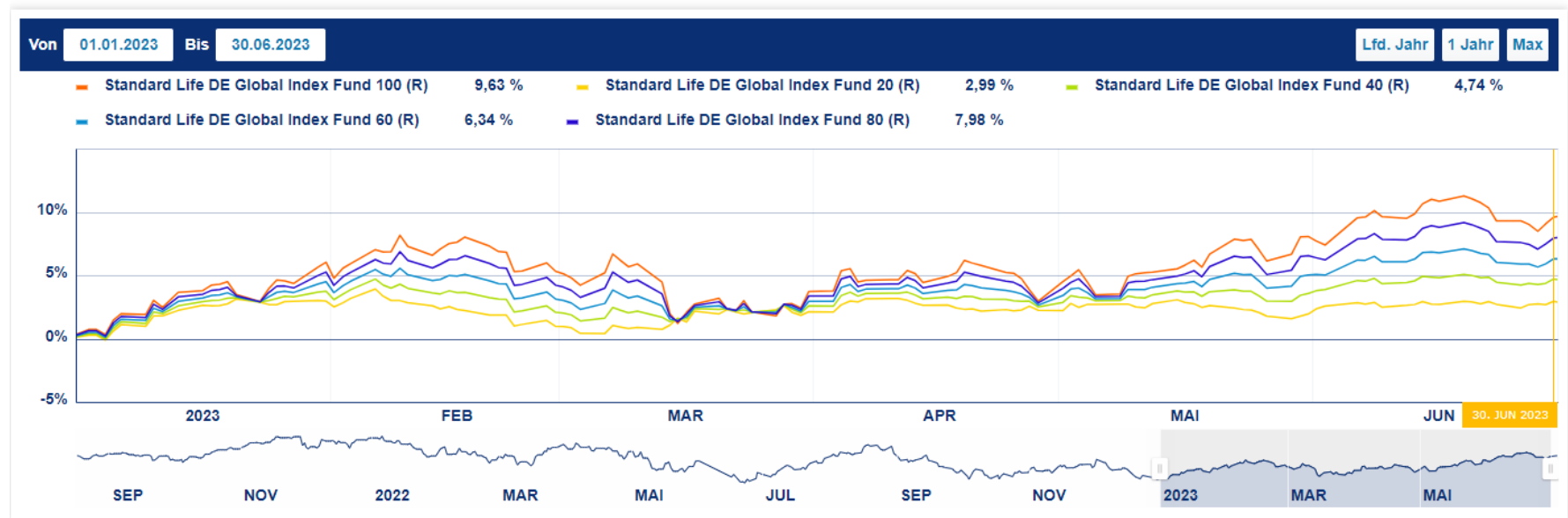
Portfolio Komponente 3: Vanguard Global Bond Index

- Die **Renditen von Staatsanleihen stiegen im 2. Quartal 2023**, was zu einem **Rückgang der Anleihekurse** führte.
- **Die wichtigsten Zentralbanken**, darunter auch die US-Notenbank, **haben die Zinssätze in diesem Zeitraum angehoben**.
- Die Federal Reserve erhöhte die Zinssätze im Mai um 25 Basispunkte, doch im Juni wurde keine Zinserhöhung vorgenommen, sondern eine **"Falken-Pause"** eingelegt.

Performance Standard Life – Global Index Funds (R)

Laufendes Jahr 2023 (01.01.2023 – 30.06.2023)

Performance-Diagramm



Quelle: Cleversoft

Haftungsausschluss: Diese Information wurde sorgfältig erstellt, es kann aber keine Haftung übernommen werden. Historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Wertentwicklung. Nichts in dieser Information ist als Anlageberatung oder Empfehlung irgendeiner Art gedacht oder sollte als solche verstanden werden. Diese Information ist keine Empfehlung zum Verkauf oder Kauf einer Anlage, weiterhin ist diese Information nicht Bestandteil eines Vertrages über den Verkauf oder Kauf einer Anlage.

Der Wert der Anlagen innerhalb dieser Fonds kann sowohl steigen als auch fallen. Die Leistungen können durch Wechselkursschwankungen beeinträchtigt werden. Wenn Ihr Kunde in diese Fonds investiert, kann er sein investiertes Kapital ganz oder teilweise verlieren.

Übersicht Standard Life – Global Index Funds (R)

Performance Überblick

	Standard Life DE Global Index Fund 20 (R)	Standard Life DE Global Index Fund 40 (R)	Standard Life DE Global Index Fund 60 (R)	Standard Life DE Global Index Fund 80 (R)	Standard Life DE Global Index Fund 100 (R)
Interne ISIN	XFSL00030103	XFSL00030129	XFSL00030145	XFSL00030160	XFSL00030186
Fondsart	Multi Asset	Multi Asset	Multi Asset	Multi Asset	Aktien
Region	Global	Global	Global	Global	Global
ESG-Kategorie	Non ESG (Artikel 6)	Non ESG (Artikel 6)	Non ESG (Artikel 6)	Non ESG (Artikel 6)	Non ESG (Artikel 6)
Auflagedatum	01.06.2022	01.06.2022	01.06.2022	01.06.2022	01.06.2022
Laufende Kosten (p.a.)	1,15%	1,25%	1,40%	1,60%	1,65%
Kundenbonus Flex (AT)**	1,04%	1,13%	1,27%	1,46%	1,50%
Risikoklasse (SRI)	3	3	3	4	4
Fondsvermögen (Mio. EUR)	0,75	0,35	0,74	2,06	5,36
Performance & Risikokennzahlen					
Performance 1 Monat	0,59%	0,89%	1,18%	1,46%	1,74%
Performance 3 Monate	0,80%	2,06%	3,25%	4,42%	5,65%
Performance 6 Monate	2,99%	4,74%	6,34%	7,98%	9,63%
Performance Lfd. Jahr	2,99%	4,74%	6,34%	7,98%	9,63%
Performance 1 Jahr	-1,26%	1,13%	3,30%	5,50%	7,85%
Performance seit Auflage (p.a.)*	-7,51%	-5,60%	-3,92%	-2,23%	-0,20%
Volatilität 1 Jahr	5,91%	7,00%	8,95%	11,27%	13,83%
Portfolio-zusammensetzung					
Vanguard Global Stock Index	17,97%	35,87%	53,59%	71,18%	89,23%
Vanguard Emerging Markets Stock Index	2,19%	4,37%	6,51%	8,60%	10,77%
Vanguard Global Bond Index	79,84%	59,76%	39,90%	20,22%	0,00%
Portfoliobestandteile					
Anzahl Investments	17.031 (Bonds+Aktien)	17.031 (Bonds+Aktien)	17.031 (Bonds+Aktien)	17.031 (Bonds+Aktien)	2.965 (Aktien)

Stand: 30.06.2023

Quelle Performancedaten: cleversoft

Quelle Allokationsdaten: Standard Life

*Hinweis Performance: Die Performancedaten der o.g. Anteilsklassen, welche vor dem offiziellen Auflagedatum am 01.06.2022 dargestellt werden, basieren auf der historischen Wertentwicklung der irischen Anteilsklassen (Auflagedatum 17.08.2021).

**Kundenbonus Flex: Nur in bestimmten Produktfamilien in Österreich verfügbar.

Haftungsausschluss: Diese Information wurde sorgfältig erstellt, es kann aber keine Haftung übernommen werden. Historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Wertentwicklung. Nichts in dieser Information ist als Anlageberatung oder Empfehlung irgendeiner Art gedacht oder sollte als solche verstanden werden. Diese Information ist keine Empfehlung zum Verkauf oder Kauf einer Anlage, weiterhin ist diese Information nicht Bestandteil eines Vertrages über den Verkauf oder Kauf einer Anlage.

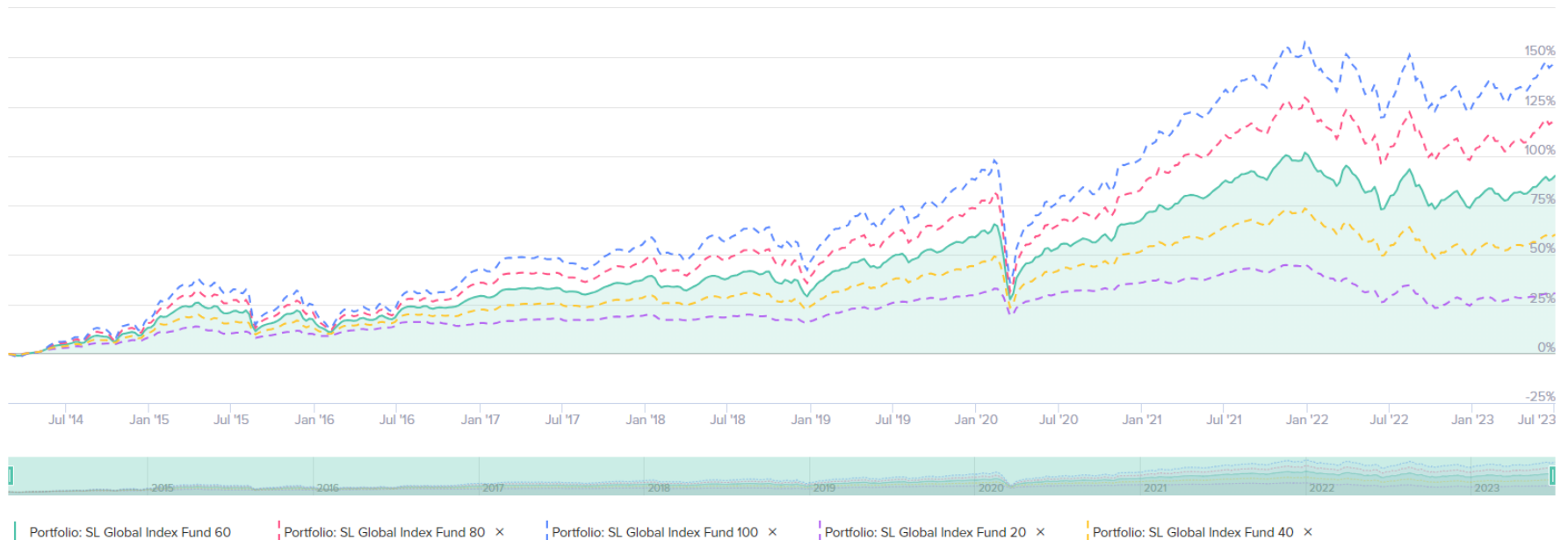
Der Wert der Anlagen innerhalb dieser Fonds kann sowohl steigen als auch fallen. Die Leistungen können durch Wechselkursschwankungen beeinträchtigt werden. Wenn Ihr Kunde in diese Fonds investiert, kann er sein investiertes Kapital ganz oder teilweise verlieren.

Backtesting historische 10 Jahresperformance (1/2)

Performance der gewichteten Portfoliobestandteile (basierend auf der aktuellen Portfolioallokation und ohne Berücksichtigung eines laufenden Rebalancings) (02/2014 – 06/2023)

3M | 6M | YTD | 1J | 3J | 5J | Alle

24.02.2014 bis 03.07.2023

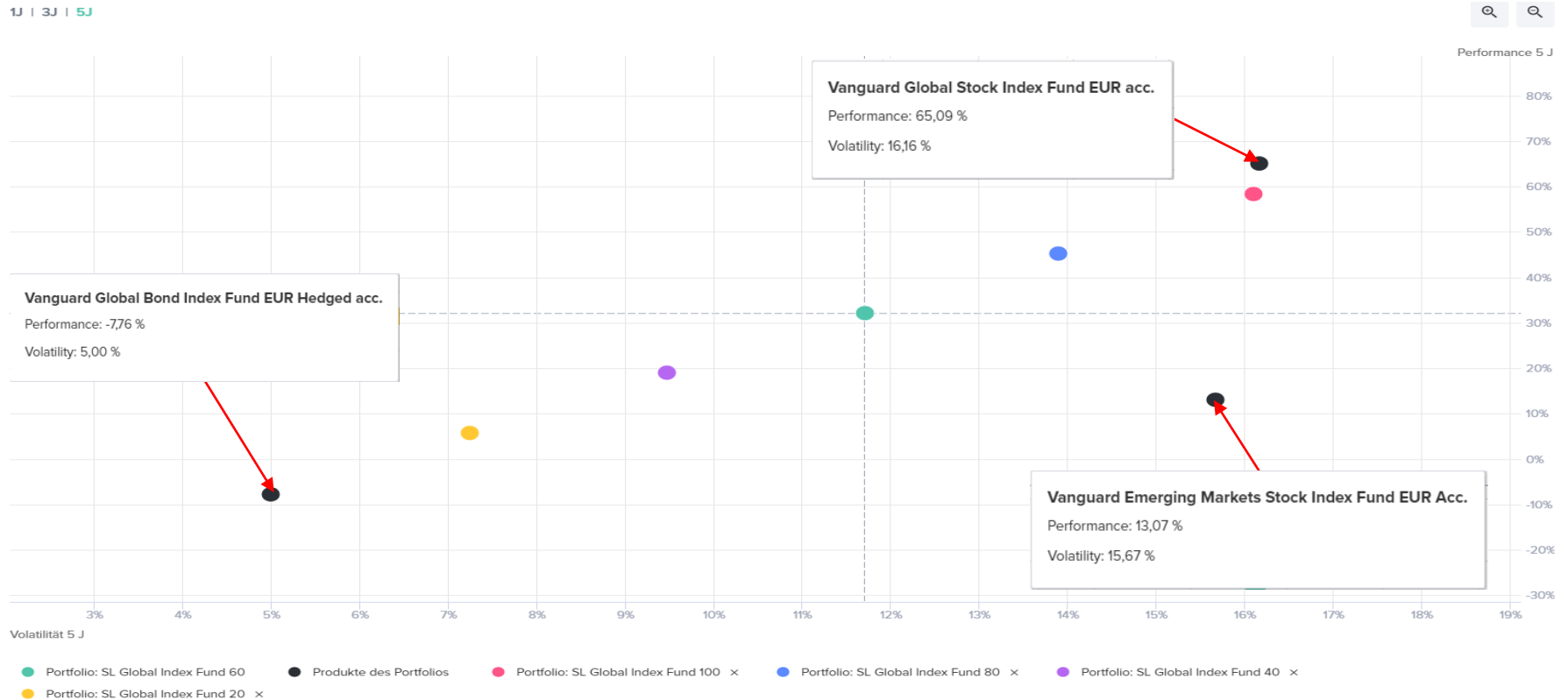


Die Standard Life Global Index Funds wurden im August 2021 aufgelegt. Um die historische Wertentwicklung eines ähnlichen Portfolios aufzuzeigen, wird die vergangene Wertentwicklung der drei zugrundeliegenden Portfoliobestandteile herangezogen und entsprechend der aktuellen Allokationsdaten gewichtet. Das historische Portfolio setzt sich dabei aus dem Vanguard Global Stock Index Institutional EUR (ISIN IE00B03HD191), dem Vanguard Emerging Markets Stock Index Institutional EUR (ISIN IE0031786696) und dem Vanguard Global Bond Index Institutional Plus Hedged Acc EUR (ISIN IE00BGCZ0B53) zusammen. Die Performancehistorie geht hierbei von einer festen Allokation zwischen globalen Anleihen und globalen Aktien aus und basiert auf den aktuellen Portfolioallokationsdaten. Unberücksichtigt bleibt bei der Darstellung der Wertentwicklung der Backtestingszenarien die laufende Neugewichtung der Vermögensallokation zurück auf die Musterallokation. Bitte beachten Sie, dass die SL Global Index Funds laufend neu gewichtet werden und die jährliche Verwaltungsgebühr (AMC) der zugrundeliegenden Fonds von der AMC der Standard Life Global Index Funds abweichen.

*** Vergangene Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

Backtesting historische 10 Jahresperformance (2/2)

Performance der gewichteten Portfoliobestandteile (basierend auf der aktuellen Portfolioallokation und ohne Berücksichtigung eines laufenden Rebalancings) (02/2014 – 06/2023)



Die Standard Life Global Index Funds wurden im August 2021 aufgelegt. Um die historische Wertentwicklung eines ähnlichen Portfolios aufzuzeigen, wird die vergangene Wertentwicklung der drei zugrundeliegenden Portfoliobestandteile herangezogen und entsprechend der aktuellen Allokationsdaten gewichtet. Das historische Portfolio setzt sich dabei aus dem Vanguard Global Stock Index Institutional EUR (ISIN IE00B03HD191), dem Vanguard Emerging Markets Stock Index Institutional EUR (ISIN IE0031786696) und dem Vanguard Global Bond Index Institutional Plus Hedged Acc EUR (ISIN IE00BGCZ0B53) zusammen. Die Performancehistorie geht hierbei von einer festen Allokation zwischen globalen Anleihen und globalen Aktien aus und basiert auf den aktuellen Portfolioallokationsdaten. Unberücksichtigt bleibt bei der Darstellung der Wertentwicklung der Backtestingszenarien die laufende Neugewichtung der Vermögensallokation zurück auf die Musterallokation. Bitte beachten Sie, dass die SL Global Index Funds laufend neu gewichtet werden und die jährliche Verwaltungsgebühr (AMC) der zugrundeliegenden Fonds von der AMC der Standard Life Global Index Funds abweichen.

*** Vergangene Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

Wirtschaftsausblick



Dieses Dokument ist professionellen Anlegern vorbehalten und darf nicht an Privatanleger weitergegeben werden, die sich auch nicht auf dieses Dokument verlassen dürfen. Der Wert der Investitionen und die daraus resultierenden Erträge können steigen oder fallen, und Investoren können Verluste auf ihrer Investitionen erleiden.

**Ein Halbjahresbericht 2023 zum
Vanguard Wirtschafts- und
Marktausblick**

Der Kampf gegen die Inflation geht weiter

Nur für professionelle Anleger (nach den Kriterien der MiFID II-Richtlinie), die auf eigene Rechnung investieren (einschließlich Verwaltungsgesellschaften (Dachfonds) und professionelle Kunden, die im Namen ihrer diskretionären Kunden investieren). In der Schweiz nur für professionelle Anleger. Nicht für die öffentliche Verbreitung bestimmt.

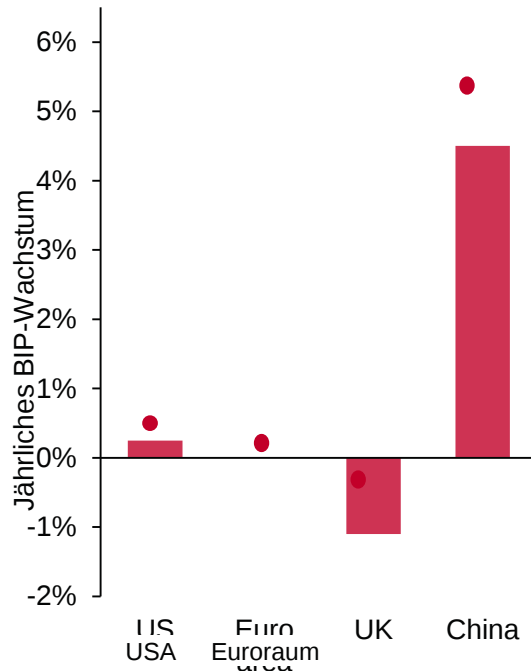
Auf einen Blick

- Nach einem schwierigen Jahr 2022 haben die **weltweiten Aktien- und Anleihemärkte in diesem Jahr bisher positive Renditen erzielt**. Die relative Stabilität kommt trotz der anhaltenden geldpolitischen Straffung und der Belastung des US-Bankensektors zustande.
- **Die wichtigsten Zentralbanken nähern sich dem Ende ihrer Straffungszyklen**. Wir erwarten noch 1 bis 2 weitere Zinserhöhungen durch die Fed, die EZB und die BoE. Die Märkte rechnen mit Zinssenkungen in den USA noch in diesem Jahr. Wir sind anderer Meinung.
- **Die Wirtschaftstätigkeit ist nach wie vor robust, und der Inflationsdruck ist hoch**. Der Arbeitsmarkt ist nach wie vor ein wichtiger Faktor für die Inflationsaussichten.
- **Längerfristig hat sich unser Ausblick für Aktien und Anleihen verbessert**. Anleger, die in der Lage sind, eine langfristige Perspektive einzunehmen und den Kurs zu halten, haben bessere Chancen auf Anlageerfolg.

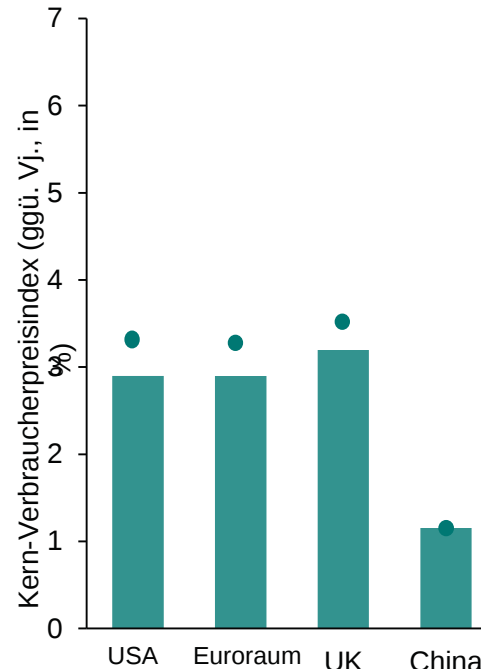


Prognoseveränderungen seit Veröffentlichung des Vanguard Jahresausblicks (VEMO 2023)

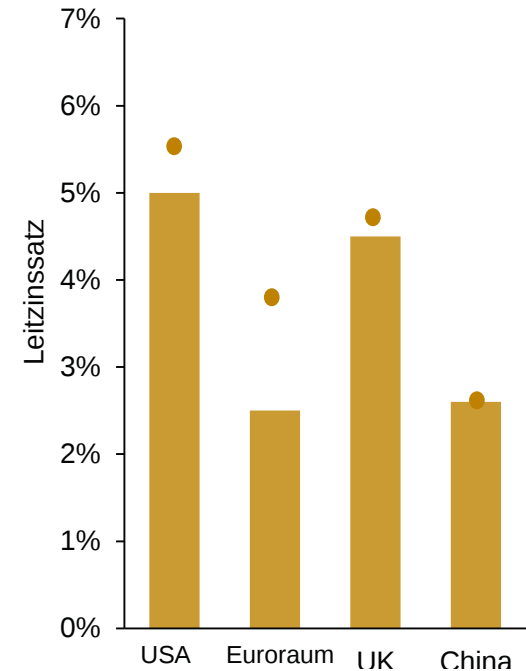
Wachstum (2023)



Inflation (2023)



Leitzinsen (Jahresende 2023)



■ ■ ■ Dez-22 ● ● ● Jun-23

Jegliche Prognosen sollten als hypothetischer Natur betrachtet werden und spiegeln keine zukünftigen Ergebnisse wider bzw. garantieren diese nicht.

Quelle: Vanguard und Bloomberg am 15. Juni 2023. **Hinweise:** Jährliches BIP-Wachstum: Für die USA ist das jährliche Wachstum definiert als die Veränderung des BIP im vierten Quartal gegenüber dem Vorjahresquartal, in allen anderen Ländern und Regionen als die jährliche Veränderung der Gesamtwirtschaftsleistung im Prognosejahr gegenüber dem Vorjahr. Inflation: Inflation ist definiert als die durchschnittliche jährliche Veränderung der Kerninflation (gemessen am Verbraucherpreisindex) im Prognosejahr gegenüber dem Vorjahr. Für die USA ist Inflation definiert als Veränderungen des PCE in diesem Jahr gegenüber dem Vorjahr. Leitzinssatz: Der chinesische Leitzins entspricht dem einjährigen MLF-Satz.

Vanguard Ende 2023 Prognosen

	Wirtschaftswachstum 2023	Inflation 2023*	Geldpolitik 2023**	Arbeitslosenquote 2023
USA	0,75%	3,3%	5,25%–5,5%	4,5%
Großbritannien	0%	4,9%	5,5%–5,75%	4%–4,5%
Euroraum	0,5%	3,3%	3,75%–4%	7%–7,5%
China	5,5%–6%	1%	2,45%–2,55%	4,7%

Jegliche Prognosen sollten als hypothetischer Natur betrachtet werden und spiegeln keine zukünftigen Ergebnisse wider bzw. garantieren diese nicht.

*Inflationsprognosen auf Grundlage der Kerninflation, also der Inflationsrate ohne die volatilen Energie- und Lebensmittelpreise.

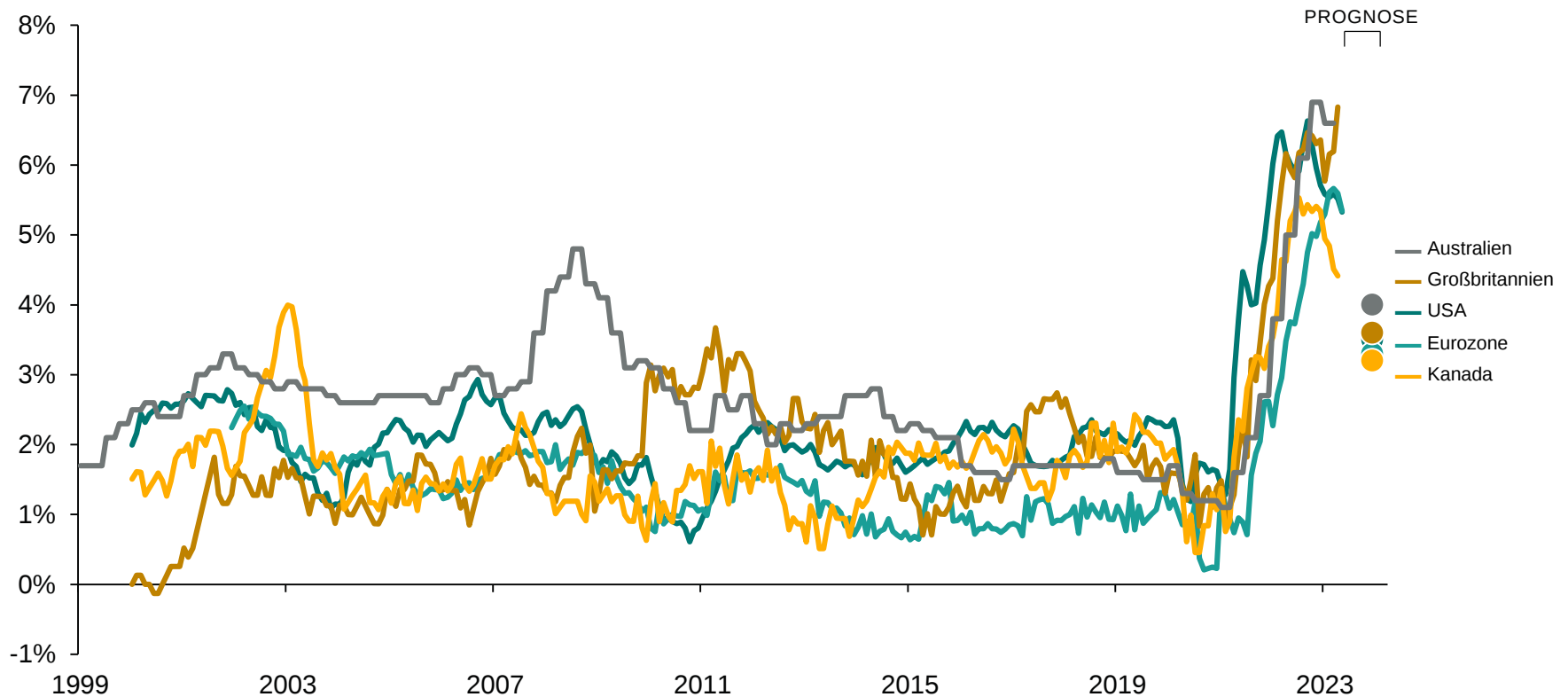
**Unsere Jahresendprognose für die US-Leitzinsen entspricht dem unteren Ende des Zielbands der Federal Reserve.

Hinweise: Angaben zu Wirtschaftswachstum, Inflation, Geldpolitik und Arbeitslosenquoten entsprechen Prognosen von Vanguard für das Jahresende 2023. Angaben zu Wachstum und Inflation sind relative Werte gegenüber den Vorjahresendwerten; Angaben zu Geldpolitik und Arbeitslosenquoten sind absolute Werte.

Quelle: Vanguard am 26. Juni 2023.

Langsam aber sicher, die Inflation geht zurück

Prozentuale Veränderung gegenüber dem Vorjahr



Jegliche Prognosen sollten als hypothetischer Natur betrachtet werden und spiegeln keine zukünftigen Ergebnisse wider bzw. garantieren diese nicht.
Hinweise: Wir geben jeweils die Veränderungen des Kernverbraucherpreisindexes (VPI) gegenüber dem Vorjahr an, außer für Australien. Die Zahlen zum Jahresende 2023 sind Vanguard Prognosen.
Quellen: Berechnungen von Vanguard auf Grundlage von Daten des US Bureau of Labor Statistics, von Statistics Canada, von Eurostat, dem Australian Bureau of Statistics und von dem britischen Office for National Statistics, abgerufen über Macrobond am 15. Juni 2023.

Eurozone

WIRTSCHAFTSWACHSTUM

0,5%

Wir glauben, dass die Energiekrise den leichten Wirtschaftsrückgang 2022–2023 verursachte. Bevor die verzögerten Nachwirkungen einer verschärften Geldpolitik einen erneuten Rückgang einleiten, vermuten wir einen verhaltenen Aufschwung der Wirtschaft. Die Hauptauswirkung der Zinserhöhungen der Europäischen Zentralbank (EZB) werden wir erst in der zweiten Jahreshälfte von 2023 bemerken. Dies wird zu einem geringeren Output führen.

KERNINFLATION

3,3%

Ganz gleich wie sie gemessen wird: die Inflation ist beträchtlich gefallen. Sinkende Energiepreise sorgen dafür, dass die Gesamtinflation weiter abschwächen wird. Nahrungsmittelpreise sind gegenüber ihren Höchstwerten auch gefallen. Die Dienstleistungspreisinflation, welche mit dem Lohnwachstum verknüpft ist, ist zäher geworden. Sie ist eines unserer Kernargumente, warum die Kerninflation Ende 2023 auf dem 3,3% Niveau liegen wird; und damit weit über dem EZB-Ziel von 2%.

GELDPOLITIK

3,75%–4%

Die EZB hob die Zinsraten um 4 Prozentpunkte innerhalb von 12 Monaten an. Der Einlagenzinssatz von 3,75%–4% würde eine restriktive Geldpolitik darstellen. Sie würde unsere Inflationsprognose übertreffen und wäre mehr als zweimal so viel wie unsere 1,5%-2% Schätzung zur neutralen Zinsrate. Dies ist eine theoretische Zinsrate, die weder Wirtschaftswachstum stimuliert noch hemmt.

ARBEITSLOSENQUOTE

7%–7,5%

Nachdem die Arbeitslosenquote ihren Höhepunkt 2020 inmitten der COVID-19 Pandemie bei 8,6% erreicht hatte, pendelte sie sich bei 6,5% im April 2023 ein. Unser Ausblick zeigt einen Teils-Rückgang auf in der zweiten Jahreshälfte von 2023. Dies geschieht zum ein Jahres Jubiläum der EZB-Kampagne um die Inflation einzudämmen und die Folgen einer neuen Geldpolitik vollkommen sichtbar wurden.

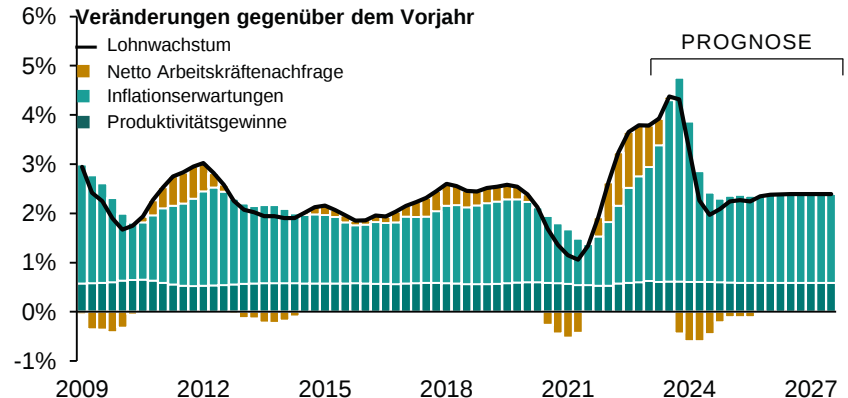


Shaan Raithatha
Vanguard Senior
Economist

WAS ICH SEHE

Lohnwachstum in der Eurozone

Mehr als die Hälfte des Inflationsanstiegs der Eurozone in 2021 und 2022 lässt sich auf dem Wachstum der Unternehmensgewinne zuordnen. Die Gehälter der Arbeitnehmer werden eine wichtigere Rolle spielen, wenn es darum geht die Inflationsrate in den kommenden Monaten festzulegen. Selbst dann, das Lohnwachstum gegenüber dem Vorjahr wird 2024 wahrscheinlich stark fallen auf Grund niedrigerer Inflationserwartungen und einem schwachen Arbeitsmarkt.



Jegliche Prognosen sollten als hypothetischer Natur betrachtet werden und spiegeln keine zukünftigen Ergebnisse wider bzw. garantieren diese nicht.

Angaben zu Wirtschaftswachstum, Inflation, Geldpolitik und Arbeitslosenquoten entsprechen Prognosen von Vanguard für das Jahresende 2023. Angaben zu Wachstum und Inflation sind relative Werte gegenüber den Vorjahresendwerten; Angaben zu Geldpolitik und Arbeitslosenquoten sind absolute Werte.

Hinweise: Die urheberrechtlich geschützten Vanguard Prognosen zu Eurozonen Lohnwachstum von Anfang 2023 bis Ende

2027 basieren auf vierteljährlichen Daten, welche von Regierungen veröffentlicht wurden. Selbstige gingen vom zweiten Quartal 2009 bis zum vierten Quartal

2022. Sämtliche Daten spiegeln Änderungen gegenüber dem Vorjahr wieder. Die Netto Arbeitskräftenachfrage ist die Brutto Arbeitskräftenachfrage minus dem Arbeitskräfteangebot. Eine positive Nettonachfrage treibt Löhne in die Höhe, und umgekehrt.

Quellen: Berechnungen von Vanguard, auf Grundlage von Eurostat und Bloomberg Daten.

USA

WIRTSCHAFTSWACHSTUM

0,75%

Die Erholung von der kurzen Rezession im Jahr 2020 hat einen aggressiven Zinserhöhungszyklus der Federal Reserve überstanden. Das jüngste Wachstum lag auf Jahresbasis stabil bei etwa 2 %. Wir halten eine Rezession nach wie vor für sehr wahrscheinlich, obwohl die Wahrscheinlichkeit gestiegen ist, dass sie sich von 2023 auf 2024 verzögern könnte.

KERNINFLATION

3,3%

Unser Basisszenario geht davon aus, dass sich das Tempo des Anstiegs der Verbraucherpreise weiter verlangsamt. Die Inflation bei Unterküften dürfte sich in der zweiten Jahreshälfte 2023 verlangsamen und bis 2024 wieder das Tempo vor der Pandemie erreichen. Die nachlassende Dynamik auf den Arbeitsmärkten dürfte später in diesem Jahr auch die Ex-Shelter Services Inflation senken.

GELDPOLITIK

5,25%–5,5%

Angesichts der Verzögerungen zwischen geldpolitischen Veränderungen und erkennbaren Veränderungen in der Wirtschaft könnten die politischen Entscheidungsträger der Fed entscheiden, dass ihre Zinserhöhungen um 5 Prozentpunkte ausreichen, um die Inflation auf ihr Ziel von 2 % zu drücken. Wir glauben jedoch, dass es mindestens eine weitere Zinserhöhung geben wird.

ARBEITSLOSENQUOTE

4,5%

In unserem Jahresausblick 2023 beschreiben wir einen schwächeren Arbeitsmarkt als Voraussetzung für eine fallende Inflation. Trotz anhaltender Desinflation zeigte sich der Arbeitsmarkt widerstandsfähig. Die Arbeitslosigkeit lag unter 4%, der gleichen Marke auf der sie Anfangs des Zinserhöhungszyklus stand.

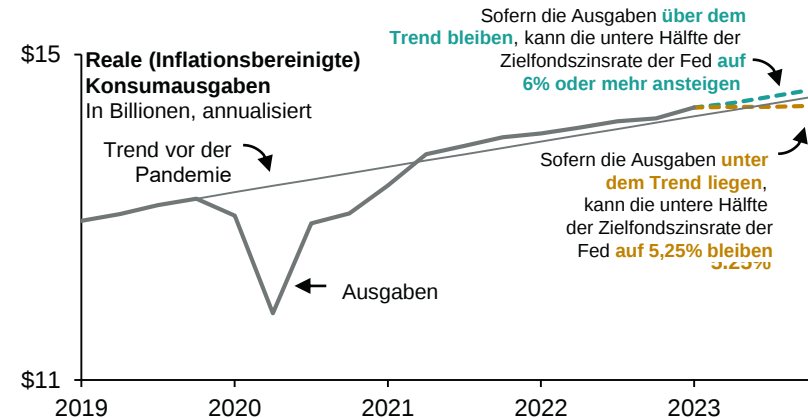


Josh Hirt
Vanguard Senior
Economist

WAS ICH SEHE

Konsumausgaben und Zinserhöhungszyklus der Fed

Die Konsumausgaben sind im letzten Jahr erstaunlicherweise beständig geblieben, trotz hartnäckiger Inflation. Sofern sich die Ausgaben weiterhin in diese Richtung entwickeln, wird die Fed mehr zu tun haben. Dass die Interventionsrate weitere drei Viertel eines Prozentpunkts ansteigen wird, ist unter solchen Bedingungen nicht von der Hand zu weisen.



Jegliche Prognosen sollten als hypothetischer Natur betrachtet werden und spiegeln keine zukünftigen Ergebnisse wider bzw. garantieren diese nicht.

Angaben zu Wirtschaftswachstum, Inflation, Geldpolitik und Arbeitslosenquoten entsprechen Prognosen von Vanguard für das Jahresende 2023. Angaben zu Wachstum und Inflation sind relative Werte gegenüber den Vorjahresendwerten; Angaben zu Geldpolitik und Arbeitslosenquoten sind absolute Werte.

Hinweise: Die Federal Reserve legt den Leitzins –normalerweise auf einem Spektrum– fest um als Ziel für Kurzfristzinsen zu dienen.

Der präpandemische Trend zeigt die durchschnittliche Wachstumsrate der realen Konsumausgaben zwischen 2017 und 2019.

Quellen: Berechnungen von Vanguard auf Grundlage von Daten des US Bureau of Economic Analysis am 12. Juni 2023.



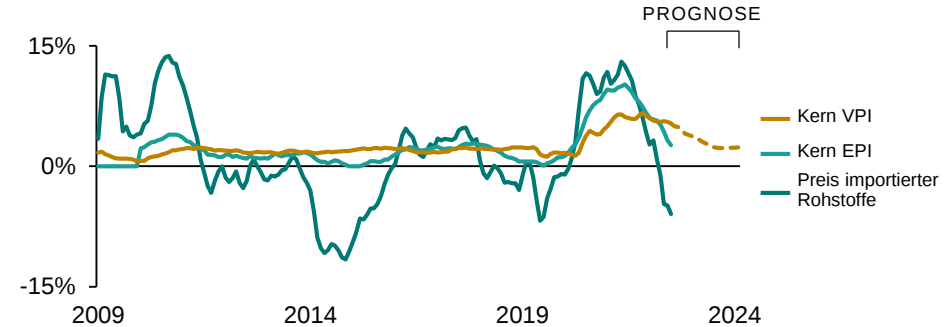
Asawari Sathe
Vanguard Senior
Economist

WAS ICH SEHE

Fallende Import- und Großhandelspreise

Die Importpreise haben sich seit März 2022 recht schnell entspannt – und sind sogar gänzlich gefallen seit Februar 2023 – teilweise durch den Wiederaufbau von Lieferketten, die durch die COVID-Pandemie gestört wurden. Erzeuger- oder Großhandelspreise sind fast genauso schnell gefallen. Sie halfen der tatsächlichen und erwarteten Verbraucherpreis-inflation Einhalt zu gebieten und diese auf dem Niveau von 2% zu halten; welches von der Fed festgelegt wurde. 2025 sollte dieses Ziel erreicht werden.

Veränderung der Import- und Großhandelspreise gegenüber dem Vorjahr



Hinweise: Die Veränderungen der Rohstoffpreise basieren auf nicht-saisonbereinigten Daten, die auf Handelswerte von 2021 basieren. Anderen Daten wurden saisonbereinigt. Core-Preise schließen Energie- und Lebensmittelpreise aus. Der Erzeugerpreisindex (EPI) misst Großhandelspreise. Der Verbraucherpreisindex (VPI) misst Einzelhandelspreise.

Quellen: Berechnungen von Vanguard auf Grundlage von Daten von Refinitiv und Moody's am 31. Mai 2023.



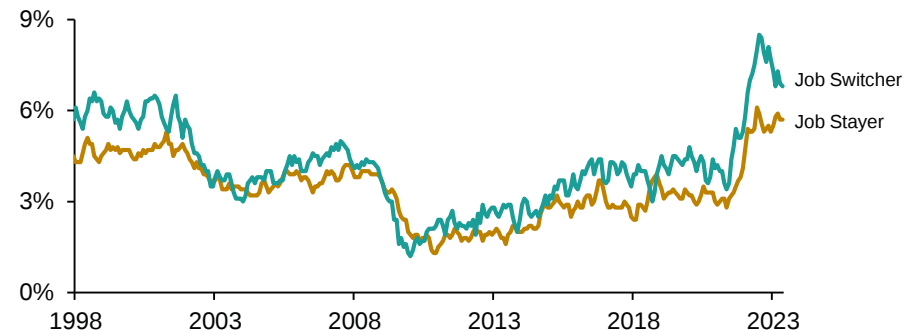
Adam Schickling
Vanguard Economist

WAS ICH SEHE

Die Lohnprämie für Jobwechsler sinkt

Was uns einen tieferen Einblick in den Arbeitsmarkt ermöglicht, ist das Lohnwachstum. Also, das Gehalt das Arbeitnehmer die Ihren Arbeitgeber wechseln im Vergleich zu dem was Arbeitnehmer, die bei ihrem Arbeitgeber bleiben, bekommen. Wenn Arbeitskräfte fehlen, heben Arbeitgeber oft die Gehälter an, um neues Talent anzuziehen und schließlich auch um die derzeit Beschäftigten beizubehalten. Das kann das Wirtschaftswachstum und die Inflation ankurbeln. Der Lohnzuwachs der Job Switcher schwand bereits seit Mitte 2022, was ein ermutigendes Anzeichen dafür ist, dass der Inflationsdruck, der durch den Arbeitsmarkt verursacht wurde, abnimmt.

Nominales Lohnwachstum gegenüber dem Vorjahr



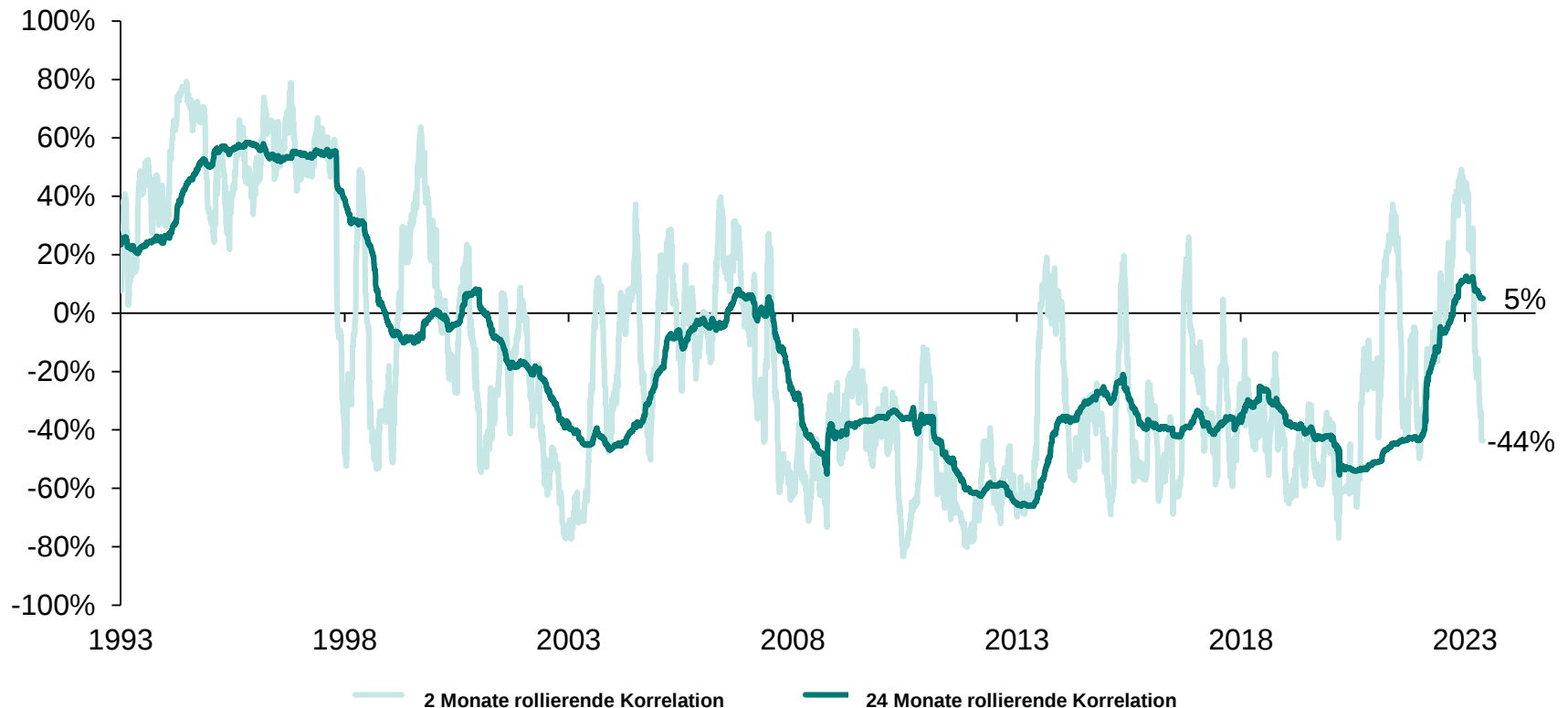
Jegliche Prognosen sollten als hypothetischer Natur betrachtet werden und spiegeln keine zukünftigen Ergebnisse wider bzw. garantieren diese nicht.

Hinweise: Die Darstellung basiert auf dem Federal Reserve Bank of Atlanta's Wage Growth Trackers, welcher Daten der US Census Bureau Befragung von Nonfarmarbeitern verwendet um die Durchschnittsveränderung des Stundenlohns gegenüber dem Vorjahr zu messen. Jeder Datenpunkt ist ein Mittelwert der durchschnittlichen Lohnwachstumsrate von diesem Monat, und den durchschnittlichen Wachstumsraten der zwei Monate zuvor.

Quelle: Daten der Federal Reserve Bank of Atlanta am 30. April 2023.

Die Aktien-Anleihen Korrelation wird negativ: Anleihen gleichen Aktien aus

Kurzfristige Korrelationen sind zeitabhängig. Langfristige Korrelationen werden im kommenden Jahrzehnt wieder negativ sein.



Die frühere Wertentwicklung gibt keinen verlässlichen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.

Hinweise: Die Grafik zieht die täglichen Aktien- und Anleiherenditen über 60 Arbeitstage und über 504 Firmen verteilt, vom 1. Januar 1992 bis zum 30. Mai 2023. Aktien wurden anhand des S&P 500 Price Index, und Anleihen mit dem S&P Treasury Bond Current 10 Years Index dargestellt.

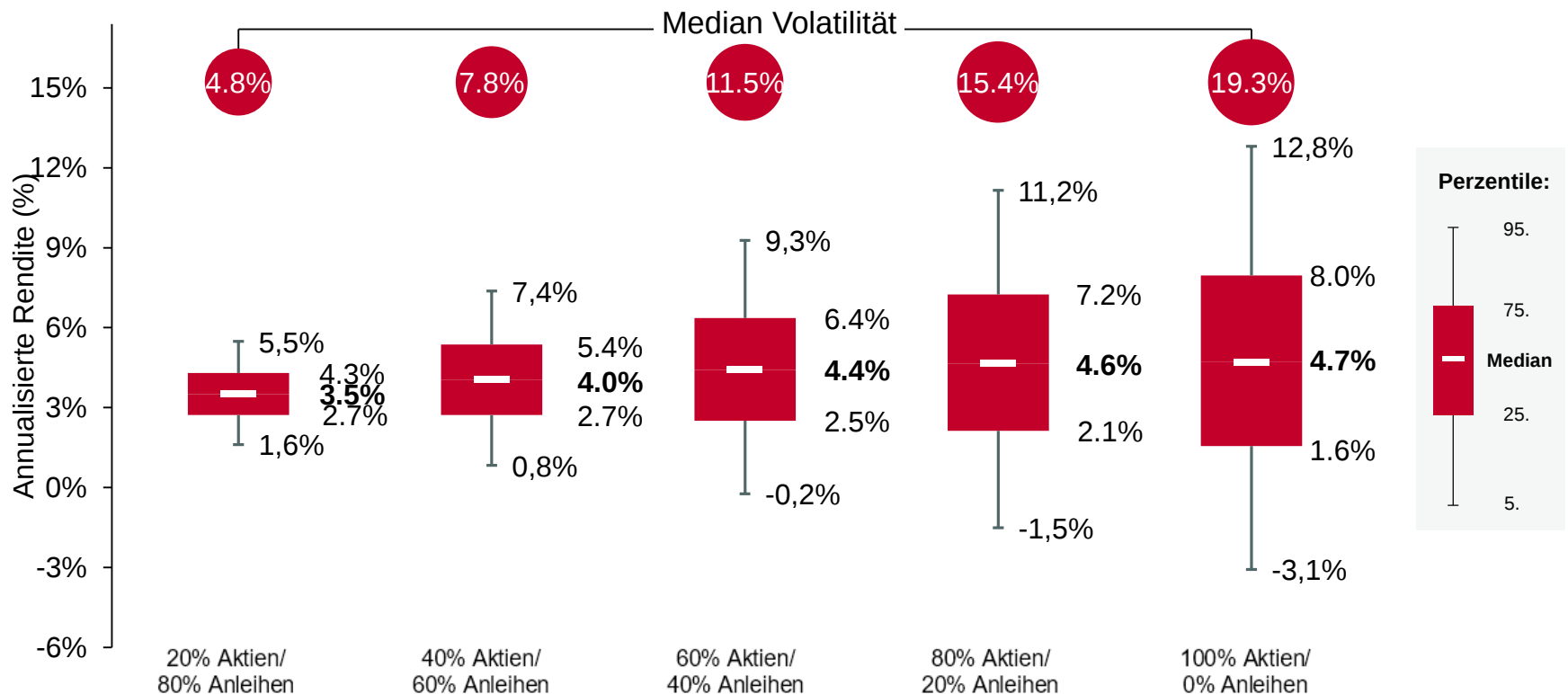
Es ist nicht ungewöhnlich, dass die Korrelation zwischen Aktien und Anleihen kurzfristig positiv ist, das ändert jedoch die Tatsache nicht, dass sie langfristig eine negative Beziehung zu einander haben.

Quelle: Berechnungen von Vanguard in Schweizer Franken, auf Grundlage von Refinitiv Daten, am 30. Mai 2023.

Kapitalmarktausblick

VCMM-Prognosen in EUR

Verteilung der annualisierten 10-Jahres-Renditen



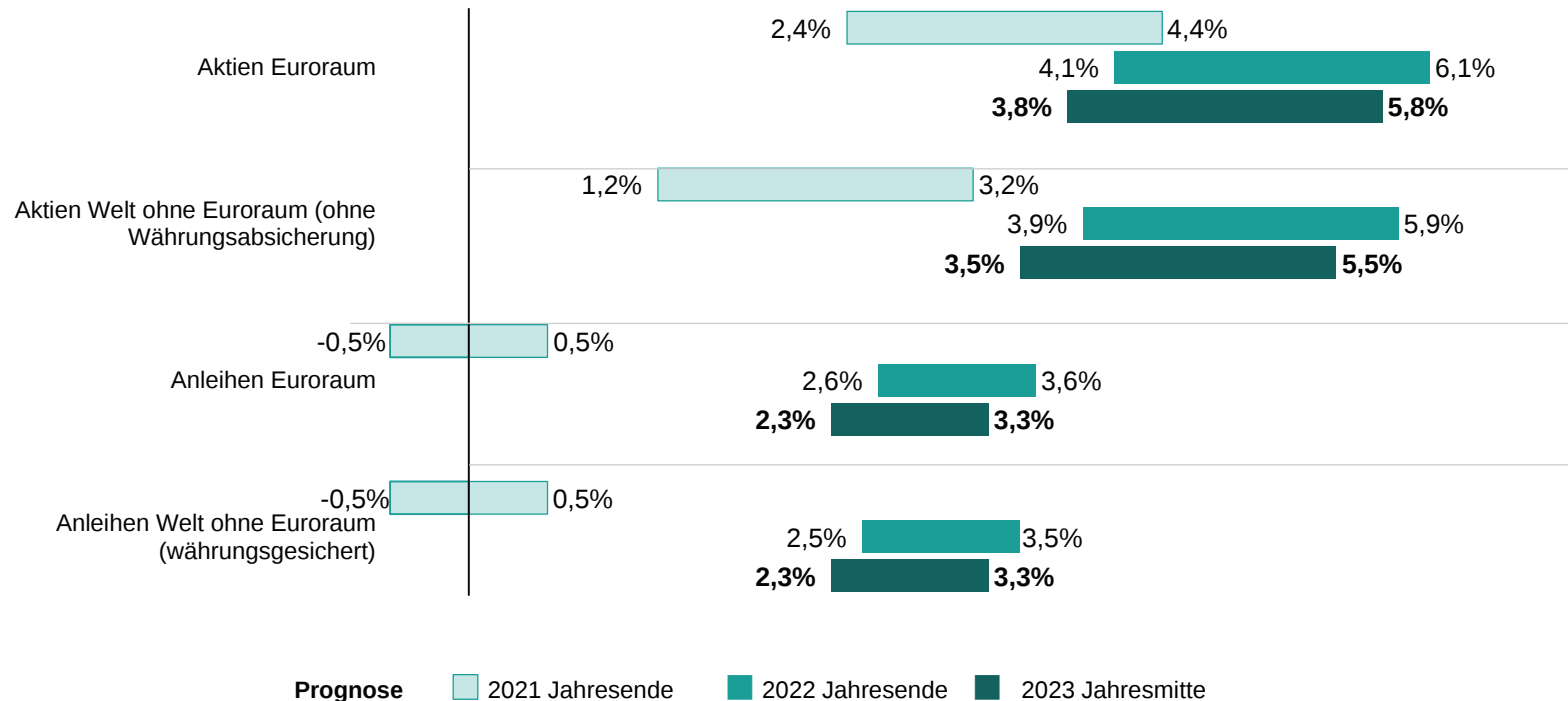
WICHTIGER HINWEIS: Die Prognosen sowie andere Informationen, die von dem Vanguard Capital Markets Model generiert werden und die Wahrscheinlichkeit verschiedener Anlageergebnisse zum Gegenstand haben, sind naturgemäß hypothetisch, stellen keine tatsächlichen Anlageergebnisse dar und garantieren keine zukünftigen Erträge. Die Verteilung der Renditen (in EUR) des VCMM wird aus 10.000 Simulationen für jede modellierte Assetklasse abgeleitet. Simulationen per 31. März 2023.

Quelle: Berechnungen von Vanguard in EUR am 31. März 2023.

Hinweise: Diese Prognosen beruhen auf der Verteilung von 10.000 Simulationen des Vanguard Capital Markets Model (VCMM) der nominalen, annualisierten 10-Jahres-Renditen in EUR der hier abgebildeten Multi-Asset-Portfolios. Die Medianvolatilität entspricht dem 50. Perzentil der Verteilung der annualisierten Standardabweichungen der Renditen. In den Portfoliorenditen sind weder die Verwaltungsgebühren und -kosten noch die Auswirkungen von Steuern enthalten. In den Erträgen sind reinvestierte Erträge und Kapitalgewinne enthalten. Die Indizes werden nicht verwaltet, Anlegerinnen und Anleger können nicht direkt in einen Index investieren. Die Aktienkomponente besteht aus globalen Aktien (MSCI AC World Total Return Index), die Anleihekomponekte aus währungsgesicherten globalen Anleihen (Bloomberg Global Aggregate Bond Index Euro Hedged).

Globale Aktien- und Anleiheprognosen in EUR

Unsere 10-Jahres-Renditeprognosen auf Jahresbasis sind für die meisten Industrieländer seit Jahresbeginn leicht gesunken. Die Aktienkurse (und Bewertungen) sind gestiegen und die langfristigen Renditen sind gesunken, da sich die Leitzinsen der Zentralbanken ihren erwarteten Höchstständen nähern.

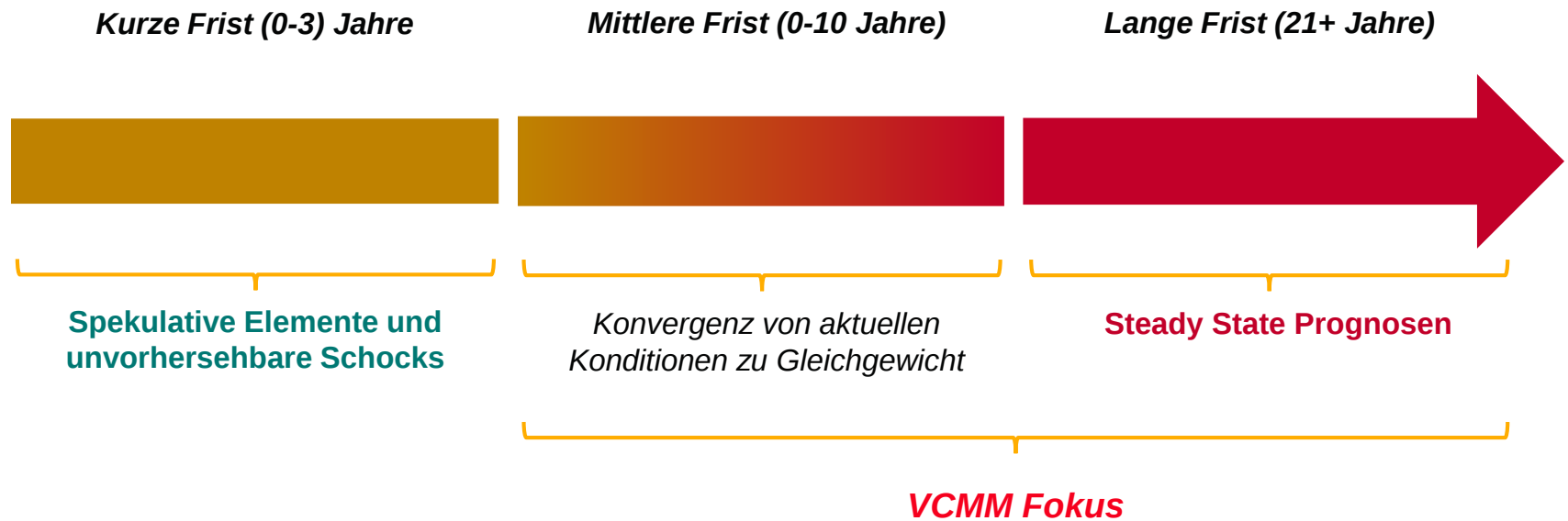


WICHTIGER HINWEIS: Die Prognosen sowie andere Informationen, die von dem Vanguard Capital Markets Model (VCMM) generiert werden und die Wahrscheinlichkeit verschiedener Anlageergebnisse zum Gegenstand haben, sind naturgemäß hypothetisch, stellen keine tatsächlichen Anlageergebnisse dar und garantieren keine zukünftigen Erträge. Die Verteilung der Renditeergebnisse des VCMM wird aus 10.000 Simulationen für jede modellierte Assetklasse abgeleitet. Simulationen per 31. Dezember 2021, 31. Dezember 2022 und 31. Mai 2023. Die Ergebnisse des Modells können mit jeder Nutzung sowie im Laufe der Zeit variieren.

Hinweis: Die Zahlen beruhen auf einer Bereichsleiste mit einer Genauigkeit von 2 Punkten für Aktien bzw. 1 Punkt für Anleihen (jeweils um das 50. Perzentil). Für die VCMM-Berechnungen haben wir die folgenden Indizes verwendet: Aktien Euroraum: MSCI European Economic and Monetary Union (EMU) Index; Aktien Welt ohne Euroraum: MSCI AC World ex EMU Index; Anleihen Euroraum: Bloomberg Euro-Aggregate Bond Index; Anleihen Welt ohne Euroraum: Bloomberg Global Aggregate ex Euro Index.

Quelle: Vanguard.

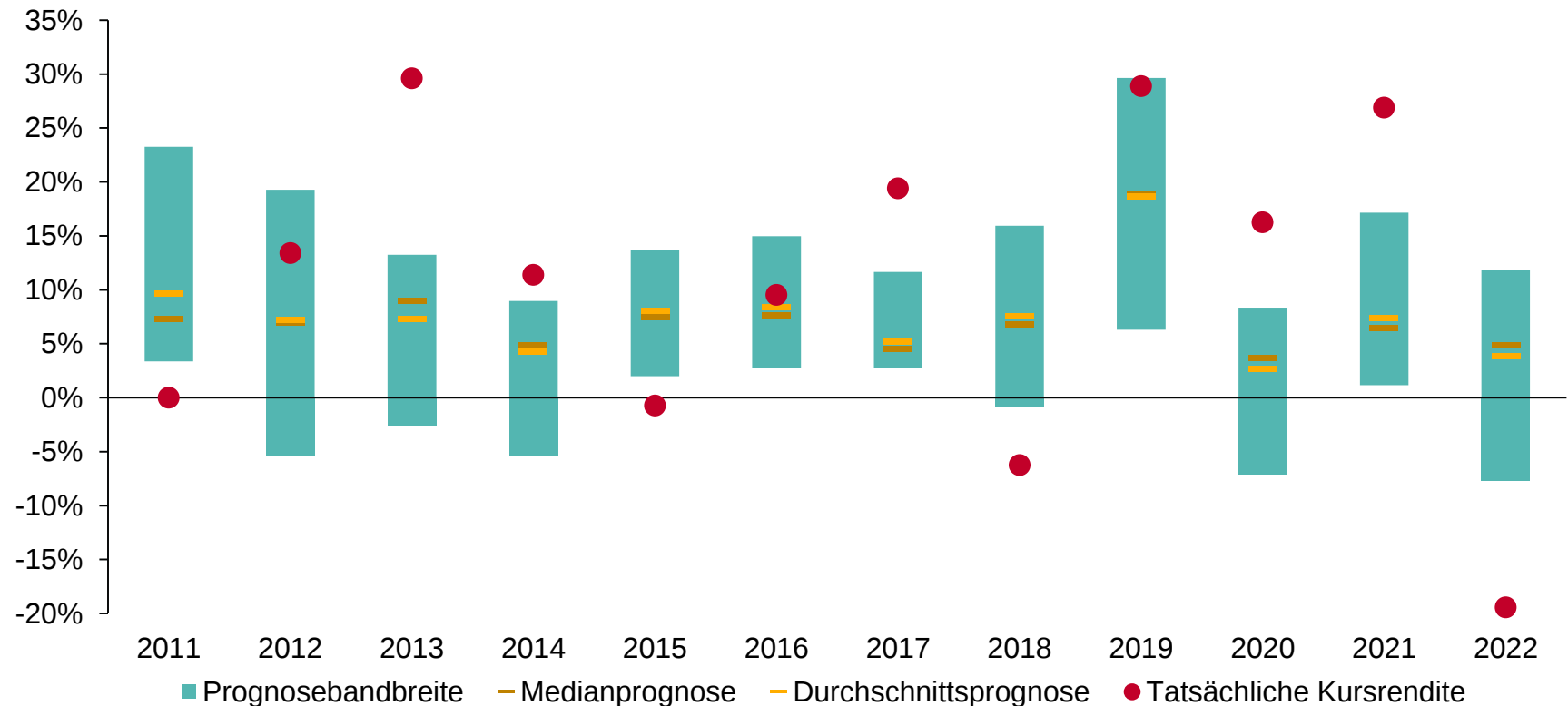
VCMM: Mittel- und langfristige Prognosen



Quelle: Vanguard.

Warum kurzfristige Prognosen meist vergeblich sind

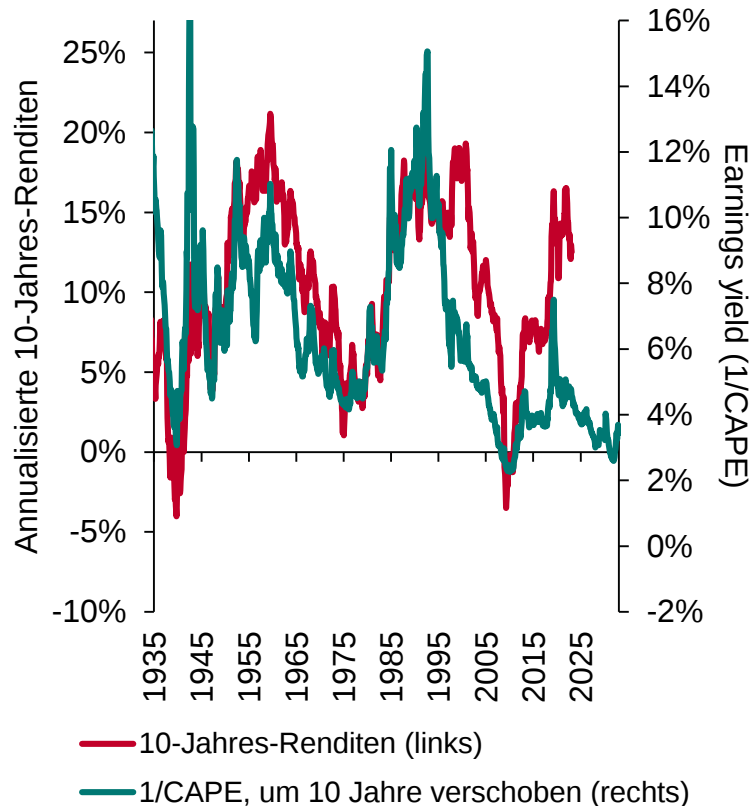
S&P 500 Index: Einjahresprognosen und tatsächliche Renditen im Vergleich



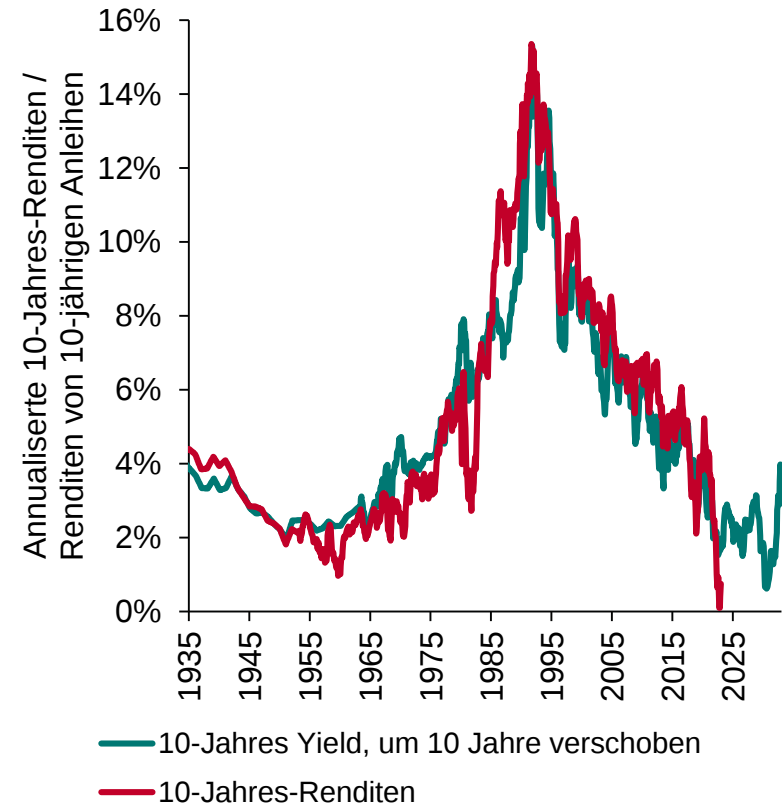
Hinweise: Angaben für den Zeitraum vom 31. Dezember 2010 bis zum 31. Dezember 2021. Renditen in USD. Das Diagramm bildet eine unterschiedliche Anzahl von Prognosen ab, die von Bloomberg erfasst werden. Die Anzahl an Prognosen reicht von 11 (2011) bis 22 (2019). Die Prognosen wurden jeweils im Dezember des vorangegangenen Jahres erstellt und beziehen sich auf den Schlusskurs des S&P 500 Index. Es handelt sich daher um Schätzungen der Preisrenditen und nicht um Gesamtrenditen, in denen auch Dividendenzahlungen enthalten wären.

Eigenschaften von langfristigen Renditen

US Aktienrenditen



US Bondrenditen



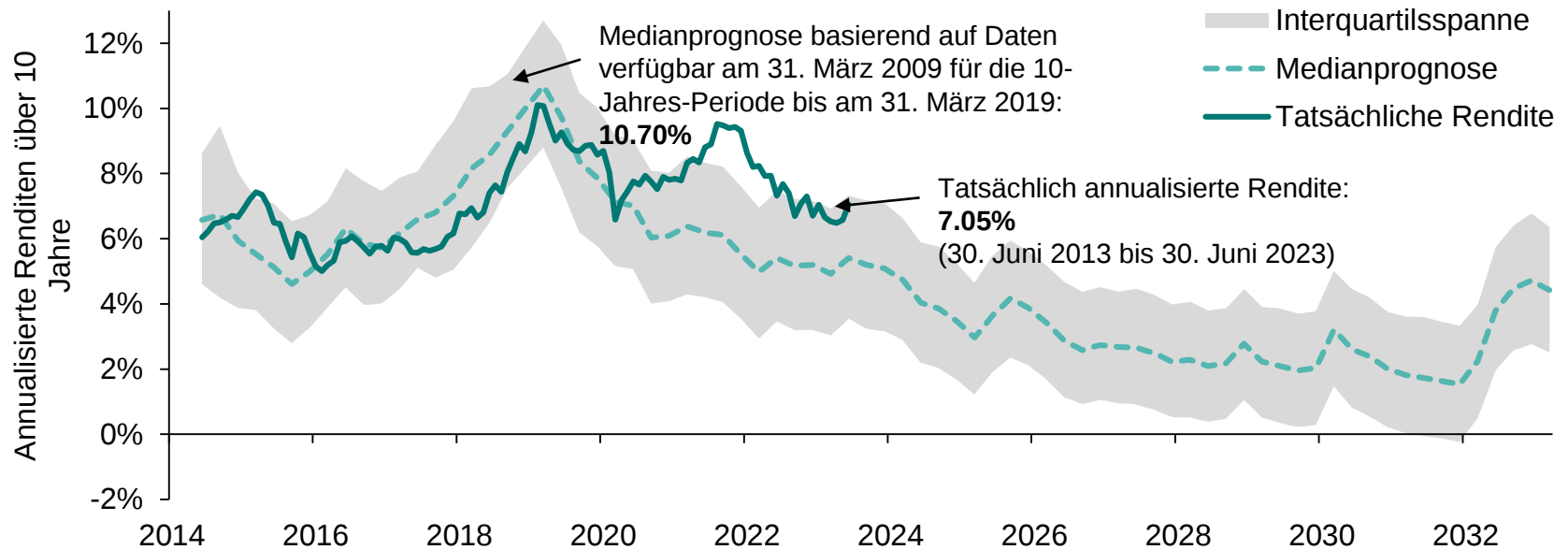
Die frühere Wertentwicklung gibt keinen verlässlichen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.

Quelle: Berechnungen von Vanguard (in USD) basierend auf Daten von Robert Shiller's website (aida.wss.yale.edu/~shiller/data.htm); Stand: 31. Januar 2023.

Hinweise: Der linke Chart zeigt die 10-Jahres-Renditen des S&P 500 Indizes (rot) verglichen mit der invertierten Shiller-CAPE Ratio zu Beginn jeder dieser 10-Jahres-Perioden (grün) für alle Monate seit dem 31. Januar 1935. Der rechte Chart zeigt die 10-Jahres-Renditen von US Staatsanleihen (rot) verglichen mit den 10-Jahres Yields zu Beginn jeder dieser 10-Jahres-Perioden für alle Monate seit dem 31. Januar 1935. In den Renditen der Assetklassen sind reinvestierte Dividenden und Kapitalgewinne enthalten.

Prognostizierte und tatsächliche annualisierte 10-Jahres-Rendite eines global diversifizierten Portfolios aus 60% Aktien /40% Anleihen

Tatächliche Renditen lagen nahe unserer Erwartungen



Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge. Jegliche Prognosen sollten als hypothetischer Natur betrachtet werden und spiegeln keine zukünftigen Ergebnisse wider bzw. garantieren diese nicht.

Hinweise: Das Diagramm zeigt die realisierte annualisierte 10-Jahres-Rendite eines Portfolios, das zu 60% aus globalen Aktien und zu 40% aus währungsgesicherten globalen Anleihen besteht, im Vergleich zu den zehn Jahre zuvor erstellten VCMM-Prognosen. Ein Beispiel: Die Daten vom Juni 2014 am linken Rand zeigen die realisierte Rendite für den 10-Jahres-Zeitraum vom 30. Juni 2004 bis zum 30. Juni 2014 (durchgezogene Linie) im Vergleich zur 10-Jahres-Renditeprognose vom 30. Juni 2004 (gestrichelte Linie). Die gestrichelte Linie läuft nach dem März 2023 weiter und zeigt an, wie sich unsere Prognosen zwischen dem 30. Juni 2013 und dem 31. März 2023 (die zwischen dem 30. Juni 2022 und dem 31. März 2032 enden) entwickeln. Die Interquartilsspanne (dunkelgrau schraffierter Bereich) stellt den Bereich zwischen dem 25. und 75. Perzentil der Renditeverteilung dar.

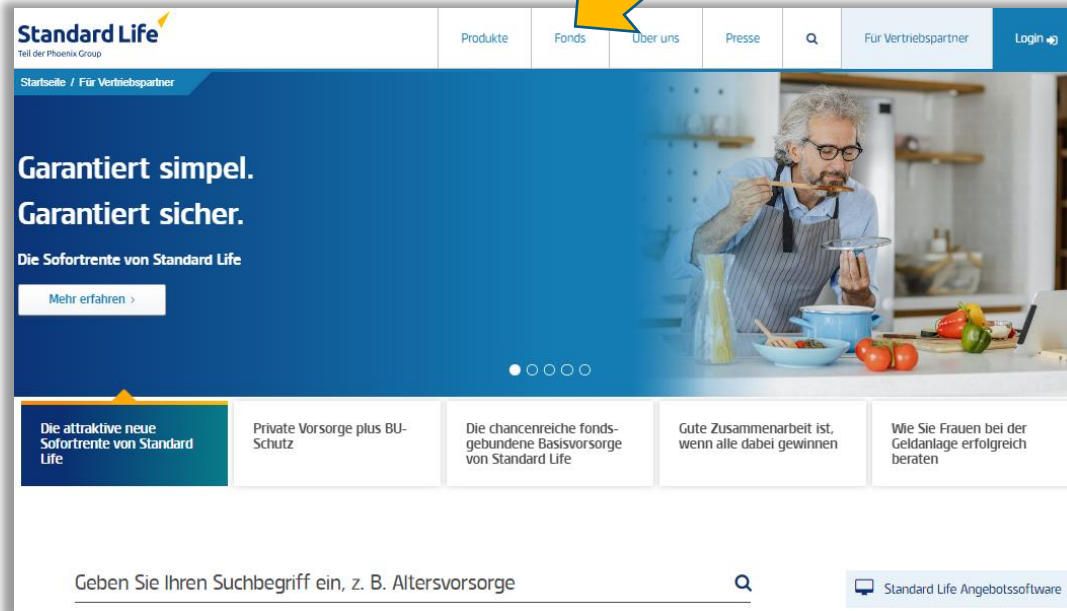
Quelle: Refinitiv (Stand: 30. Juni 2023) und Berechnungen von Vanguard (in EUR, Stand: 31. März 2023).

WICHTIGER HINWEIS: Die Prognosen sowie andere Informationen, die von dem VCMM generiert werden und die Wahrscheinlichkeit verschiedener Anlageergebnisse zum Gegenstand haben, sind naturgemäß hypothetisch, stellen keine tatsächlichen Anlageergebnisse dar und garantieren keine zukünftigen Erträge. Die Verteilung der Renditeergebnisse des VCMM wird aus 10.000 Simulationen für jede modellierte Assetklasse abgeleitet. Die Simulationen wurden vom 30. Juni 2004 bis zum 31. März 2022 einmal pro Quartal erstellt. Die Ergebnisse des Modells können mit jeder Nutzung sowie im Laufe der Zeit variieren.

Vanguard Lösungen bei Standard Life

Vanguard im Standard Life Policenmantel

Eine sehr gute Kombination



Fondsname	Fondsart	Region	Performance 1 Jahr	Volatilität 1 Jahr	Laufende Kosten	Kundenbonus Flex	Anlagestrategie	Fac
☐ Standard Life DE Global Index Fund 100 (R)	Aktien	Global	4,40 %	13,69 %	1,65 %	1,50 %	Ausgewogen	
☐ Standard Life DE Global Index Fund 20 (R)	Multi Asset	Global	-3,00 %	5,88 %	1,15 %	1,04 %	Ausgewogen	
☐ Standard Life DE Global Index Fund 40 (R)	Multi Asset	Global	-1,01 %	6,97 %	1,25 %	1,13 %	Ausgewogen	
☐ Standard Life DE Global Index Fund 60 (R)	Multi Asset	Global	0,72 %	8,89 %	1,40 %	1,27 %	Ausgewogen	
☐ Standard Life DE Global Index Fund 80 (R)	Multi Asset	Global	2,49 %	11,18 %	1,60 %	1,46 %	Ausgewogen	
Seite 1 von 1 (5 gefiltert aus 139 Einträgen)			Vorherige 1 Nächste			Zeige 25 Einträge		

Produkte für jeden Anlass

Von Kapitalaufbau bis Nachfolgeplanung

An die
Biometrie
gedacht?

ALTERSVORSORGE

RUHESTANDSPLANUNG



WEITBLICK

PARKALLEE

MAXXELLENC INVEST

FREELAX SOFORT

30 40 50 60 65 70 80 90 100 Jahre

KAPITALAUFBAU

KAPITALVERWENDUNG

Danke



Anhang

Vanguard ESG Emerging Markets All Cap Equity Index Fund EUR Acc

Wesentliche Fondsinformationen

Benchmark:	FTSE Emerging All Cap Choice Index
AuM:	459,6 Millionen EUR
Auflegungsdatum:	9. Juni 2020
Fondsdomizil:	Irland
Laufende Kosten (OCF):	0,25%
ISIN:	IE00BKV0W243

Informationen zum Aktienportfolio

Merkmale	Fonds	Benchmark
Anzahl Aktien	3.142	3.141
Marktkapitalisierung (EUR)	14,6 Mrd	14,5 Mrd.
Kurs-Gewinn-Verhältnis	12,4x	12,5x
Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,9x	1,9x
Gewinnwachstum	13,6%	13,5%
Dividendenrendite	3,2%	3,1%
Portfolioumschlag	-22,3%	--

Vanguard ESG Emerging Markets All Cap Equity Index Fund EUR Acc

Top 10 (Positionen)

Unternehmen	in % des Portfolios
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	8,1
Alibaba Group Holding Ltd.	2,7
Meituan	1,2
China Construction Bank Corp.	1,1
Infosys Ltd.	1,1
Housing Development Finance Corp. Ltd.	1,0
Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	0,9
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	0,8
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	0,8
JD.com Inc.	0,7

Top 10 (Länder)

Allokation	Fonds (%)	Benchmark (%)
China	29,6	29,4
Taiwan	23,8	23,9
Indien	15,6	15,7
Saudi-Arabien	4,6	4,6
Brasilien	4,5	4,6
Mexiko	3,6	3,6
Südafrika	3,4	3,4
Thailand	2,8	2,8
Indonesien	2,6	2,7
Malaysia	1,9	1,9

Sektor-Allokation

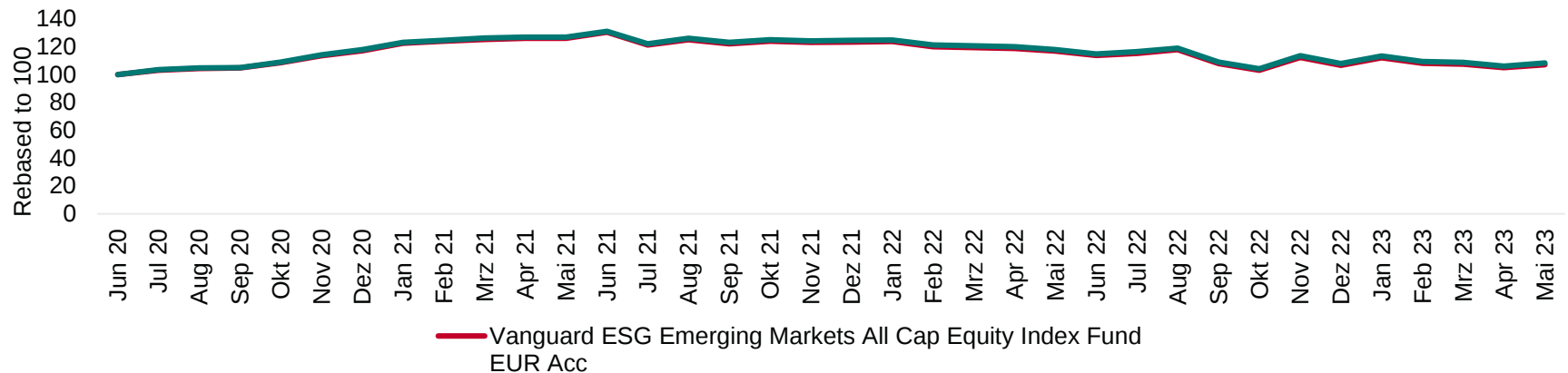
Allokation	Fonds (%)	Benchmark (%)
Finanzen	26,7	26,7
Technologie	22,4	22,3
Zyklische Konsumgüter	14,5	14,5
Industrie	8,3	8,2
Grundstoffe	6,3	6,3
Basiskonsumgüter	6,0	6,0
Gesundheit	5,4	5,4
Telekommunikation	5,0	5,0
Immobilien	3,4	3,4
Versorger	1,7	1,7
Energie	0,5	0,5
Sonstige	--	0,1

Aufschlüsselung der Marktkapitalisierung

Marktsegment	Fonds (%)	Benchmark (%)
Large Cap	55,2	39,5
Medium/Large Cap	4,8	5,3
Medium Cap	19,9	20,7
Medium/Small Cap	8,6	13,9
Small Cap	11,6	20,6

Vanguard ESG Emerging Markets All Cap Equity Index Fund EUR Acc

Wertentwicklung des Fonds seit Auflage (Daten per 31. Mai 2023)



Rendite (%)	1 Monat	3 Monate	Laufendes Jahr	1 Jahr	3 Jahre (p.a.)	5 Jahre (p.a.)	10 Jahre (p.a.)	Seit Auflage (p.a.)
Fund	2,03	-0,92	0,42	-8,36	--	--	--	2,58
Benchmark	2,12	-0,99	0,34	-8,20	5,00	--	--	2,99

Rendite ggü. Vorjahr (%)	1. Jun 13 bis 31. Mai 14	1. Jun 14 bis 31. Mai 15	1. Jun 15 bis 31. Mai 16	1. Jun 16 bis 31. Mai 17	1. Jun 17 bis 31. Mai 18	1. Jun 18 bis 31. Mai 19	1. Jun 19 bis 31. Mai 20	1. Jun 20 bis 31. Mai 21	1. Jun 21 bis 31. Mai 22	1. Jun 22 bis 31. Mai 23
Fund	--	--	--	--	--	--	--	--	-7,21	-8,36
Benchmark	--	--	--	--	--	--	--	35,57	-6,97	-8,20

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge.

Quelle: Vanguard; Stand: 31. Mai 2023. Renditezahlen nach Abzug der Gebühren; in den Zahlen ist die Wiederanlage aller Dividenden und Kapitalgewinnausschüttungen enthalten. Berechnung der Wertentwicklung des Fonds auf Grundlage der Veränderung im Nettoinventarwert. Berechnung der Indexrendite auf Grundlage der Gesamtrendite. Alle Angaben zur Wertentwicklung in USD. Auflagesdatum des Fonds: 9. Juni 2020

Vanguard ESG Global Corporate Bond Index Fund EUR Hedged Acc

Wesentliche Fondsinformationen

Benchmark:	Bloomberg MSCI Global Corporate Float-Adjusted Bond Screened Index
AuM:	245,7 Millionen EUR
Auflegungsdatum:	25. Oktober 2022
Fondsdomizil:	Irland
Laufende Kosten (OCF):	0,20%
ISIN:	IE00BNDS0V25

Informationen zum Anleiheportfolio

Merkmale	Fonds	Benchmark
Anzahl Anleihen	4.508	9.204
Yield-to-Worst	5%	5,1%
Durchschnittlicher Kupon	3,3%	3,2%
Durchschnittliche Laufzeit	8,4 Jahre	8,4 Jahre
Durchschnittliche Kreditqualität	A-	A-
Durchschnittliche Duration	6 Jahre	6 Jahre

Vanguard ESG Global Corporate Bond Index Fund EUR Hedged Acc

Top 10 (Länder)

Allokation	Fonds (%)	Benchmark (%)
USA	61,1	59,9
Vereinigtes Königreich	7,9	7,8
Frankreich	6,2	6,3
Kanada	5,1	5,2
Deutschland	4,1	4,1
Japan	2,9	2,9
Niederlande	2,7	2,5
Spanien	2,1	2,2
Schweiz	2,0	1,9
Australien	1,4	1,4

Aufschlüsselung nach Emittentenprofil

Allokation	Fonds (%)	Benchmark (%)
Industrie	49,5	5--
Finanzinstitute	47,9	48,0
Versorger	2,0	2,0
Sonstige	1,2	--
Staatsanleihen	0,5	--
Barmittel	-1,0	--

Aufschlüsselung nach Kreditqualität

Rating	Fonds (%)	Benchmark (%)
AAA	1,1	1,0
AA	6,7	6,5
A	45,0	45,8
BBB	46,8	46,1
NR	0,4	0,6

Aufschlüsselung nach Laufzeit

Laufzeit	Fonds (%)	Benchmark (%)
Unter 1 Jahr	0,3	0,1
1 bis 5 Jahre	43,3	44,3
5 bis 10 Jahre	32,0	30,8
10 bis 15 Jahre	6,0	6,5
15 bis 20 Jahre	4,9	4,7
20 bis 25 Jahre	5,0	5,0
Über 25 Jahre	8,6	8,6

Großbritannien

WIRTSCHAFTSWACHSTUM

0%

So wie auch in anderen Märkten, hat uns die Widerstandsfähigkeit der britischen Wirtschaft überrascht. Unsere ursprüngliche Prognose eines Produktionsrückgangs von Waren und Dienstleistungen im Jahr 2023 ist nun einer Schätzung gewichen, bei der sich die Produktion nicht verändert. Wie auch anderswo halten wir eine Rezession weiterhin für wahrscheinlicher als eine sanfte Landung.

KERNINFLATION

4,9%

Die steigende Inflation im Dienstleistungssektor hat die Kerninflation auf den höchsten Stand seit mehr als 30 Jahren getrieben, während die Kerninflation in vielen anderen entwickelten Märkten zurückgeht. Wir gehen davon aus, dass die Inflation bei den Kerndienstleistungen im kommenden Jahr zu einer breiteren Gesamtinflation führen wird, da die Preise für Lebensmittel, Energie und andere Güter sinken.

GELDPOLITIK

5,5%–5,75%

Wir haben kürzlich unsere Prognose für den Endzinssatz der Bank of England um einen dreiviertel Prozentpunkt angehoben. Die geschah, da Inflationsdaten stärker als erwartet ausfielen, der Arbeitsmarkt anhaltend angespannt war und sich das Lohnwachstum beschleunigte. Wir bleiben bei unserer Prognose von keinen Zinskürzungen bis frühestens Mitte 2024.

ARBEITSLOSENQUOTE

4%–4,5%

Der Arbeitsmarkt zeigte sich in den ersten Monaten des Jahres 2023 stark, insbesondere bei Beschäftigungs- und Lohnwachstumsraten. Dennoch waren die Verbraucher hinsichtlich der künftigen Beschäftigung nicht zuversichtlich. Für die zweite Jahreshälfte rechnen wir mit einem leichten Anstieg der Arbeitslosigkeit.

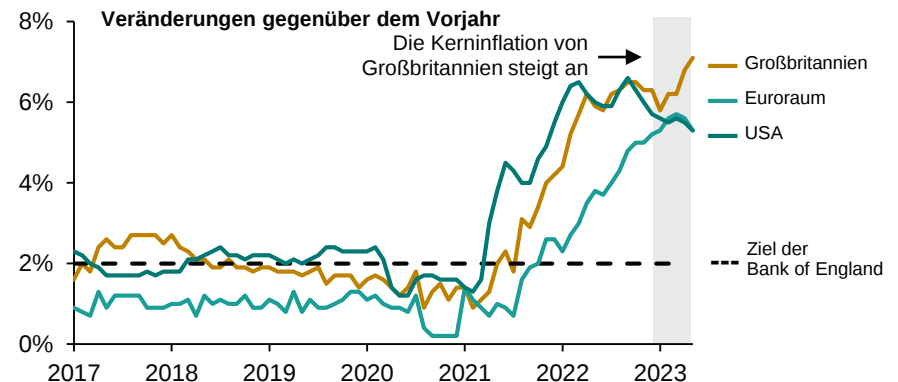


Shaan Raithatha
Vanguard Senior
Economist

WAS ICH SEHE

Hartnäckige Kerninflation

Die Kerninflation stieg in den letzten zwei Monaten an; konträr zu dem, was in der Eurozone und den USA passierte. Dort scheinen die Zinssätze ihren Höhepunkt erreicht zu haben. Was uns am meisten Sorgen bereitet, ist dass der meiste Druck einer stärkeren Dienstleistungsinflation ausgeübt wird. Da der Arbeitsmarkt noch angespannt ist, hat die Bank of England noch viel schwere Arbeit vor sich, um die Inflation runter auf ihr Ziel von 2% zu bringen.



Jegliche Prognosen sollten als hypothetischer Natur betrachtet werden und spiegeln keine zukünftigen Ergebnisse wider bzw. garantieren diese nicht.

Angaben zu Wirtschaftswachstum, Inflation, Geldpolitik und Arbeitslosenquoten entsprechen Prognosen von Vanguard für das Jahresende 2023. Angaben zu Wachstum und Inflation sind relative Werte gegenüber den Vorjahresendwerten; Angaben zu Geldpolitik und Arbeitslosenquoten sind absolute Werte.

Hinweise: Die Grafik zeigt Veränderungen im Kern Verbraucherpreisindex (VPI) aller Regionen.

Quellen: Berechnungen von Vanguard, auf Grundlage von Daten des US Bureau of Labor Statistics, Eurostat, und dem UK Office for National Statistics am 21. Juni 2023.

China

WIRTSCHAFTSWACHSTUM

5,5%–6%

Das Hauptwachstum sahen wir im ersten Quartal des Jahres, als eine Lockerung der COVID-19 Maßnahmen den Nachholbedarf anfeuerten. Dieses Szenario führte zu einer generellen Abschwächung. Ein Jahreswachstum über der konservativen Zielsetzung der Regierung ist wahrscheinlich, drei Jahre von politischer Unsicherheit werden sich jedoch trotzdem auf das Verbrauchervertrauen auswirken.

KERNINFLATION

1%

Niedrigere Energie- und Schweinefleischpreise trugen zu einer Reihe schwacher Inflationsläufe bei. Neben dem langsamen Wachstum bewegte uns dies dazu, unsere Inflations-prognose seit Anfang des Jahres fast zu halbieren. Eine Erholung später im Jahr ist wahrscheinlich da die Nachfrage nach Krediten ansteigt und sich die Energie- und Lebensmittelpreise stabilisieren.

GELDPOLITIK

2,45%–2,55%

Eine kürzliche Senkung der zentralen einjährigen mittelfristigen Kreditfazilität durch die People's Bank of China auf 2,65 % dürfte kaum spürbare wirtschaftliche Auswirkungen haben. Wir halten weitere Kürzungen um 10 bis 20 Basispunkte für wahrscheinlich. Die Herausforderung Chinas ist jedoch die fehlende Geldnachfrage, nicht das Geldangebot. Die Wahrscheinlichkeit aggressiver Konjunkturprogramme ist gering.

ARBEITSLOSENQUOTE

4,7%

Der Arbeitsmarkt hat sich seit der Wiedereröffnung Chinas nach der Pandemie stetig verbessert, wobei die Gesamtarbeitslosenquote auf 5,2 % gesunken ist. Allerdings ist die Jugendarbeitslosigkeit auf ein Rekordhoch gestiegen, was ein Abwärtsrisiko für das Wachstum darstellt.

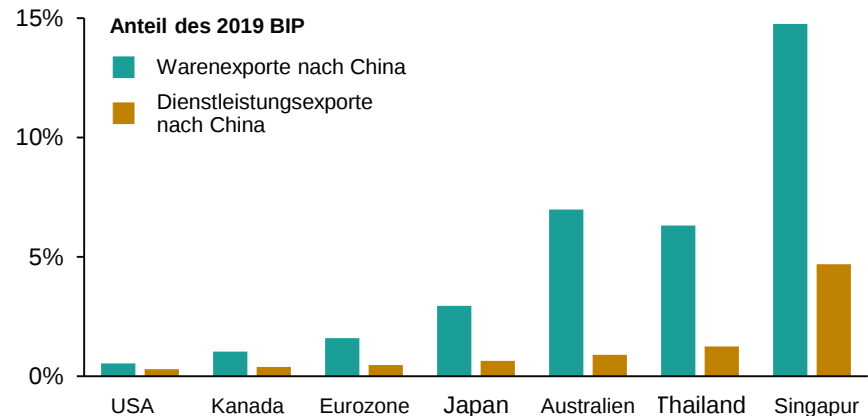


Grant Feng
Vanguard Senior
Economist

WAS ICH SEHE

Chinas globale Überlauseffekte

In vergangenen Konjunkturerholungen haben Chinas Handelspartner von Ihrer Nachfrage nach Rohstoffen und anderen Waren profitiert. Nun, da die Wirtschaft sich von den COVID-19 Rückgängen erholt wird China weniger in der Lage sein das globale Wachstum zu unterstützen. Der Grund dafür liegt darin, dass die Erholung der chinesischen Wirtschaft vom Dienstleistungssektor getragen wird; die Dienstleistungsexporte tragen jedoch viel weniger als die Warenexporte zum Bruttoinlandsprodukt der Handelspartner bei.



Jegliche Prognosen sollten als hypothetischer Natur betrachtet werden und spiegeln keine zukünftigen Ergebnisse wider bzw. garantieren diese nicht.

Angaben zu Wirtschaftswachstum, Inflation, Geldpolitik und Arbeitslosenquoten entsprechen Prognosen von Vanguard für das Jahresende 2023. Angaben zu Wachstum und Inflation sind relative Werte gegenüber den Vorjahresendwerten; Angaben zu Geldpolitik und Arbeitslosenquoten sind absolute Werte.

Hinweise: Die Grafik basiert auf dem Brutto Inlands Produkts (BIP) 2019 da neuere Daten durch die COVID-19 Pandemie verzerrt sind.

Quelle: Berechnungen von Vanguard, auf Grundlage von Daten des China General Administration of Customs via CEIC.

Wichtige Hinweise

VCMM – Benchmarks für Assetklassen

- **Aktien Eurozone** – MSCI Economic and Monetary Union (EMU) Total Return Index.
- **Globale Aktien ex Eurozone** - MSCI AC World ex EMU Total Return Index.
- **US Aktien** – MSCI USA Total Return Index.
- **US Small-Cap Aktien** – Aktien mit einer Marktkapitalisierung im untersten Drittel des Russell 1000 Index.
- **Aktien Japan** – MSCI Japan Total Return Index.
- **Aktien dev. APAC ex Japan** – MSCI AC Asia Pacific ex Japan Total Return Index.
- **Aktien dev. APAC** – MSCI AC Asia Pacific Total Return Index.
- **EM Aktien** – MSCI Emerging Markets Total Return Index.
- **Anleihen Eurozone** – Bloomberg Euro-Aggregate Bond Index.
- **Globale Anleihen ex Eurozone (abgesichert)** – Bloomberg Global Aggregate ex Euro Bond Index Hedged.

Wichtige allgemeine Hinweise

Die Prognosen sowie andere Informationen, die von dem Vanguard Capital Markets Model generiert werden und die Wahrscheinlichkeit verschiedener Anlageergebnisse zum Gegenstand haben, sind naturgemäß hypothetisch, stellen keine tatsächlichen Anlageergebnisse dar und garantieren keine zukünftigen Erträge. Die Verteilung der Renditeergebnisse des VCMM wird aus 10.000 Simulationen für jede modellierte Assetklasse abgeleitet. Simulationen per 31. Dezember 2022. Die Ergebnisse des Modells können mit jeder Nutzung sowie im Laufe der Zeit variieren.

Die Prognosen des VCMM basieren auf statistischen Analysen und historischen Daten. Zukünftige Renditen können von den im VCMM erfassten historischen Mustern abweichen. Noch wichtiger ist jedoch, dass das VCMM extrem negative Szenarios unterschätzen kann, die in den historischen Zeiträumen, auf denen die Modellschätzungen beruhen, nicht vorkamen.

Das Vanguard Capital Markets Model® ist ein von Vanguard entwickeltes Finanz-Simulationsinstrument. Es wurde von den erfahrenen Investment Research- und Beratungsteams von Vanguard entwickelt und wird von diesen gepflegt. Das Modell prognostiziert die Verteilung zukünftiger Renditen für zahlreiche Assetklassen. Zu diesen Assetklassen gehören: US-amerikanische und internationale Aktienmärkte, die Märkte für mehrere US Treasury-Laufzeiten und Unternehmensanleihen, internationale Rentenmärkte, US-Geldmärkte, Rohstoffe sowie bestimmte alternative Anlagestrategien. Die theoretische und empirische Grundlage des Vanguard Capital Markets Model ist die Beziehung zwischen Rendite und Risiko: Die Renditen zahlreicher Assetklassen sind der von Anlegern im Gegenzug für bestimmte Arten von systematischem Risiko (Beta) verlangte Ausgleich. Das Modell beruht im Kern auf Schätzungen der dynamischen statistischen Beziehung zwischen Risikofaktoren und Asset-Renditen. Diese erhalten wir durch statistische Analyse monatlicher Finanz- und Wirtschaftsdaten, die bis in das Jahr 1960 zurückreichen.

Mithilfe eines Systems von Gleichungsschätzungen führt das Modell eine Monte-Carlo-Simulation durch, um die geschätzten Zusammenhänge zwischen Risikofaktoren und Assetklassen sowie Ungewissheit und Zufälle langfristig zu prognostizieren. Das Modell generiert eine große Anzahl simulierter Ergebnisse für jede Assetklasse über verschiedene Zeiträume. Die Prognosen werden durch Berechnung der Zentraltendenzen in diesen Simulationen gewonnen. Die Ergebnisse des Modells werden mit jeder Nutzung sowie im Laufe der Zeit variieren.

Wichtige Hinweise zu Anlagerisiken



Mit einer Anlage in Investmentfonds / ETF (Exchange Traded Fund bzw. börslich gehandelter Fond) bestehen für Anleger neben der Möglichkeit der Generierung von Erträgen auch erhebliche Risiken, wie beispielsweise die nachfolgenden. Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, sodass für Anleger erhebliche Verluste entstehen können. Es ist möglich, dass sich andere Anlageklassen, z.B. Aktien, Renten, Rohstoffe, sowie Regionen, z.B. Deutschland, Europa, oder Segmente mit Small Caps oder Blue Chips besser entwickeln als der Fonds und dieser unter Umständen nicht oder nur geringfügig in diese investiert ist. Die Volatilität (Wertschwankung) der Fondsanteilwerte kann je nach Eigenschaft der getätigten Investitionen stark erhöht sein. Der Erfolg eines aktiven Managements durch den Fondsmanager ist ungewiss, passive Fonds (ETFs) können unter Umständen besser abschneiden. Vom Fonds gehaltenen Wertpapiere können in verschiedenen Währungen notieren, sodass der Anlageerfolg durch die jeweils aktuelle Wechselkursentwicklung belastet werden kann. Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in einer vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds.

Weitere Informationen über die Anlagepolitik und die Risiken des Fonds entnehmen Sie bitte dem OGAW-Prospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) für diesen Fonds sind neben dem Verkaufsprospekt verfügbar auf der Website von Vanguard unter <https://global.vanguard.com/>.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Fonds, die in festverzinsliche Wertpapiere investieren, bergen das Risiko eines Zahlungsausfalls bei Rückzahlungen und einer Beeinträchtigung des Kapitalwerts Ihrer Investition. Außerdem kann das Ertragsniveau schwanken. Änderungen der Zinssätze haben wahrscheinlich Auswirkungen auf den Kapitalwert von festverzinslichen Wertpapieren. Unternehmensanleihen können höhere Erträge abwerfen, bergen aber auch ein höheres Kreditrisiko. Dadurch steigt das Risiko eines Zahlungsausfalls bei Rückzahlungen und einer Beeinträchtigung des Kapitalwerts Ihrer Investition. Das Ertragsniveau kann schwanken und Änderungen der Zinssätze haben wahrscheinlich Auswirkungen auf den Kapitalwert von Anleihen.

Der Fonds kann derivative Finanzinstrumente verwenden, um Risiken oder Kosten zu reduzieren und/oder zusätzliche Erträge oder Wachstum zu generieren. Die Verwendung von derivativen Finanzinstrumenten kann eine Erhöhung oder Verringerung des Engagements in Basiswerten bewirken und zu stärkeren Schwankungen des Nettoinventarwerts des Fonds führen. Derivative Finanzinstrumente sind finanzielle Kontrakte, deren Wert auf dem Wert einer Finanzanlage (wie zum Beispiel Aktien, Anleihen oder Währungen) oder einem Marktindex basiert.

Einige Fonds investieren in Wertpapiere, die auf unterschiedliche Währungen lauten. Der Wert dieser Anlagen kann aufgrund von Wechselkursschwankungen steigen oder fallen.

Weitere Informationen zu Risiken finden Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Verkaufsprospekt auf unserer Webseite <https://global.vanguard.com>.

Wichtige allgemeine Hinweise



Dies ist eine Marketingmitteilung.

Dieses Dokument ist professionellen Anlegern vorbehalten und darf nicht an Privatanleger weitergegeben werden, die sich auch nicht auf dieses Dokument verlassen dürfen.

Weitere Informationen über die Anlagepolitik und die Risiken des Fonds entnehmen Sie bitte dem OGAW-Prospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen (KID), bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) für diesen Fonds sind neben dem Verkaufsprospekt verfügbar auf der Website von Vanguard unter <https://global.vanguard.com/>.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind nicht als Angebot oder Angebotsaufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren zu verstehen, wenn in einem Land ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung rechtswidrig ist, wenn Personen betroffen sind, denen ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung gesetzlich nicht gemacht werden darf, oder wenn derjenige, der das Angebot oder die Aufforderung macht, dafür nicht qualifiziert ist. Es handelt sich bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen um allgemeine Informationen, und sie stellen keine Rechts-, Steuer- oder Anlageberatung dar. Potenzielle Anleger werden ausdrücklich aufgefordert, professionelle Beratung zu konsultieren und sich über die Konsequenzen einer Anlage, des Haltens und der Veräußerung von [Anteilen/Aktien] sowie den Erhalt von Ausschüttungen aus Anlagen zu informieren.

Vanguard Investment Series plc wurde von der irischen Zentralbank als OGAW zugelassen und für den öffentlichen Vertrieb in bestimmten EWR-Ländern und in Großbritannien registriert. Künftige Anleger finden im Prospekt des Fonds weitere Informationen. Künftigen Anlegern wird weiterhin dringend geraten, sich bezüglich der Konsequenzen von Investitionen in den Fonds, dem Halten sowie dem Abstoßen von Anteilen des Fonds und dem Empfang von Ausschüttungen aus solchen Anteilen im Rahmen des Gesetzes, in dem sie steuerpflichtig sind, an ihren persönlichen Berater zu wenden.

Der Manager von Vanguard Investment Series plc ist Vanguard Group (Ireland) Limited. Vanguard Asset Management, Limited ist eine Vertriebsgesellschaft von Vanguard Investment Series plc.

Wichtige allgemeine Hinweise



Die Verwaltungsgesellschaft der in Irland domizilierten Fonds kann beschließen, alle Vereinbarungen über den Vertrieb der Anteile in einem oder mehreren Ländern gemäß der OGAW-Richtlinie in ihrer jeweils gültigen Fassung zu beenden.

Für Anleger in Fonds mit Sitz in Irland ist eine Zusammenfassung der Anlegerrechte unter <https://www.ie.vanguard/content/dam/intl/europe/documents/en/vanguard-investors-rights-summary-irish-funds-jan22.pdf> in den Sprachen Englisch, Deutsch, Französisch, Spanisch, Niederländisch und Italienisch erhältlich.

Die irische Zentralbank hat dem Vanguard 20+ Year Euro Treasury Index Fund die Genehmigung erteilt, bis zu 100% seines Nettovermögens in verschiedene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente zu investieren, die von einem EU-Mitgliedstaat oder dessen Gebietskörperschaften begeben oder garantiert werden sowie von Staaten oder internationalen Organisationen, die nicht zur EU gehören, denen aber einer oder mehrere EU-Mitgliedstaaten angehören. Der Vanguard 20+ Year Euro Treasury Index Fund investiert mehr als 35% seines Fondsvermögens in übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die von Frankreich begeben wurden oder garantiert werden.

BLOOMBERG® ist eine Handels- und Dienstleistungsmarke von Bloomberg Finance L.P. und seinen verbundenen Unternehmen, einschließlich Bloomberg Index Services Limited („BISL“) (zusammen „Bloomberg“), oder die Lizenzgeber von Bloomberg besitzen alle Eigentumsrechte an den Bloomberg-Indizes.

Die Produkte werden nicht von „Bloomberg“ gesponsert, gebilligt, vermarktet, verkauft oder beworben. Bloomberg gibt gegenüber den Eigentümern oder Käufern der Produkte oder gegenüber der Öffentlichkeit keine ausdrücklichen oder stillschweigenden Zusicherungen oder Gewährleistungen hinsichtlich der Zweckmäßigkeit von Investitionen in Wertpapiere im Allgemeinen oder in die Produkte im Besonderen oder hinsichtlich der Fähigkeit der Bloomberg-Indizes, die allgemeine Entwicklung des Anleihemarktes abzubilden. Bloomberg gibt keinerlei Auskunft über die Rechtmäßigkeit oder Eignung der Produkte in Bezug auf eine natürliche oder juristische Person. Die einzige Beziehung zwischen Bloomberg und Vanguard und den Produkten besteht in der Lizenzierung der Bloomberg-Indizes, die von BISL festgelegt, zusammengestellt und berechnet werden, ohne Rücksicht auf Vanguard oder die Produkte oder irgendwelche Eigentümer oder Käufer der Produkte. Bloomberg ist nicht verpflichtet, die Belange der Produkte oder der Eigentümer der Produkte bei der Festlegung, Zusammenstellung oder Berechnung der Bloomberg-Indizes zu berücksichtigen. Der Zeitpunkt, die Preise oder die Mengen der zu platzierenden Produkte werden nicht von Bloomberg festgelegt, und Bloomberg ist nicht dafür verantwortlich und hat auch nicht daran mitgewirkt. Bloomberg übernimmt keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, der Vermarktung oder dem Handel der Produkte.

Herausgegeben von der Vanguard Group Europe GmbH, die in Deutschland von der BaFin reguliert wird.

© 2023 Vanguard Group Europe GmbH. Alle Rechte vorbehalten.

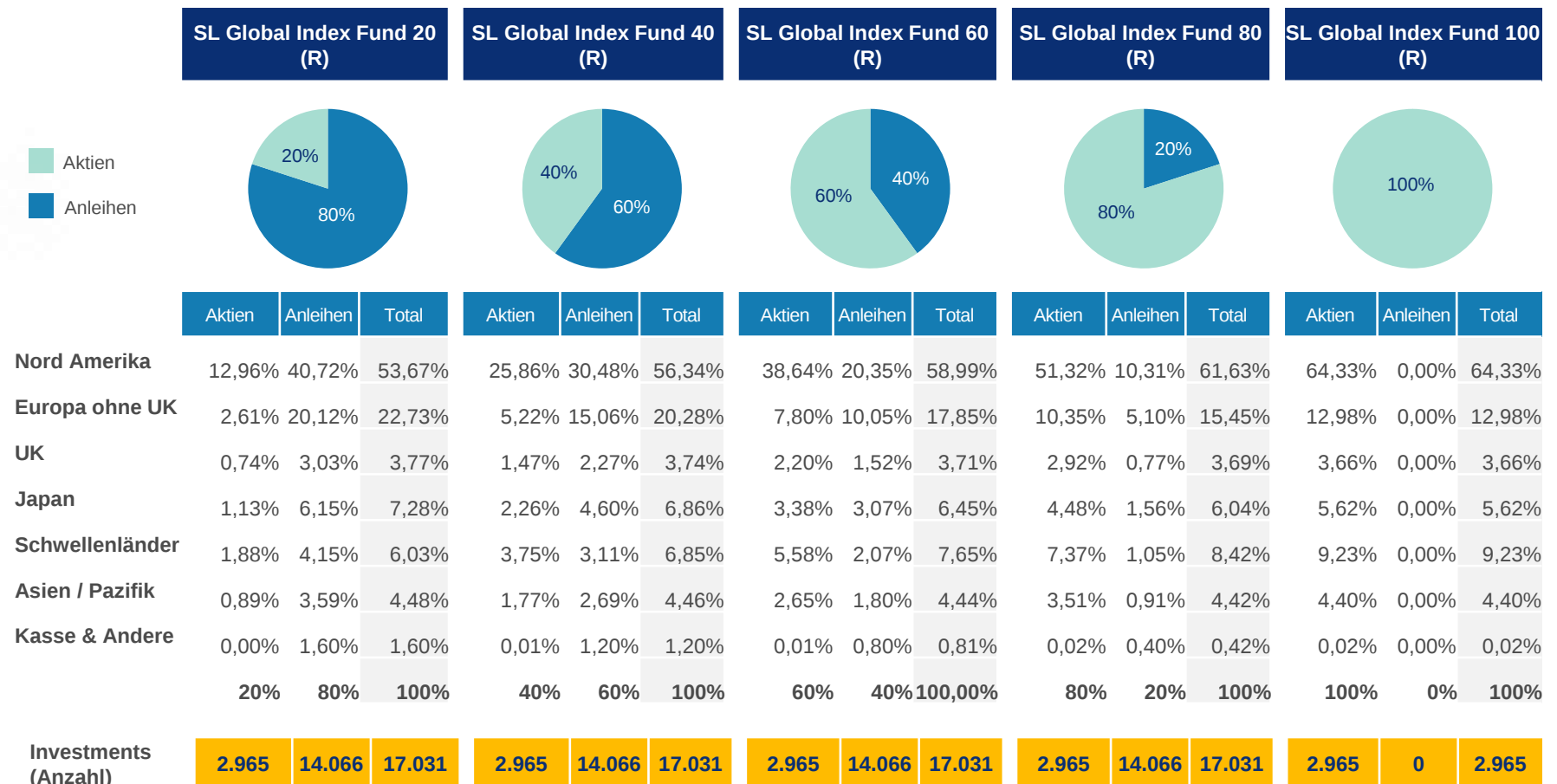
Standard Life Global Index Funds (R) – Quartalsupdate Q1 2023



Quartalsupdate Q2 2023

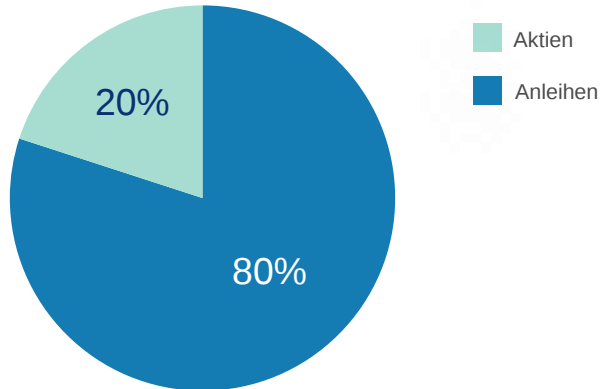
Anhang - Portfolio Zusammensetzung

Breite Diversifikation in jedem Portfolio

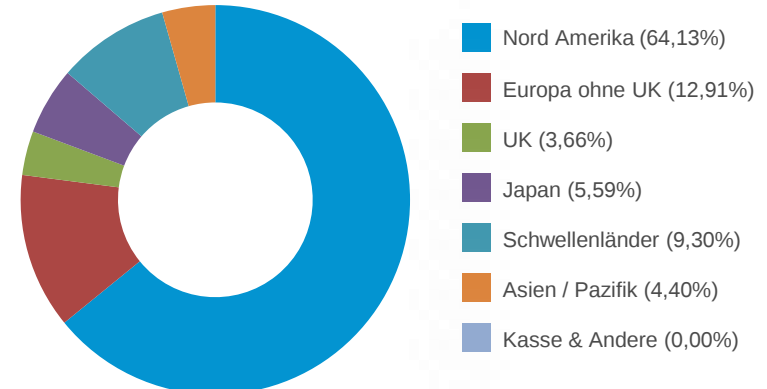


SL Global Index Fund 20 (R)

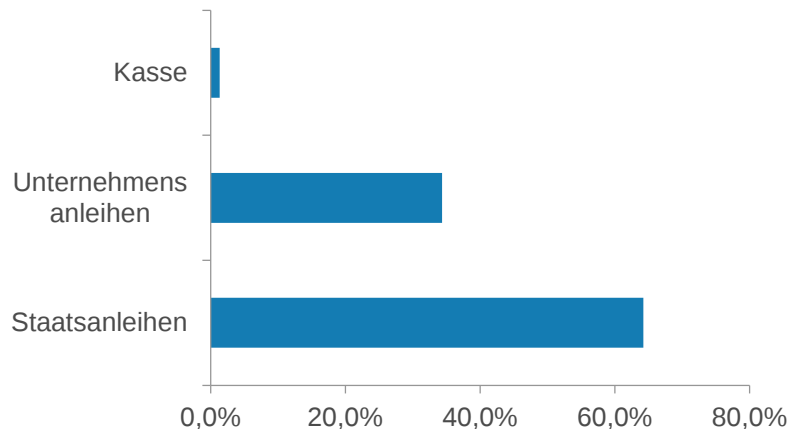
Aufteilung Globale Aktien und Anleihen



Geografische Aktienaufteilung



Aufteilung Globale Anleihen

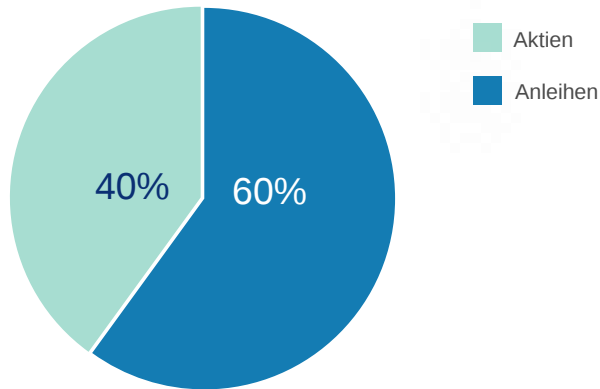


Geografische Gesamtaufteilung

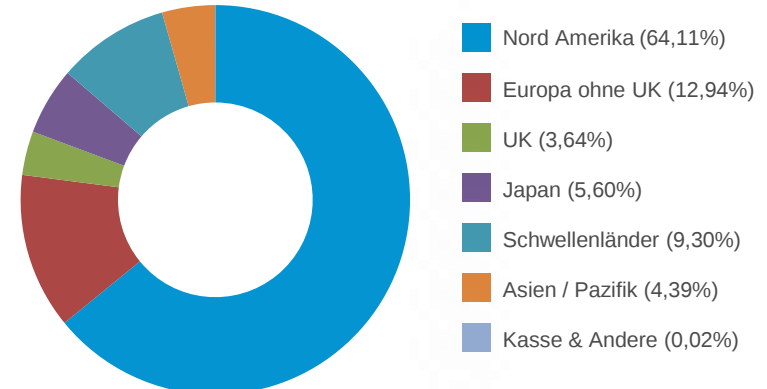
	Aktien	Anleihen	Gesamt
Nord Amerika	12,96%	40,72%	53,67%
Europa ohne UK	2,61%	20,12%	22,73%
UK	0,74%	3,03%	3,77%
Japan	1,13%	6,15%	7,28%
Schwellenländer	1,88%	4,15%	6,03%
Asien / Pazifik	0,89%	3,59%	4,48%
Kasse & Andere	0,00%	1,60%	1,60%
	20%	80%	100%

SL Global Index Fund 40 (R)

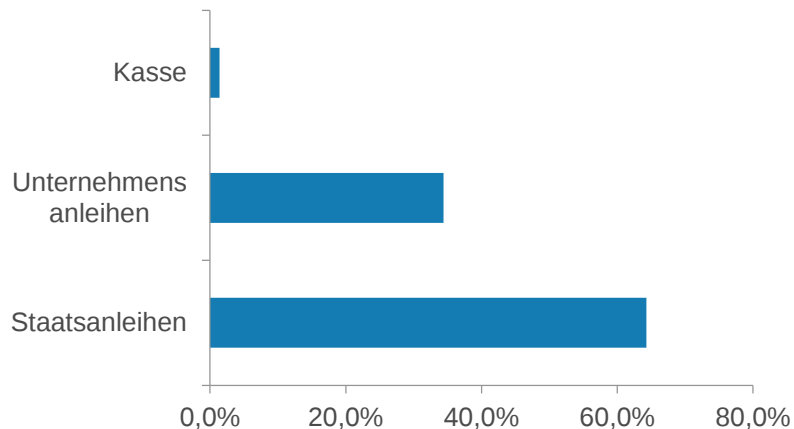
Aufteilung Globale Aktien und Anleihen



Geografische Aktienaufteilung



Aufteilung Globale Anleihen

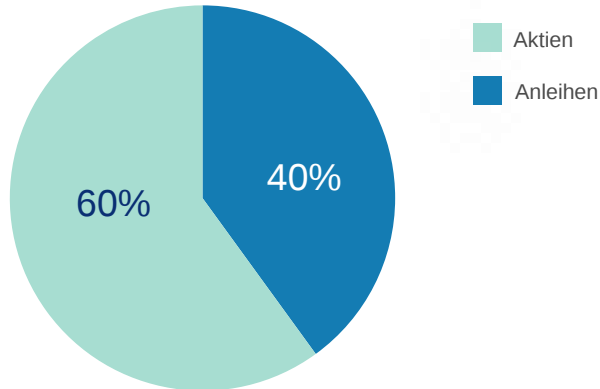


Geografische Gesamtaufteilung

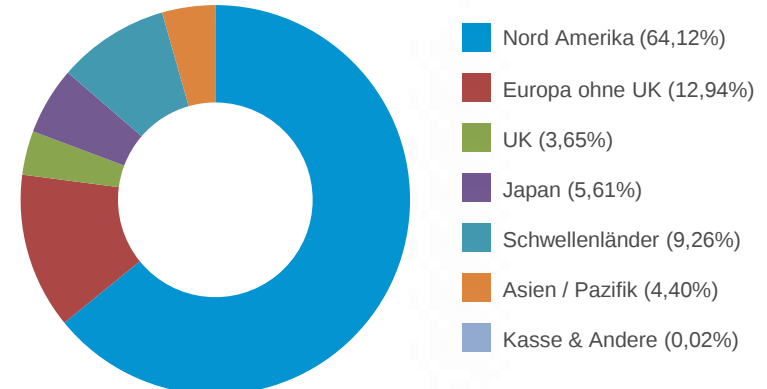
	Aktien	Anleihen	Gesamt
Nord Amerika	25,86%	30,48%	56,34%
Europa ohne UK	5,22%	15,06%	20,28%
UK	1,47%	2,27%	3,74%
Japan	2,26%	4,60%	6,86%
Schwellenländer	3,75%	3,11%	6,85%
Asien / Pazifik	1,77%	2,69%	4,46%
Kasse & Andere	0,01%	1,20%	1,20%
	40%	60%	100%

SL Global Index Fund 60 (R)

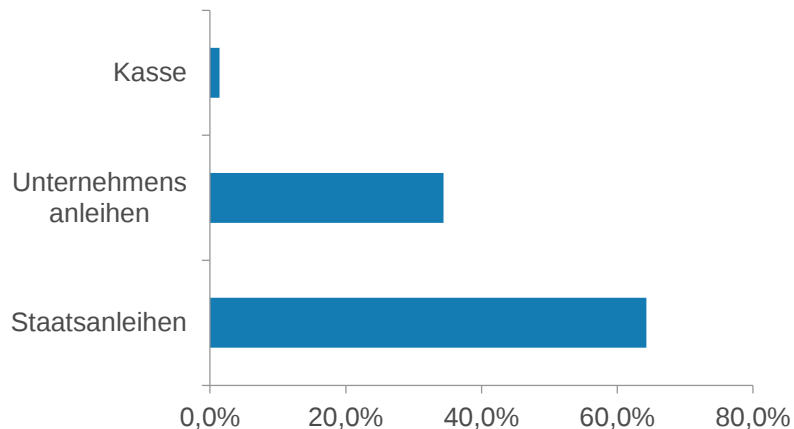
Aufteilung Globale Aktien und Anleihen



Geografische Aktienaufteilung



Aufteilung Globale Anleihen

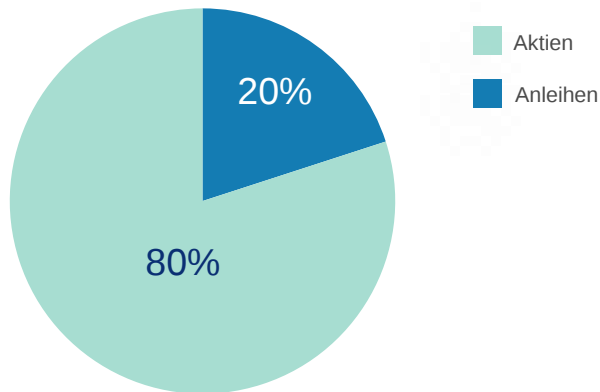


Geografische Gesamtaufteilung

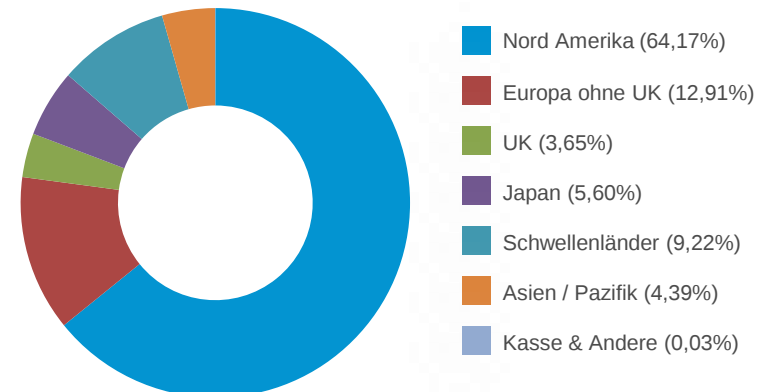
	Aktien	Anleihen	Gesamt
Nord Amerika	38,64%	20,35%	58,99%
Europa ohne UK	7,80%	10,05%	17,85%
UK	2,20%	1,52%	3,71%
Japan	3,38%	3,07%	6,45%
Schwellenländer	5,58%	2,07%	7,65%
Asien / Pazifik	2,65%	1,80%	4,44%
Kasse & Andere	0,01%	0,80%	0,81%
	60%	40%	100%

SL Global Index Fund 80 (R)

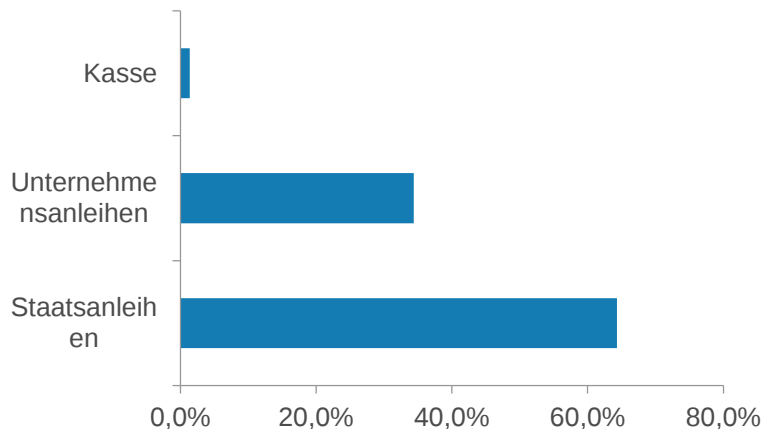
Aufteilung Globale Aktien und Anleihen



Geografische Aktienaufteilung



Aufteilung Globale Anleihen

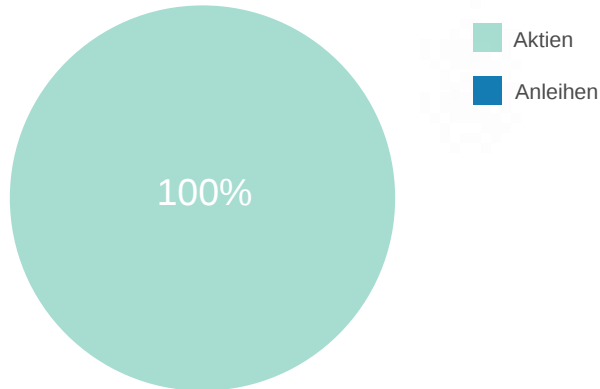


Geografische Gesamtaufteilung

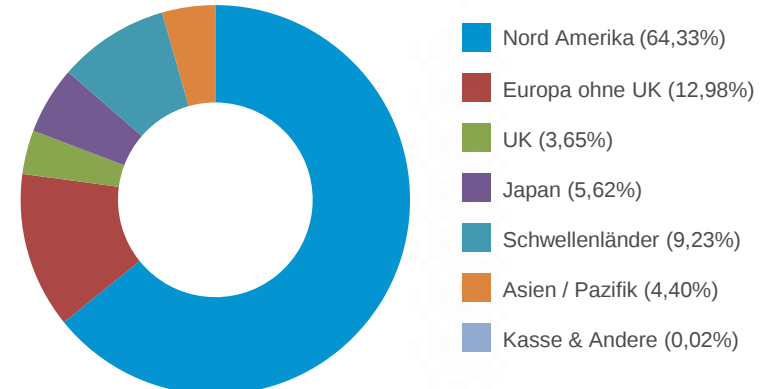
	Aktien	Anleihen	Gesamt
Nord Amerika	51,32%	10,31%	61,63%
Europa ohne UK	10,35%	5,10%	15,45%
UK	2,92%	0,77%	3,69%
Japan	4,48%	1,56%	6,04%
Schwellenländer	7,37%	1,05%	8,42%
Asien / Pazifik	3,51%	0,91%	4,42%
Kasse & Andere	0,02%	0,40%	0,42%
	80%	20%	100%

SL Global Index Fund 100 (R)

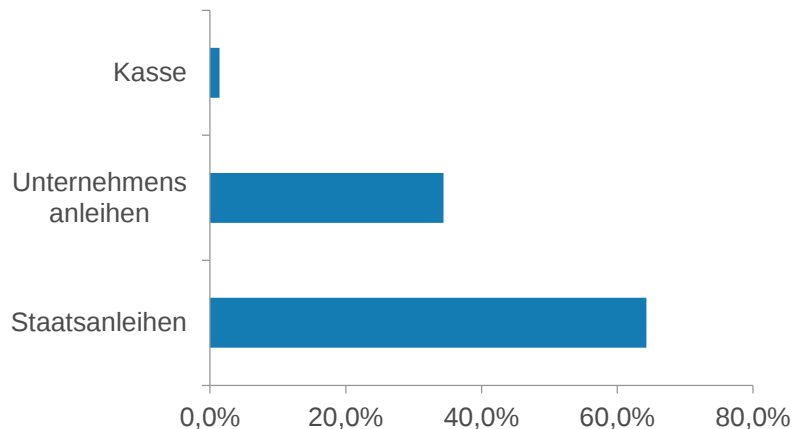
Aufteilung Globale Aktien und Anleihen



Geografische Aktienaufteilung



Aufteilung Globale Anleihen



Geografische Gesamtaufteilung

	Aktien	Anleihen	Gesamt
Nord Amerika	64,33%	0,00%	64,33%
Europa ohne UK	12,98%	0,00%	12,98%
UK	3,66%	0,00%	3,66%
Japan	5,62%	0,00%	5,62%
Schwellenländer	9,23%	0,00%	9,23%
Asien / Pazifik	4,40%	0,00%	4,40%
Kasse & Andere	0,02%	0,00%	0,02%
	100%	0%	100%

Meine VITA

14 Jahre Investmenterfahrung



• 14 Jahre Investmenterfahrung

• SEIT 2021

Investment Specialist bei der Standard Life Versicherung.

Seit 2021: Verantwortlich für das Standard Life Investmentuniversum, Fondsselektion, Administration sowie Investmentprojektentwicklung.

Durchführung von Schulungen und Trainings zu Investment- und Kapitalmarktthemen.

Dirk Hürter

Investment Specialist

Master of Science (M.Sc.) – Finance and Investment
Product Architecture

E: Dirk.Huerter@Standardlife.de



Haftungsausschluss

Nur zum 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.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Nichts in diesem Dokument ist als Anlageberatung oder Empfehlung irgendeiner Art gedacht oder sollte als solche verstanden werden. Dieses Dokument ist keine Empfehlung zum Verkauf oder Kauf einer Anlage. Es ist nicht Bestandteil eines Vertrages über den Verkauf oder Kauf einer Anlage.

Bitte sprechen Sie mit Ihrem Standard Life Geschäftspartner oder besuchen Sie unsere Website unter:

Deutschland: www.standardlife.de

Österreich: www.standardlife.at

Standard Life International dac wird von der Central Bank of Ireland beaufsichtigt. Standard Life International dac ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung und Sitz in Dublin, Irland (408507), 90 St Stephen's Green, Dublin 2. Standard Life International dac ist Teil der Phoenix Group und verwendet die Marke Standard Life unter Lizenz der Standard Life Aberdeen Group.