

# Investment Update 05/2025

mit unserem Partner



Investments als Anlageinstrument  
im Versicherungsmantel  
14.02.2025

# Unsere Themen

1 Anlagerisiko bei Vermögenstransfer auf Folgegeneration

2 Kapitalmarktausblick aberdeen

3 Termine

# Anlagerisiko bei Vermögenstransfer

**Standard Life**  
Teil der Phoenix Group



# Welche Risikoklasse bei generationenübergreifender Anlage?

## Geplanter Vermögensübertrag auf Enkel/Enkelin

### Ausgangssituation

- WeitBlick
- Großvater 75 Jahre
- Ausgewogen Anlagestrategie (50% Aktien)
- Enkel 8 Jahre
- Schenkung €200.000

### Zielsetzung

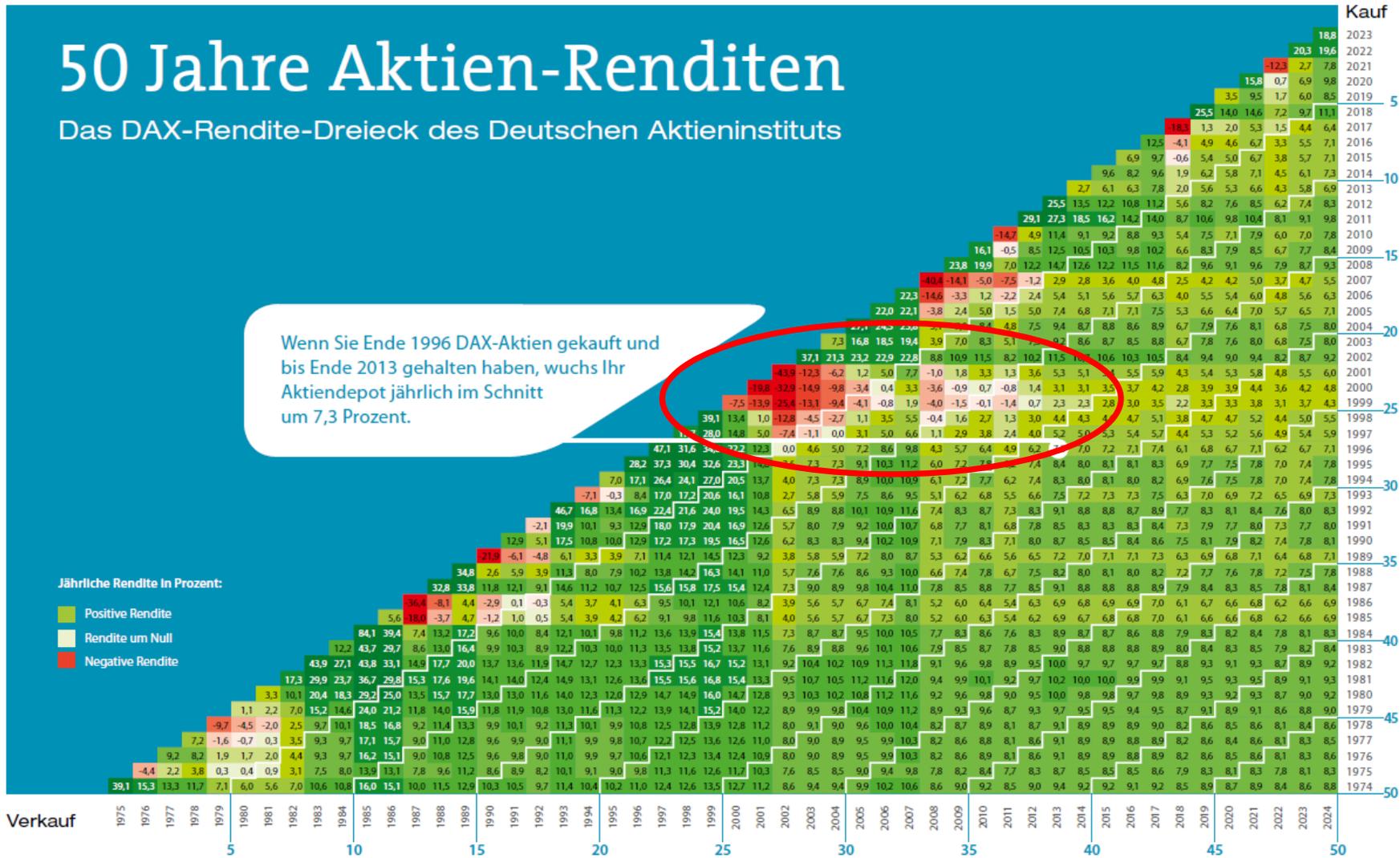
- Guten Start ermöglichen
- Kontrolle behalten

### Weitere Faktoren

- Bedürfnis zu wissen, was man hinterläßt
- Sinkende Risikoneigung und Stressresilienz



# Langfristige Anlage stabilisiert die realisierte Rendite



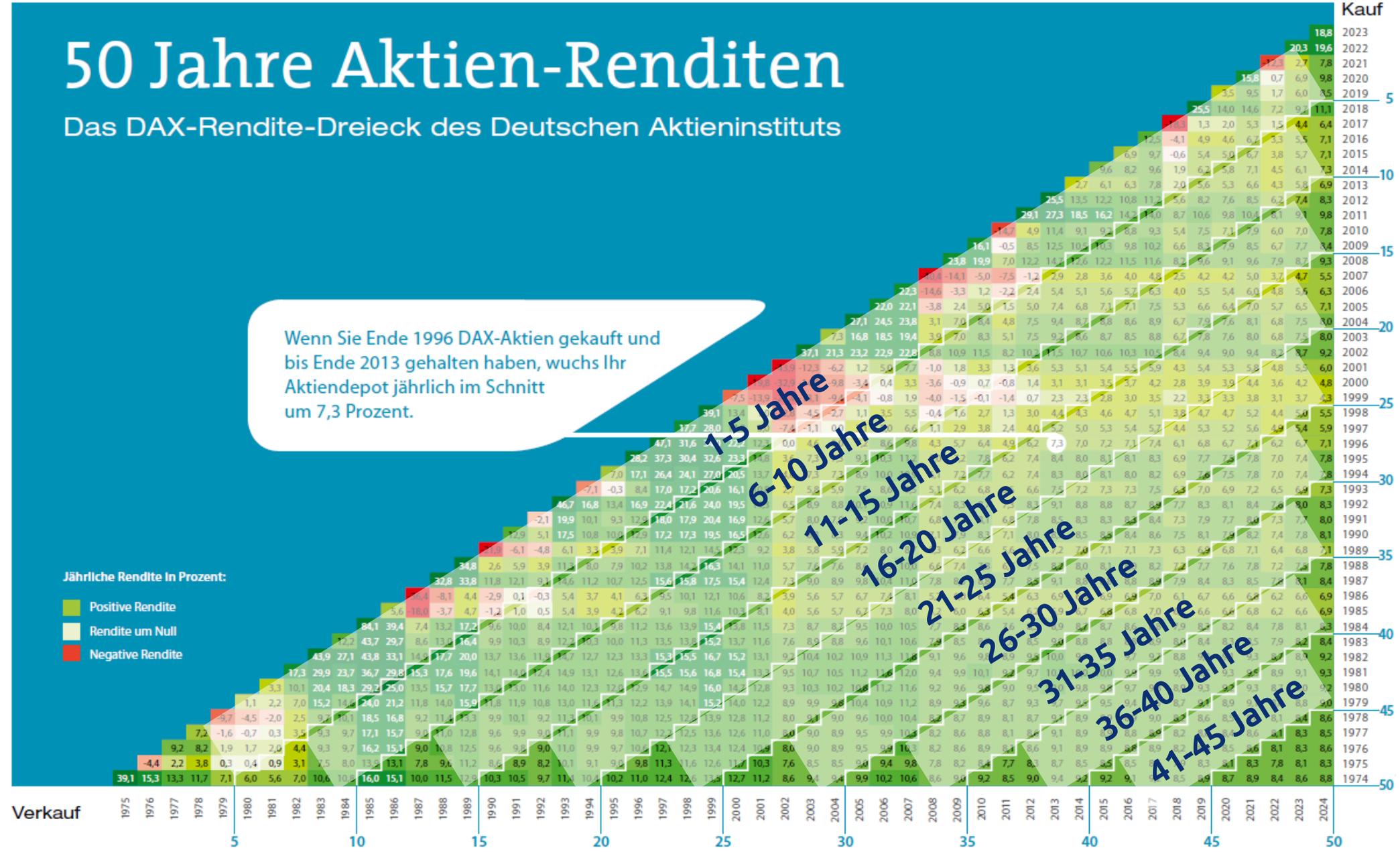
# 50 Jahre Aktien-Renditen

Das DAX-Rendite-Dreieck des Deutschen Aktieninstituts

Wenn Sie Ende 1996 DAX-Aktien gekauft und bis Ende 2013 gehalten haben, wuchs Ihr Aktiendepot jährlich im Schnitt um 7,3 Prozent.

Jährliche Rendite in Prozent:

- Positive Rendite
- Rendite um Null
- Negative Rendite



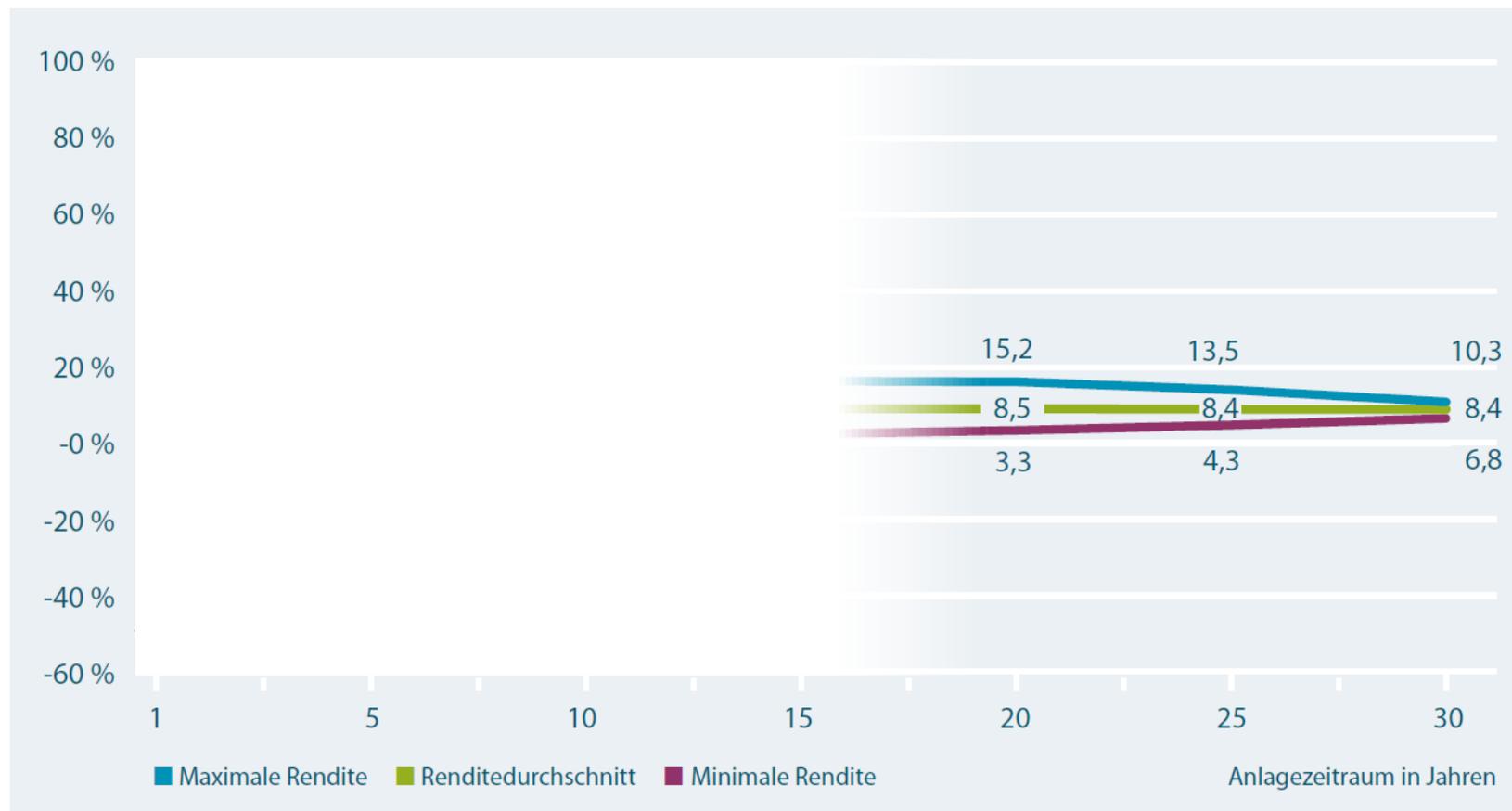
# Welcher Anlagehorizont ist der Richtige?

## Vergleich der Perspektiven – Anlagehorizont Großvater



# Welcher Anlagehorizont ist der Richtige?

## Vergleich der Perspektiven – Anlagehorizont Enkel(in)



### Renditevergleich

#### 5 Jahre, 50% Aktien

- Minimal: -8,6% p.a.
- Durchschnitt: 6,4% p.a.

#### 20 Jahre, 100% Aktien

- Minimal: 3,3% p.a.
- Durchschnitt: 8,5% p.a.

Mai 2025

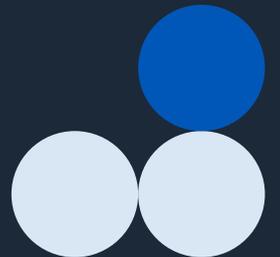
# Kapitalmarktausblick

**Außergewöhnliche Zeiten**

Andrea Wehner, CAIA, Investment Director, Multi-Asset & Alternative Investment Solutions

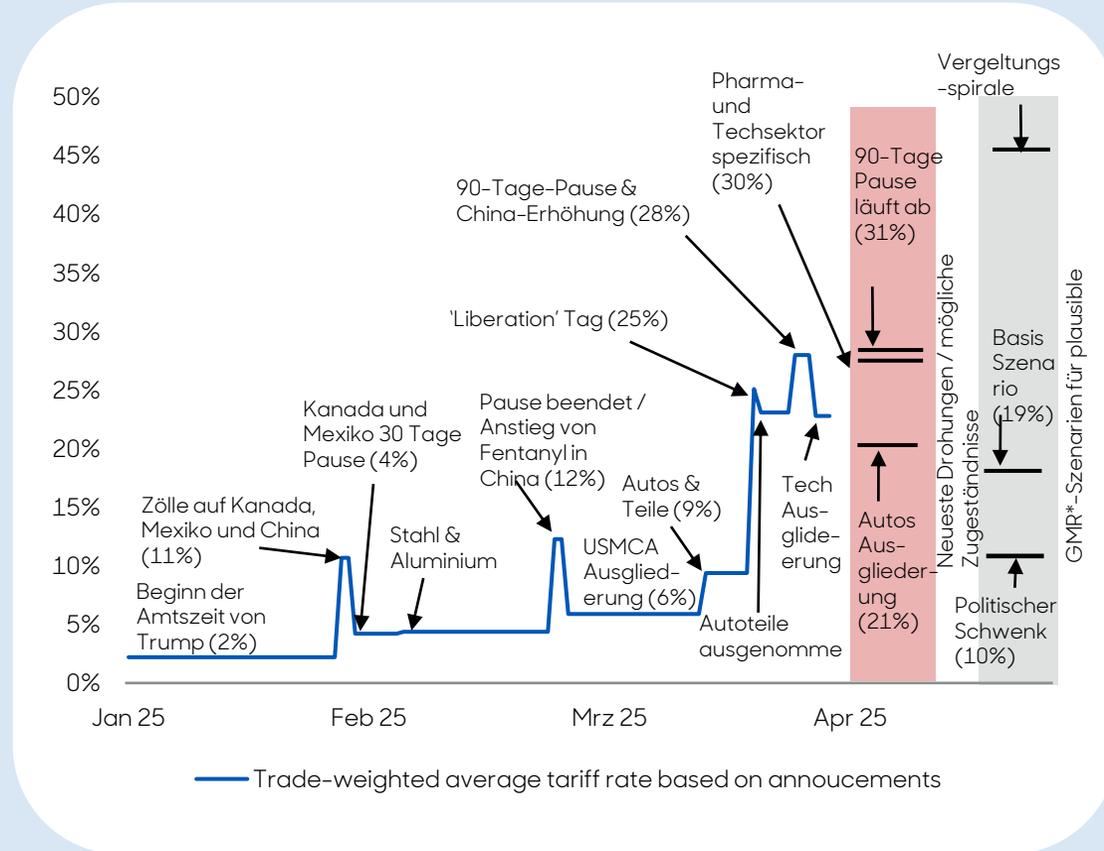
Nur für professionelle Investoren – nicht für Privatanleger geeignet

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

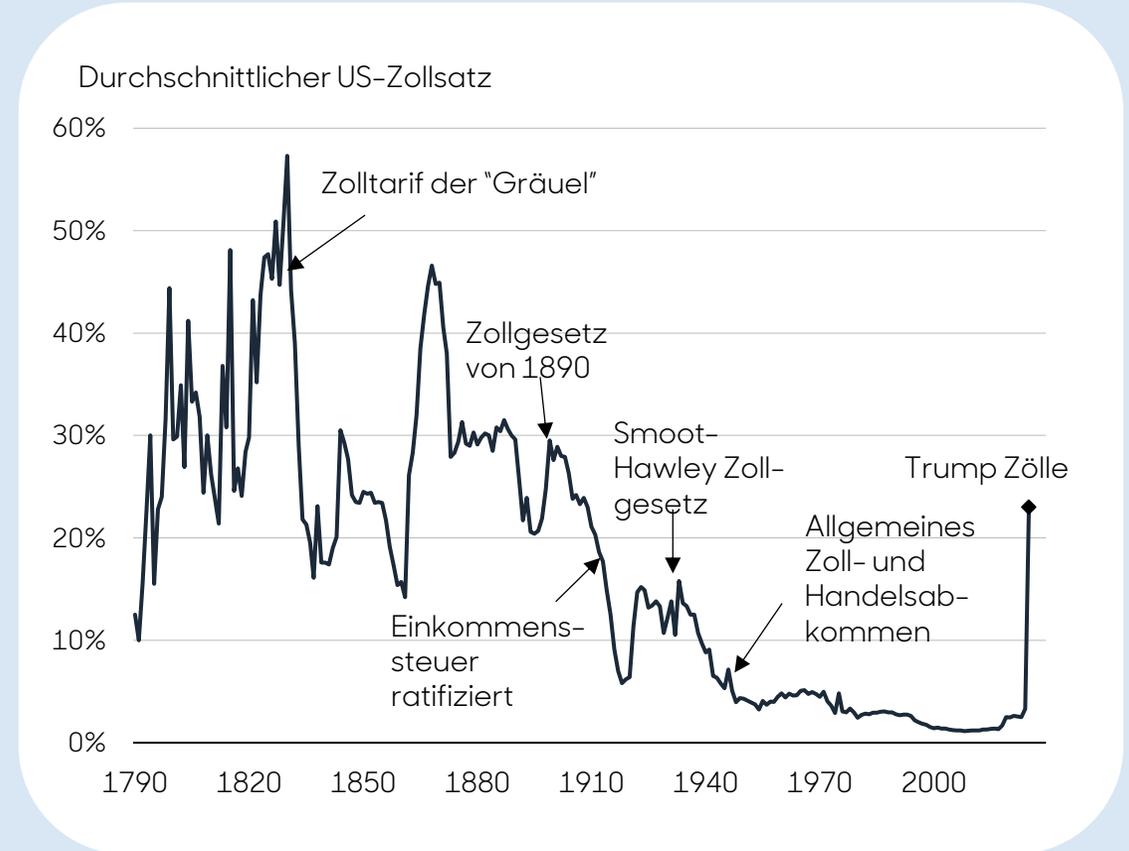


# Große Unsicherheit bei den Zöllen

Der durchschnittliche Zollsatz in den USA ist von 2 % auf 23 % gestiegen, ein Niveau, das zuletzt Anfang 1900 erreicht wurde



Quelle: Aberdeen, White House, Mai 2025. \* Global Macro Research

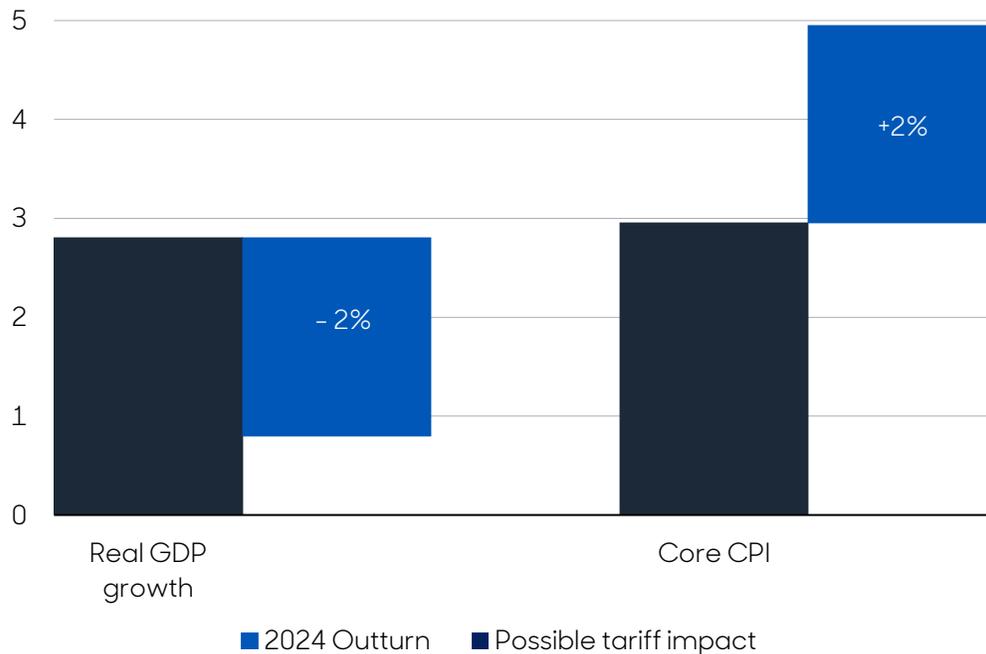


Quelle: Aberdeen, United States International Trade Commission, Mai 2025

# □ Eine stagflationäre Kombination

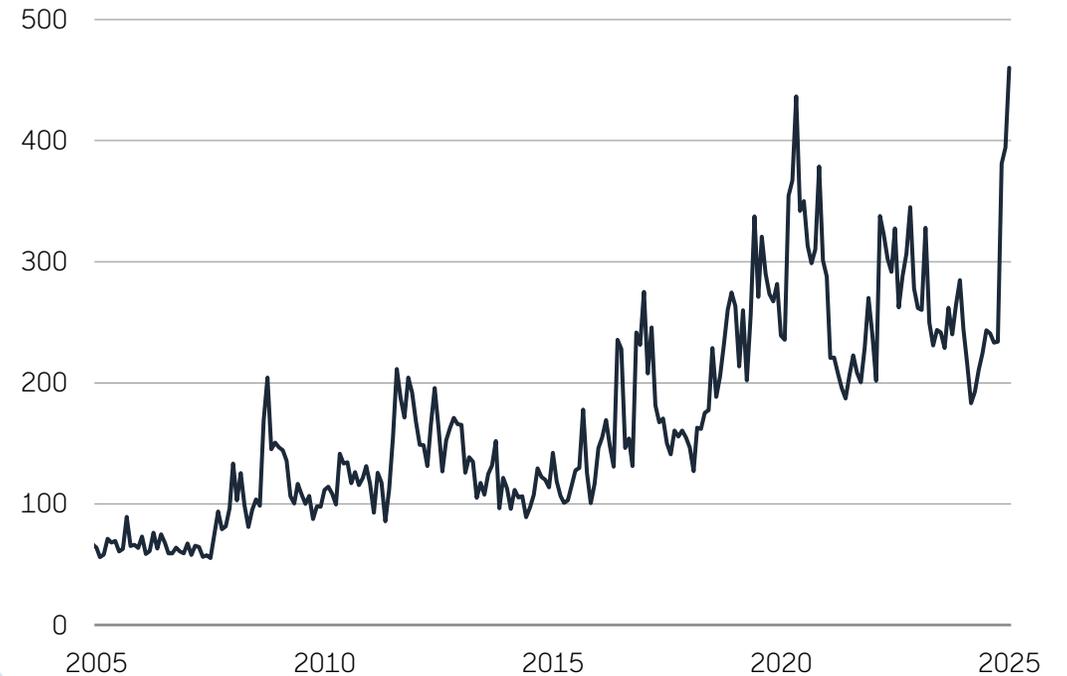
Die Erhöhung des durchschnittlichen US-Zollsatzes um etwa 20 % könnte sich auf das Preisniveau mit 2 % und auf das BIP mit 1-2 % auswirken

Ergebnisse 2024, und möglicher Zollschock, %Jahr/Jahr



Quelle: Aberdeen, Haver, Mai 2025

Index der globalen wirtschaftlichen Unsicherheit, langfristiger Durchschnitt = 100

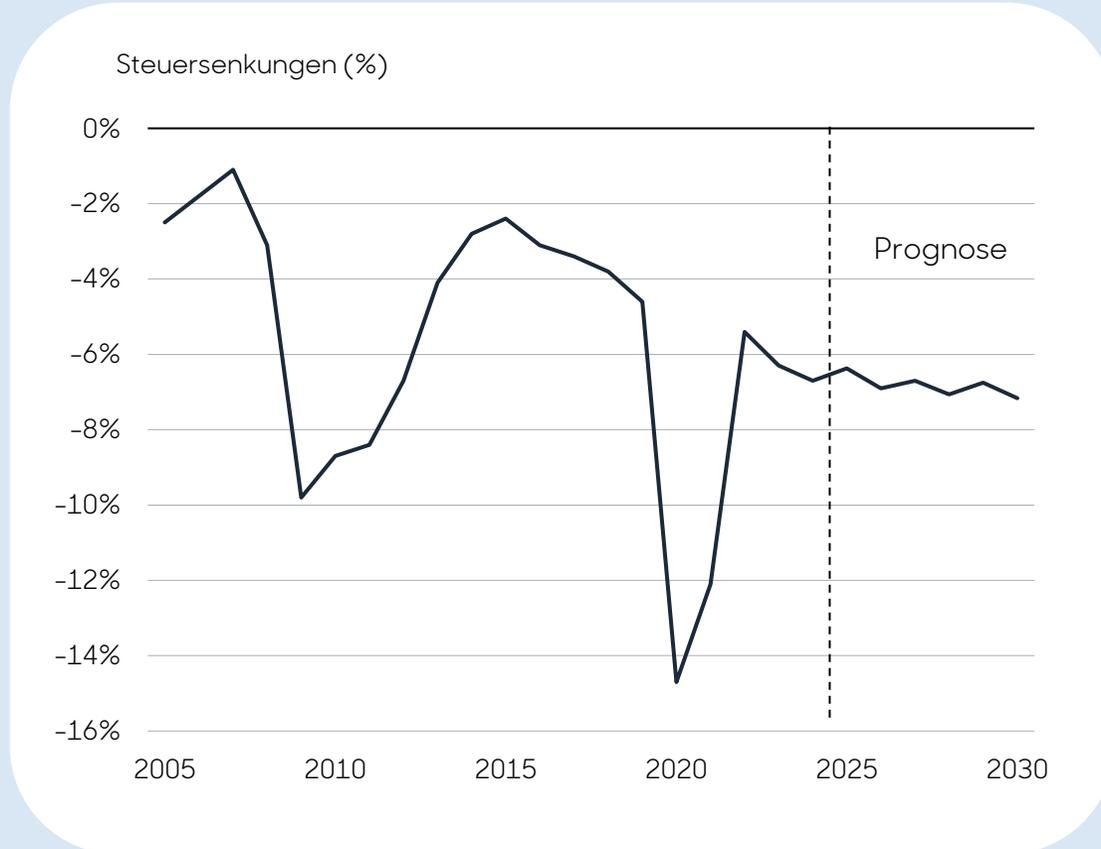


Quelle: Aberdeen, Haver, Mai 2025

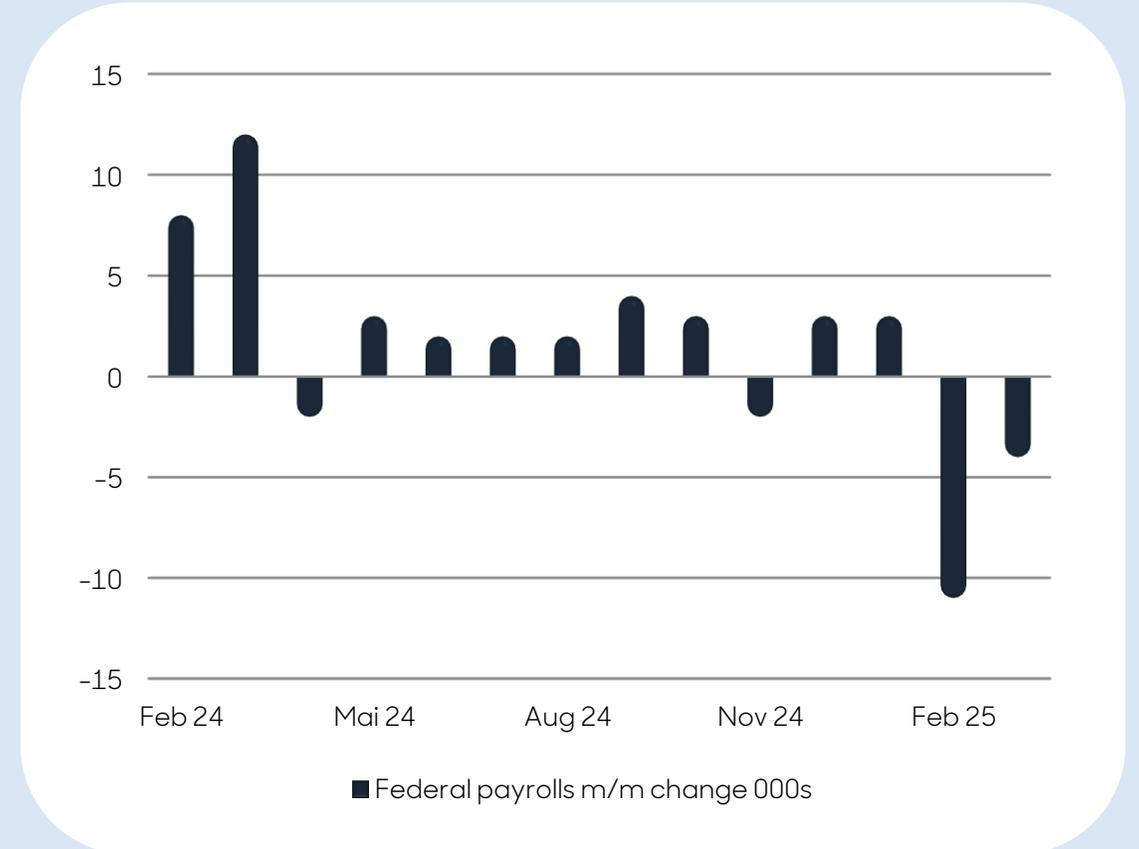


# Steuersenkungen werden die Zollerhöhungen nicht ausgleichen

Die Zölle könnten bis zu 0,6 Billionen Dollar (~2 % des BIP) einbringen, die nach Angaben der Regierung zur Finanzierung von Steuersenkungen verwendet werden können



Quelle: Aberdeen, Haver, Mai 2025. Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse und es kann nicht garantiert werden, dass diese erreicht werden.



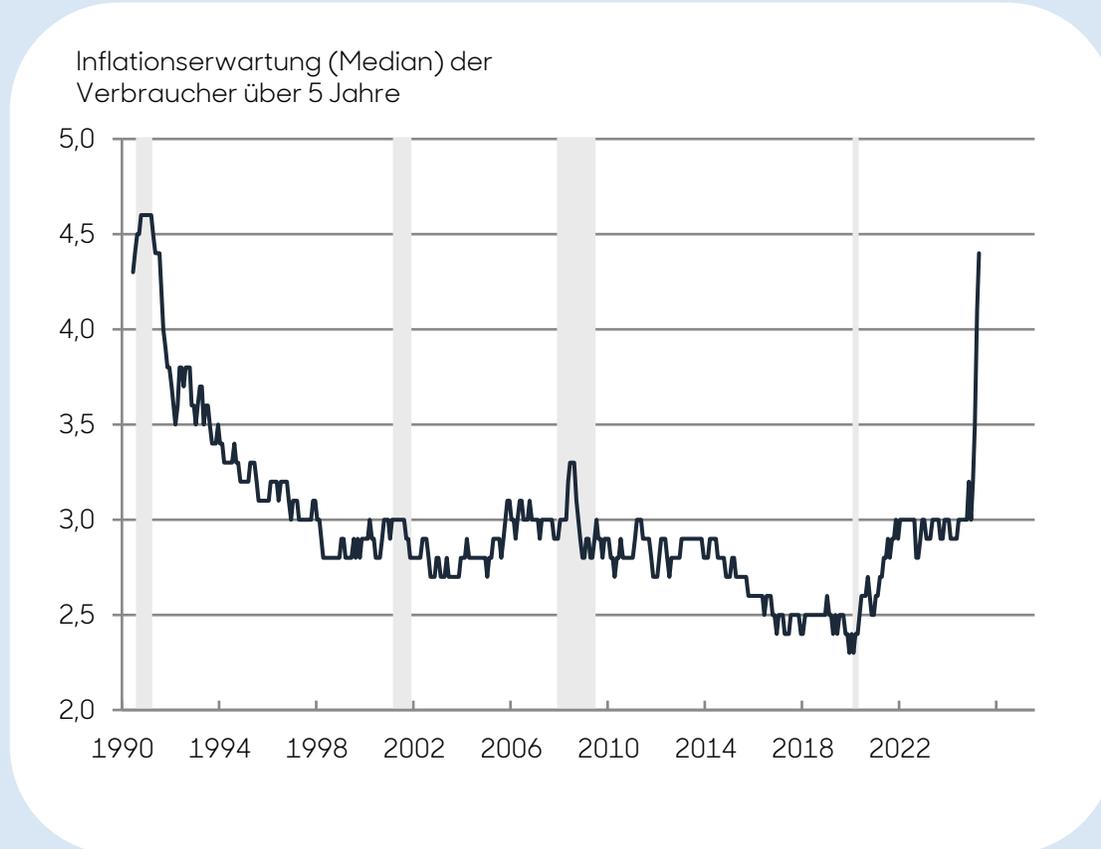
Quelle: Aberdeen, Haver, Mai 2025



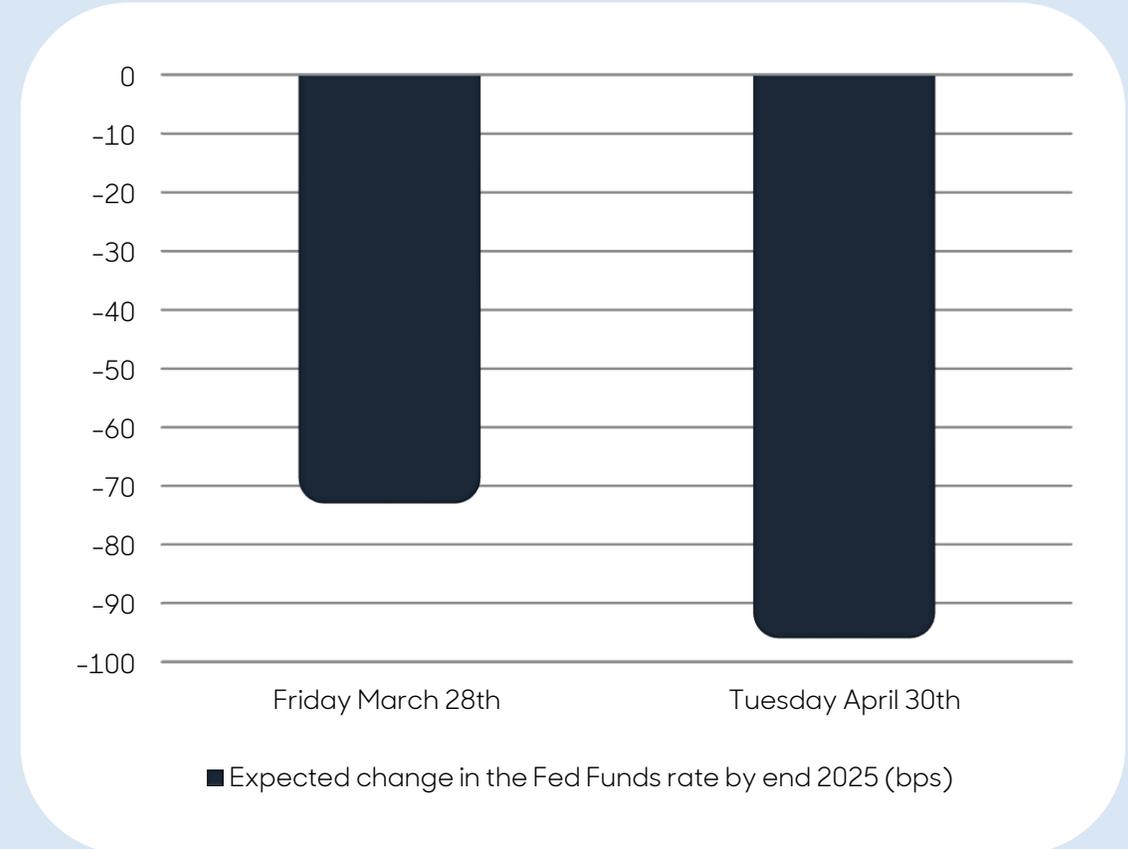


# Eine schwierige Kombination für die Federal Reserve (Fed)

Die Märkte rechnen mit einer erheblichen Lockerung der Fed. Bislang hat sich die Fed selbst eher zurückhaltend geäußert



Quelle: Aberdeen, University of Michigan, Mai 2025. Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse und es kann nicht garantiert werden, dass diese erreicht werden.



Quelle: Aberdeen, Bloomberg, Mai 2025. Nur für illustrative Zwecke. Es sollten keine Annahmen über die zukünftige Entwicklung getroffen werden. Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse und es kann nicht garantiert werden, dass diese erreicht werden.

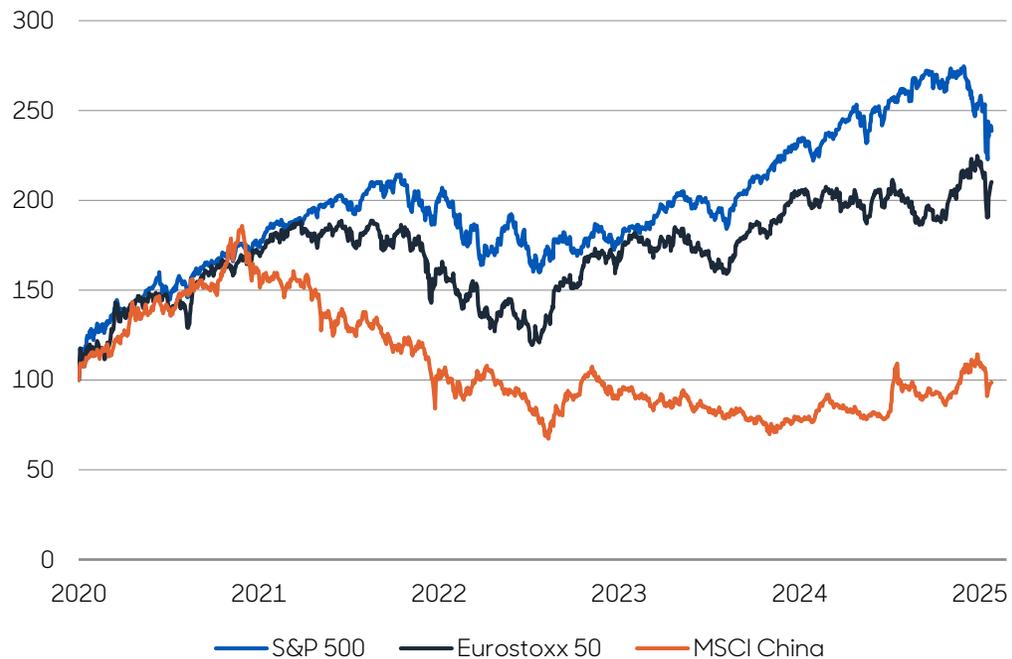




# Der US-Exzeptionalismus könnte vorbei sein

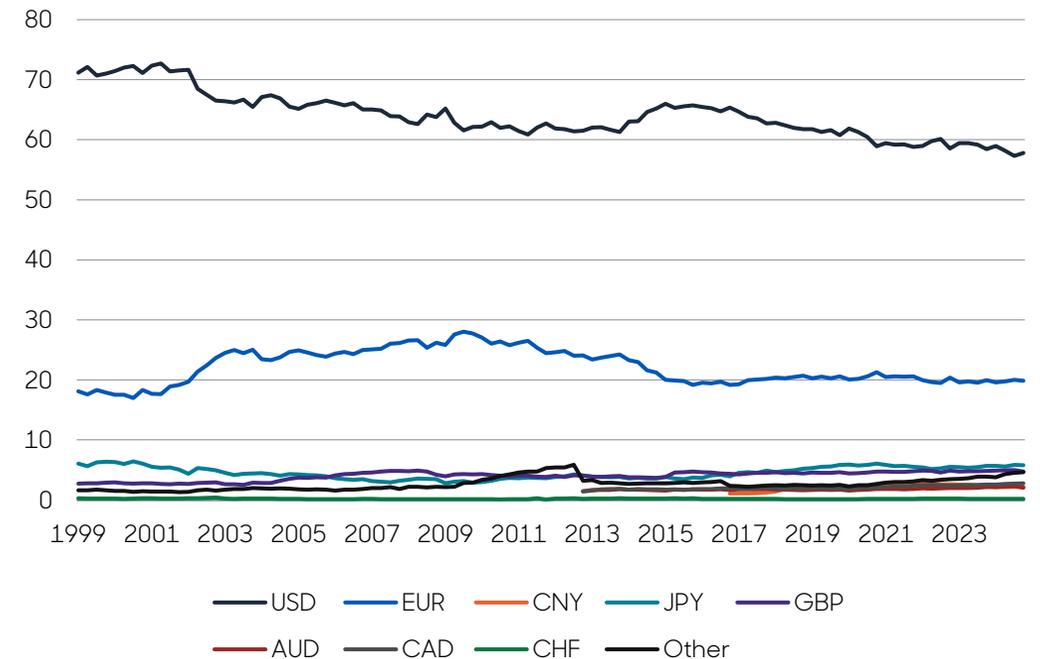
Die Führungsposition ist bedroht

Indexiertes Wachstum von S&P 500, Eurostoxx 50 und MSCI China



Quelle: Aberdeen, Bloomberg, Mai 2025

Weltwährung Zusammensetzung der amtlichen Devisenreserven, % des Gesamtbetrags



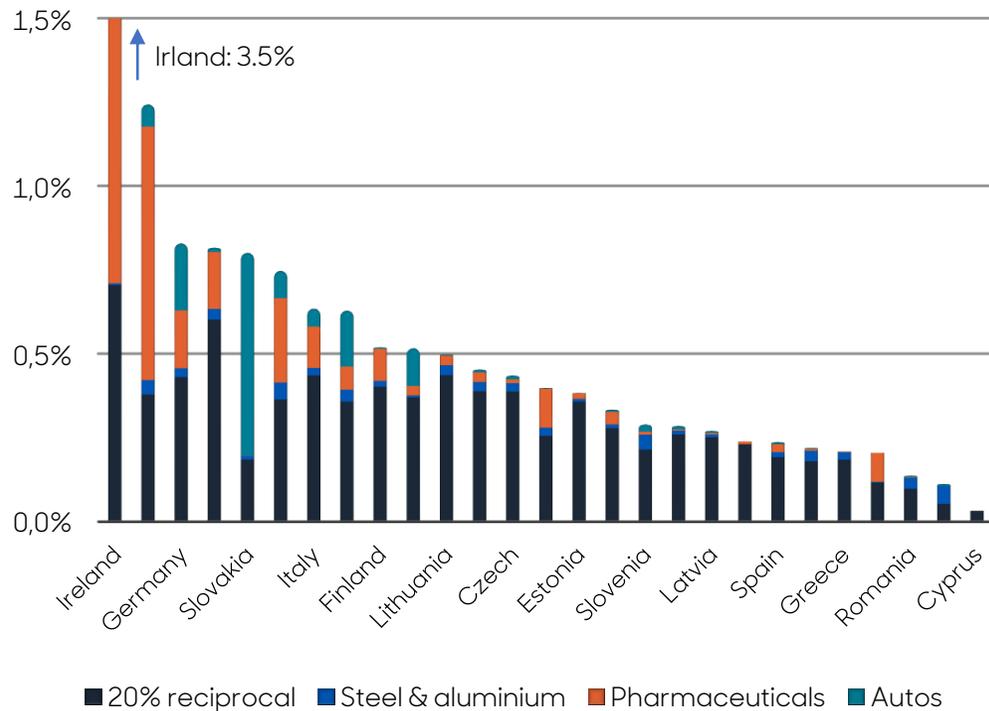
Quelle: Aberdeen, IMF, Mai 2025



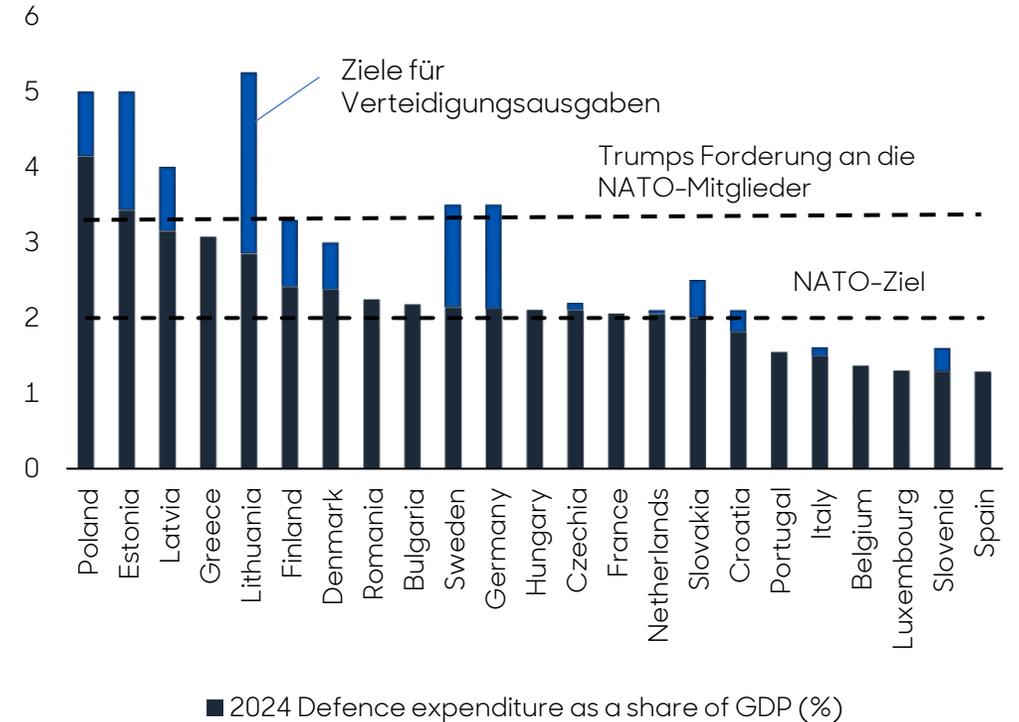
# Europäischer finanzpolitischer Schwenk

Die ohnehin schon schwache europäische Wirtschaft steht vor einem erheblichen disinflationären Schock durch die US-Zölle

US-Zölle auf europäische Exporte, als Anteil am BIP



Verteidigungsausgaben der EU-NATO-Länder in % des BIP



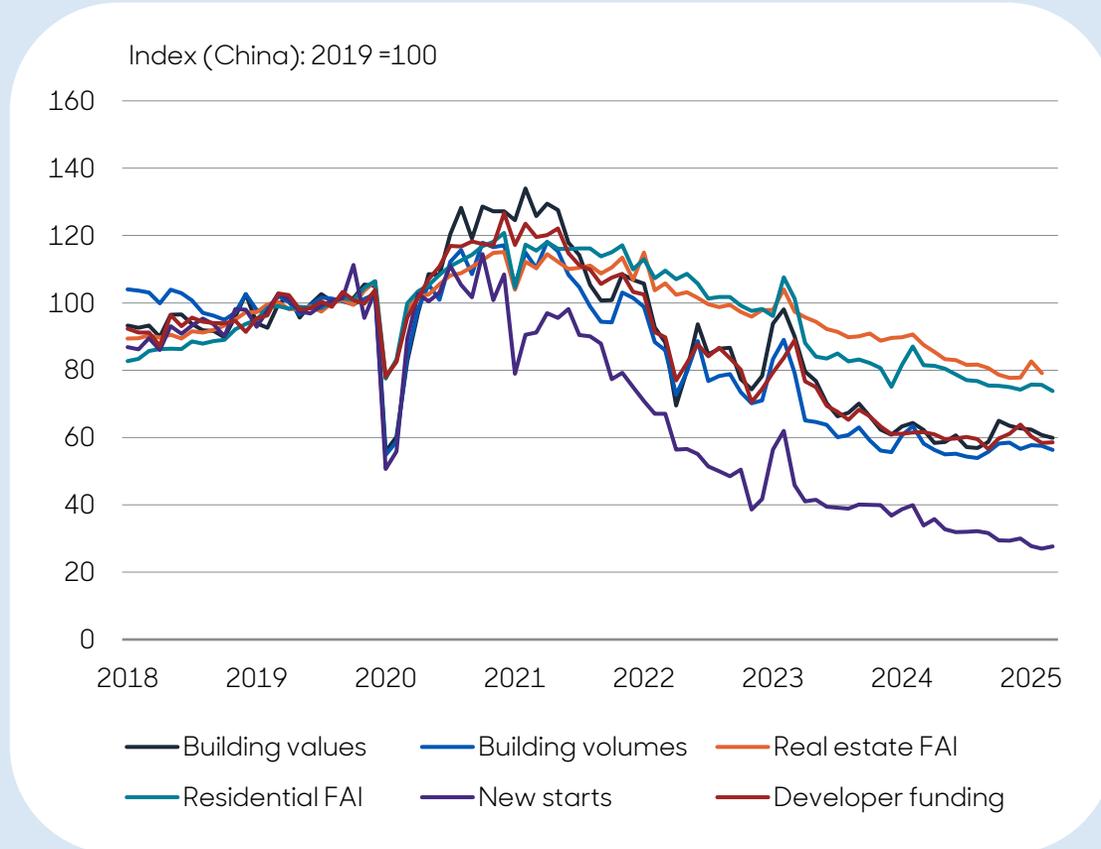
Quelle: Aberdeen, Haver, Mai 2025. Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse und es kann nicht garantiert werden, dass diese erreicht werden.

Quelle: Aberdeen, NATO, Mai 2025. Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse und es kann nicht garantiert werden, dass diese erreicht werden.

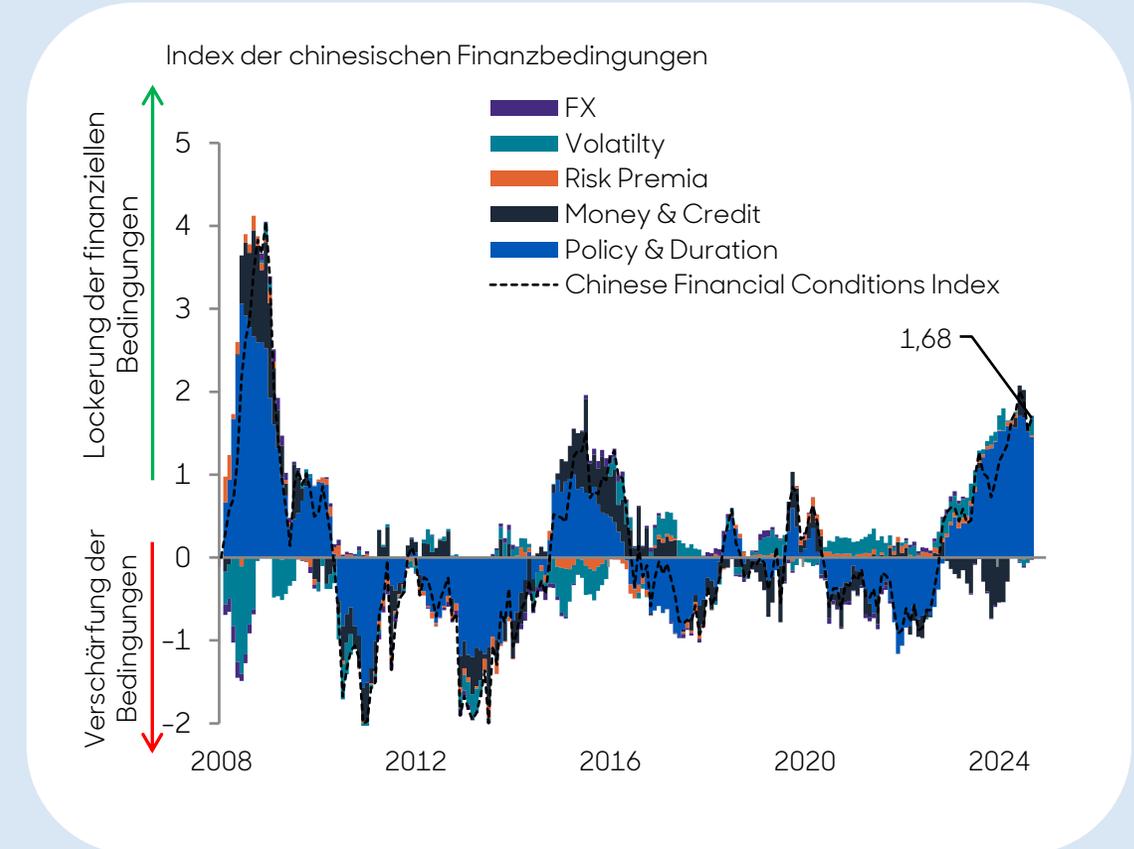


# China droht eine massive Erhöhung der Zölle

Die US-Zölle auf China werden erhöht. China hat Vergeltung geübt, und weitere Erhöhungen im Gegenzug sind möglich



Quelle: Aberdeen, Haver, Mai 2025

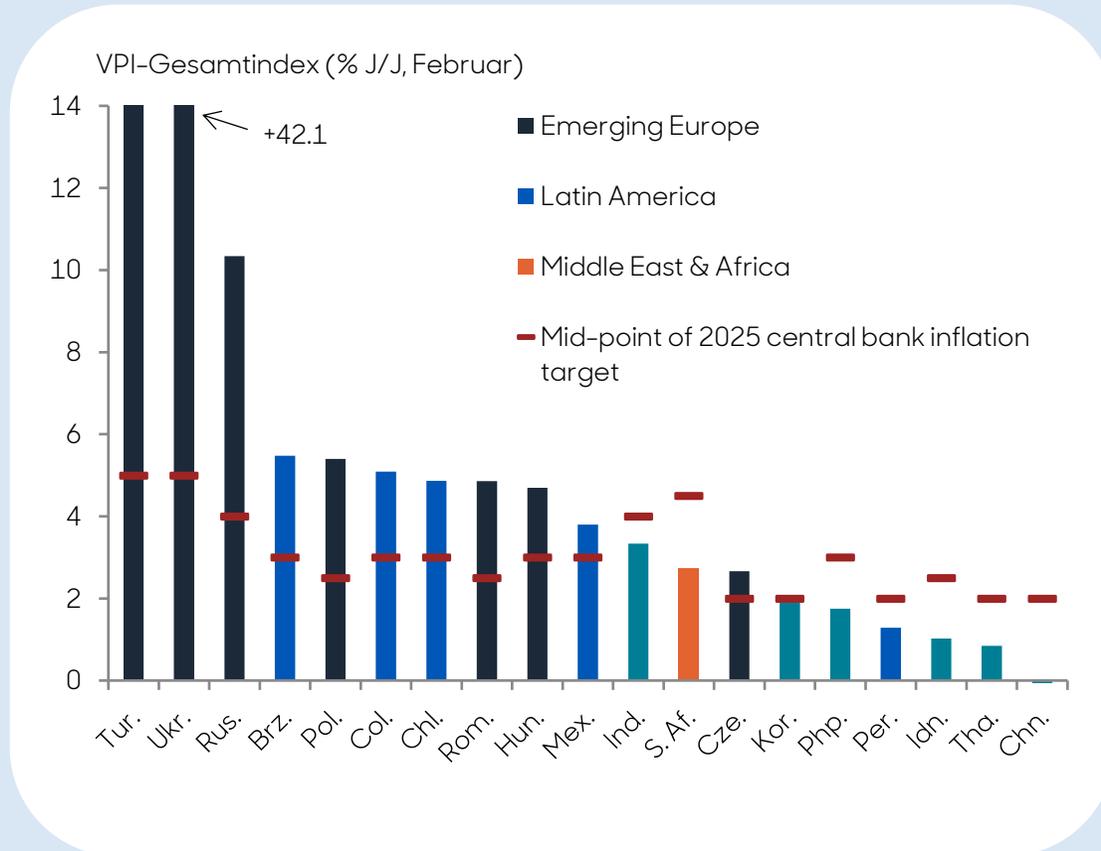


Quelle: Aberdeen, Haver, Mai 2025

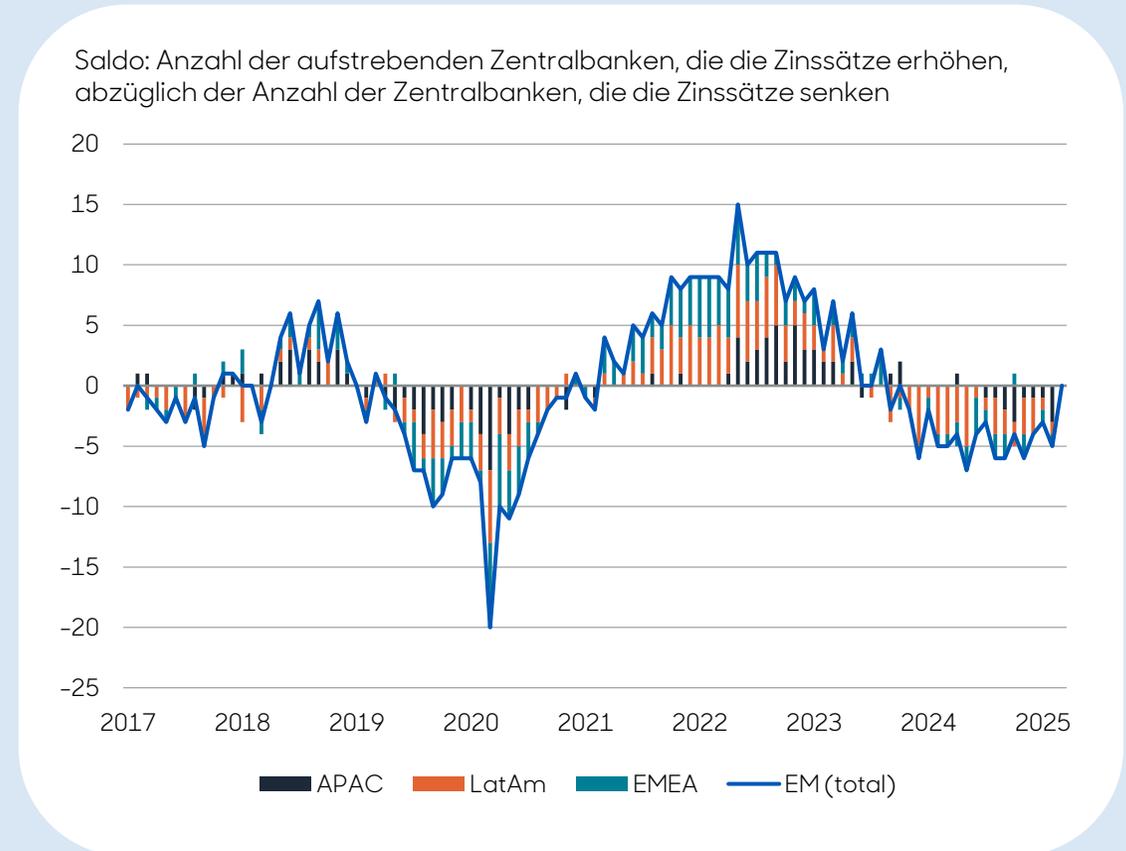


# Die Zentralbanken der Schwellenländer werden die Zinsen senken

Das Wachstum der Schwellenländer wird unter dem schwächeren globalen Wachstum leiden

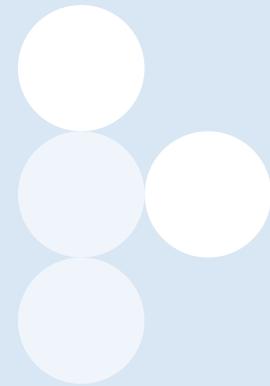
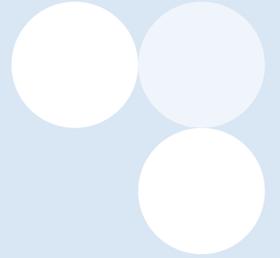


Quelle: Aberdeen, Haver, Mai 2025



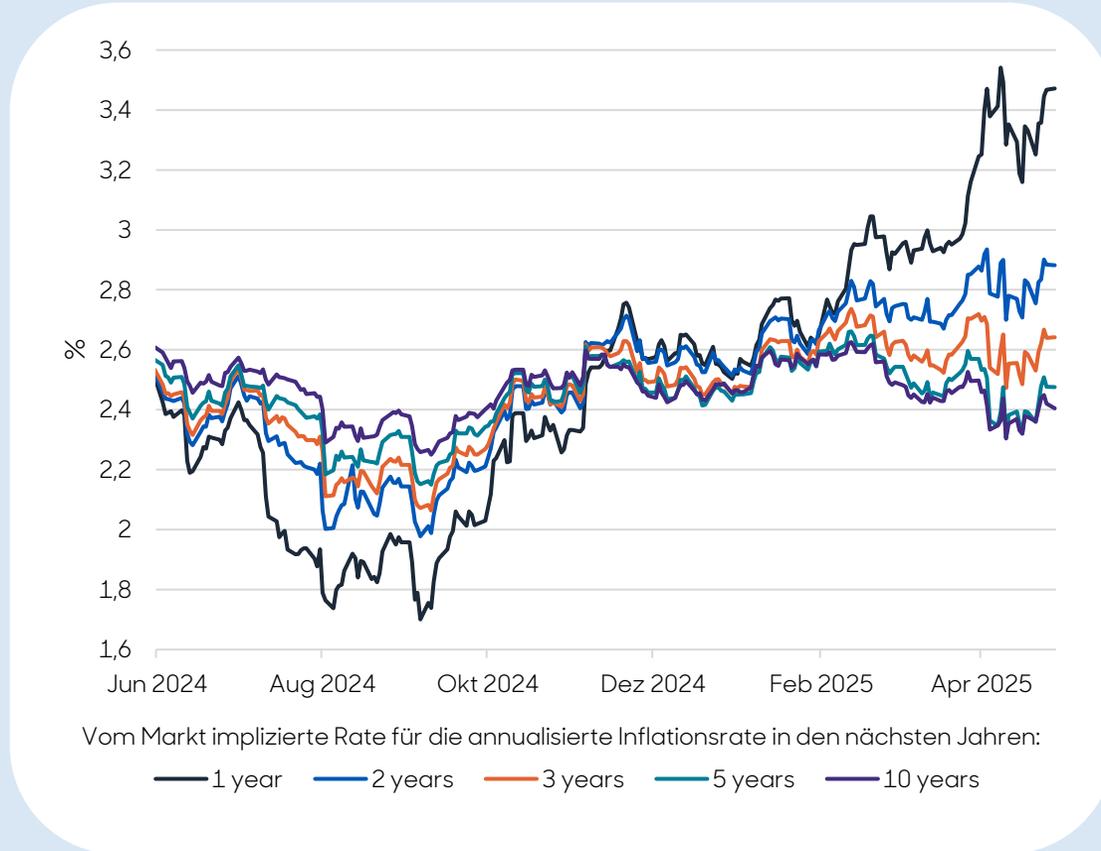
Quelle: Aberdeen, Haver, Mai 2025

# Einschätzung der wichtigsten Anlageklassen

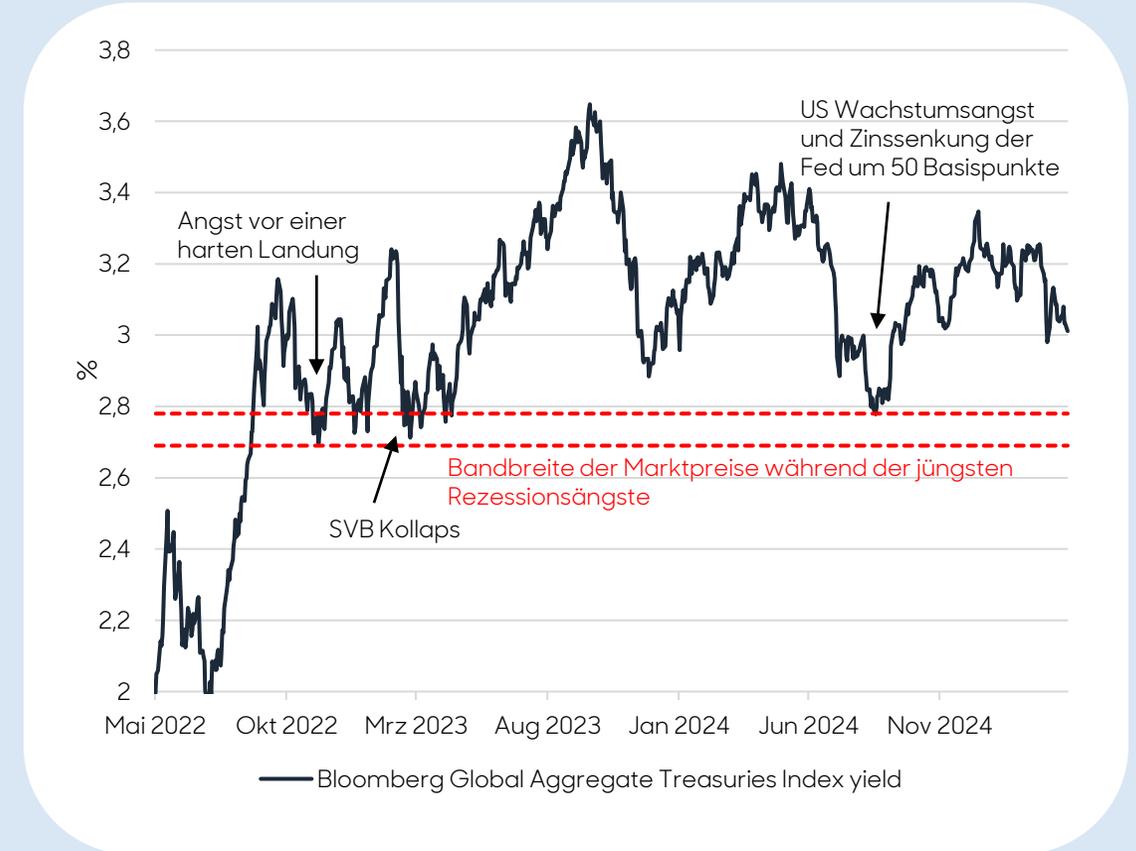


# Duration – positive Einschätzung

Inflation gibt kurzfristig Anlass zur Sorge. Die Anleiherenditen liegen deutlich über dem Niveau einer Rezession



Quelle: Bloomberg, Aberdeen, Mai 2025

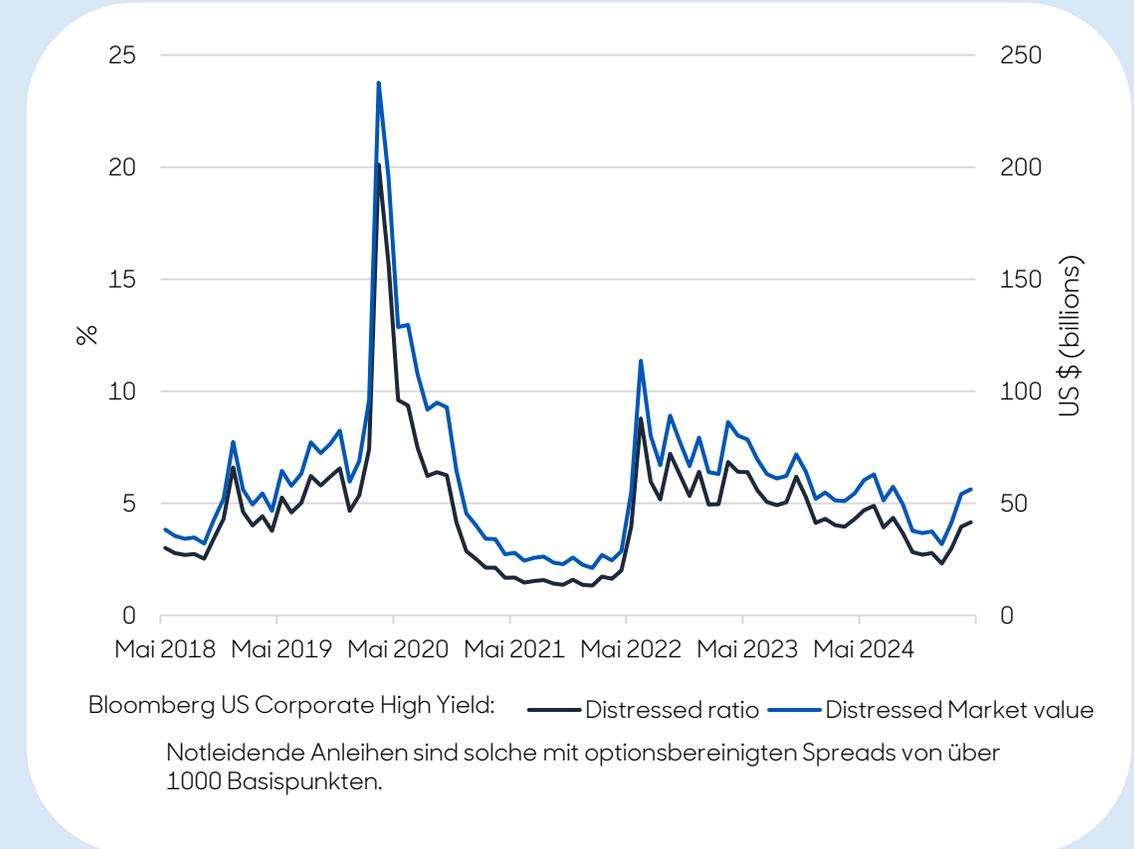


Quelle Aberdeen, Bloomberg, Mai 2025



# Unternehmensanleihen – positive Einschätzung

All-in-Renditen attraktiv. Wir bevorzugen Investment Grade Anleihen gegenüber Hochzinsanleihen als besseren Schutz mit höherer Duration



Notleidende Anleihen sind solche mit optionsbereinigten Spreads von über 1000 Basispunkten.

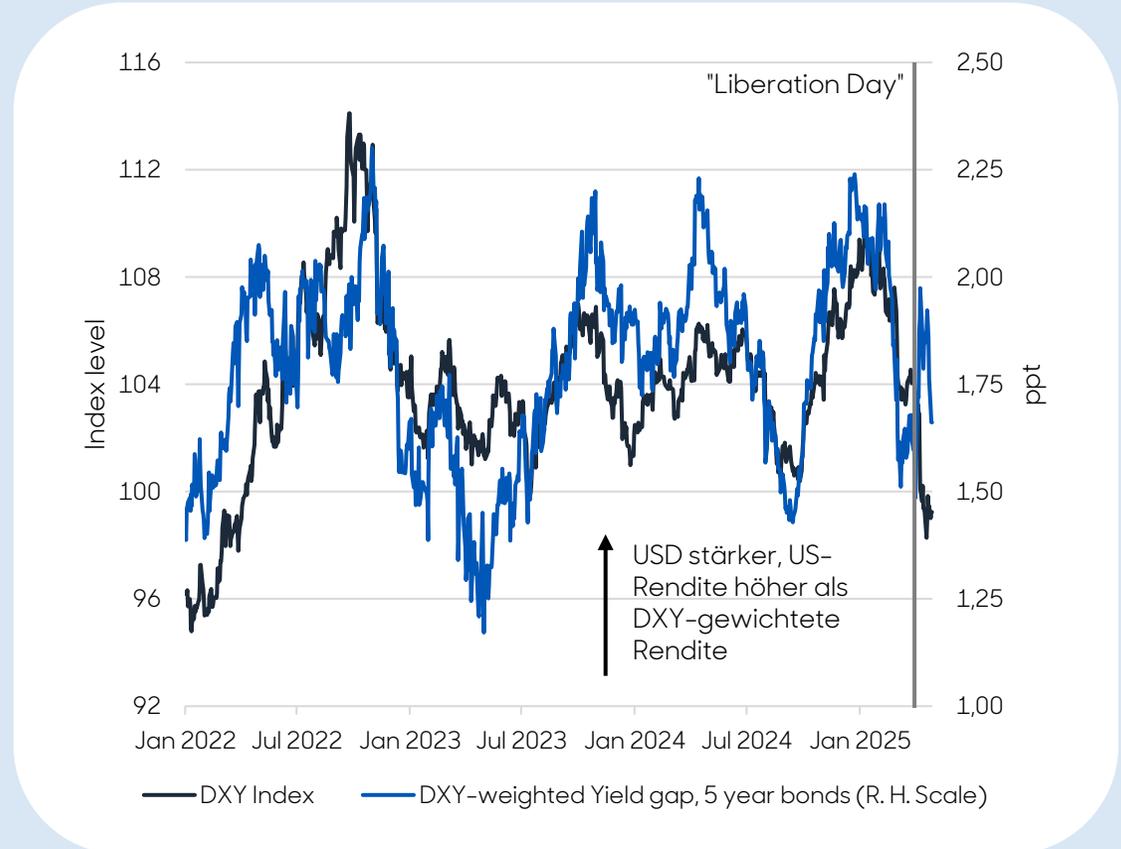
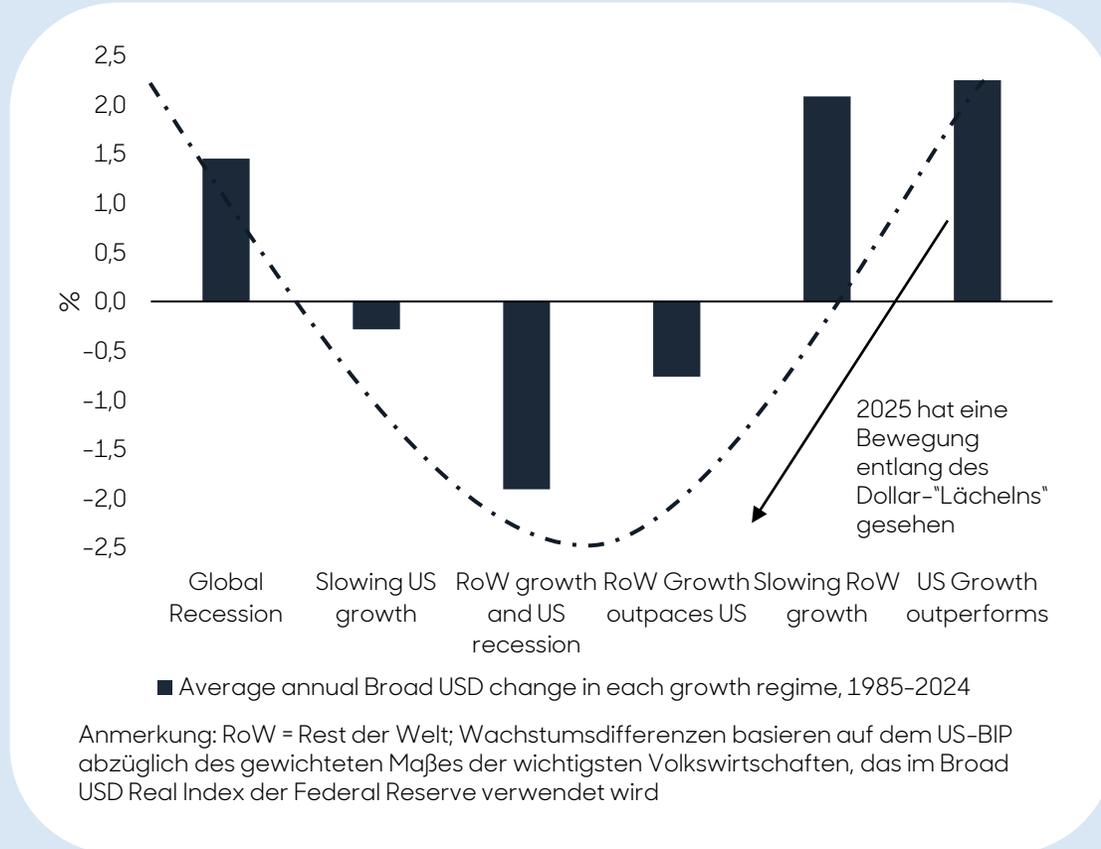
Quelle: Aberdeen, Bloomberg, Bank of America, Mai 2025. Nur für illustrative Zwecke. Es sollten keine Annahmen über die zukünftige Entwicklung getroffen werden.

Quelle: Bloomberg, Aberdeen, Mai 2025



# US Dollar – neutrale Einschätzung

Der Dollar hat trotz der Zollerhöhungen gelitten, da die USA ein weniger attraktiver Ort für den Kapitaleinsatz geworden sind. Die Bedrohung des US-Reservestatus ist jedoch übertrieben



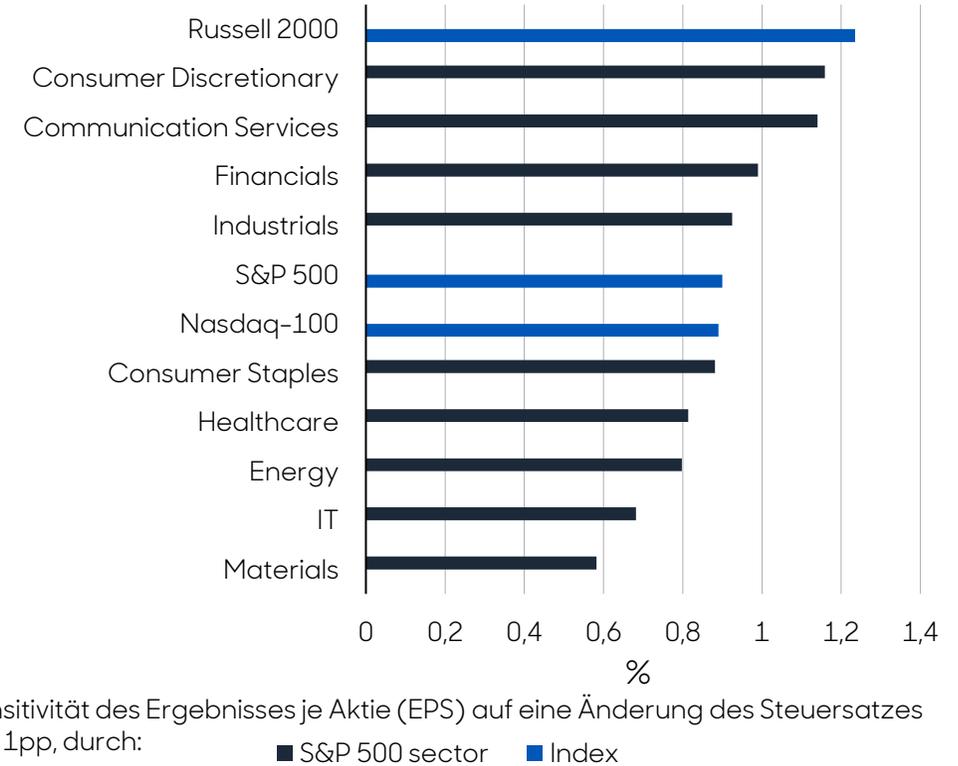
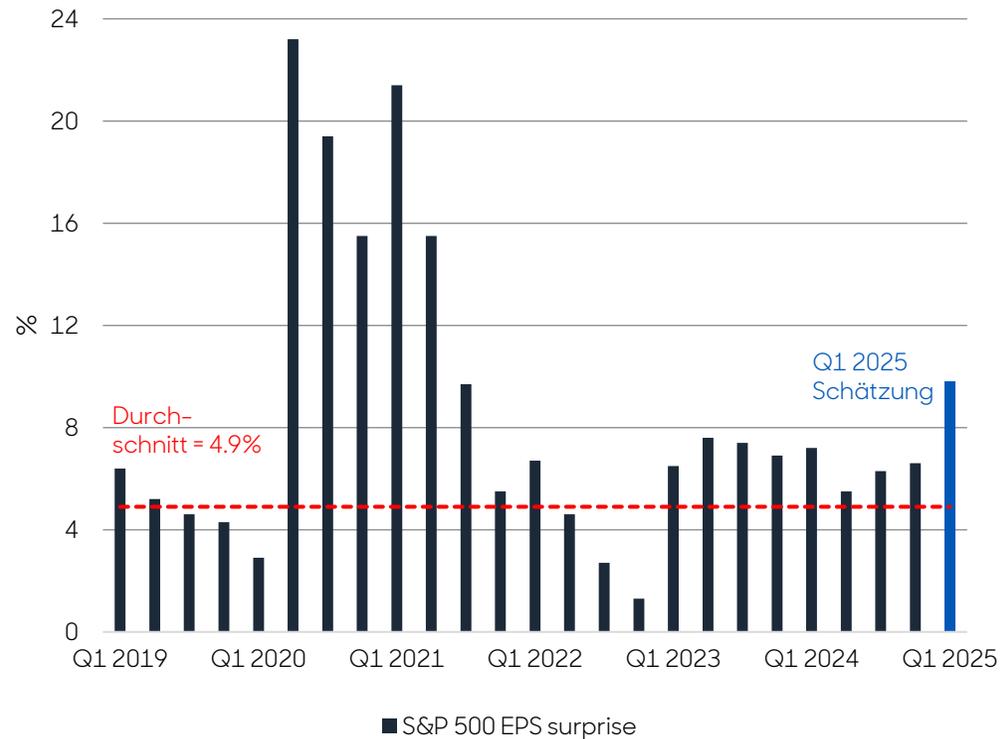
Quelle: Aberdeen, Bloomberg, LSEG Datastream, Mai 2025. Nur für illustrative Zwecke. Es sollten keine Annahmen über die zukünftige Entwicklung getroffen werden.

Quelle Aberdeen, Bloomberg, Mai 2025. Nur für illustrative Zwecke. Es sollten keine Annahmen über die zukünftige Entwicklung getroffen werden.



# Aktien der Industrieländer – leicht positive Einschätzung

Das Zollrisiko ist ein großer Gegenwind und der US-Exzeptionalismus verblasst, aber günstigere Bewertungen und finanzpolitische Unterstützung kommt



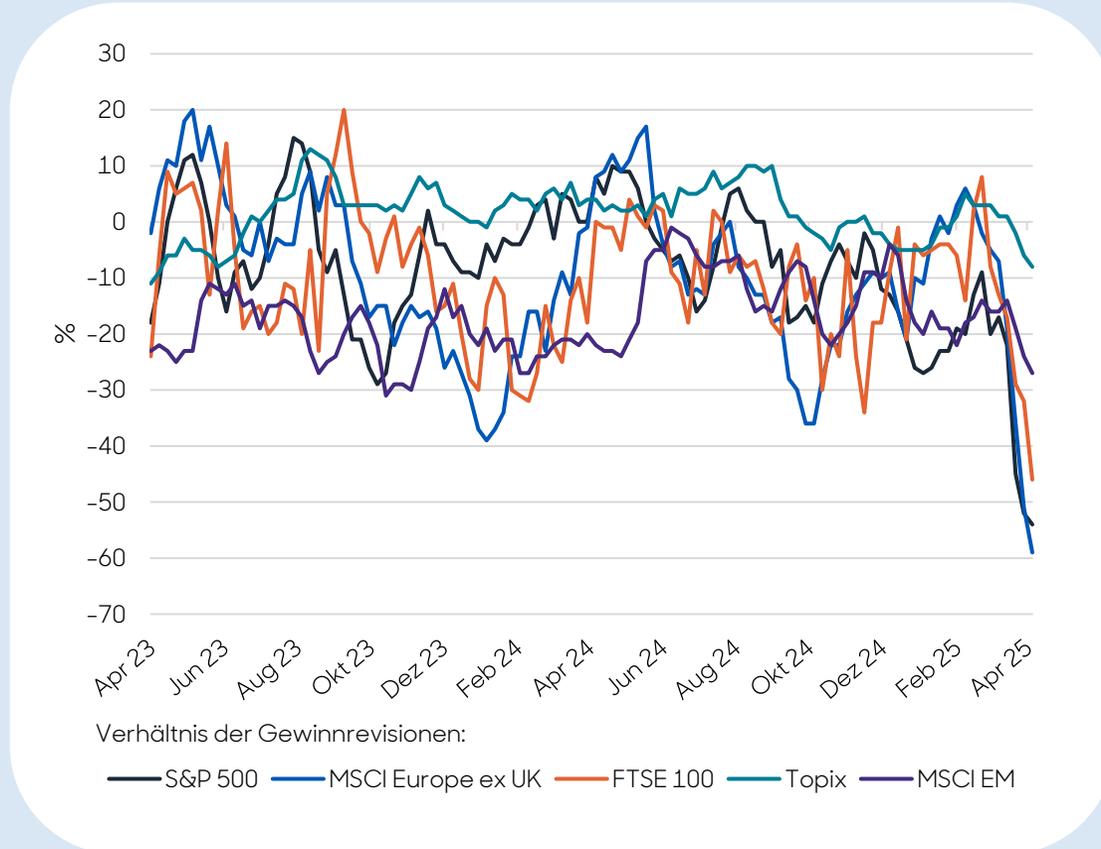
Quelle: UBS Advisors, Aberdeen, Mai 2025

Quelle: Goldman Sachs, Factset, Mai 2025. Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse und es kann nicht garantiert werden, dass diese erreicht werden.

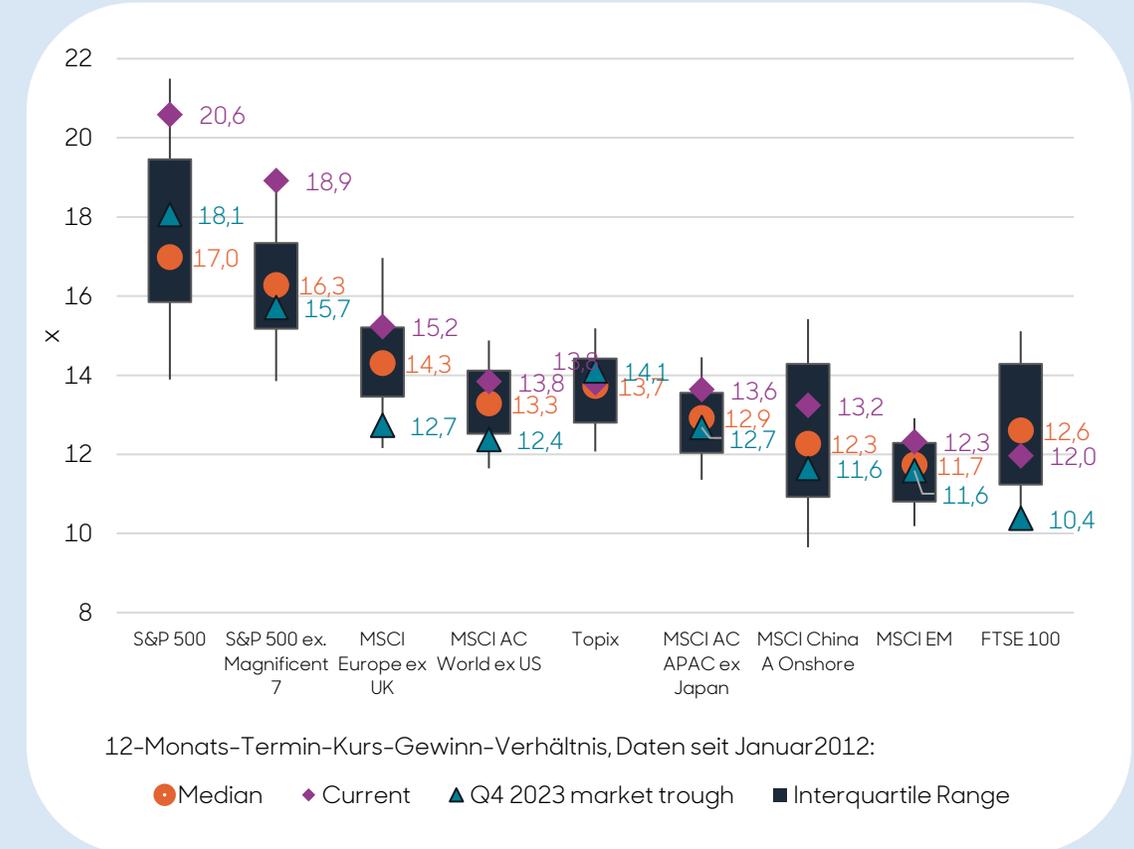


# Aber: über die USA hinaus nach Anlagemöglichkeiten suchen

Die USA werden weiterhin durch Zölle und Bewertungen herausgefordert. Es ist besser, auf eine sektorale und geografische Ausweitung zu setzen



Quelle: LSEG, Aberdeen, Mai 2025



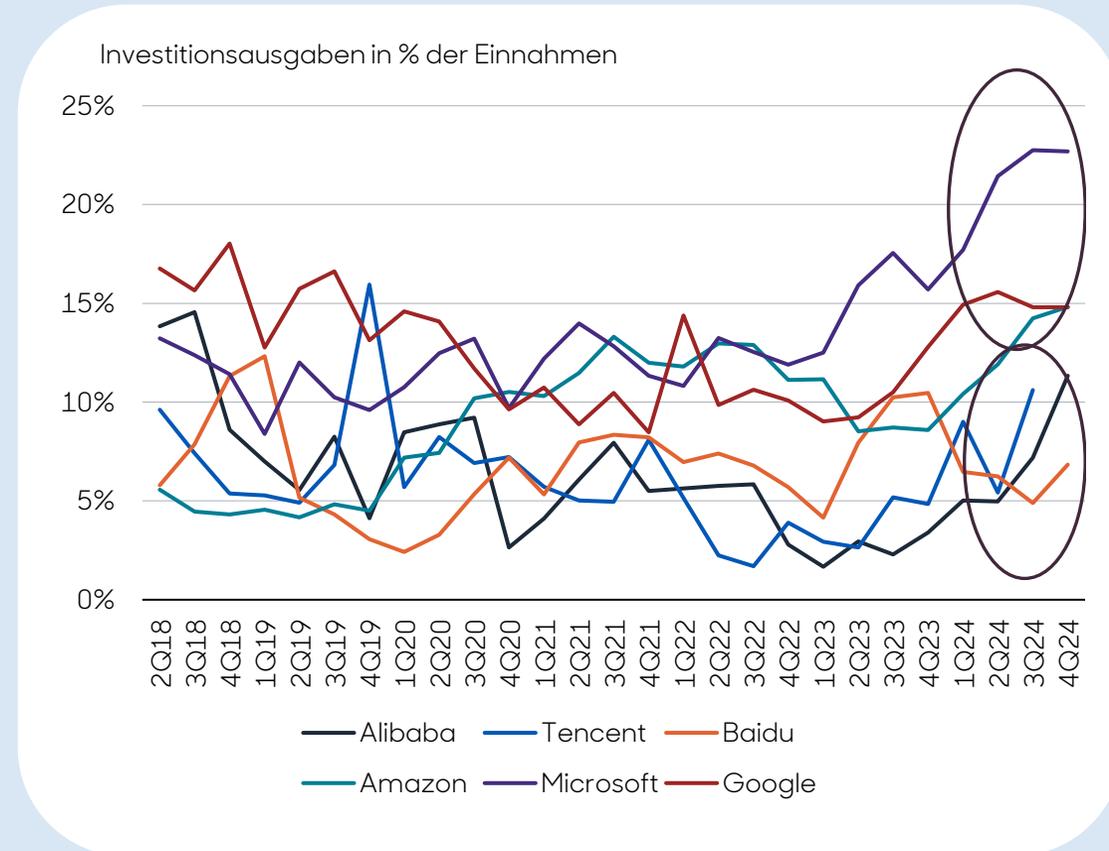
Quelle: LSEG, Aberdeen, Mai 2025



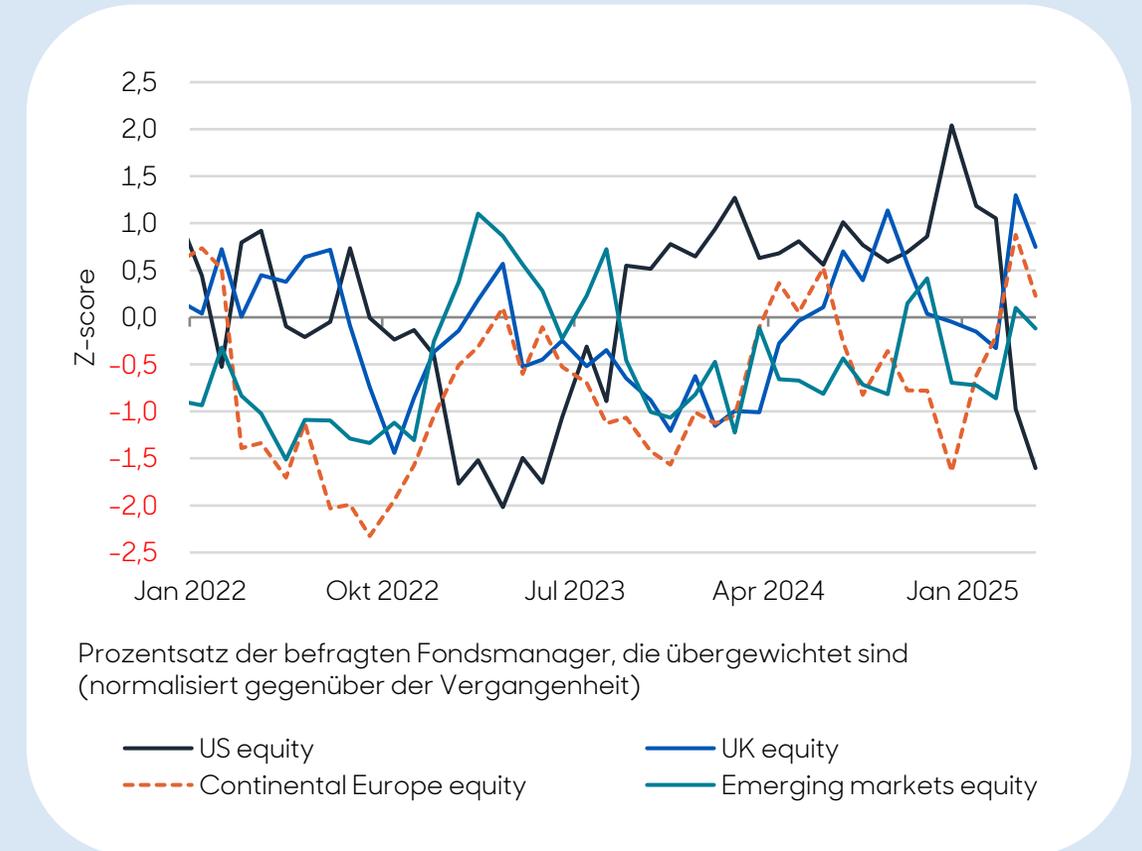


# Schwellenländeraktien – positive Einschätzung

China wird seine Politik angesichts des Gegenwinds durch Zölle weiter lockern und dies könnte mehr KI-Gewinner sehen



Quelle: Jefferies, Aberdeen, Mai 2025



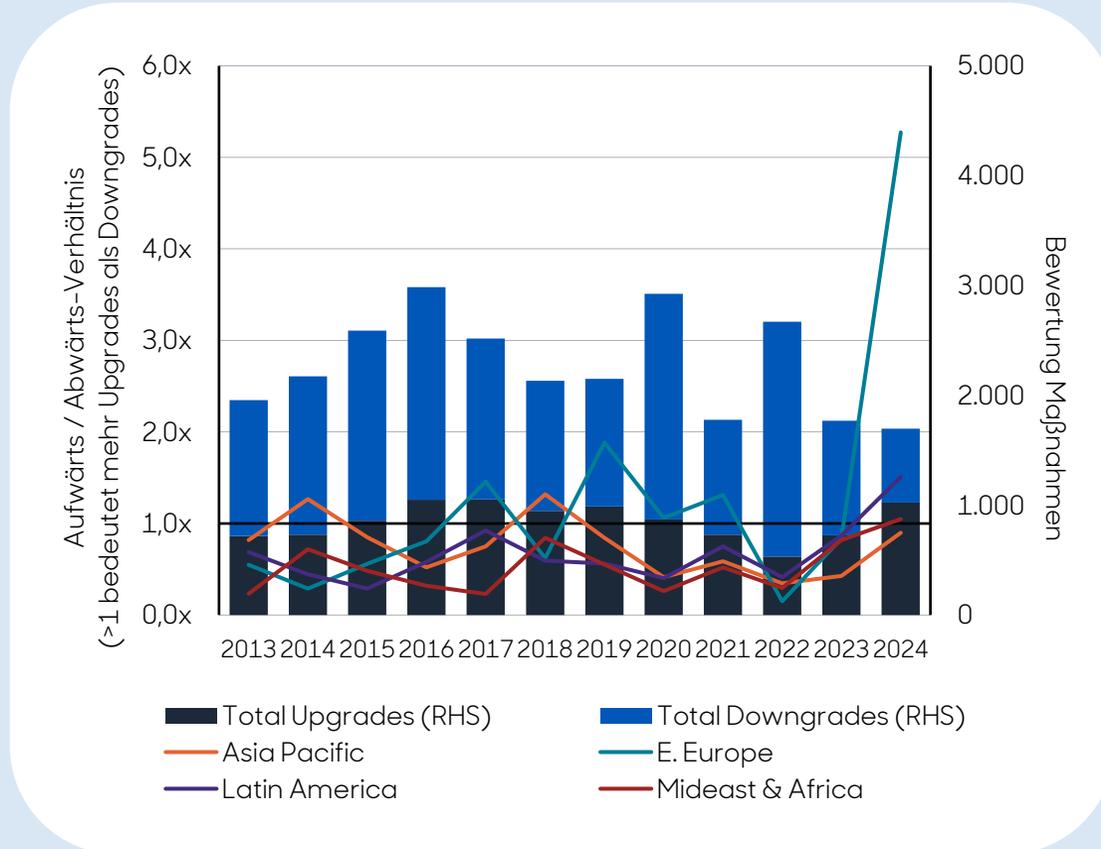
Quelle: Bank of America, Mai 2025



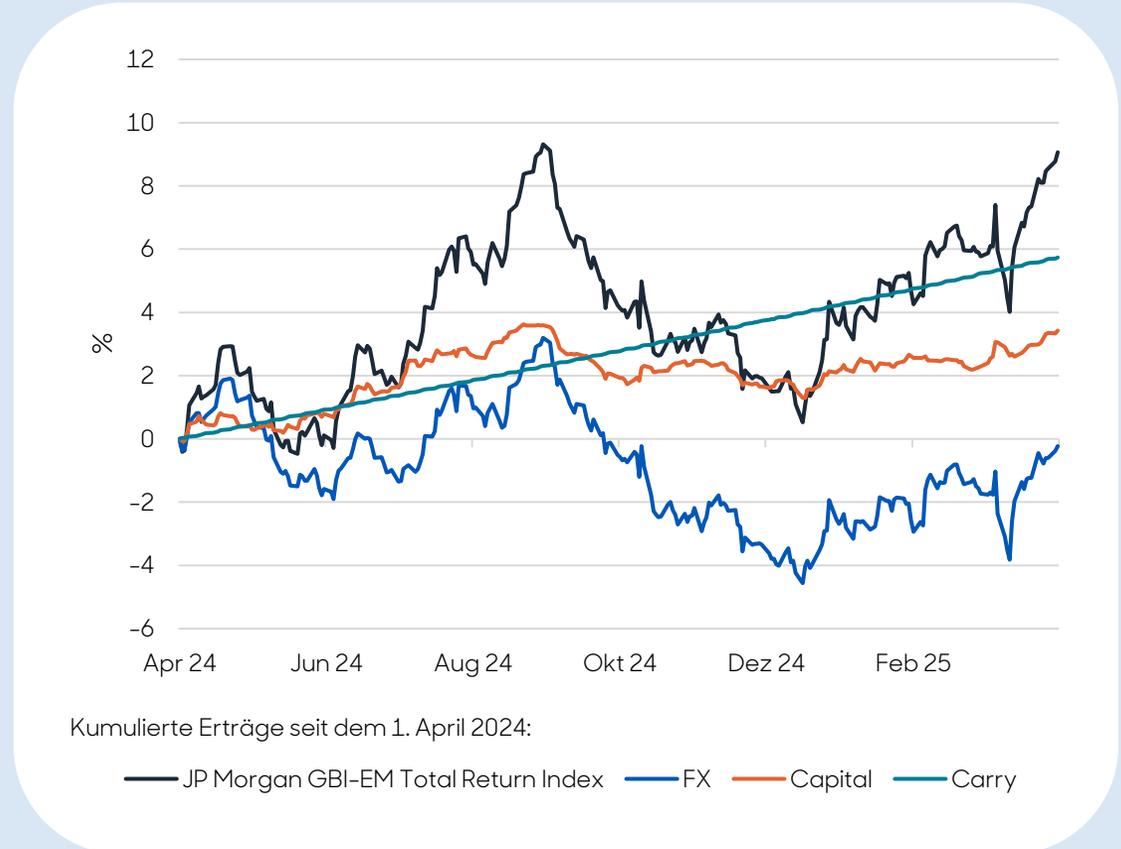


# Schwellenländeranleihen – neutrale Einschätzung

Attraktive Realrenditen und Spielraum für Zinssenkungen. Aber wenig Überzeugung über die Richtung des Dollars und erhebliche Zollrisiken



Quelle Aberdeen, Bloomberg, April 2025. Nur für illustrative Zwecke. Es sollten keine Annahmen über die zukünftige Entwicklung getroffen werden.



Quelle: JP Morgan, Bloomberg, Aberdeen, Mai 2025. Nur für illustrative Zwecke. Es sollten keine Annahmen über die zukünftige Entwicklung getroffen werden.

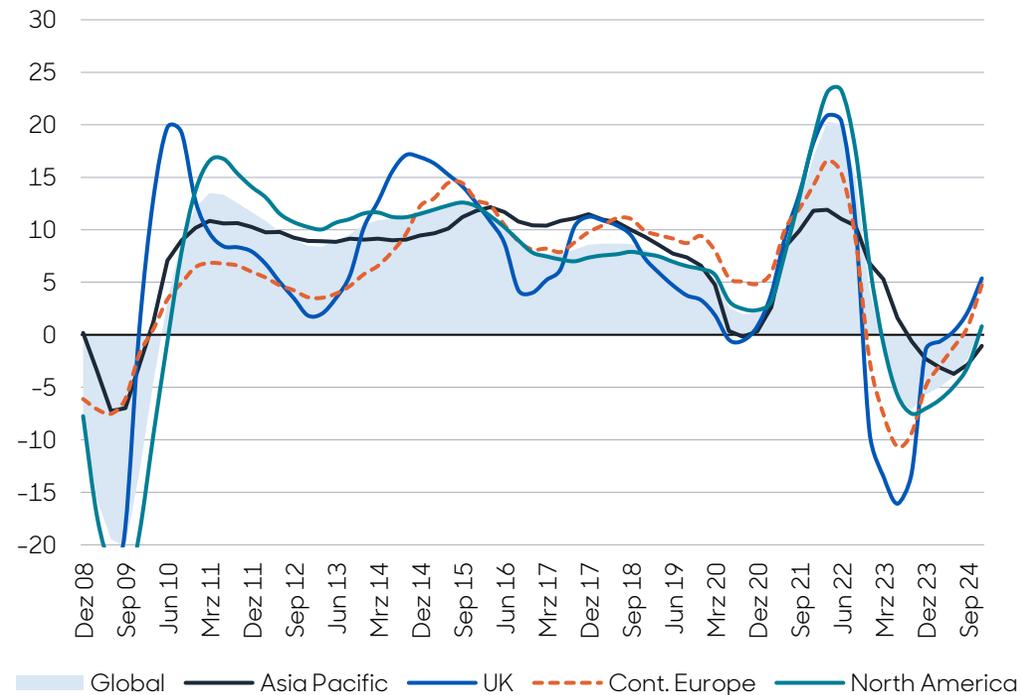




# Globale Direktimmobilien – positive Einschätzung

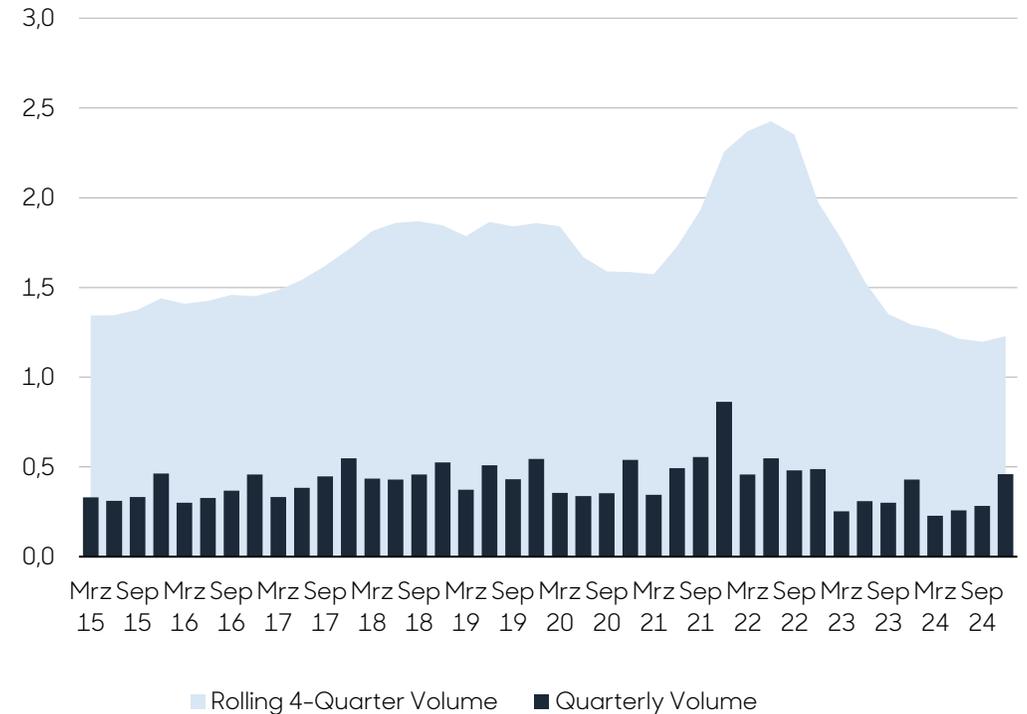
Die Vermietungs- und Kreditmärkte verbessern sich, und das Angebot ist begrenzt. Attraktiver Renditeaufschlag gegenüber Anleihen

Globale Gesamtrenditen auf Vermögensebene (% p.a.)



Quelle: Aberdeen, MSCI, Mai 2025

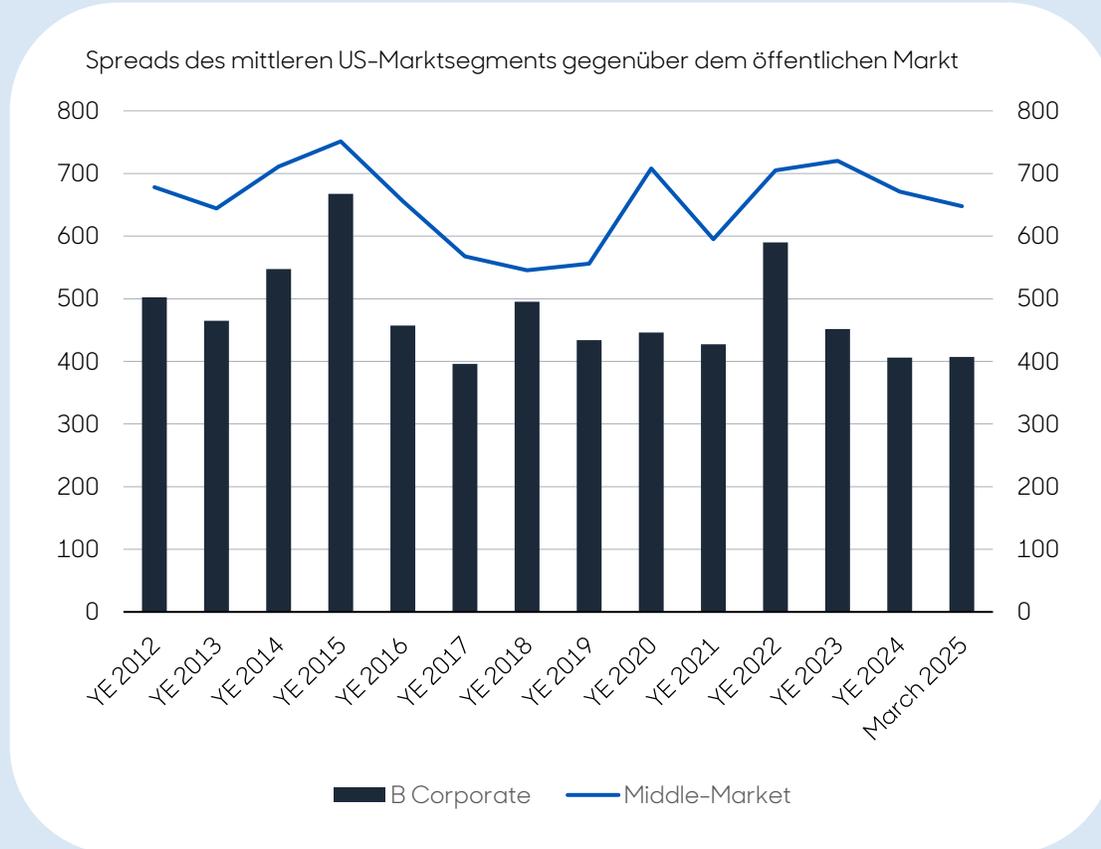
Gesamtinvestitionen in Immobilien weltweit (Billionen \$)



Quelle: Aberdeen, RCA, Mai 2025

# Privatkredite – positive Einschätzung

Langfristig attraktive Illiquiditätsprämien. Risiken durch Banken-Deregulierung



**Privatkredite umfassen ein breites Spektrum von Märkten mit unterschiedlichen Faktoren**

## Private Corporates Debt

(Spreads über den öffentlichen Indizes: 50- 150 Basispunkte)

## Infrastructure Debt

(Spreads über den öffentlichen Indizes: 50-100 Basispunkte)

## Commercial Real Estate Debt

(Spreads über den öffentlichen Anlagen: 150-250 Basispunkte)

## Fund Finance

(Spreads über den öffentlichen Anlagen: 150-200 Basispunkte)

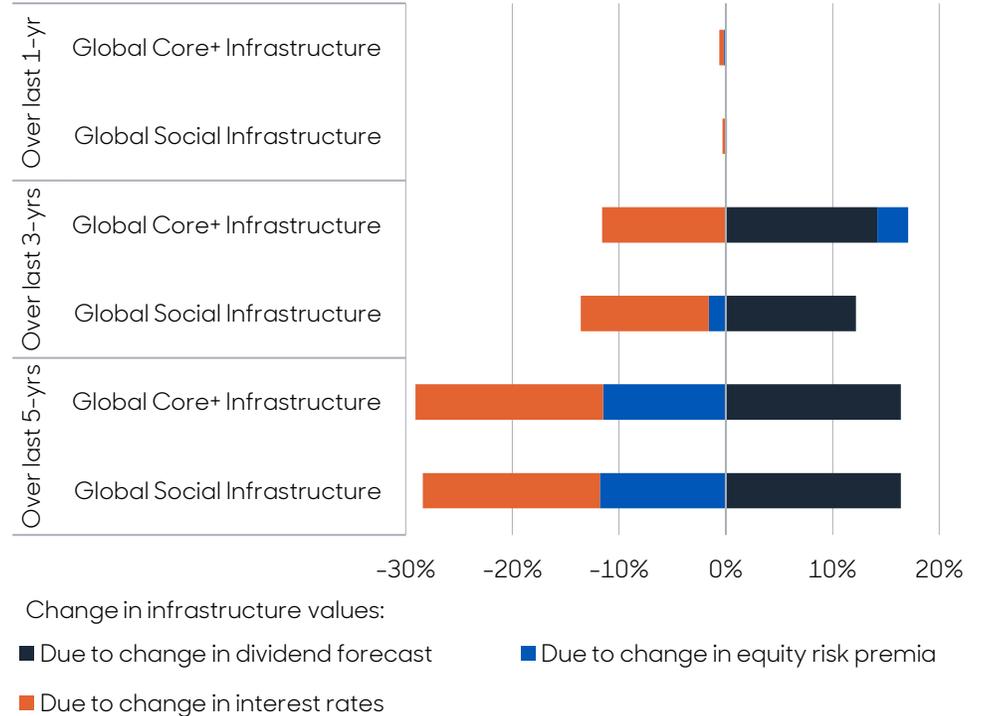
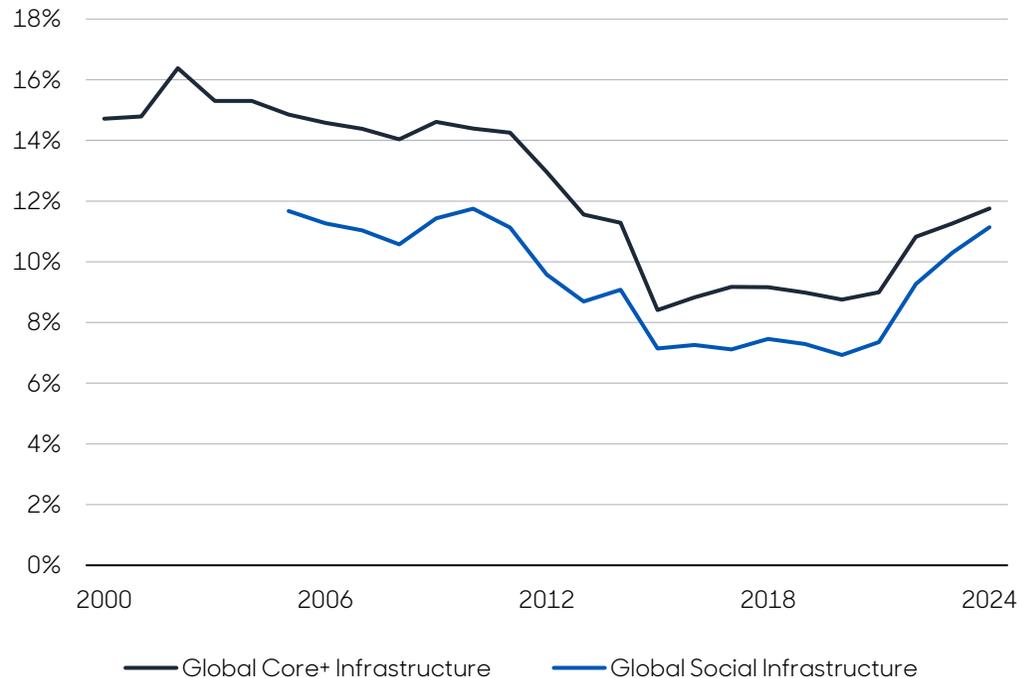
Quelle: Pitchbook LCD, Aberdeen, Mai 2025

Quelle: Aberdeen, Mai 2025. Die geäußerten Ansichten sind nicht als Ratschläge oder Anlageempfehlungen für die Zusammenstellung eines Portfolios oder für den Kauf, das Behalten oder den Verkauf einer bestimmten Anlage zu verstehen.

# Infrastruktur – positive Einschätzung

Langfristiges Engagement in strukturelle Megatrends, Fokus auf Small/Mid Caps, wo die Bewertungen attraktiver sind

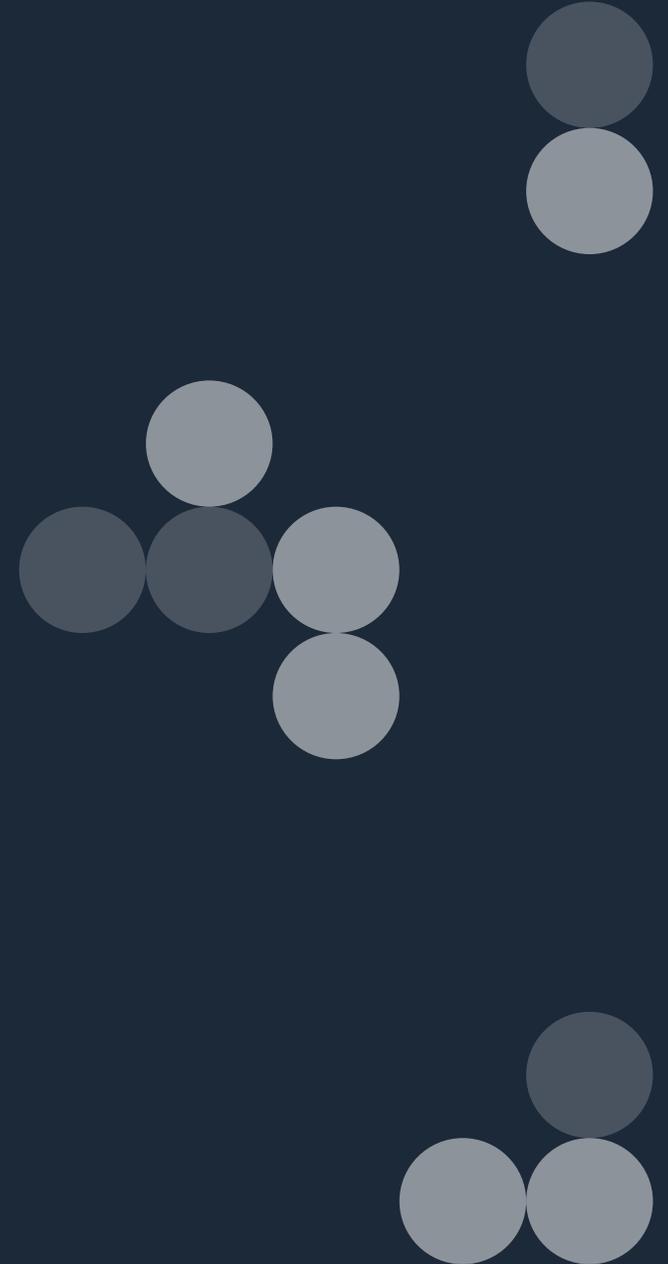
Erwartete Renditen im Kerngeschäft plus und soziale Infrastruktur



Quelle: EDHEC Inframetrics, Aberdeen, Mai 2025

Quelle: EDHEC Inframetrics, Aberdeen, Mai 2025. Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse und es kann nicht garantiert werden, dass diese erreicht werden.

# Zusammenfassung





# Aberdeen House View – wichtigste Marktsignale

Die Handelspolitik hat zu einer starken Volatilität der Märkte geführt

Risikofaktor	Anlageklassen	Einschätzung
Duration	Globale Staatsanleihen	Positiv
	Schwellenländeranleihen (lokale Währungen)	Neutral
Unternehmensrisiken	Globale Unternehmensanleihen	Positiv
	Aktien der Industrieländer	Positiv
	Schwellenländeraktien	Positiv
Dollar	USD	Neutral
Private Markets	Globale Infrastruktur	Positiv
	Privatkredite	Positiv
	Globale Immobilien	Positiv

Quelle: Aberdeen, Mai 2025. Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse und es kann nicht garantiert werden, dass diese erreicht werden.



# Termine

Standard Life  
Teil der Phoenix Group



## Weitere Investment Updates



- Risikotragfähigkeit Schenkung
- Marktausblick/Anlagestrategie abrdn



- Investmentthema
- Global Index Fund Update
- Marktausblick Vanguard

# Danke

**Stefan Lummert**

Investments

stefan.lummert@standardlife.de

+49 69 153 295 594

**Standard Life Versicherung Zweigniederlassung Deutschland der Standard Life International DAC**  
Lyoner Straße 9, 60528 Frankfurt/Main | [www.standardlife.de](http://www.standardlife.de)

Wir möchten Menschen jeden Geschlechts gleichermaßen ansprechen und wählen daher neutral Schreibweisen, wo es uns möglich ist.  
Jedoch bitten wir um Verständnis, dass wir teilweise dem Lesefluss zuliebe nur die binäre oder auch nur die männliche Schreibweise verwenden.

© 2025 Standard Life. Alle Rechte vorbehalten.

# Haftungsausschluss

## Nur zum Gebrauch für Vertriebspartner 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.

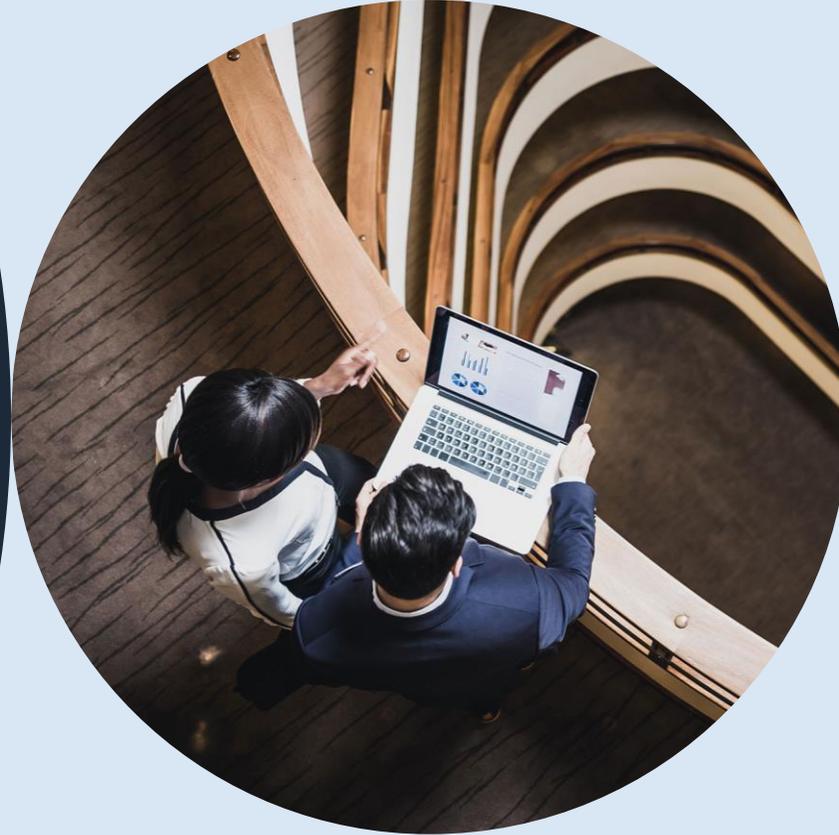
Bitte sprechen Sie mit Ihrem Standard Life Geschäftspartner oder besuchen Sie unsere Website unter:

Deutschland: [www.standardlife.de](http://www.standardlife.de)

Österreich: [www.standardlife.at](http://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.

# Wichtige Informationen



## Disclaimer

BLOOMBERG® ist eine Marke und Dienstleistungsmarke von Bloomberg Finance L.P. und seinen verbundenen Unternehmen (zusammen „Bloomberg“). BARCLAYS® ist eine Marke und Dienstleistungsmarke der Barclays Bank Plc (zusammen mit ihren verbundenen Unternehmen, „Barclays“), die unter Lizenz verwendet wird. Bloomberg oder Bloombergs Lizenzgeber, einschließlich Barclays, sind Inhaber aller Eigentumsrechte an den Bloomberg Barclays Indizes.

Die Bloomberg-Daten dienen nur zur Veranschaulichung. Es sollten keine Annahmen über die zukünftige Wertentwicklung getroffen werden.

Die MSCI-Informationen dürfen nur für den internen Gebrauch verwendet, nicht vervielfältigt oder in irgendeiner Form weiterverbreitet werden und dürfen nicht als Grundlage oder Bestandteil von Finanzinstrumenten, Produkten oder Indizes verwendet werden. Keine der MSCI-Informationen stellt eine Anlageberatung oder eine Empfehlung dar, irgendeine Art von Anlageentscheidung zu treffen (oder davon abzusehen), und darf nicht als solche verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Hinweis oder Garantie für zukünftige Performanceanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verstanden werden. Die MSCI-Informationen werden in der vorliegenden Form zur Verfügung gestellt, und der Nutzer dieser Informationen trägt das gesamte Risiko der Nutzung dieser Informationen. MSCI, jedes seiner verbundenen Unternehmen und jede andere Person, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt ist oder damit in Verbindung steht (zusammenfassend die „MSCI-Parteien“), lehnt ausdrücklich alle Garantien (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Garantien für Originalität, Genauigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Rechten, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne das Vorstehende einzuschränken, haftet eine MSCI-Partei in keinem Fall für direkte, indirekte, besondere, zufällige, strafbewehrte oder Folgeschäden (einschließlich, aber nicht beschränkt auf entgangene Gewinne) oder sonstige Schäden ([www.msci.com](http://www.msci.com)).

Alle hierin enthaltenen Daten, die einem Dritten zugeschrieben werden („Drittdaten“), sind Eigentum des (der) Drittanbieter(s) (des „Eigentümers“) und werden von Aberdeen\* lizenziert. Daten Dritter dürfen nicht kopiert oder verbreitet werden. Die Daten von Drittanbietern werden ohne Mängelgewähr zur Verfügung gestellt und es wird keine Garantie für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität übernommen. Soweit nach geltendem Recht zulässig, übernehmen weder der Eigentümer noch Aberdeen\* oder sonstige Dritte (einschließlich Dritter, die an der Bereitstellung und/oder Zusammenstellung von Drittdaten beteiligt sind) eine Haftung für Drittdaten oder für die Nutzung von Drittdaten. Weder der Eigentümer noch eine andere dritte Partei sponsert, unterstützt oder fördert den Fonds oder das Produkt, auf den/das sich die Daten Dritter beziehen..

\* Aberdeen bezeichnet das jeweilige Mitglied der Aberdeen Group, d. h. die Aberdeen Group plc zusammen mit ihren Tochtergesellschaften, Tochterunternehmen und verbundenen Unternehmen (ob direkt oder indirekt).

# Disclaimer

J.P. Morgan. Die Informationen stammen aus Quellen, die für zuverlässig gehalten werden, aber J.P. Morgan übernimmt keine Gewähr für deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. Der Index wird mit Genehmigung verwendet. Der Index darf nicht ohne vorherige schriftliche Genehmigung von J.P. Morgan kopiert, verwendet oder verbreitet werden. Urheberrecht 2025, J.P. Morgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.

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





# Nur für professionelle Investoren – Nicht für Privatanleger geeignet

**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit sagt nichts über zukünftige Erträge aus. Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen, und die Kunden erhalten möglicherweise weniger als den investierten Betrag zurück.**

Die hierin enthaltenen Informationen, einschließlich etwaiger Meinungsäußerungen oder Prognosen, stammen aus oder beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit oder Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen.

Alle hierin enthaltenen Daten, die einem Dritten zugeschrieben werden („Drittdaten“), sind Eigentum des (der) Drittanbieter(s) (des „Eigentümers“) und werden von Aberdeen\* lizenziert. Daten Dritter dürfen nicht kopiert oder verbreitet werden. Die Daten von Drittanbietern werden ohne Mängelgewähr zur Verfügung gestellt und es wird keine Garantie für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität übernommen. Soweit nach geltendem Recht zulässig, übernehmen weder der Eigentümer noch Aberdeen\* oder sonstige Dritte (einschließlich Dritter, die an der Bereitstellung und/oder Zusammenstellung von Drittdaten beteiligt sind) eine Haftung für Drittdaten oder für die Nutzung von Drittdaten. Weder der Eigentümer noch eine andere dritte Partei sponsert, unterstützt oder fördert den Fonds oder das Produkt, auf den/das sich die Daten Dritter beziehen.

\* Aberdeen bezeichnet das jeweilige Mitglied der Aberdeen Group, d. h. die Aberdeen Group plc zusammen mit ihren Tochtergesellschaften, Tochterunternehmen und verbundenen Unternehmen (ob direkt oder indirekt).

Die steuerliche Behandlung hängt von den individuellen Umständen jedes Anlegers ab und kann sich in Zukunft ändern. Bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, sollten Sie sich fachlich beraten lassen.





# Nur für professionelle Investoren – Nicht für Privatanleger geeignet

Österreich und Deutschland: Ausgegeben von abrdn Investment Management Limited, das in Schottland (SC123321) in 1 George Street, Edinburgh EH2 2LL, eingetragen und von der Financial Conduct Authority im Vereinigten Königreich zugelassen ist und reguliert wird.

abrdn Portfolio Solutions Limited, eingetragen in England (08948895), 280 Bishopsgate, London, Vereinigtes Königreich, EC2M 4AG, zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority.

