

Investment Update 10/2025

mit unserem Partner

Vanguard

Investments als Anlageinstrument
im Versicherungsmantel

08.10.2025

Unsere Themen

1 Global Index Fonds – Update

2 Blick über'n Teich: Altersvorsorge in den USA

3 Vanguard Marktausblick

4 Termine

Standard Life seit 1825



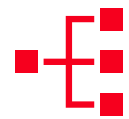
Vanguard seit 1975



Global Index Funds Update

Standard Life
Teil der Phoenix Group

Standard Life Global Index Funds



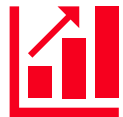
Diversifikation

Orientierung am MSCI All Country World Index



Einfach Verständlich

Fest strukturierte Kombination von Aktien & Anleihen



Flexibel & transparent

20 / 40 / 60 / 80 / 100



Laufendes Rebalancing

Aktien- / Anleihen- Verhältnis wird beibehalten



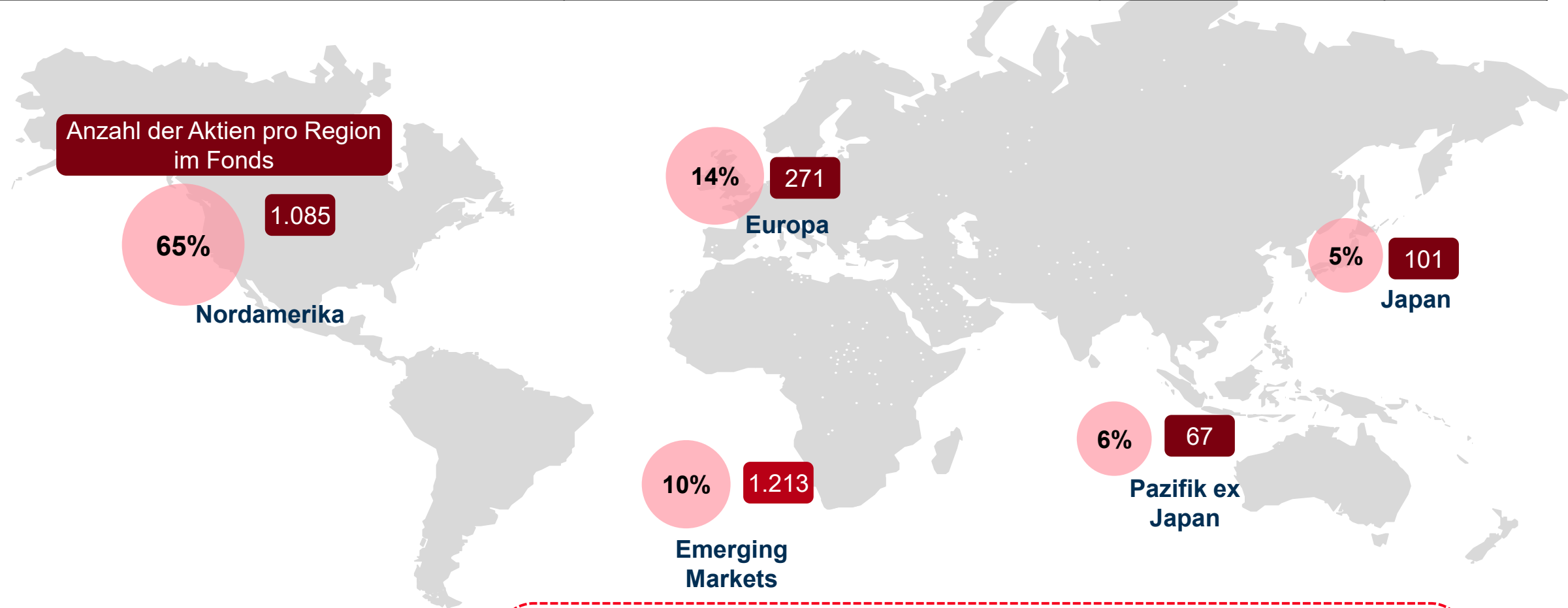
Geringe Kosten

Laufende Kosten (TER) ab 0,11 % p.a.
(nach Abzug des Kundenbonus „Flex“)

Standard Life Global Index Funds
sind exklusiv in den
Versicherungslösungen
Maxxellence Invest, ParkAllee
und **B-Smart Invest** erhältlich

Global anlegen mit den Standard Life Global Index Funds

Produktname	Benchmark	Abdeckung	ISIN
Vanguard Global Stock Index Fund EUR Acc	MSCI World Index	Aktien Global Industrieländer	IE00B03HD191
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund EUR Acc	MSCI Emerging Markets Index	Aktien Global Schwellenländer	IE0031786696
Vanguard Global Bond Index Fund Institutional Plus EUR Hedged Acc	Bloomberg Global Aggregate Float Adjusted and Scaled Index	Anleihen Global (EUR-hedged)	IE00BGCZ0B53

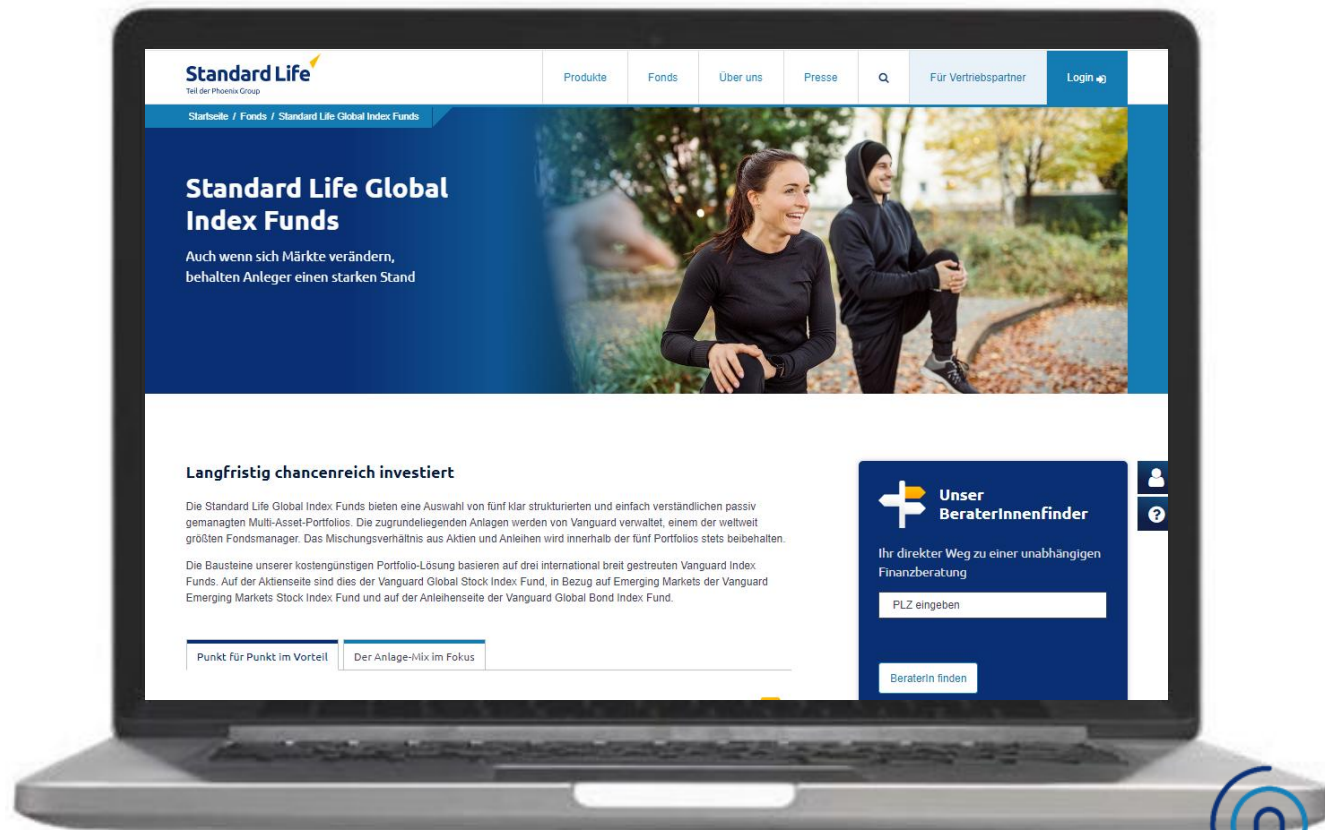


XX% = Gewichtung nach der Marktkapitalisierung basierend auf **MSCI ACWI**

Global Stock Index Fund	1.334	= Anzahl Aktien
Emerging Markets Stock Index Fund	1.213	= Anzahl Aktien
Global Bond Index Fund	14.402	= Anzahl Anleihen

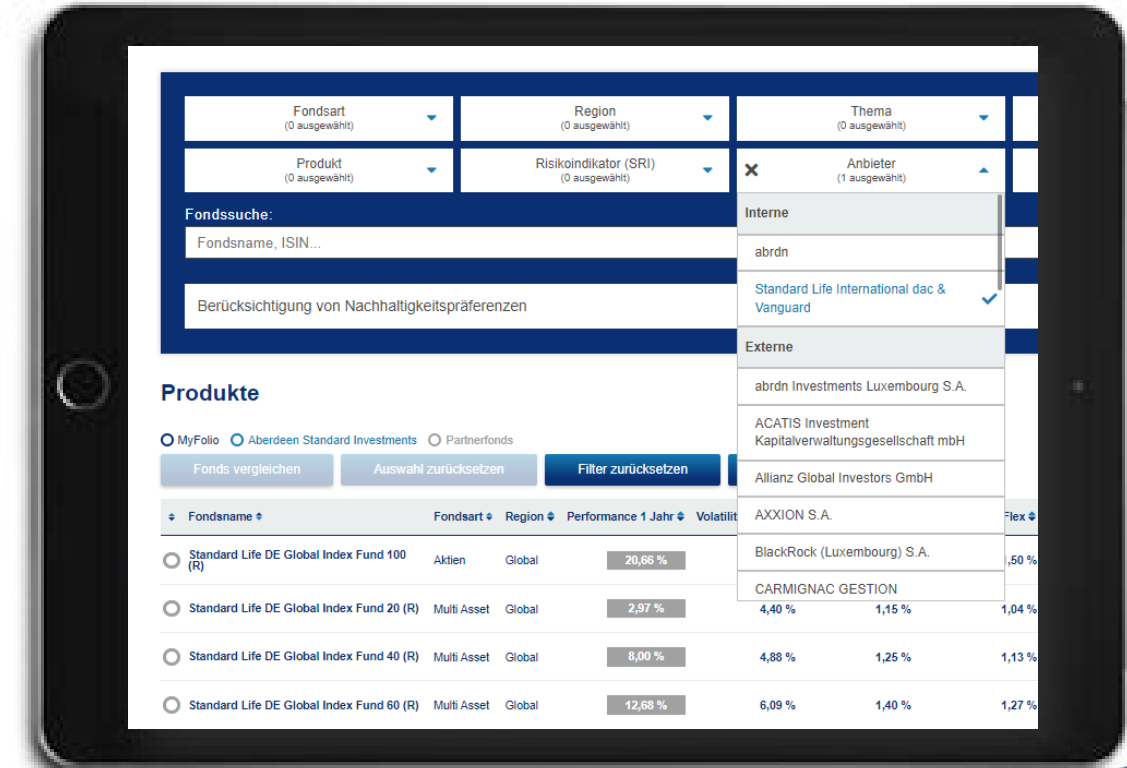
Standard Life Global Index Funds: Web-Ressourcen

Lande-Seite



Fondskonzept, Mehrwert, Anlage-Mix, Download Broschüre,...
www.standardlife.at/fonds/standard-life-global-index-funds/

Tools: Fondsvergleiche, Portfolio Planer



Analyse Fonds sowie eigene Portfolios, Factsheets, ESG-Factsheets,...
www.standardlife.at/fonds/fondsauswahl/

Multi-Asset Performance

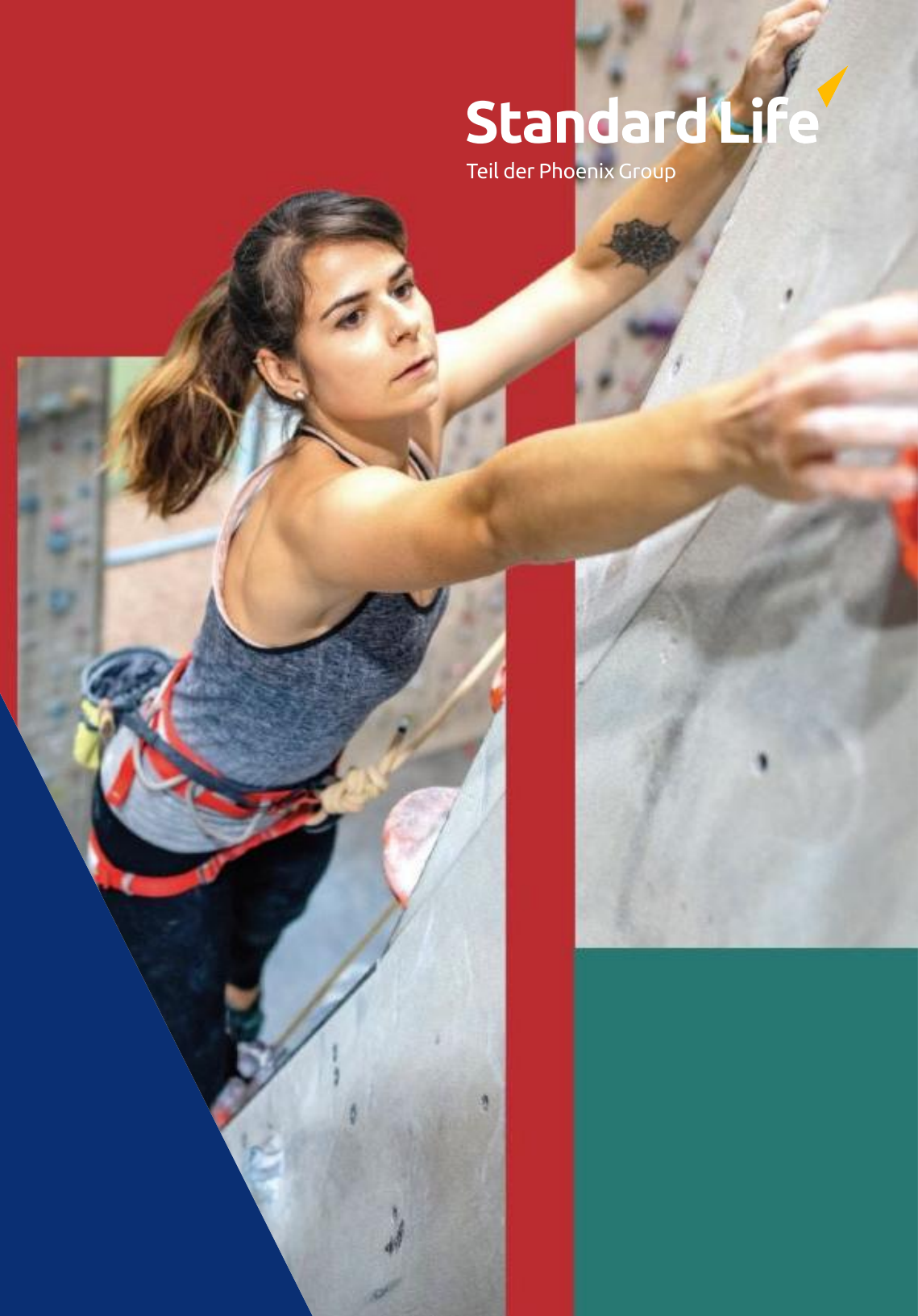
Standard Life Global Index Funds	Aktien/Renten	Lfd. Jahr*	2024	2023
Global Index 20 Fund		2,56 %	4,1%	6,4%
Global Index 40 Fund		2,82 %	9,1%	8,9%
Global Index 60 Fund		2,87 %	14,1%	11,2%
Global Index 80 Fund		2,84 %	19,3%	13,5%
Global Index 100 Fund		2,72 %	24,7%	16,0%

Aktien Renten

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. *02. Oktober 2025

Blick über'n Teich: Altersvorsorge in den USA

Standard Life
Teil der Phoenix Group



Agenda



1

How America Saves 2025

Investment Mythen – Gen Z

2

Wo besteht Nachholbedarf?

„How America saves“ Studie

Wer wird befragt?

- Jährliche Studie zu unseren **Altersvorsorge Kunden** in den USA in der 24. Auflage. Dabei untersuchen wir die bestehenden 401(k)- und 403(b) Verträge, die wir für Arbeitnehmern in den USA managen.
- Der Datensatz besteht aus **4,8 Millionen Verträgen**. Durch Arbeitgeberwechsel können Arbeitnehmer auch mehrere Verträge führen.
- Im Durchschnitt werden in den Verträgen 38T\$ (Median 148T\$) verwaltet

Parameter	2024
Durchschnittsalter	43
Anzahl Modelle	1.400
Gewichtung Männlich	57%
Median Einkommen	89T\$

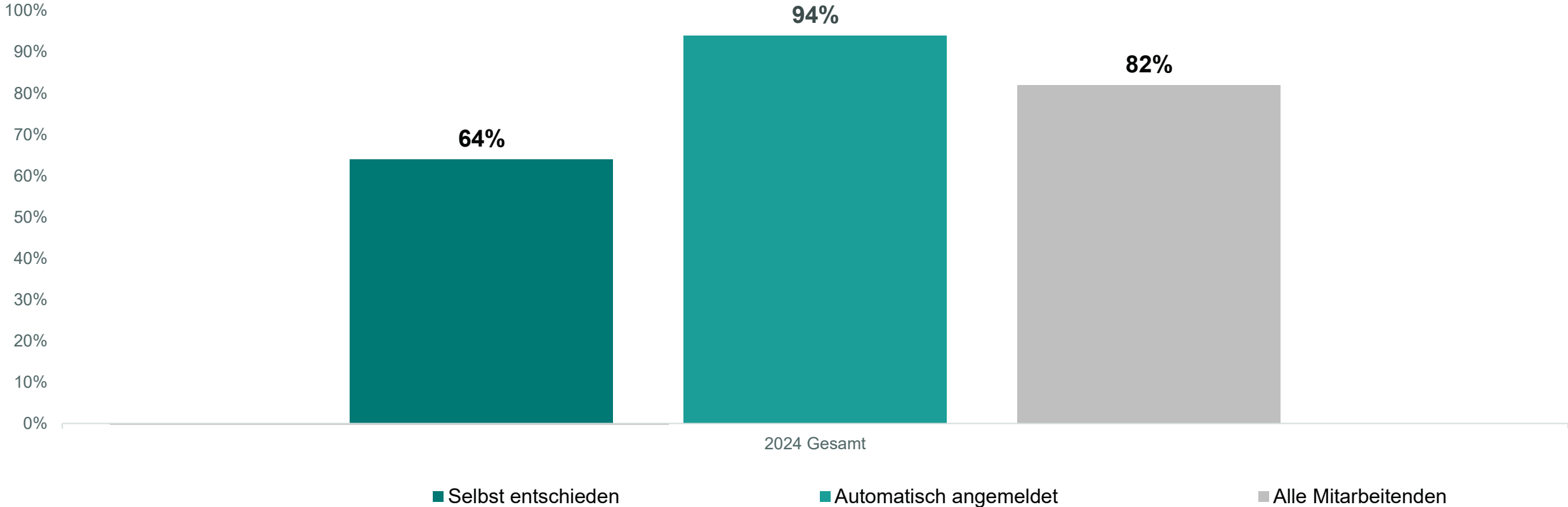
How America Saves 2025

Data that leads



Die Kraft der automatischen Teilnahme

Anteil der Teilnahme

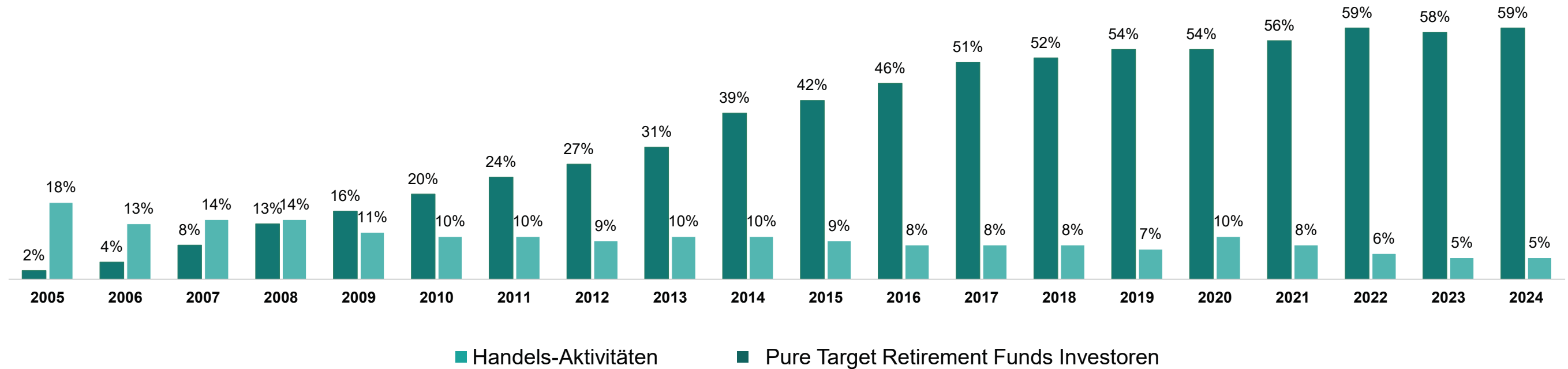


Quelle: How America Saves 2025, Vanguard.
Datenstand 31. Dezember 2024



Target Retirement Funds vs. Handels-Aktivitäten

Handels-Aktivitäten gehen zurück, während Target Retirement Funds Nutzung steigt

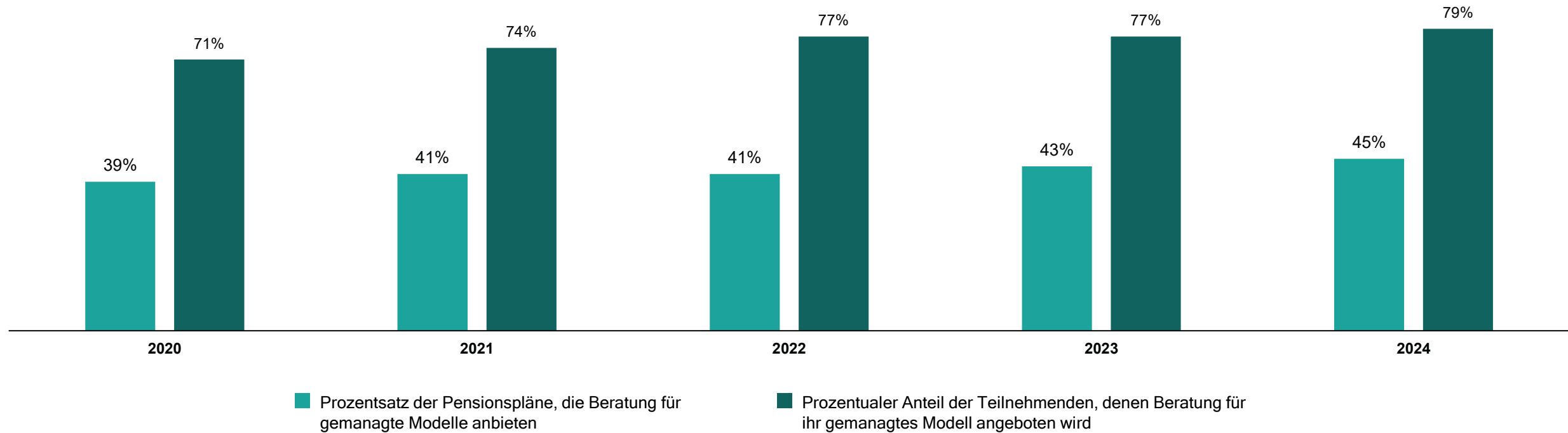


Quelle: How America Saves 2025, Vanguard.
Datenstand 31. Dezember 2024



Angebot an Beratung wächst

Angebot von Beratung



Quelle: How America Saves 2025, Vanguard.
Datenstand 31. Dezember 2024

Kontostände und Plangestaltung

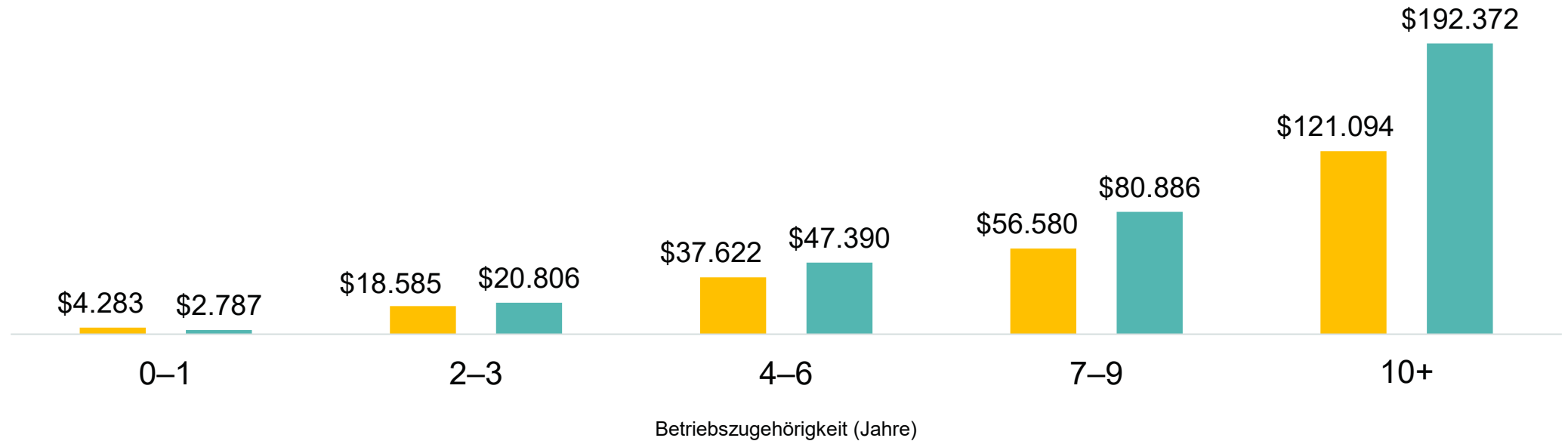
Durchschnittlicher Saldo \$148.153
Median Saldo \$38.176

Mediansalden nach Plangestaltung und Betriebszugehörigkeit*

Automatische Anmeldung 36.823 \$
Freiwillige Anmeldung 39.629 \$

Freiwillige Anmeldung Automatische Anmeldung

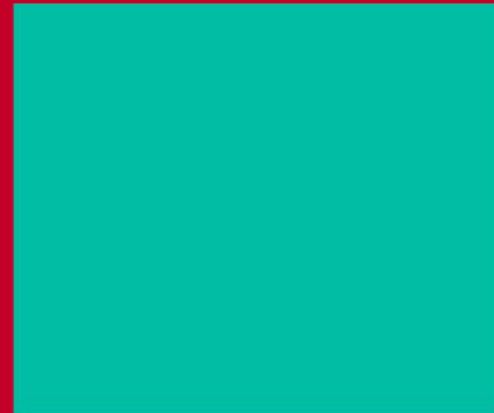
AE-Pläne:
~60%
höher



Quelle: How America Saves 2025, Vanguard.
Datenstand 31. Dezember 2024



1 Investment Mythen – Gen Z

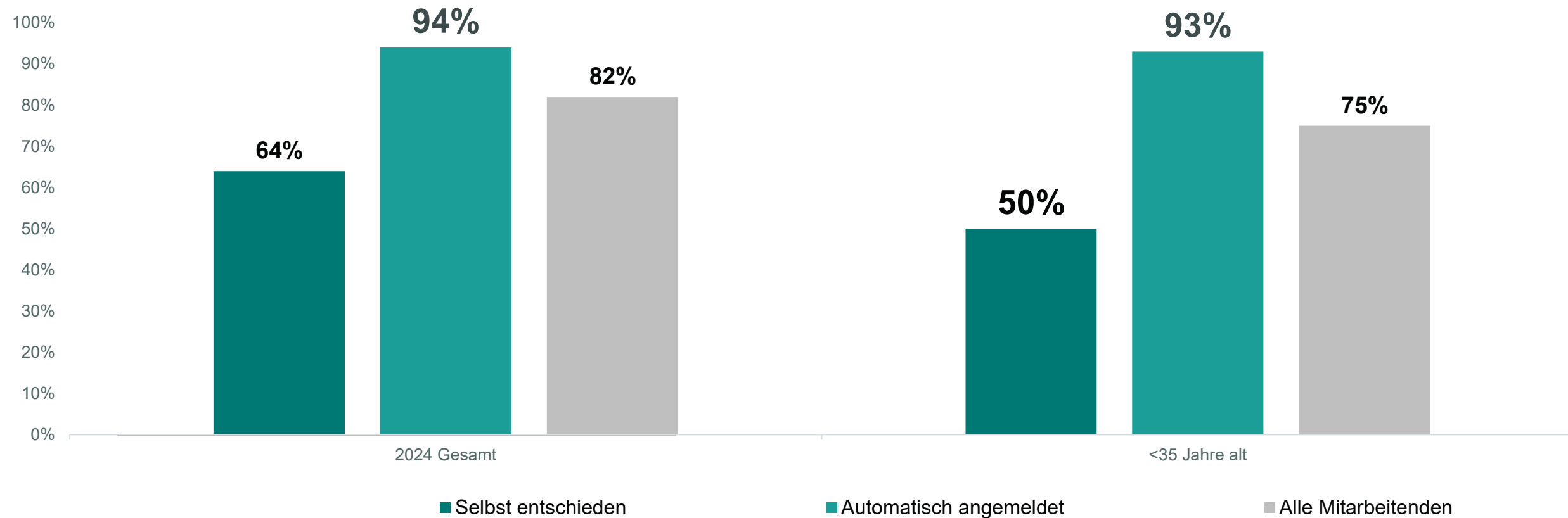


1# Mythos

Junge Investierende kümmern sich nicht um ihre Altersvorsorge

Die Kraft der automatischen Teilnahme

Anteil der Teilnahme



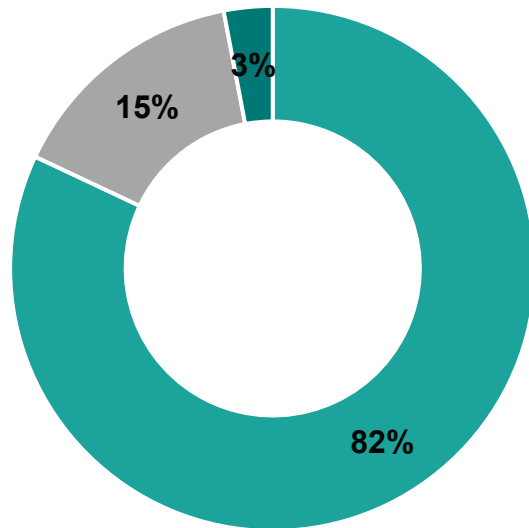
Quelle: How America Saves 2025, Vanguard.
Datenstand 31. Dezember 2024

2# Mythos

Junge Investierende lieben riskante Portfolios

Portfolioaufbau / Aktienexposure nach Alter

Unter 35 Jahren

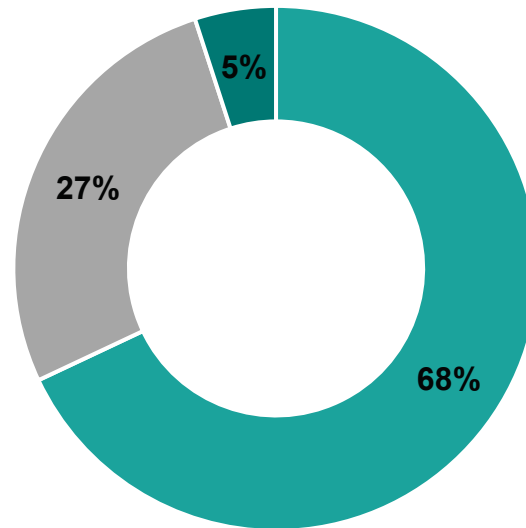


82% der Teilnehmenden befinden sich in einer gemanagten Lösung

15 % der Teilnehmenden haben eine Aktienquote zwischen 81 % und 100 %

3 % der Teilnehmenden haben eine Aktienquote <=80 %

Alter 35–54

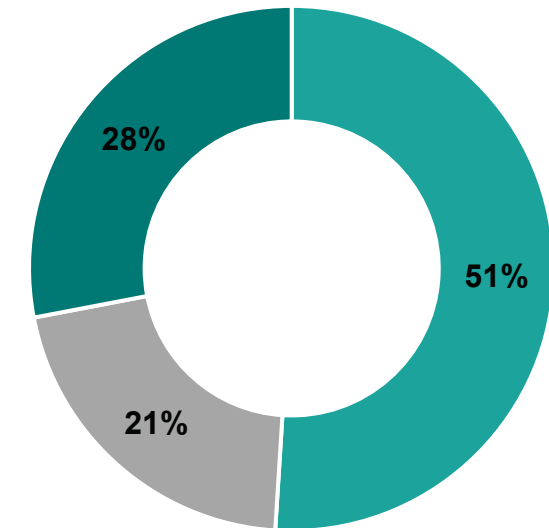


68% der Teilnehmenden befinden sich in einer gemanagten Lösung

27 % der Teilnehmenden haben eine Aktienquote zwischen 81 % und 100 %

5 % der Teilnehmenden haben eine Aktienquote <=60 %

Alter 55+



51 % der Teilnehmenden befinden sich in einer gemanagten Lösung

21 % der Teilnehmenden haben eine Aktienquote zwischen 81 % und 100 %

18 % der Teilnehmenden haben eine Aktienquote >=80 %

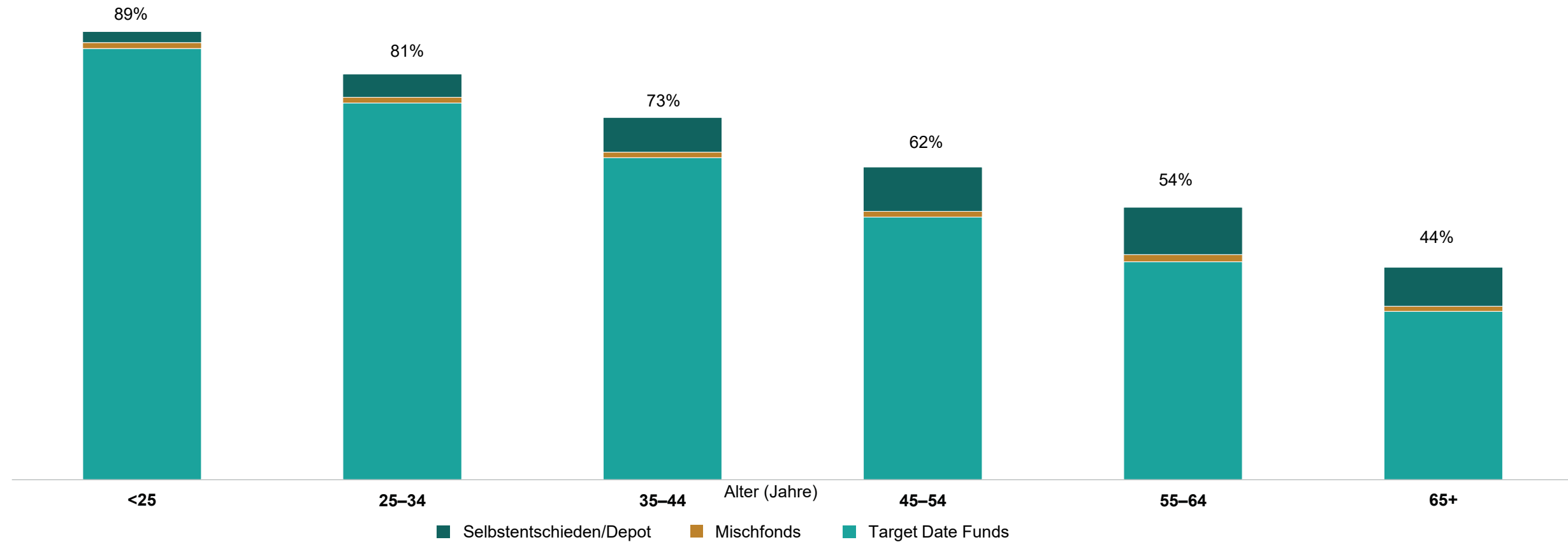
Quelle: How America Saves 2025, Vanguard.
Datenstand 31. Dezember 2024

3# Mythos

Junge Investierende überschätzen sich am Kapitalmarkt

Junge Teilnehmende wählen gemanagte Modelle

Professionell gemanagte Modelle nach Altersgruppen

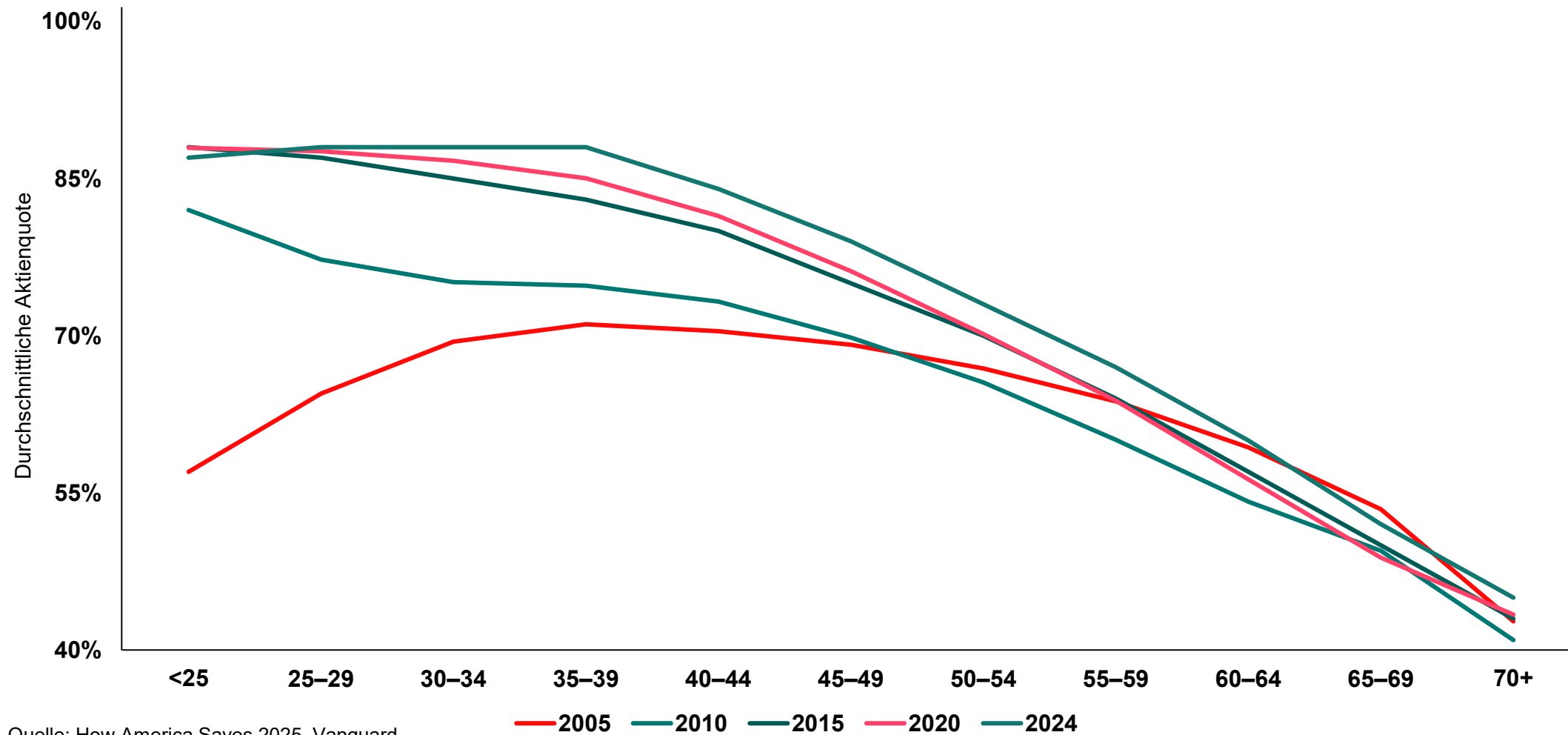


Quelle: How America Saves 2025, Vanguard.
Datenstand 31. Dezember 2024

Effekte professionell gemanagter Allokationen

Verbesserte altersgerechte Aktienallokation

(Teilnehmer gewichtet)



Quelle: How America Saves 2025, Vanguard.
Datenstand 31. Dezember 2024

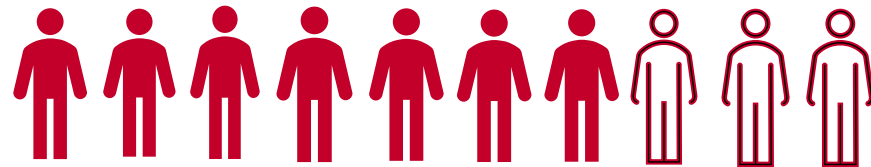
2 Wo besteht Nachholbedarf?



~ nur 6 von 10 Befragten betrachten sich als Investoren/-innen



59 % der Befragten betrachten sich als "Investoren/-innen"



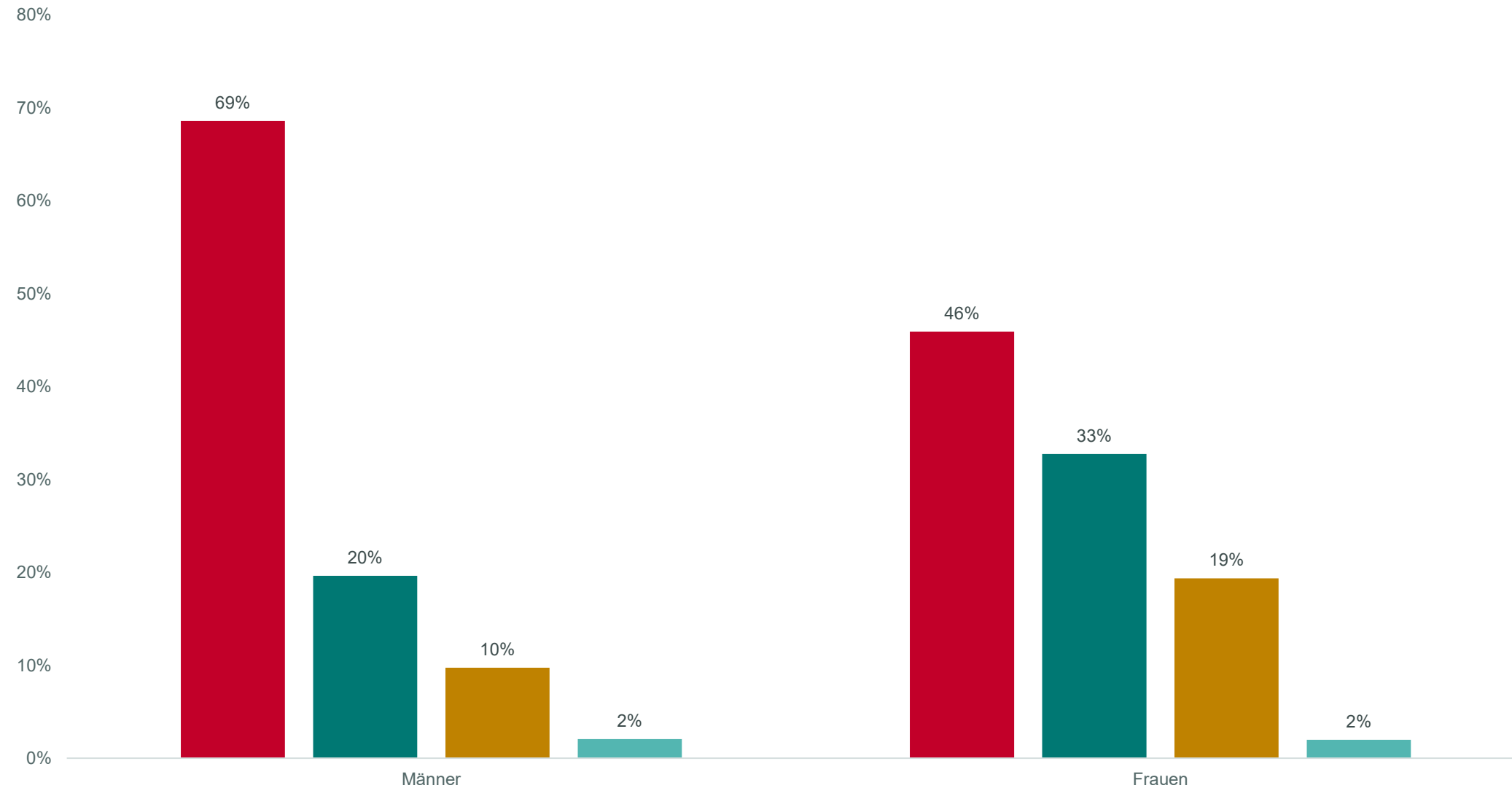
69 % der männlichen Befragten betrachten sich als "Investoren"



46 % der weiblichen Befragten bezeichnen sich als „Investorinnen“

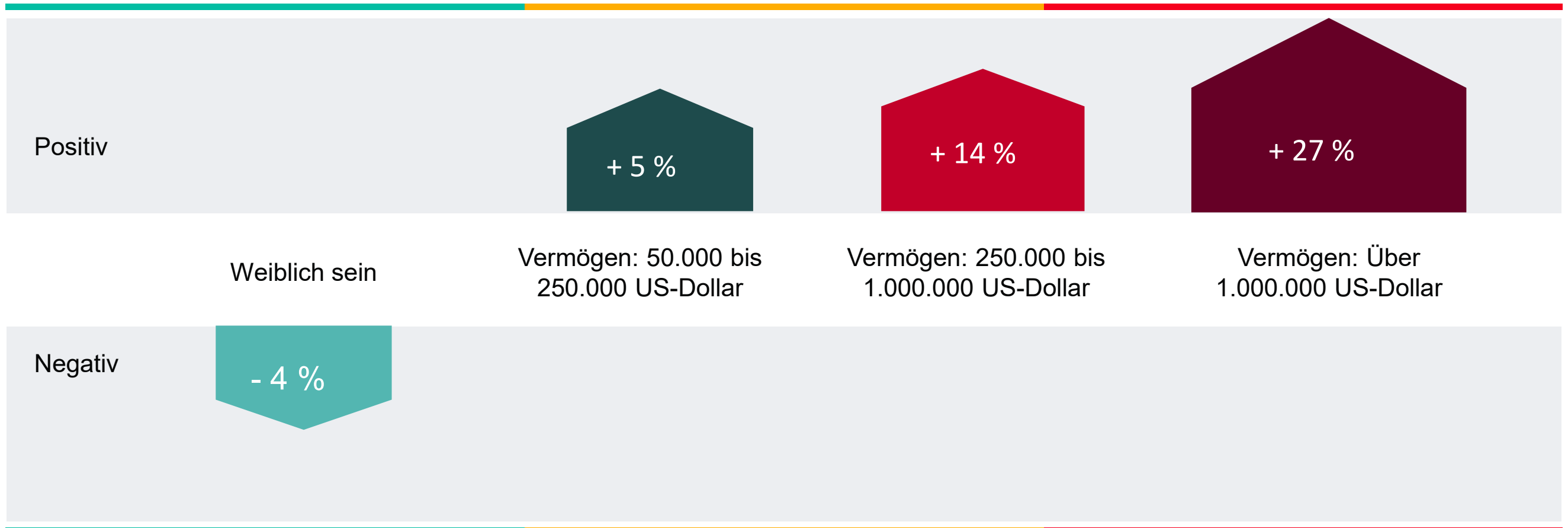
Quelle: Vanguard; 5438 Teilnehmende; 58% Männer; 37% Frauen; Durchschnittsalter 60 Jahre (61 Jahre Männer; 58 Jahre Frauen) Frage: Betrachten Sie sich als Investoren/-innen? A: Ja, Nein, nicht sicher, lieber nicht antworten

Viele Frauen sehen sich nicht als Investorinnen oder sind sich "nicht sicher"



Quelle: Vanguard; 5438 Teilnehmende; 58% Männer; 37% Frauen; Durchschnittsalter 60 Jahre (61 Jahre Männer; 58 Jahre Frauen) Frage: Betrachten Sie sich als Investoren/-innen? A: Ja, Nein, nicht sicher, lieber nicht antworten

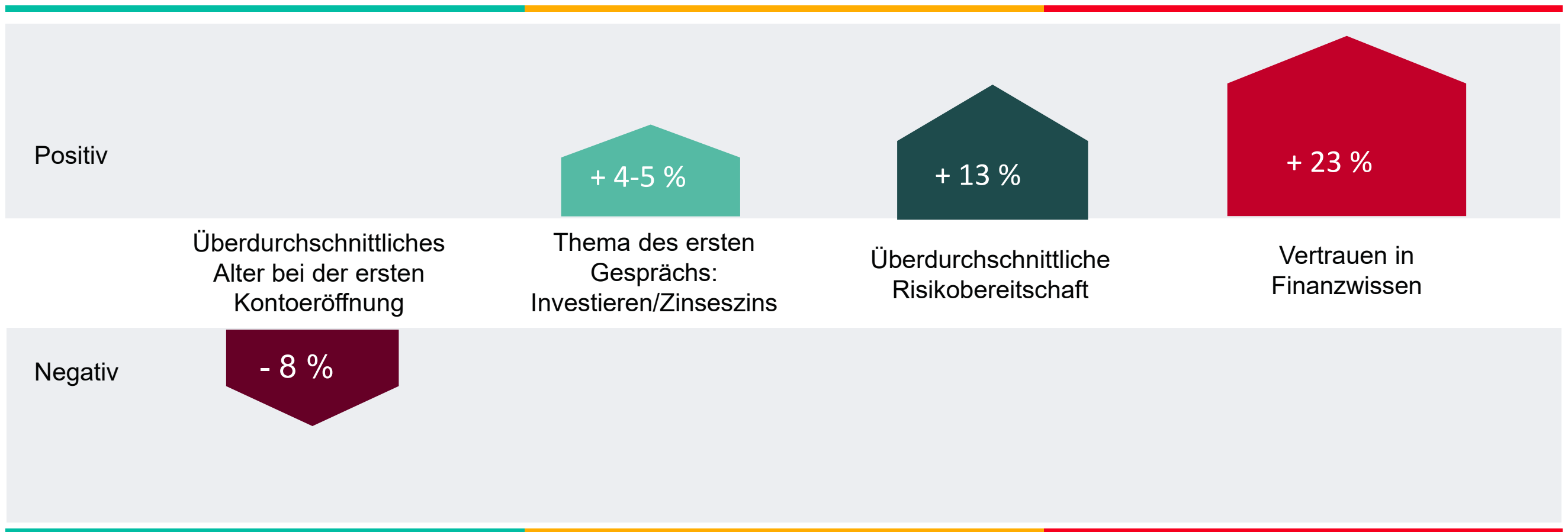
Was hängt mit der Identifizierung als Investoren/-innen zusammen?



Basisszenario: 15 % der Befragten betrachten sich als "Investoren/-innen"

Quelle: Vanguard; 5438 Teilnehmende; 58% Männer; 37% Frauen; Durchschnittsalter 60 Jahre (61 Jahre Männer; 58 Jahre Frauen) Frage: Betrachten Sie sich als Investoren/-innen? A: Ja, Nein, nicht sicher, lieber nicht antworten

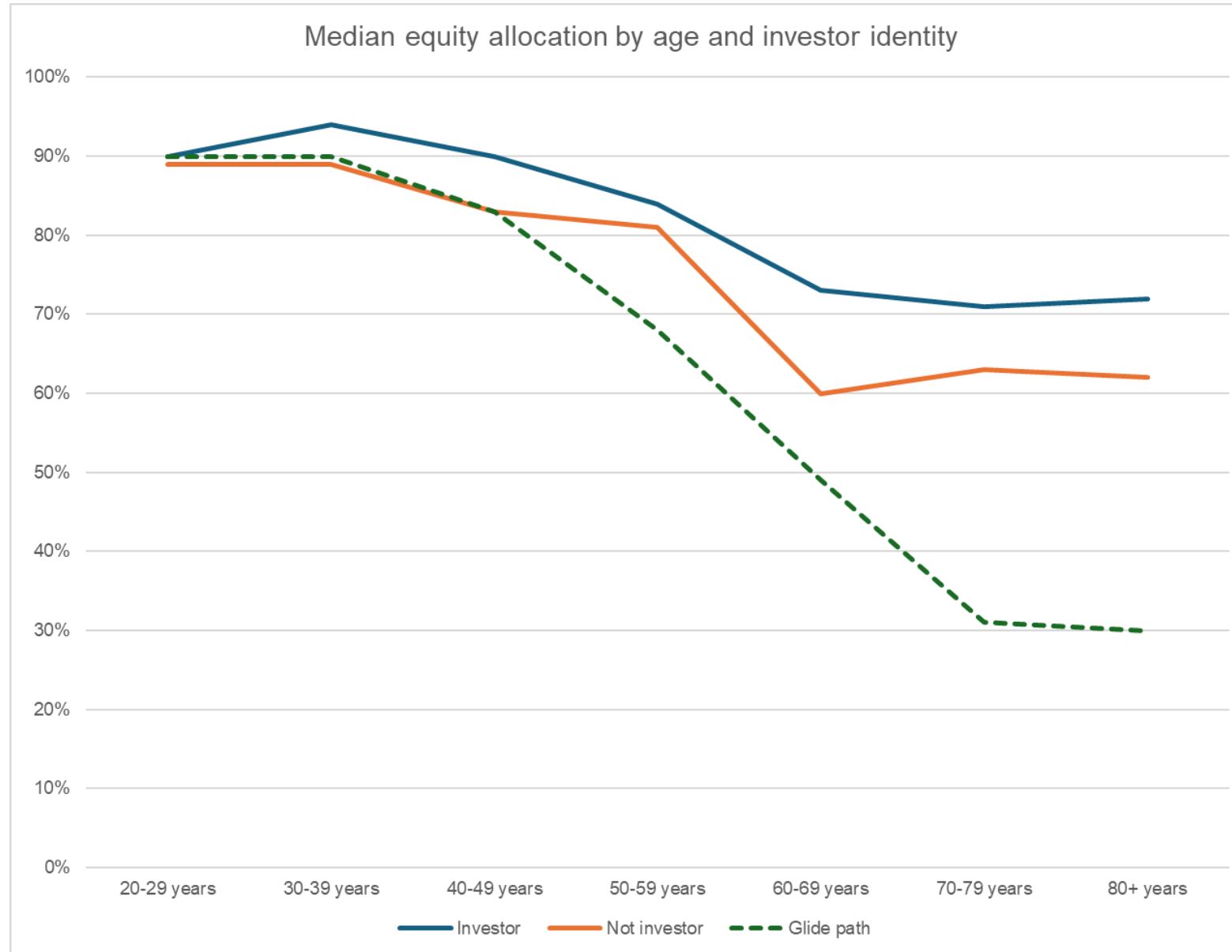
Was hängt mit der Identifizierung als Investoren/-innen zusammen?



Basisszenario: 15 % der Befragten betrachten sich als "Investoren/-innen"

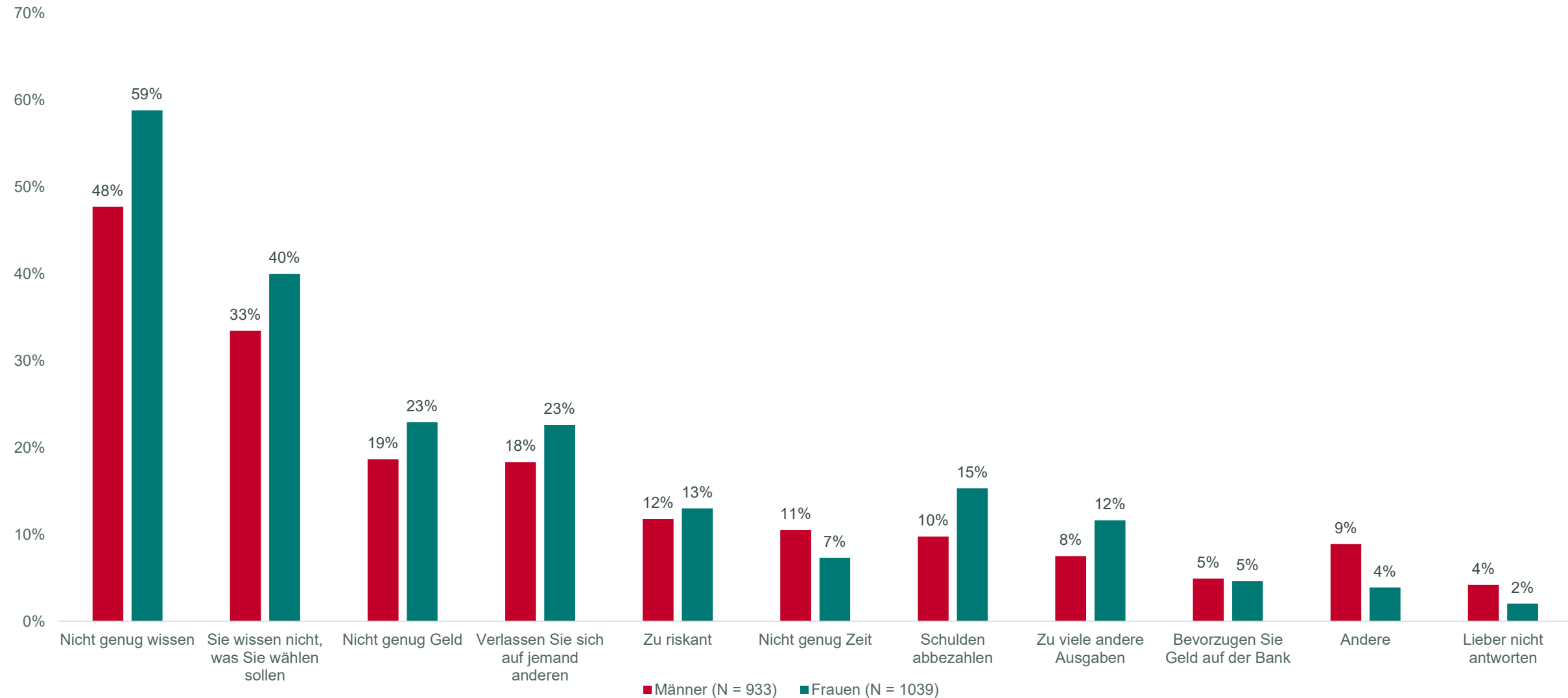
Quelle: Vanguard; 5438 Teilnehmende; 58% Männer; 37% Frauen; Durchschnittsalter 60 Jahre (61 Jahre Männer; 58 Jahre Frauen) Frage: Betrachten Sie sich als Investoren/-innen? A: Ja, Nein, nicht sicher, lieber nicht antworten

Selbsternannte Investoren/-innen halten mehr Aktien



Quelle: Vanguard; 5438 Teilnehmende; 58% Männer; 37% Frauen; Durchschnittsalter 60 Jahre (61 Jahre Männer; 58 Jahre Frauen) Frage: Betrachten Sie sich als Investoren/-innen? A: Ja, Nein, nicht sicher, lieber nicht antworten

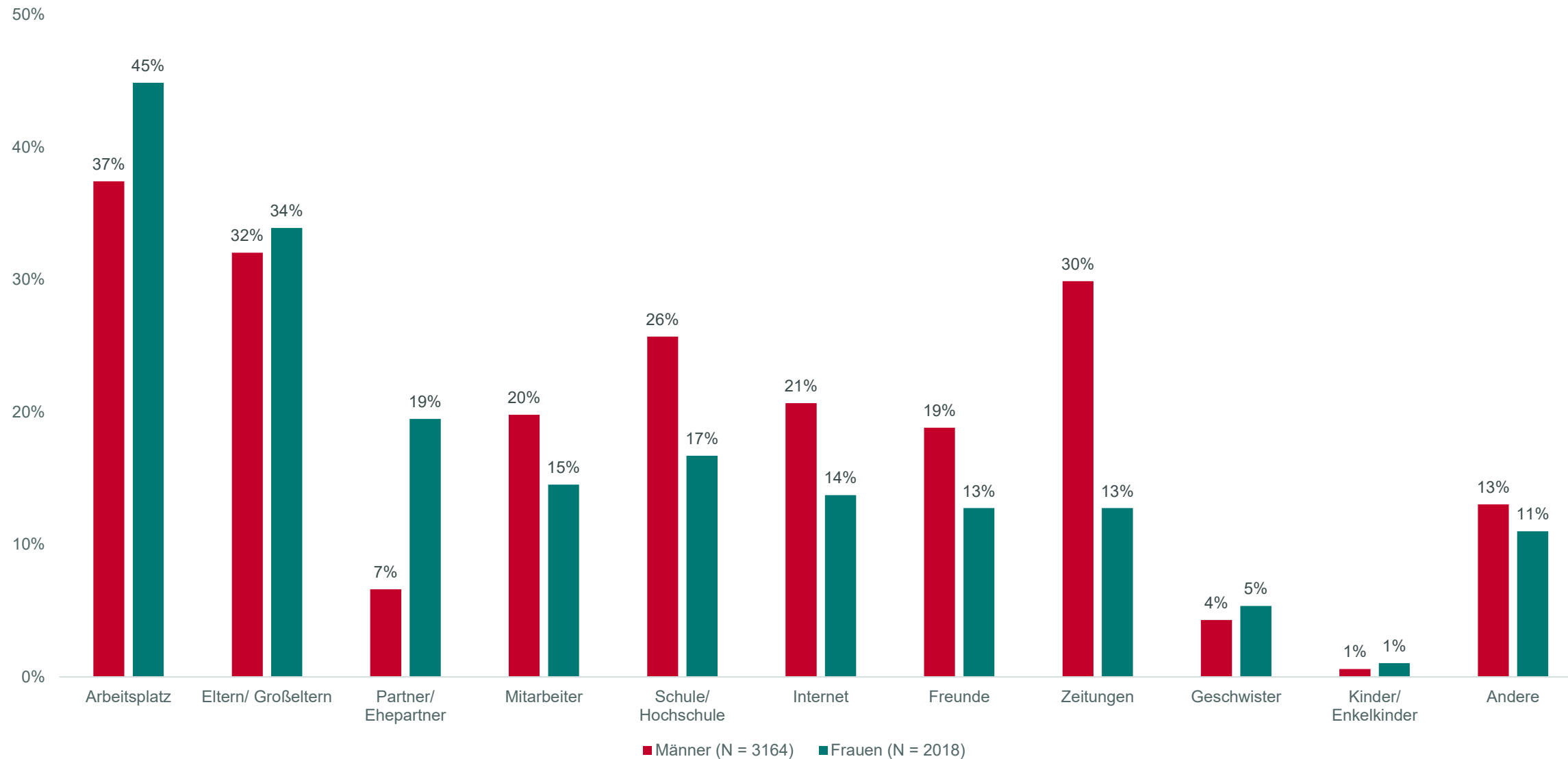
Mangelndes Wissen größtes Hindernis, um ein "Investor" zu sein



Quelle: Vanguard; 5438 Teilnehmende; 58% Männer; 37% Frauen; Durchschnittsalter 60 Jahre (61 Jahre Männer; 58 Jahre Frauen) Frage: Betrachten Sie sich als Investoren/-innen? A: Ja, Nein, nicht sicher, lieber nicht antworten



Viele erfahren zuerst von Investitionen am Arbeitsplatz



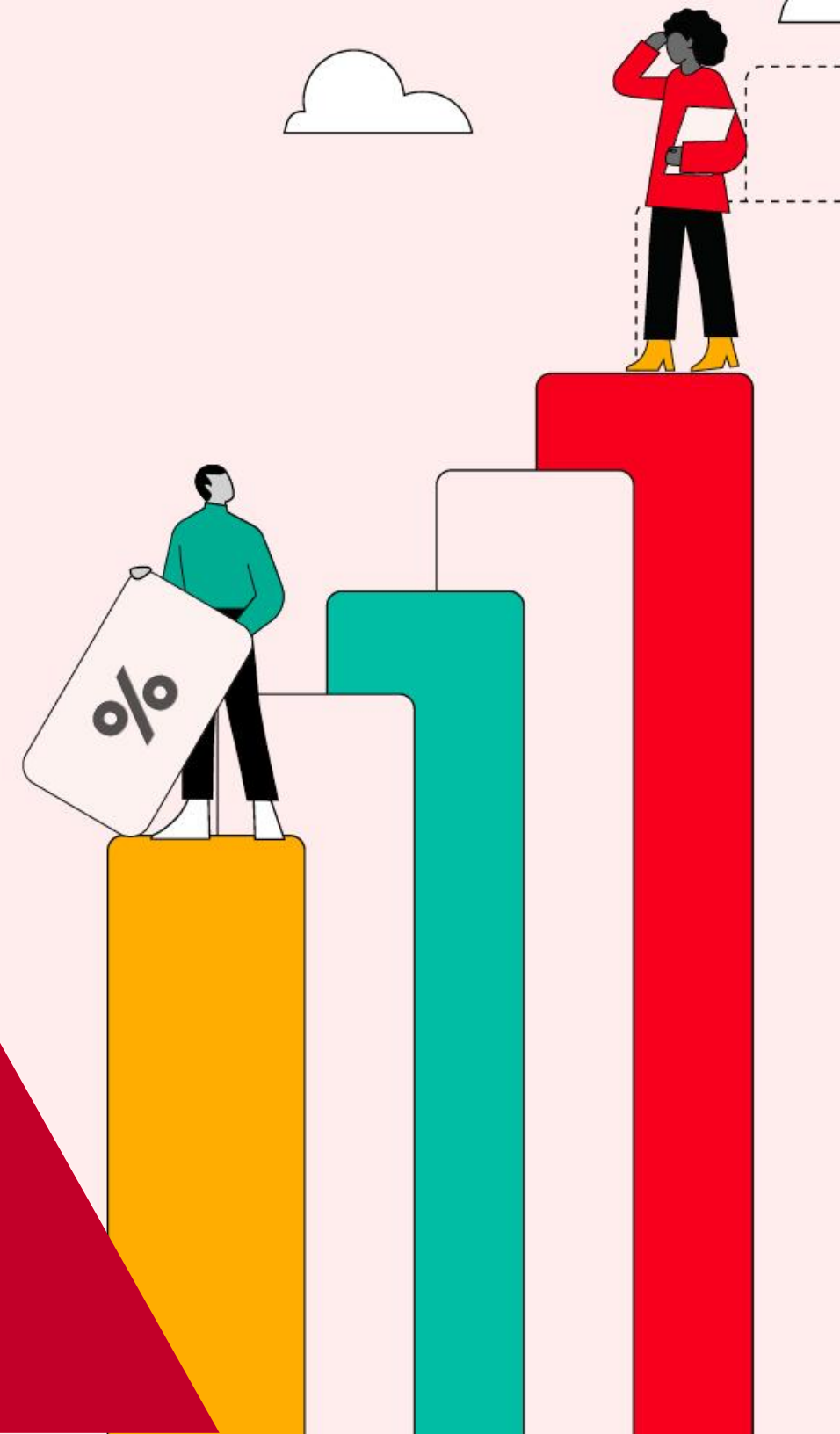
Quelle: Vanguard; 5438 Teilnehmende; 58% Männer; 37% Frauen: Durchschnittsalter 60 Jahre (61 Jahre Männer; 58 Jahre Frauen) Frage: Betrachten Sie sich als Investoren/-innen? A: Ja, Nein, nicht sicher, lieber nicht antworten

Vanguard Wirtschafts- und Marktausblick

Julian Hosse

Sales Executive - Strategic Accounts

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



Auf einen Blick

1

Robuste Märkte, schwacher US-Dollar

Die globalen Aktienmärkte haben sich erholt, allerdings bei hoher Volatilität.

Der US-Dollar widersetzt sich dem allgemeinen Markttrend und zeigt Schwäche.

2

Zölle, Steuer- und Geopolitik prägen den Ausblick

Die weitere Entwicklung in der Handelspolitik bleibt ungewiss, allerdings ist die Bandbreite mögliche Ergebnisse kleiner geworden.

Die Märkte blicken zunehmend mit Sorge auf die wachsenden Haushaltsdefizite, die Laufzeitprämien steigen wieder.

3

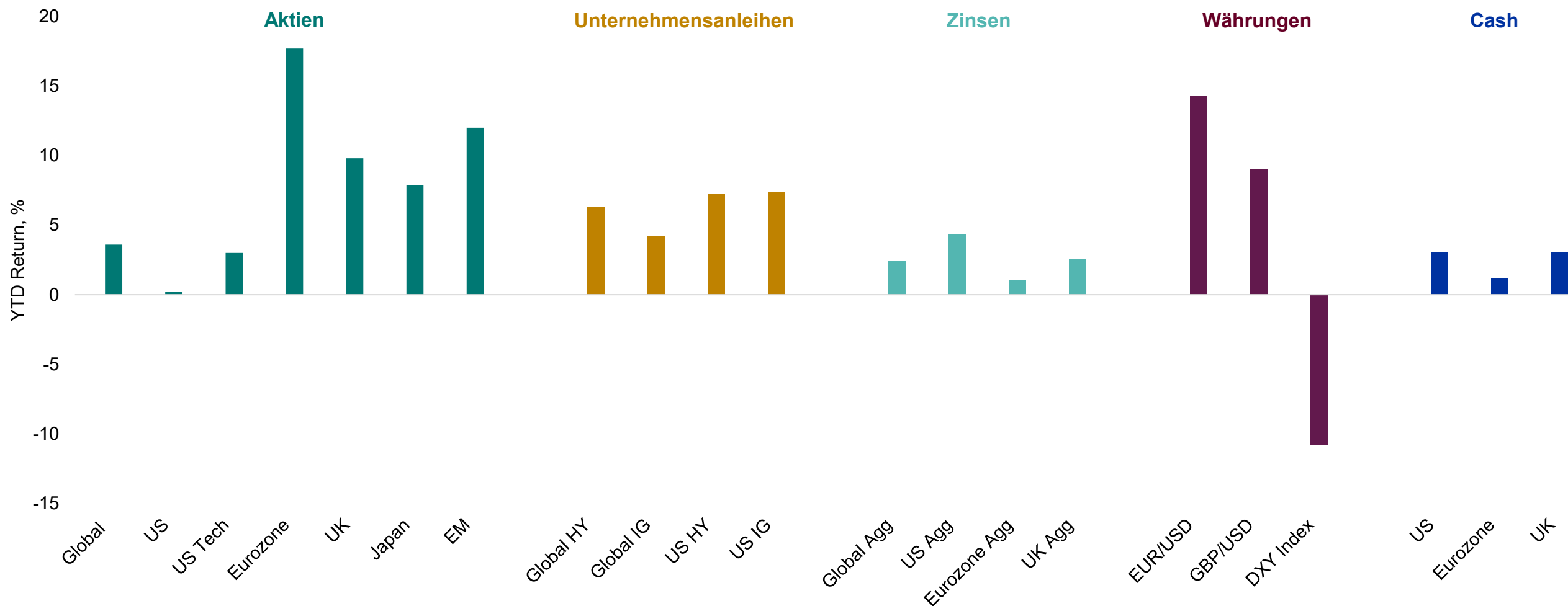
Insbesondere in den USA ist die Aktienrisikoprämie weiterhin schwach

Andere Aktienmärkte bieten ebenso wie Anleihenmärkte ein attraktiveres Risiko/Rendite-Profil.

Steigende Inflation und finanzpolitische Risiken könnten jedoch zur Belastung werden.

Marktentwicklung

Wertentwicklung verschiedener Assetklassen (lfd. Jahr, in EUR)

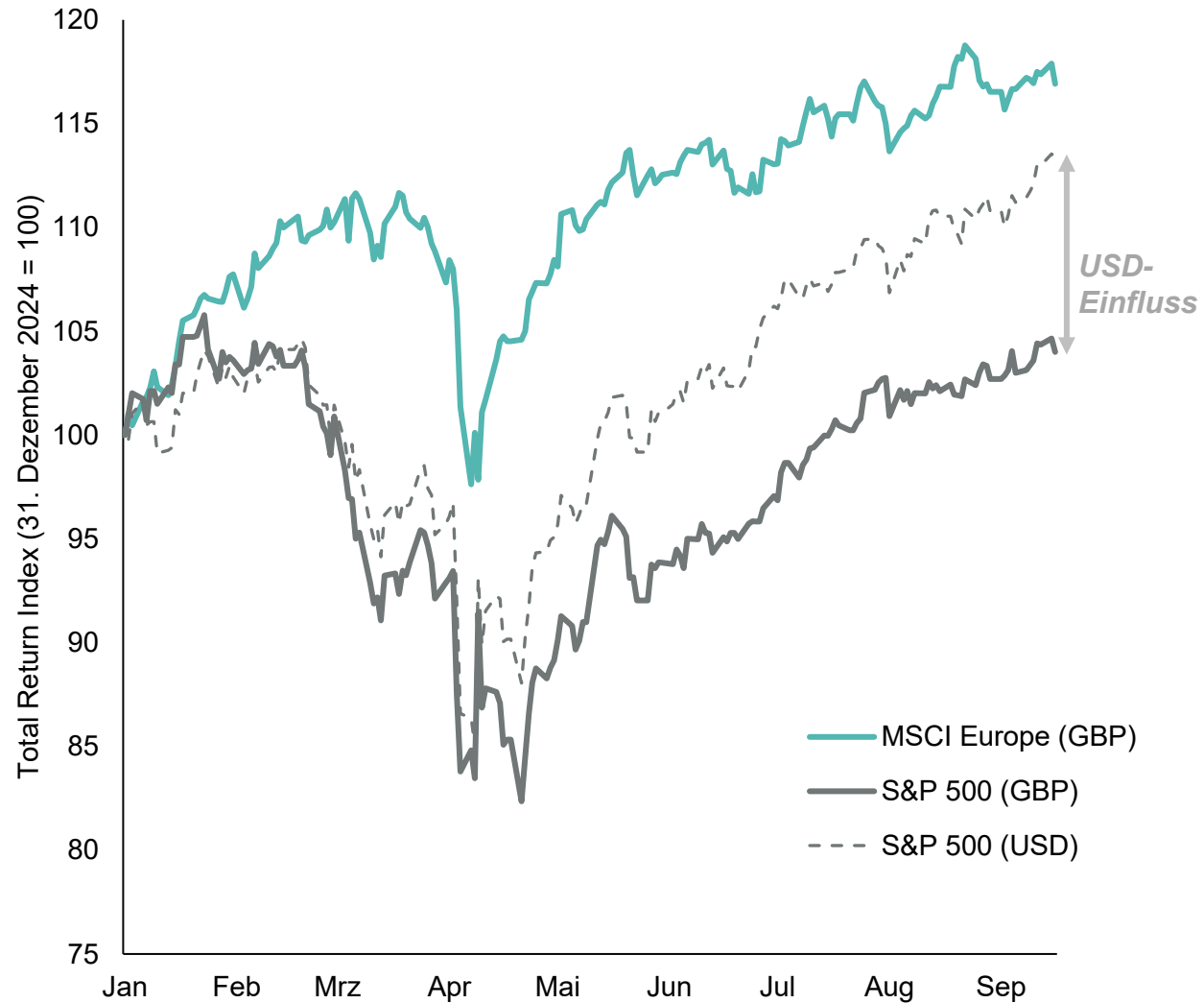


Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge.

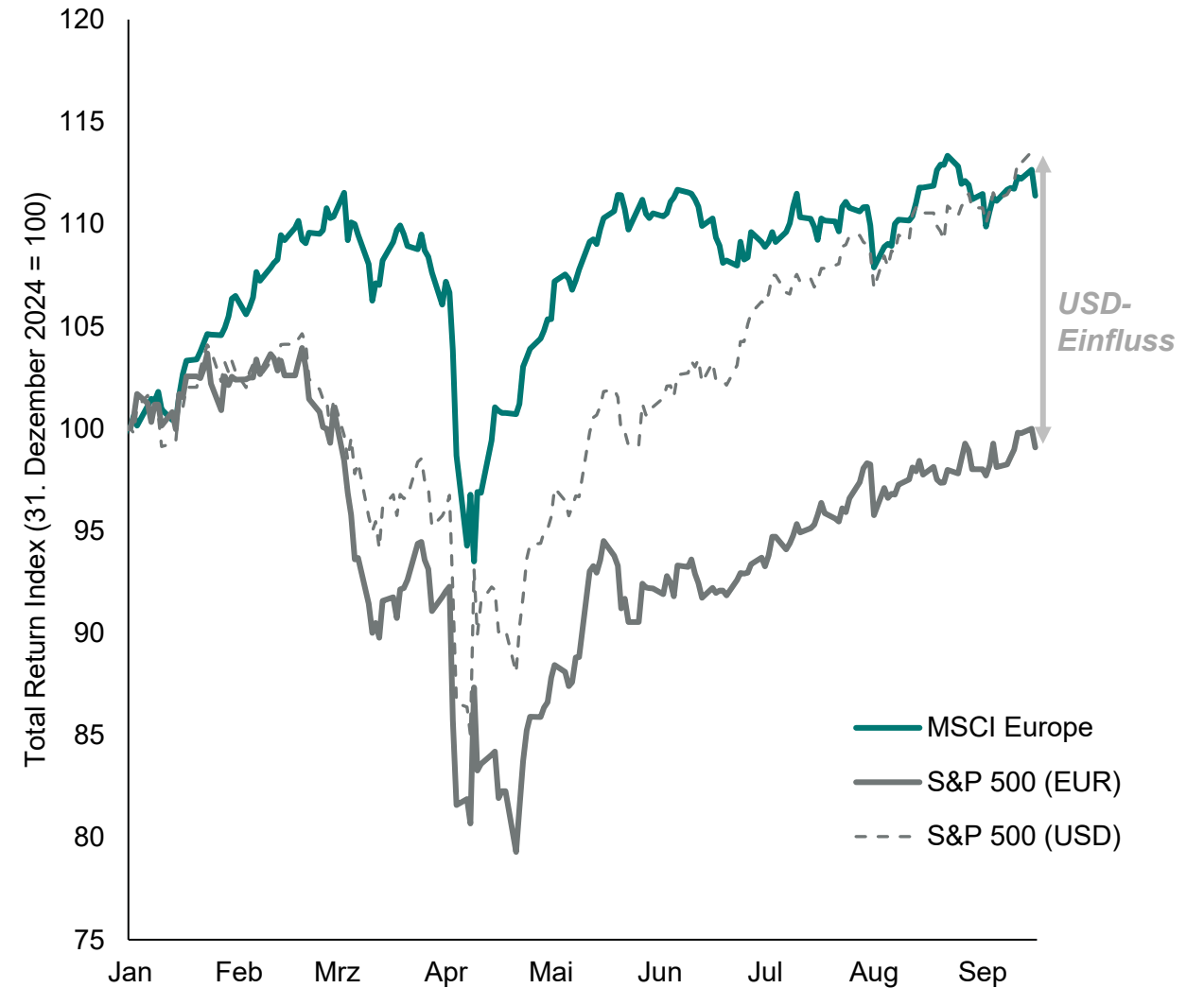
Anmerkungen: Die Grafik zeigt die Gesamttrends der verschiedenen Assetklassen für das laufende Jahr in Pfund Sterling. Die einzelnen Assetklassen werden durch folgende Indizes (in Klammern) dargestellt: Aktien Welt (MSCI All Country World Index), Aktien USA (S&P 500 Index), Technologie-Aktien USA (Nasdaq Composite Index), Aktien Euroraum (EuroStoxx 50 Index), Aktien Großbritannien (FTSE 100 Index), Aktien Japan (Nikkei 225 Index), Aktien Schwellenländer (MSCI Emerging Index). High-Yield-Anleihen Welt (Bloomberg Global High Yield Index GBP Hedged), Investment-Grade-Anleihen Welt (Bloomberg Global Aggregate Credit Index GBP Hedged), High-Yield-Anleihen USA (Bloomberg US Corporate High Yield Index GBP Hedged), Investment-Grade-Anleihen USA (Bloomberg US Corporate Index GBP Hedged). Aggregate-Anleihen Welt (Bloomberg Global Aggregate Index GBP Hedged), Aggregate-Anleihen USA (Bloomberg US Aggregate Index GBP Hedged), Aggregate-Anleihen in Euro (Bloomberg Euro-Aggregate Index GBP Hedged), Aggregate-Anleihen UK (Bloomberg Sterling Aggregate Index). Währungen (EUR/USD- und GBP/USD-Kassakurs sowie DXY-Index). Geldmarktmittel (effektive Federal Funds Rate für die USA, Deposit Facility Rate der EZB für den Euroraum und BoE Bank Rate für das Vereinigte Königreich). Quelle: Vanguard auf Grundlage von Daten von Bloomberg; Stand: 16. September 2025.

Der schwache Dollar vergrößert die Kluft zwischen US- und europäischen Renditen

Folgen für britische Anlegerinnen und Anleger



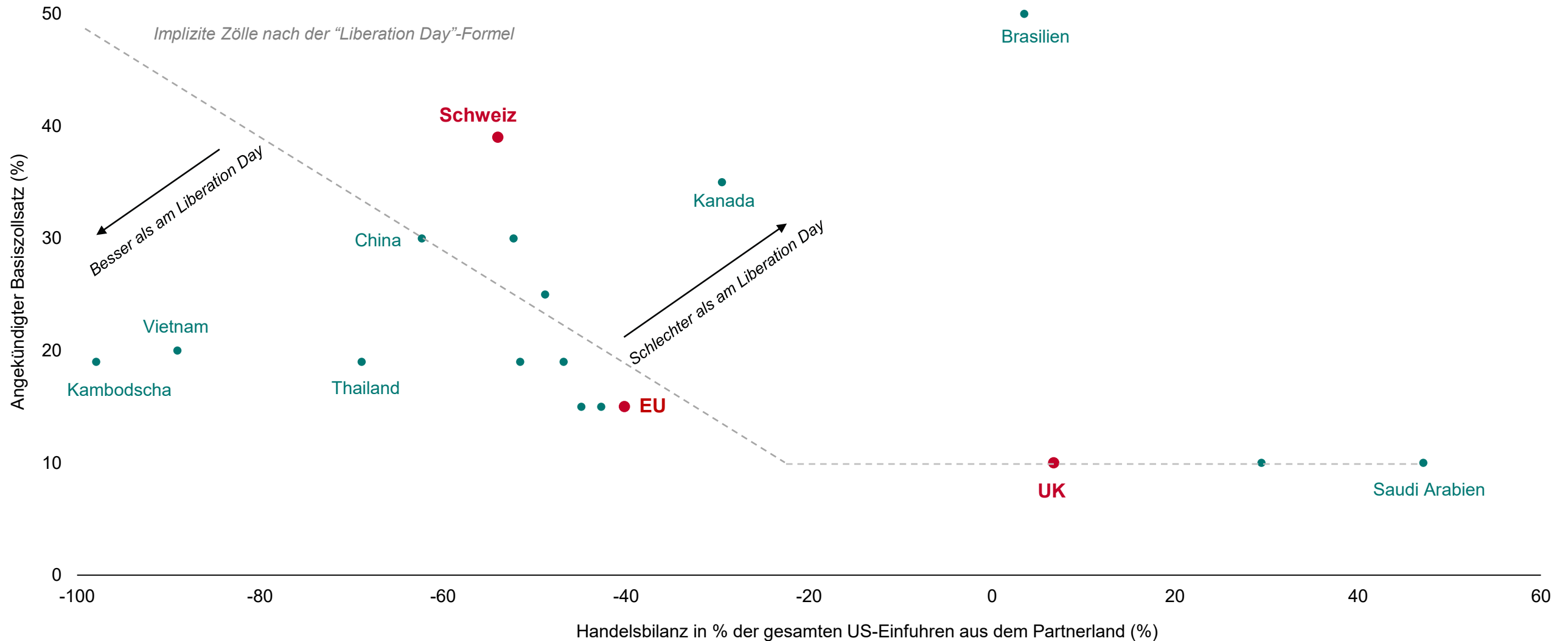
Folgen für europäische Anlegerinnen und Anleger



Anmerkungen: Die Grafiken zeigen den S&P 500 Total Return Index und den MSCI Europe Total Return Index. Auf der linken Seite ist der MSCI Europe in GBP sowie der S&P 500 in USD und in GBP abgebildet. Auf der rechten Seite ist der MSCI Europe in EUR sowie der S&P 500 in USD und in EUR abgebildet. Alle Indizes sind auf 100 zum 31. Dezember 2024 umbasiert. Quelle: Vanguard auf Grundlage von Daten von Refinitiv; Stand: 16. September 2025.

Zölle: einige Unklarheiten beseitigt, andere nicht

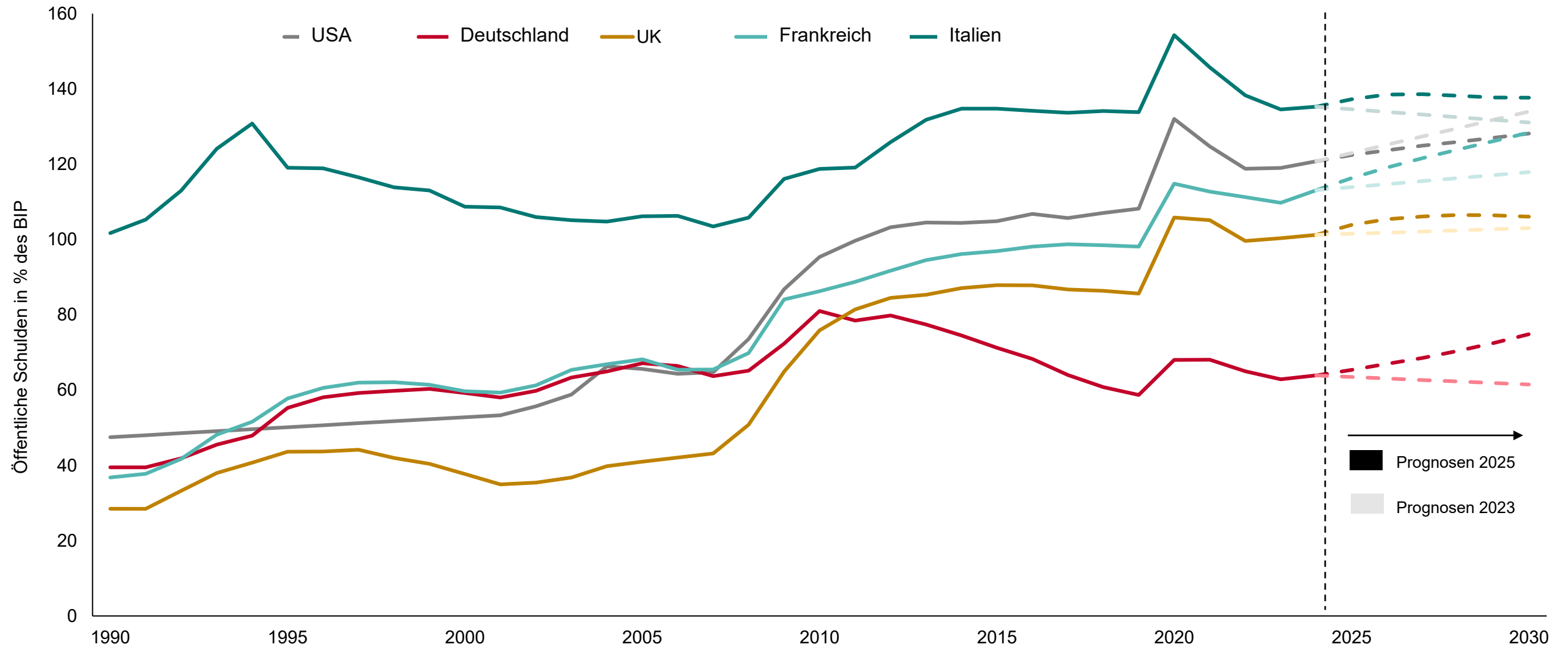
Die EU kommt im Vergleich zu den Drohungen vom „Tag der Befreiung“ glimpflicher davon



Anmerkungen: Die Grafik zeigt verschiedene Handelspartner der USA. Auf der x-Achse ist für jedes Partnerland die Handelsbilanz mit den USA in Prozent der gesamten US-Importe aus diesem Land dargestellt. Die y-Achse zeigt die zuletzt angekündigten Zollsätze für die jeweilige Volkswirtschaft. Die gestrichelte Linie zeigt die impliziten Zollsätze auf der Grundlage der Formel, die für die Zollankündigungen vom 2. April verwendet wurde. Der Zollsatz entspricht dem Verhältnis von Handelsbilanz zu Importen geteilt durch 2, mindestens jedoch 10%. In diesem Diagramm wird der angekündigte Basiszollsatz ohne Berücksichtigung zusätzlicher sektorspezifischer Besonderheiten dargestellt. Quelle: Eurostat, COMEXT, Bloomberg, US Census Bureau, WITS, Berechnungen von Vanguard; Stand: 16. September 2025.

Schuldentragfähigkeit bleibt ein Thema

In Europa werden die Schulden wohl weiter steigen



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

Anmerkungen: Das Diagramm zeigt die Staatsverschuldung mehrerer Volkswirtschaften in Prozent der Wirtschaftsleistung. Die dunklen Linien zeigen die Haushaltsprognosen des IWF (Stand: April 2025). Die helleren Linien sind Prognosen vom Oktober 2023. Quelle: IWF, Bloomberg, Vanguard; Stand: 16. September 2025.

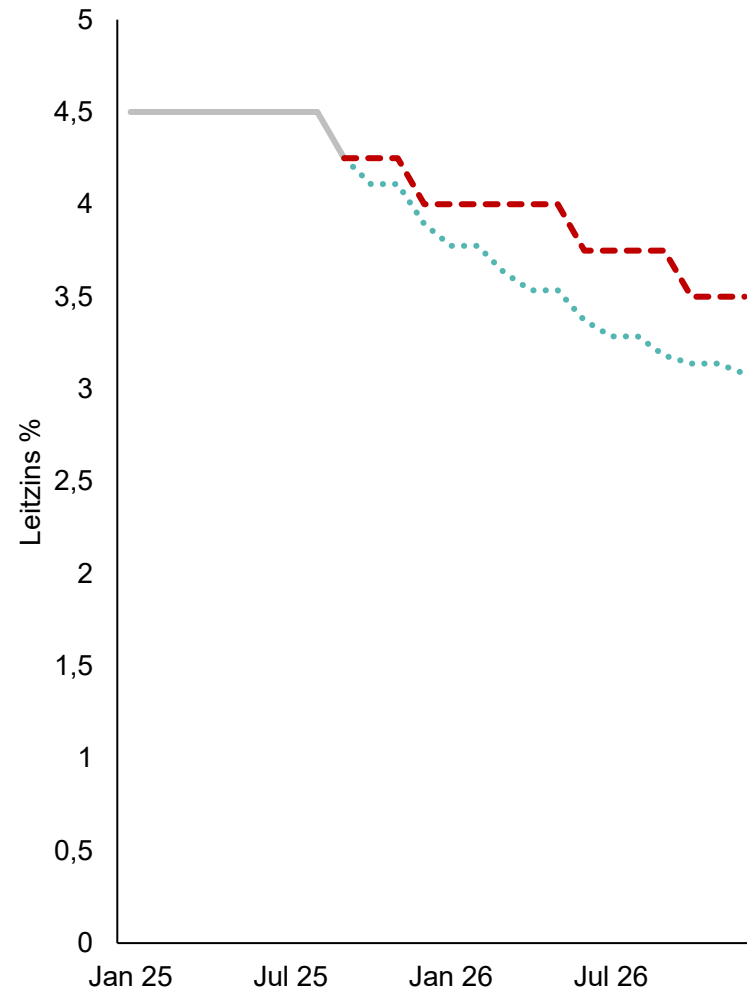
Vor allem Großbritannien und Frankreich stehen zunehmend unter Druck

Langfristige Renditen auf dem höchsten Stand seit Jahren

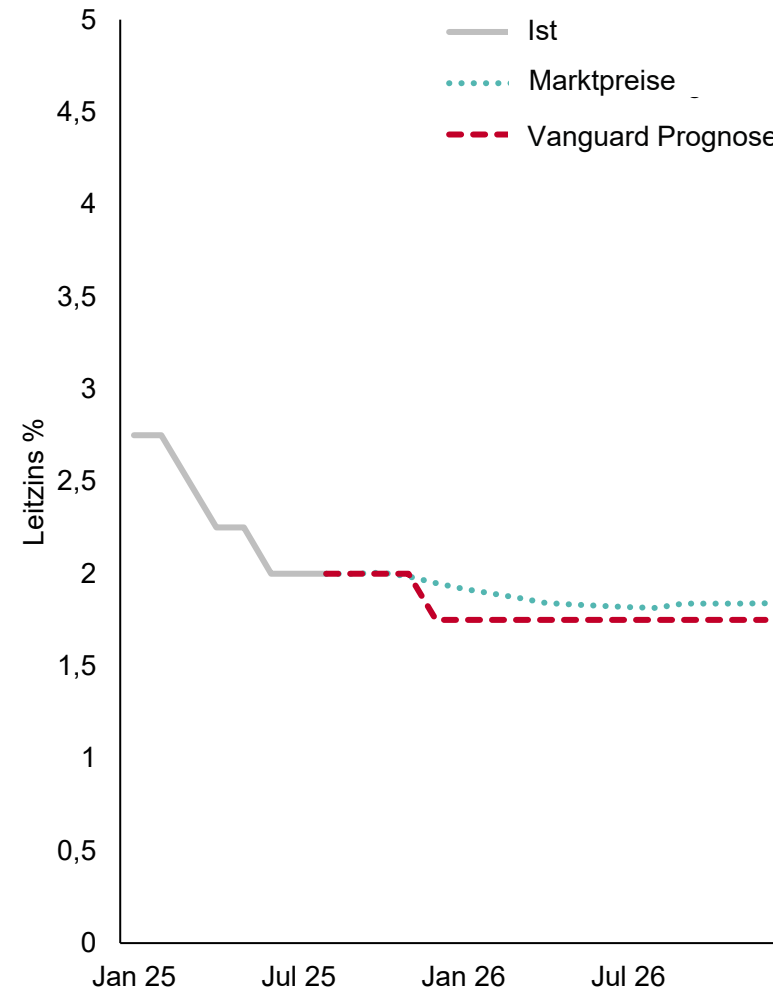


Blick auf die Zentralbanken

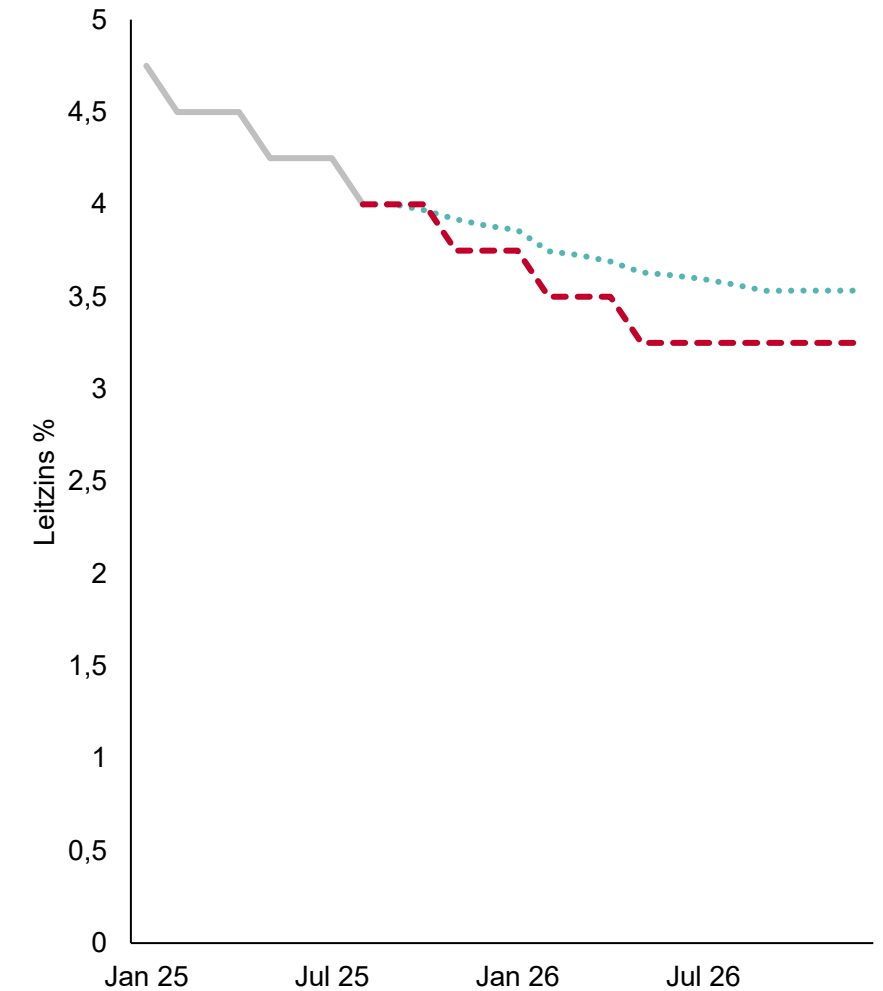
In den USA erwarten die Märkte deutlichere Zinssenkungen als Vanguard



Die EZB wird die Zinsen noch einmal senken, wobei das Risiko stabiler Zinsen überwiegt



Wir erwarten weiterhin deutlichere Zinssenkungen von der BoE als der Markt

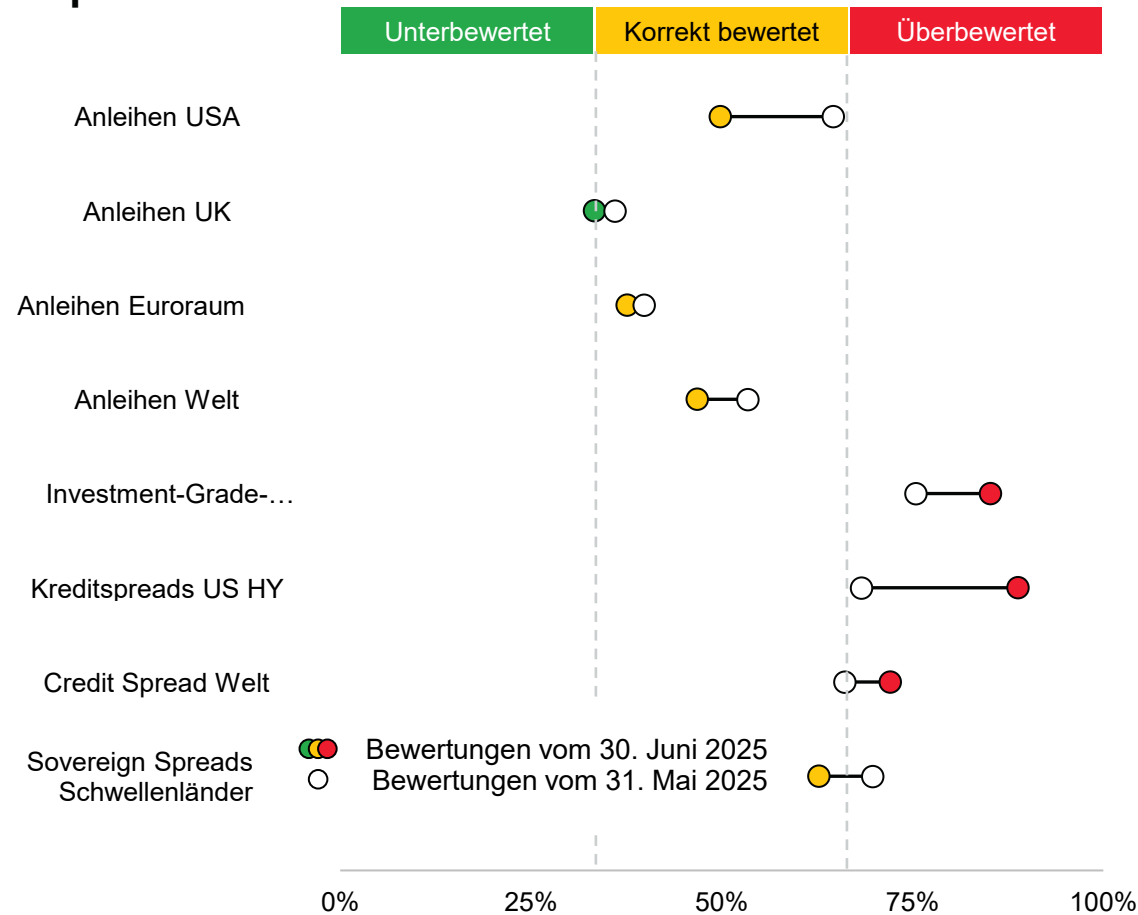


Jegliche Prognosen sollten als hypothetischer Natur betrachtet werden und spiegeln keine zukünftigen Ergebnisse wider bzw. garantieren diese nicht.

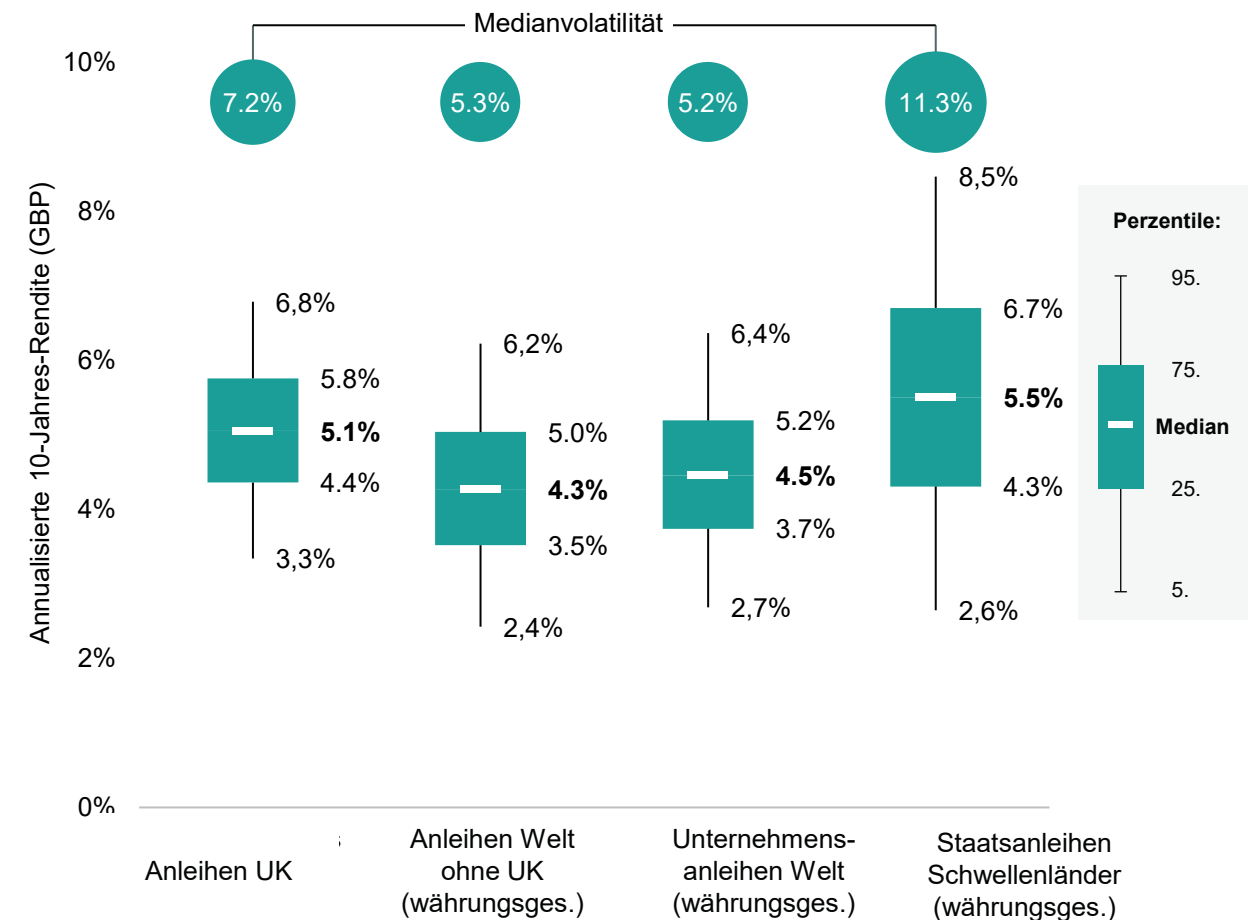
Anmerkungen: Die Grafiken zeigen die tatsächlichen und die in den Marktpreisen implizierten Leitzinsen der Zentralbanken sowie die Vanguard Prognosen für das Jahresende 2025 und 2026. Für die Federal Funds Rate zeigt die Grafik die Obergrenze des Zielbereichs. Marktpreise vom 5. September 2025. Quelle: Berechnungen von Vanguard auf Grundlage von Bloomberg; Stand: 16. September 2025.

Anhaltend solider Ausblick, auch für Unternehmensanleihen

Hohe Renditen sprechen für ein attraktives Risiko-/Renditeprofil



Anleihen mit hohem Renditepotenzial in den kommenden zehn Jahren



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

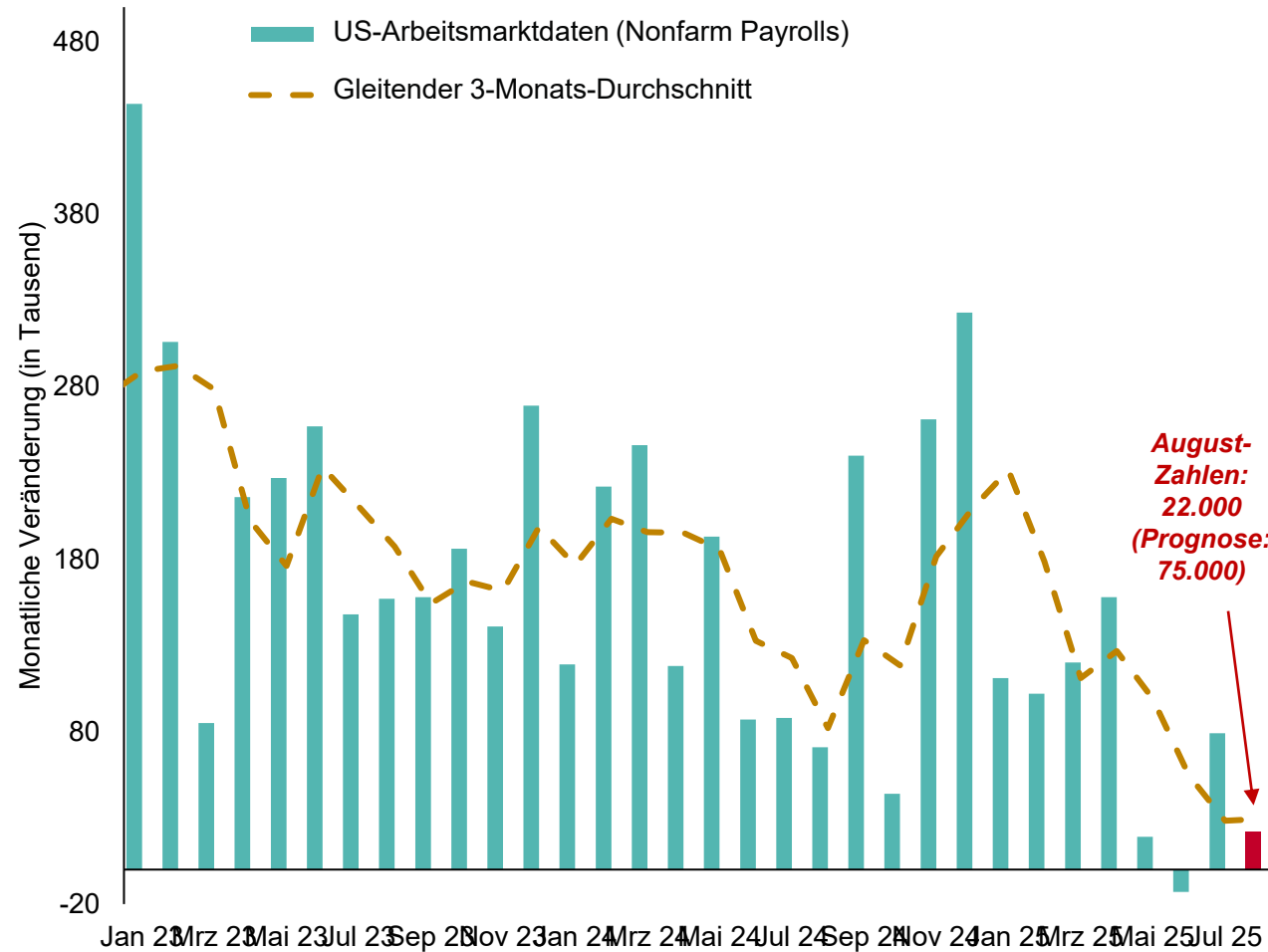
Anmerkungen: Die Anleihebewertungskennzahlen entsprechen den nach Marktkapitalisierung gewichteten Durchschnittsperzentilen von Unternehmens- und Staatsanleihen. Die Bewertungsperzentile von Staatsanleihen beruhen auf den aktuellen Renditen im Verhältnis zur VCMM-Simulation der Gleichgewichtsrenditen. Die Bewertungskennzahlen der Kreditrisikoaufschläge basieren auf den aktuellen Spreads im Verhältnis zur VCMM-Simulation der Gleichgewichts-Spreads. Die Bewertungskennzahlen für globale Anleihen entsprechen dem nach Marktkapitalisierung gewichteten Durchschnitt der Bewertungskennzahlen für Anleihen der USA, des Euroraums, des Vereinigten Königreichs, Japans, Kanadas und Australiens. Bewertungsperzentile per 31. Mai 2025 und 30. Juni 2025. Diese Prognosen beruhen auf der Verteilung von 10.000 VCMM-Simulationen der nominalen, annualisierten 10-Jahres-Renditen in GBP der hier abgebildeten Vermögenswerte. In den Renditen einzelner Assetklassen sind weder die Verwaltungsgebühren und -kosten noch die Auswirkungen von Steuern enthalten. In den Erträgen sind reinvestierte Erträge und Kapitalgewinne enthalten. Indizes werden nicht verwaltet, Anlegerinnen und Anleger können nicht direkt in einen Index investieren. Siehe Folie 20 für die verwendeten Indizes.

Quellen: Berechnungen von Vanguard auf Grundlage von Daten von Refinitiv; Stand: 30. Juni 2025.

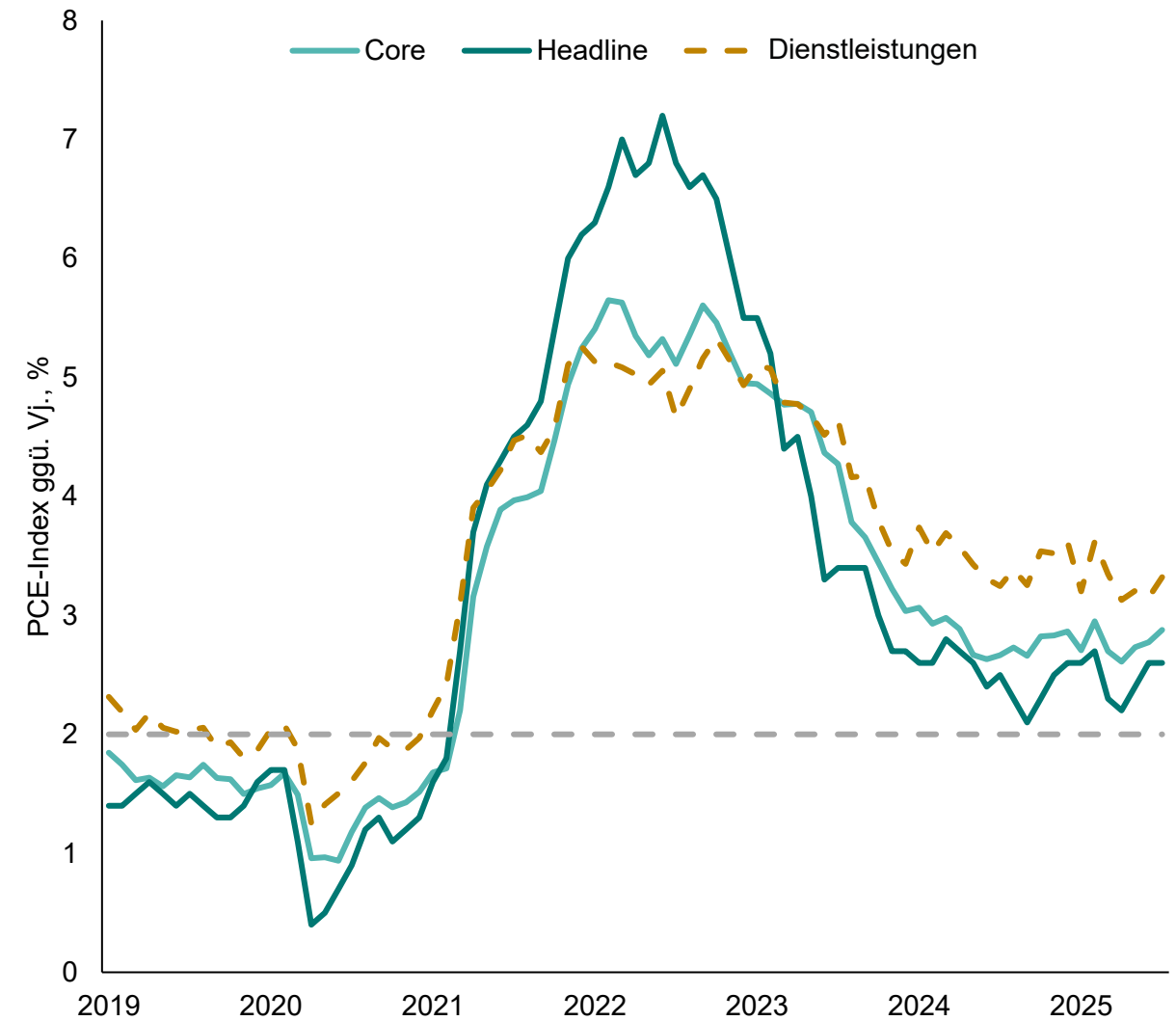
WICHTIGER HINWEIS: Die Prognosen sowie andere Informationen, die von dem VCMM generiert werden und die Wahrscheinlichkeit verschiedener Anlageergebnisse zum Gegenstand haben, sind naturgemäß hypothetisch, stellen keine tatsächlichen Anlageergebnisse dar und garantieren keine zukünftigen Erträge. Die Verteilung der Renditen des VCMM wird aus 10.000 Simulationen für jede modellierte Assetklasse abgeleitet. Simulationen per 30. Juni 2025. Die Ergebnisse des Modells können mit jeder Nutzung sowie im Laufe der Zeit variieren.

USA: Abkühlung am Arbeitsmarkt, aber nicht bei der Inflation

Deutlicher Rückgang des Beschäftigungswachstums



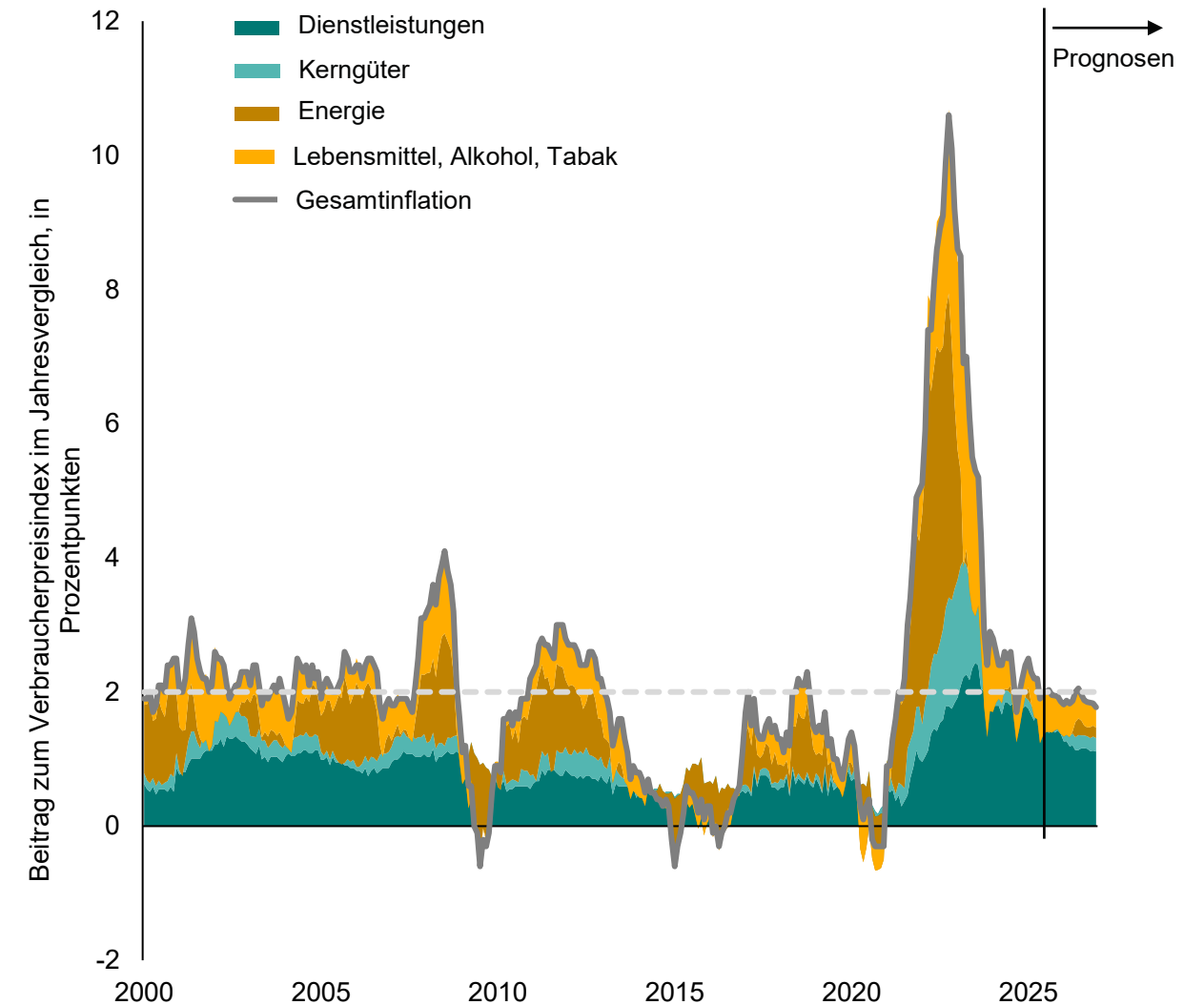
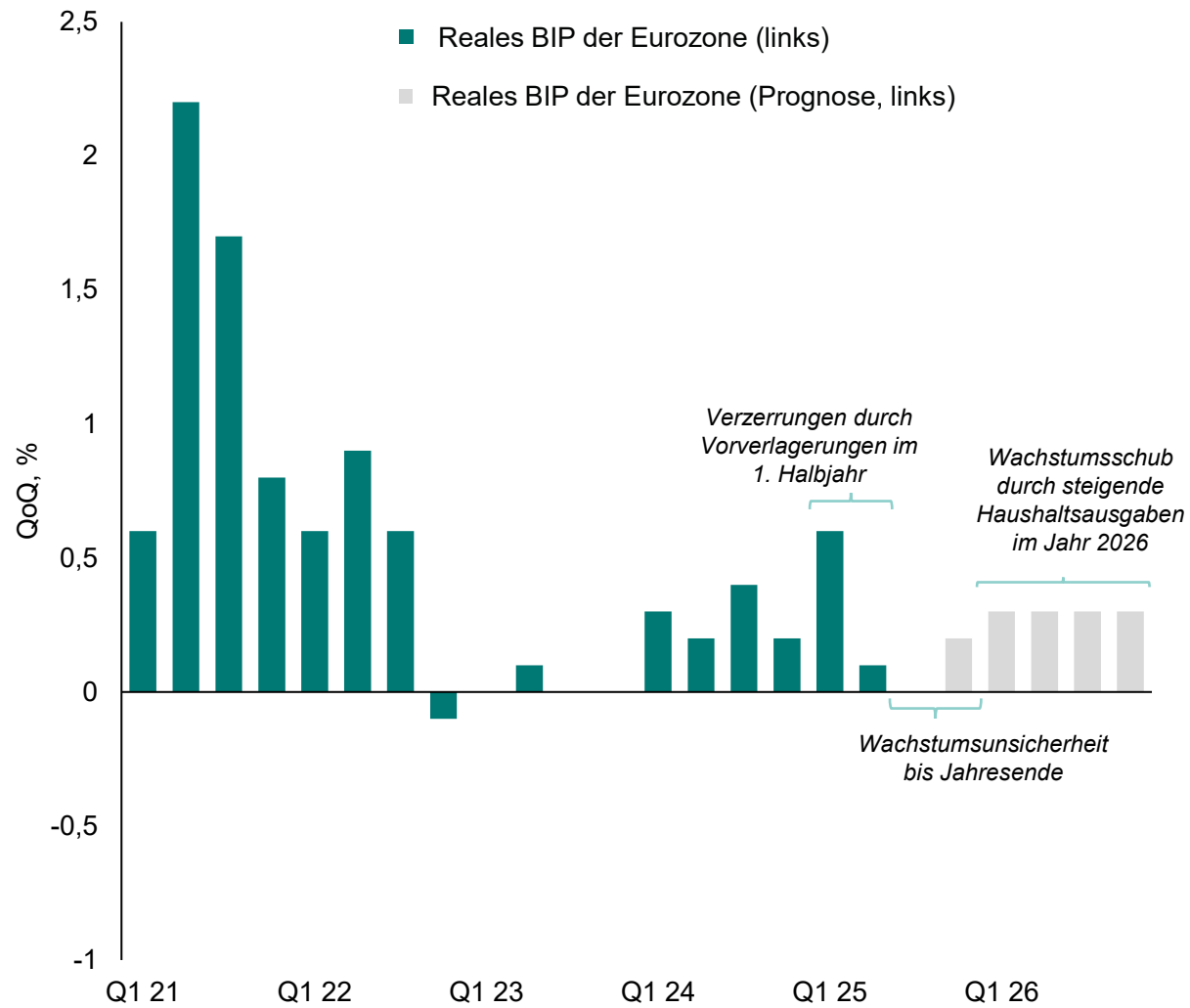
Kern- und Dienstleistungsinflation weiterhin hartnäckig



Euroraum: Ausblick 2026 unverändert

Rund 1% Wachstum im kommenden Jahr wohl gesetzt

Die Inflation dürfte unter die 2%-Marke fallen

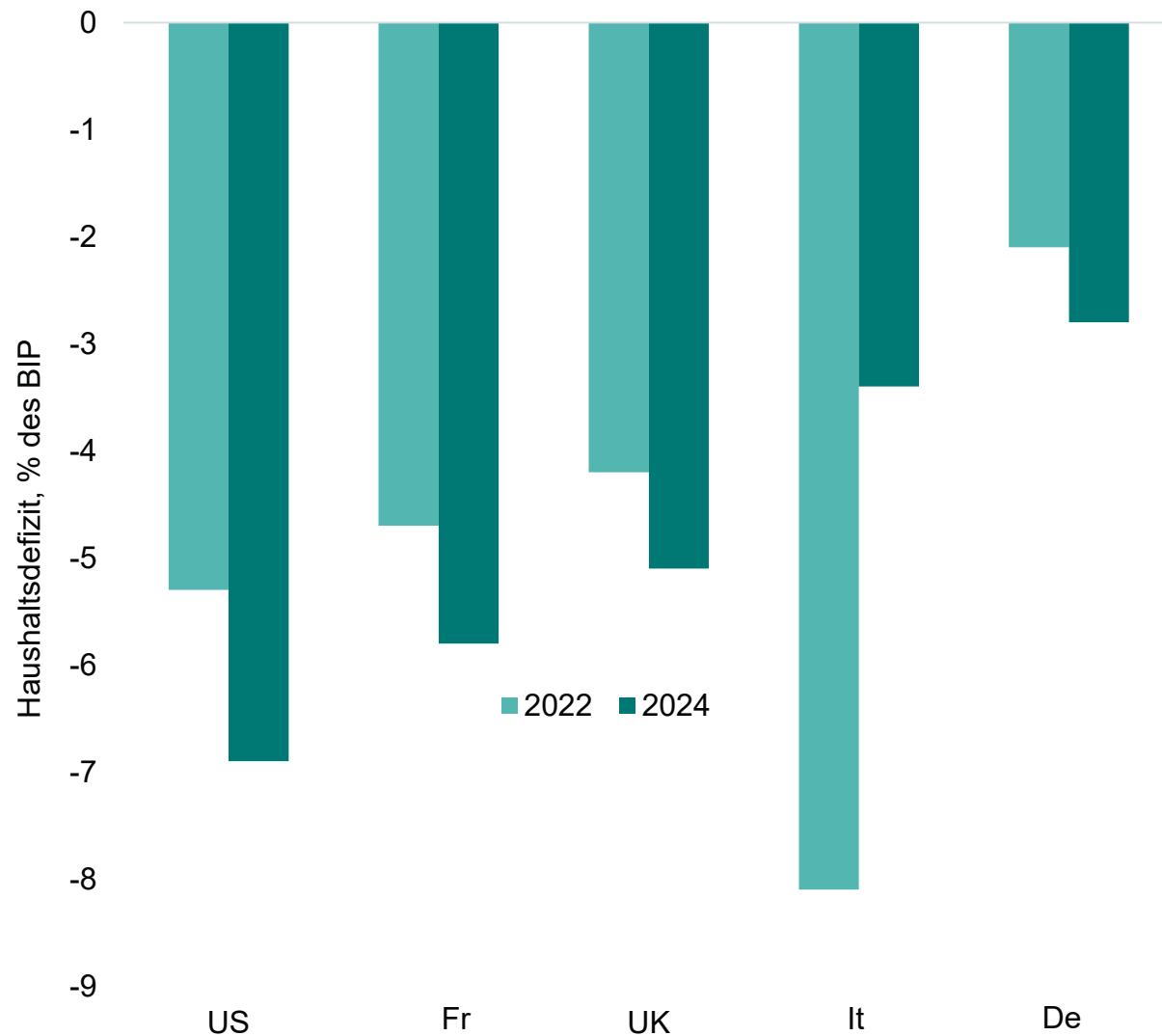


Jegliche Prognosen sollten als hypothetischer Natur betrachtet werden und spiegeln keine zukünftigen Ergebnisse wider bzw. garantieren diese nicht.

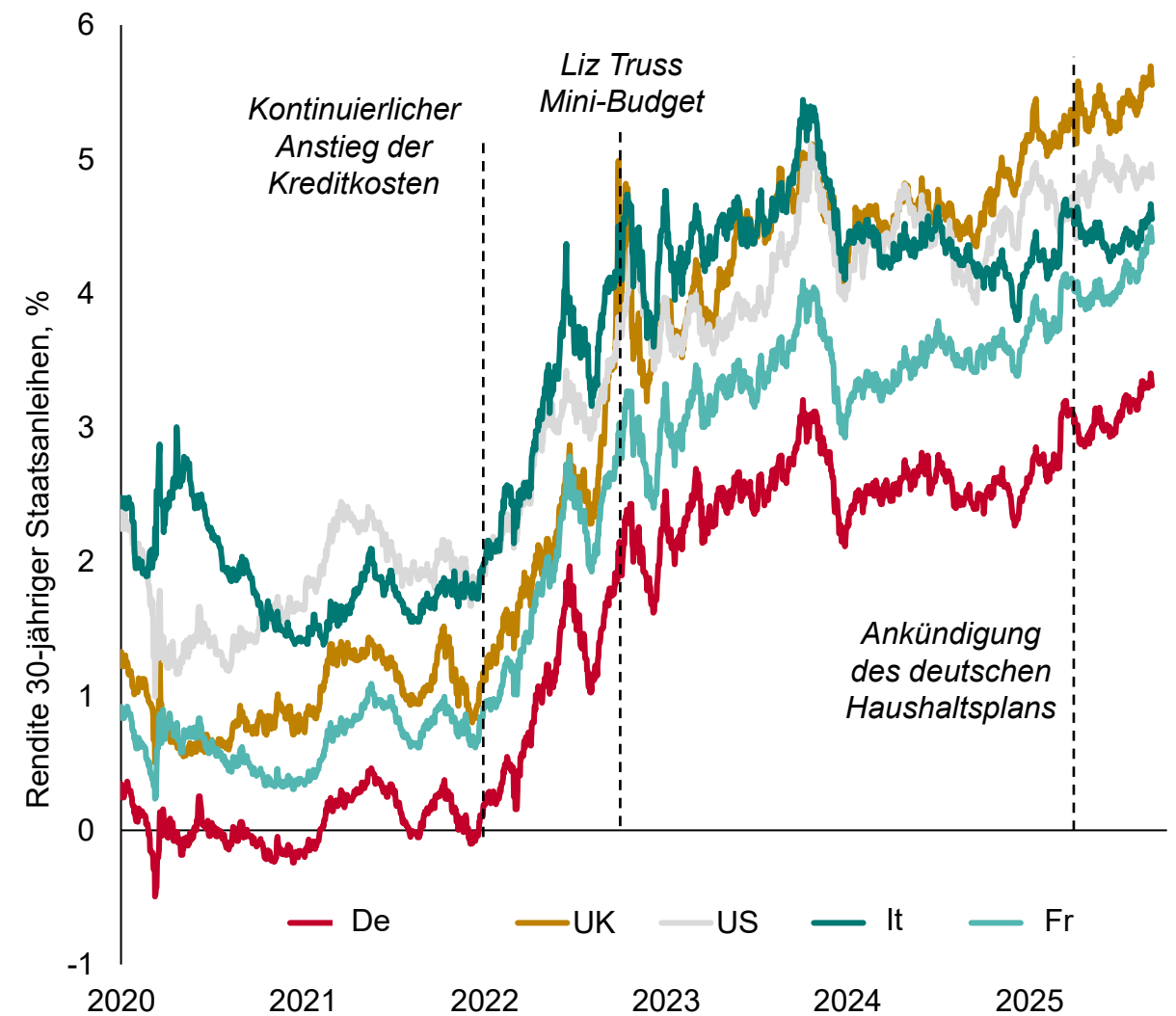
Anmerkungen: Das linke Diagramm zeigt das vierteljährliche reale BIP-Wachstum im Euroraum und die Prognosen von Vanguard. Das rechte Diagramm zeigt den Gesamt-VPI des Euroraums, aufgeschlüsselt nach Kerninflation von Waren, Dienstleistungen, Nahrungsmitteln, Alkohol & Tabak und Energie. Die Grafik zeigt die Vanguard Prognosen von September 2025 bis Dezember 2026. Quelle: Bloomberg, Berechnungen von Vanguard; Stand: 4. September 2025.

Schuldentragfähigkeit bleibt ein Thema

Steigende Defizite in ganz Europa (außer in Italien)



Anhaltend hohe langfristige Kreditkosten

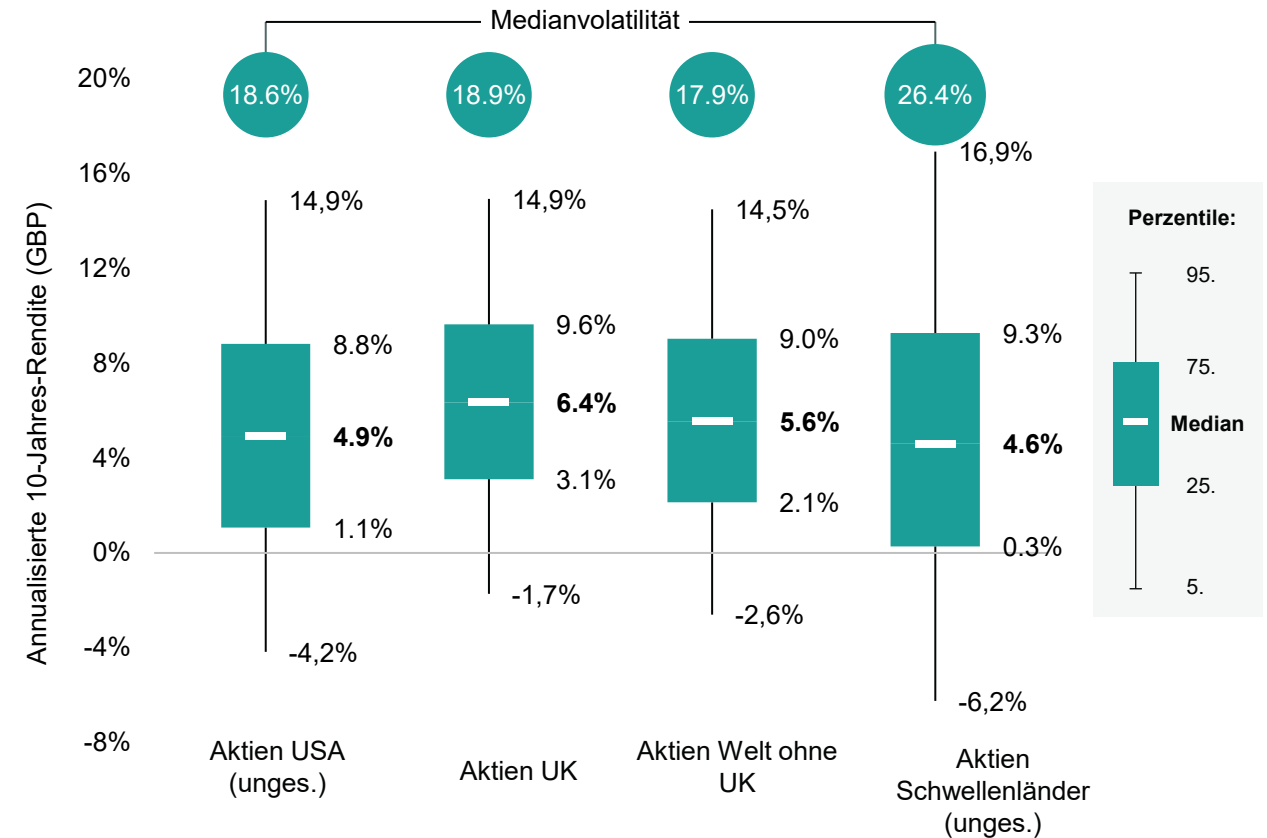
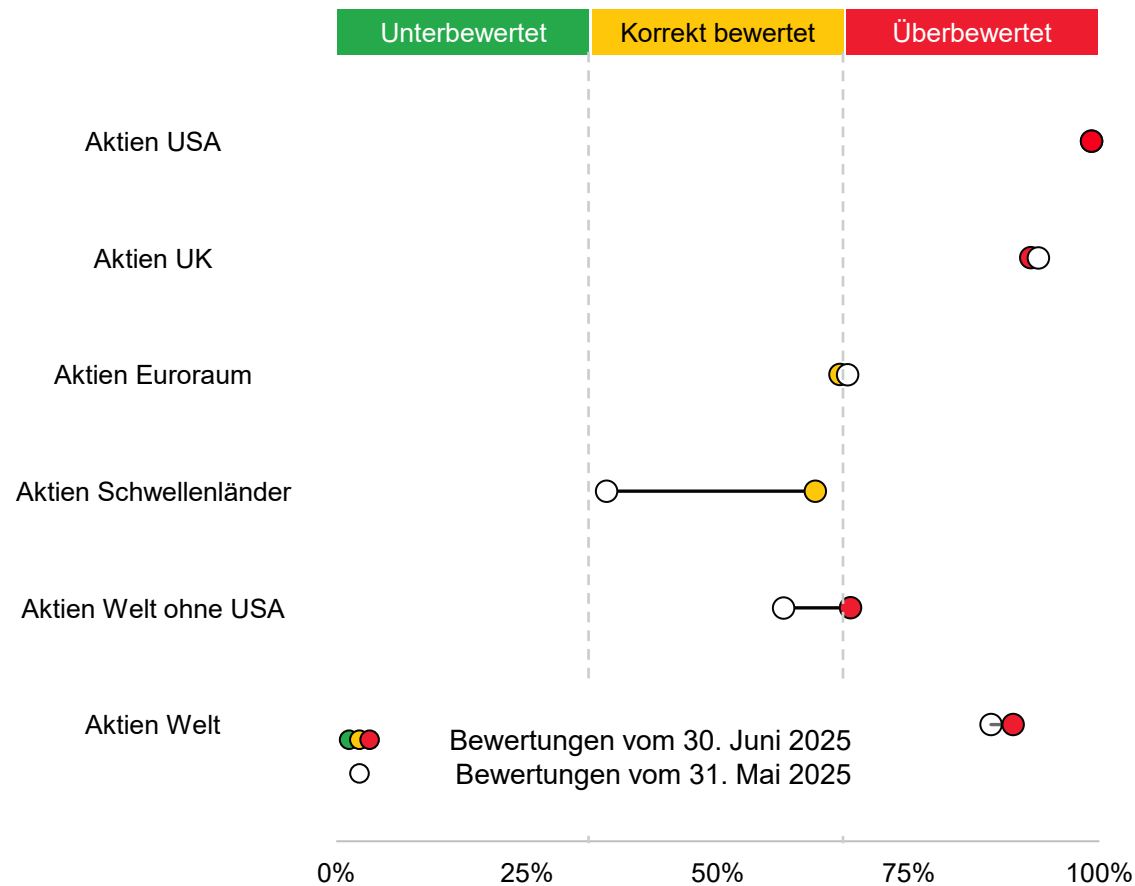


Anmerkungen: Das Diagramm auf der linken Seite zeigt die Staatsverschuldung in % des BIP für mehrere Volkswirtschaften. Die dunklen Linien zeigen die Haushaltsprognosen des IWF vom April 2025 an. Die helleren Linien sind Prognosen ab Oktober 2023. Das Diagramm auf der rechten Seite zeigt die Renditen 30-jähriger Staatsanleihen aus Industrieländern. Quellen: IWF, Bloomberg, Vanguard; Stand: 4. September 2025.

Teure US-Aktien: Bewertungen sprechen für andere Märkte

Nach zehn guten Jahren sind die Bewertungen von US-Aktien angespannt ...

...und setzen die Messlatte für die nächsten zehn Jahre hoch



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

Anmerkungen: Die Bewertungskennzahlen für Aktien aus den USA, dem Vereinigten Königreich und dem Euroraum entsprechen dem Perzentil des aktuellen zyklisch bereinigten Kurs-Gewinn-Verhältnisses (CAPE) im Verhältnis zu unserer Fair-Value-CAPE-Schätzung für den MSCI US Broad Market Index, den MSCI UK Index und den MSCI EMU Index. Die Bewertungskennzahlen für Welt und Welt ohne USA entsprechen den nach Marktkapitalisierung gewichteten CAPE-Perzentilen im Verhältnis zu unserer Fair-Value-CAPE-Schätzung für den MSCI US Broad Market (nur Welt), den MSCI EMU Index, den MSCI UK Index, den MSCI Japan Index, den MSCI Canada Index, den MSCI Australia Index und die Bewertungskennzahl für Schwellenländer. Die Bewertungskennzahl für Schwellenländer entspricht dem Perzentil des KGV (wobei der Gewinn dem nachlaufenden 3-Jahres-Durchschnitt entspricht) im Verhältnis zu unserer Fair-Value-Schätzung für den MSCI Emerging Markets Index. Bewertungsperzentile per 31. Mai 2025 und 30. Juni 2025. Diese Prognosen beruhen auf der Verteilung von 10.000 VCCM-Simulationen der nominalen, annualisierten 10-Jahres-Renditen in GBP der hier abgebildeten Vermögenswerte. In den Renditen einzelner Assetklassen sind weder die Verwaltungsgebühren und -kosten noch die Auswirkungen von Steuern enthalten. In den Erträgen sind reinvestierte Erträge und Kapitalgewinne enthalten. Indizes werden nicht verwaltet, Anlegerinnen und Anleger können nicht direkt in einen Index investieren. Siehe Folie 20 für die verwendeten Indizes.

Quellen: Berechnungen von Vanguard auf Grundlage von Daten von Refinitiv; Stand: 30. Juni 2025.

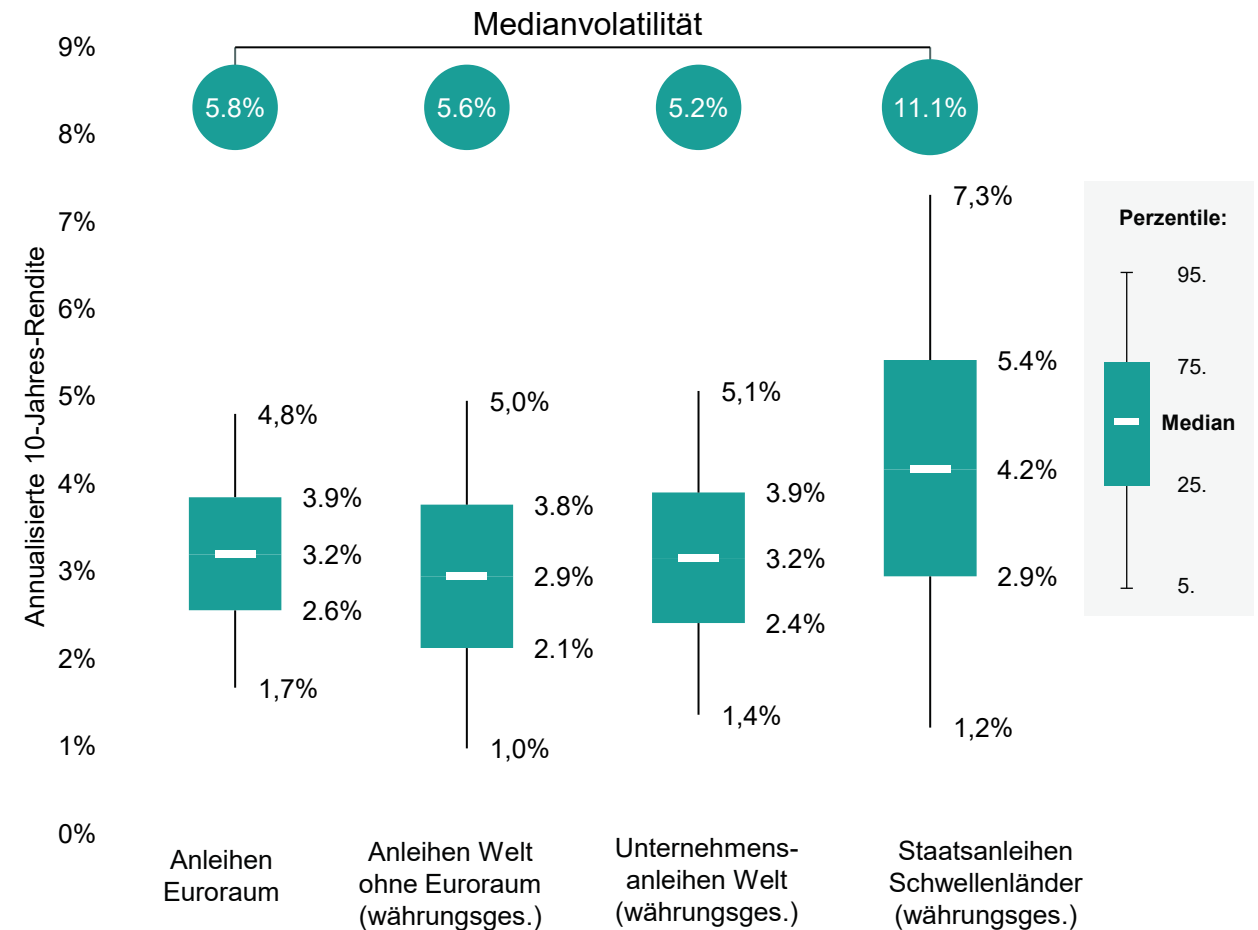
WICHTIGER HINWEIS: Die Prognosen sowie andere Informationen, die von dem VCCM generiert werden und die Wahrscheinlichkeit verschiedener Anlageergebnisse zum Gegenstand haben, sind naturgemäß hypothetisch, stellen keine tatsächlichen Anlageergebnisse dar und garantieren keine zukünftigen Erträge. Die Verteilung der Renditen des VCCM wird aus 10.000 Simulationen für jede modellierte Assetklasse abgeleitet. Simulationen per 30. Juni 2025. Die Ergebnisse des Modells können mit jeder Nutzung sowie im Laufe der Zeit variieren.

Renditeausblick (EUR)

10-Jahres-Renditeprognosen für Aktien



10-Jahres-Prognosen für Anleihen



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

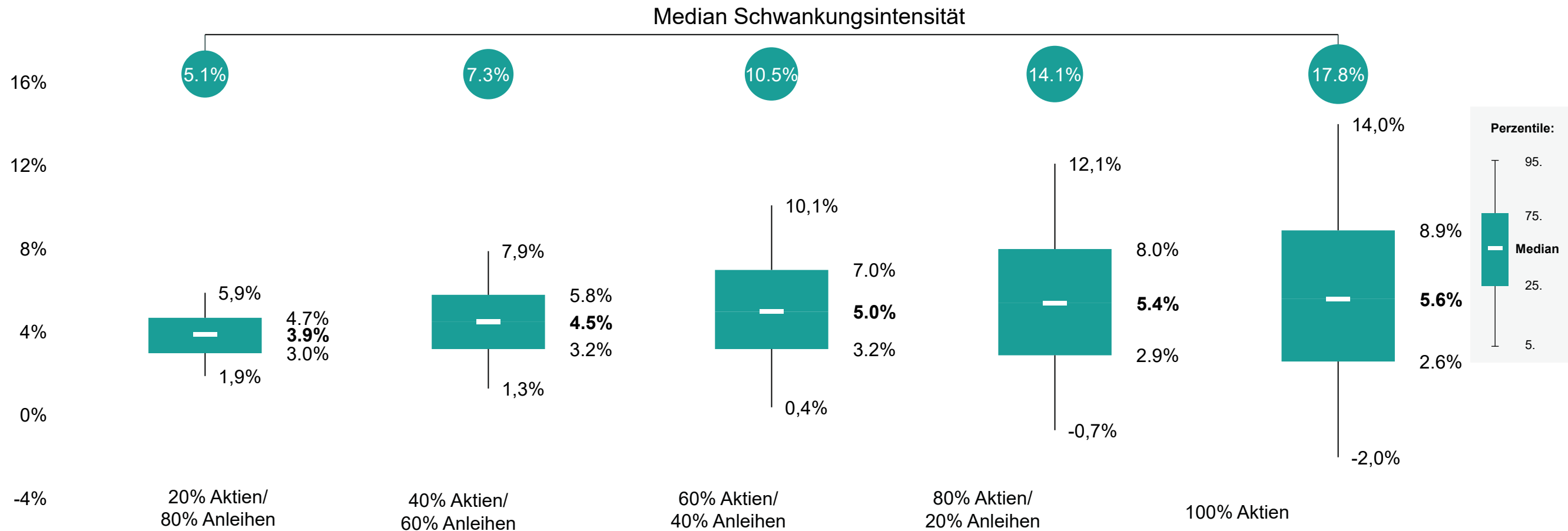
Anmerkungen: Diese Prognosen beruhen auf der Verteilung von 10.000 VCMM-Simulationen der nominalen, annualisierten 10-Jahres-Renditen in EUR der hier abgebildeten Vermögenswerte. In den Renditen einzelner Assetklassen sind weder die Verwaltungsgebühren und -kosten noch die Auswirkungen von Steuern enthalten. In den Erträgen sind reinvestierte Erträge und Kapitalgewinne enthalten. Indizes werden nicht verwaltet, Anlegerinnen und Anleger können nicht direkt in einen Index investieren.

Quellen: Berechnungen von Vanguard auf Grundlage von Daten von Refinitiv; Stand: 30. Juni 2025. Siehe Folie 20 für die verwendeten Indizes.

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 Renditen des VCMM wird aus 10.000 Simulationen für jede modellierte Assetklasse abgeleitet. Simulationen per 30. Juni 2025. Die Ergebnisse des Modells können mit jeder Nutzung sowie im Laufe der Zeit variieren.

Multi-Asset-Ausblick (EUR)

10-Jahres-Renditeprognosen für Multi-Asset-Portfolios

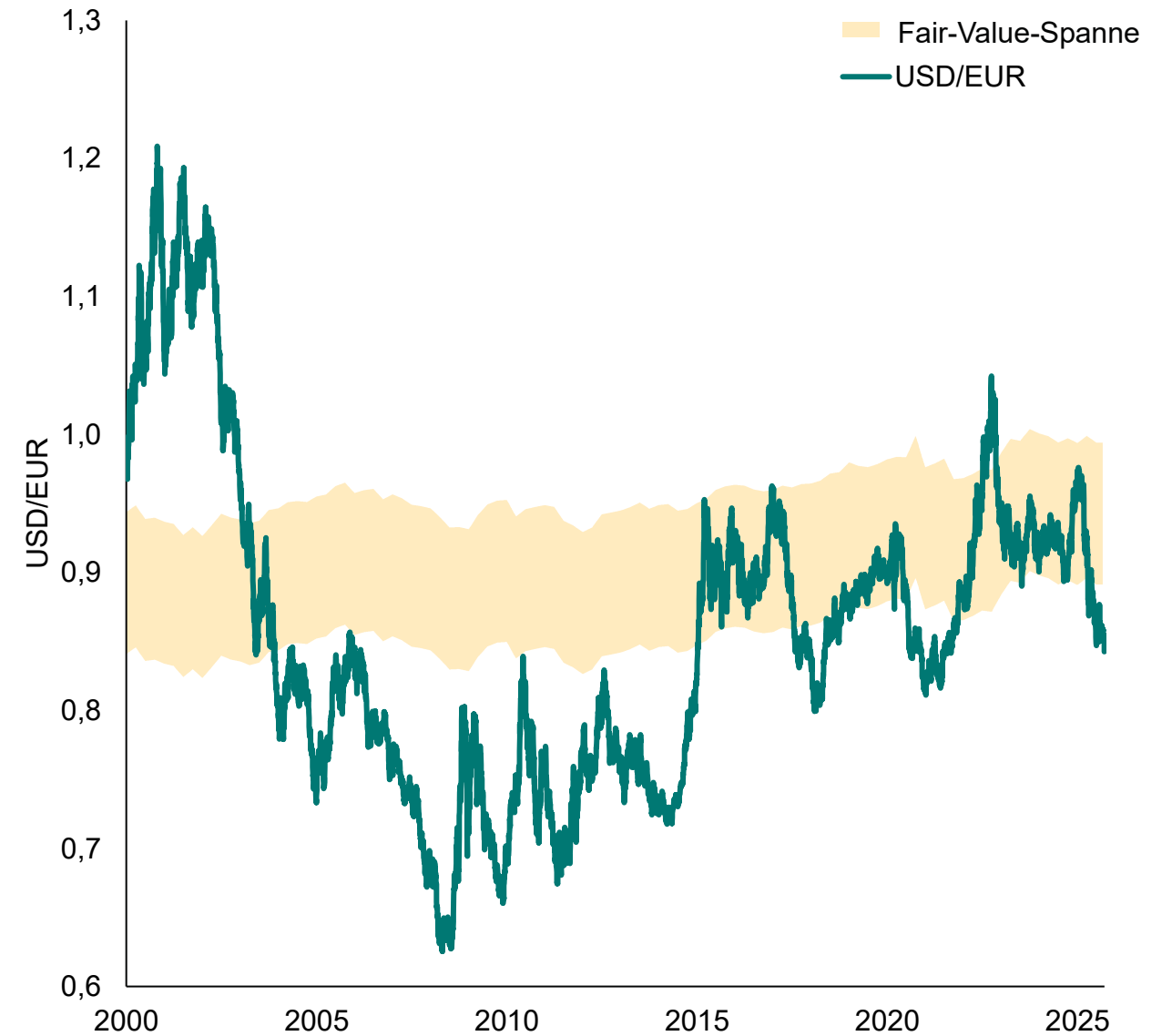
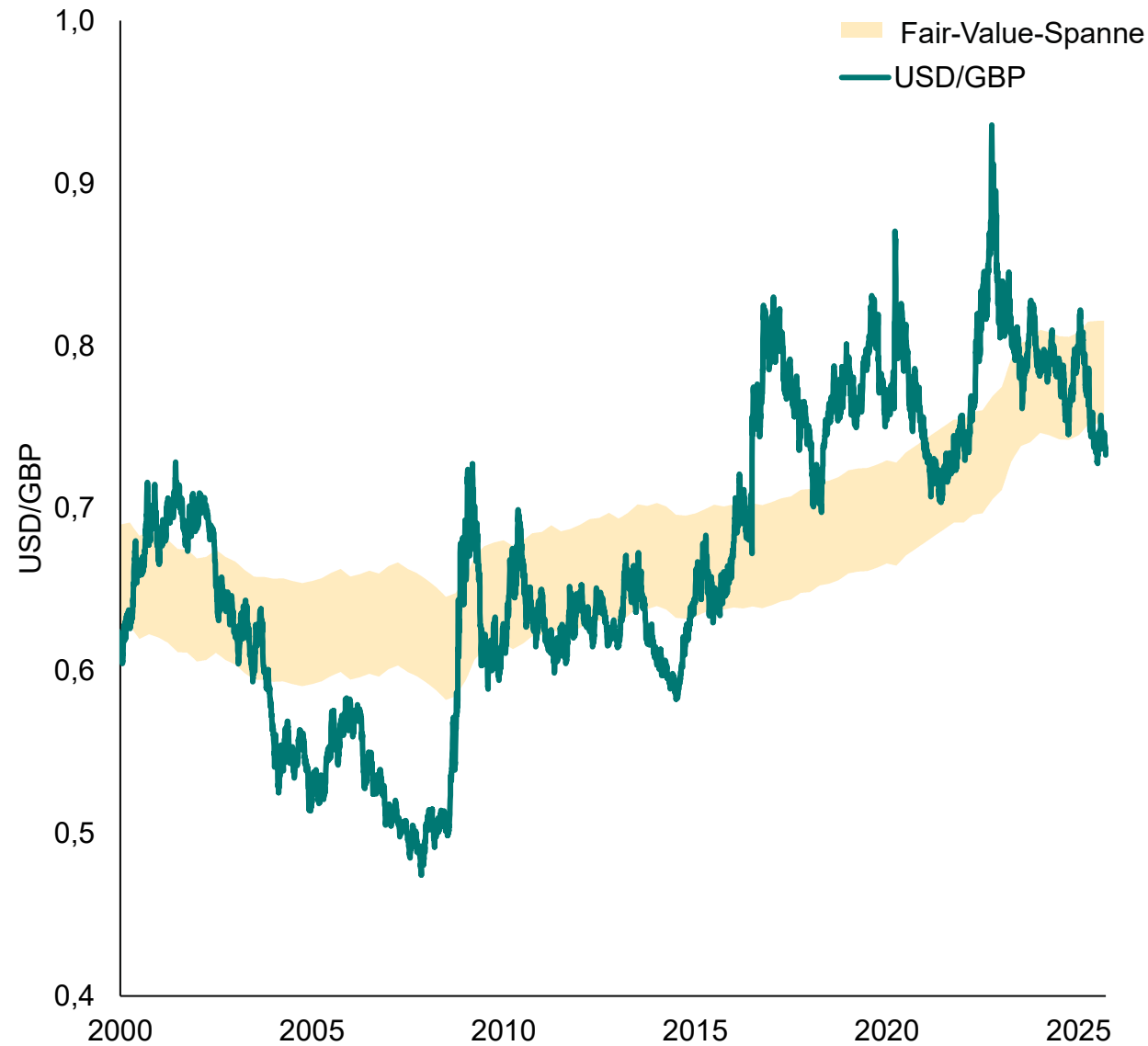


Jegliche Prognosen sollten als hypothetischer Natur betrachtet werden und spiegeln keine zukünftigen Ergebnisse wider bzw. garantieren diese nicht.

Anmerkungen: Diese Prognosen entsprechen der Verteilung von 10.000 VCMM-Simulationen der nominalen, annualisierten 10-Jahres-Renditen in EUR der hier abgebildeten Multi-Asset-Portfolios. In den Portfoliorenditen sind weder die Verwaltungsgebühren und -kosten noch die Auswirkungen von Steuern enthalten. In den Erträgen sind reinvestierte Erträge und Kapitalgewinne enthalten. Indizes werden nicht verwaltet, Anlegerinnen und Anleger können nicht direkt in einen Index investieren. Das Anleiheportfolio besteht aus Aggregate-Anleihen Quellen: Berechnungen von Vanguard; Stand: 30. Juni 2025.

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 Renditen des VCMM wird aus 10.000 Simulationen für jede modellierte Assetklasse abgeleitet. Simulationen per 30. Juni 2025. Die Ergebnisse des Modells können mit jeder Nutzung sowie im Laufe der Zeit variieren.

Fundamentaldaten zeigen Potenzial für eine Aufwertung des US-Dollars an



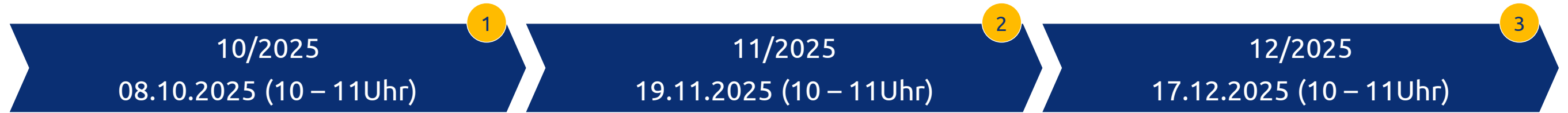
Anmerkungen: Die Grafiken zeigt die Entwicklung die Wechselkurse USD/GBP und USD/EUR vom 1. Januar 2000 bis zum 16. September 2025 sowie unsere Fair-Value-Schätzung. Die Fair-Value-Schätzung beruht auf dem Anteil der Wechselkursbewegungen, der sich durch Unterschiede in der relativen Wirtschaftskraft, gemessen an der Produktivität (kaufkraftbereinigtes BIP pro Kopf) und den langfristigen realen Zinssätzen, erklären lässt. Quelle: Refinitiv, Vanguard; Stand: 16. September 2025.

Termine

Standard Life
Teil der Phoenix Group



Weitere Investment Updates



- Global Index Fund Update
- Altersvorsorge USA
- Marktausblick Vanguard



- Marktrückblick & Investmentthema
- Marktausblick/Anlagestrategie
- Update MyFolios



- Multi-Asset Fonds Update
- Marktausblick Franklin Templeton
- Investment Thema

Danke

Florian Heck, Senior Sales Consultant

+49 151 72 88 0 33

florian.heck@standardlife.de

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

[standardlife.de](https://www.standardlife.de)

© 2023 Standard Life, reproduziert unter Lizenz. All rights reserved

Anhang: Global Index Funds



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.

Die frühere Wertentwicklung gibt keinen verlässlichen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.

Die simulierte frühere Wertentwicklung gibt keine verlässlichen Hinweise auf zukünftige Ergebnisse.

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

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.

Anhang

Für die VCMM-Simulationen wurden folgende Benchmarks verwendet:



Aktien Großbritannien MSCI UK Total Return Index.

Aktien Euroraum: MSCI European Economic and Monetary Union (EMU) Total Return Index;

Aktien USA (ohne Währungsabsicherung): MSCI USA Broad Market Total Return Index GBP / EUR

Aktien Schwellenländer: MSCI Emerging Markets Index GBP / EUR

Aktien Welt (ohne Großbritannien): MSCI AC World ex-UK Total Return Index GBP

Aktien Welt ohne Euroraum: MSCI AC World ex-EMU Total Return Index EUR

Aktien Welt (ohne USA): MSCI AC World ex-USA Total Return Index

Aktien Welt: MSCI AC World Total Return Index GBP / EUR

Anleihen UK: Bloomberg Sterling Aggregate Index

Anleihen Euroraum: Bloomberg Euro-Aggregate Index

Anleihen USA: Bloomberg US Aggregate Index

Aggregate-Anleihen Welt ohne UK (währungsgesichert): Bloomberg Global Aggregate ex Sterling Index Sterling Hedged

Aggregate-Anleihen Welt ohne Euroraum (währungsgesichert) Bloomberg Global Aggregate ex Euro Index Euro Hedged

Anleihen Welt (währungsgesichert): Bloomberg Global Aggregate Index Sterling Hedged / Euro Hedged

Investment-Grade-Unternehmensanleihen USA: Bloomberg US Credit Index

High-Yield-Unternehmensanleihen USA: Bloomberg US High Yield Index

Unternehmensanleihen Welt (währungsgesichert): Bloomberg Global Credit Index Sterling Hedged / Euro Hedged

Staatsanleihen Schwellenländer (währungsgesichert) Bloomberg Emerging Markets USD Sovereign Bond Index—10% Country Capped Sterling Hedged / Euro Hedged

Wichtige allgemeine Hinweise



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 Renditeergebnisse des VCMM wird aus 10.000 Simulationen für jede modellierte Assetklasse abgeleitet. 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 proprietäres Finanzsimulationstool, das von der Investment Strategy Group von Vanguard entwickelt und gepflegt wird. Das Modell prognostiziert die Verteilung zukünftiger Renditen für zahlreiche Assetklassen. Zu diesen Assetklassen gehören die US-amerikanischen und internationalen Aktienmärkte, US-Treasuries und Unternehmensanleihen mit verschiedenen Laufzeiten, internationale Anleihemärkte, 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. Den Kern des Modells bilden Schätzungen der dynamischen statistischen Beziehung zwischen Risikofaktoren und Vermögensrenditen, die durch statistische Analysen auf der Grundlage verfügbarer monatlicher Finanz- und Wirtschaftsdaten gewonnen werden. 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 variieren mit jeder Nutzung sowie im Laufe der Zeit.

Der Wert des VCMM liegt primär in seiner Anwendung für die Analyse potenzieller Kundenportfolios. VCMM-Prognosen für einzelne Assetklassen – bestehend aus Verteilungen der erwarteten Renditen, Volatilitäten und Korrelationen – sind der Schlüssel zur Bewertung potenzieller Verlustrisiken, verschiedener Risiko-Rendite-Zielkonflikte sowie der Diversifizierungsvorteile unterschiedlicher Anlageklassen. Zwar werden mit jeder Renditeverteilung auch Zentraltendenzen generiert, allerdings lassen sich die Ergebnisse des VCMM am effektivsten nutzen, indem man das gesamte Spektrum möglicher Ergebnisse für die untersuchten Assetklassen betrachtet.

Das VCMM generiert ein breites Spektrum möglicher Ergebnisse und soll so die Unsicherheit von Prognosen darstellen. Es ist wichtig zu verstehen, dass das VCMM den Renditeverteilungen keine „Normalität“ aufzwingt, sondern vielmehr von den sogenannten „Fat Tails“ (Extremrisiken) und der Schiefe in der empirischen Verteilung der modellierten Assetklassenrenditen beeinflusst wird. Innerhalb eines breiten Ergebnisspektrums können Anlegerinnen und Anleger sehr unterschiedliche Ergebnisse erzielen, was die Vielfältigkeit der möglichen zukünftigen Pfade unterstreicht. Tatsächlich ist dies einer der wichtigsten Gründe, warum wir Renditeprognosen als Verteilung darstellen.

Wichtige Hinweise zu Anlagerisiken



Die frühere Wertentwicklung gibt keinen verlässlichen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.

Manche Fonds investieren in Schwellenländern, die im Vergleich zu entwickelteren Märkten volatiler sein können. Infolgedessen kann der Wert Ihrer Anlagen steigen oder fallen.

Bei Investitionen in kleinere Unternehmen kann eine höhere Volatilität gegeben sein, als dies bei Investitionen in etablierte und solide (auch sog. Blue-Chip-Unternehmen) der Fall ist.

ETF-Anteile können nur durch einen Makler erworben oder verkauft werden. Die Anlage in ETFs bringt eine Börsenmakler-Provision und eine Geld-Brief-Spanne mit sich, was vor der Anlage vollständig berücksichtigt werden sollte.

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.

Dies ist professionellen Anlegern vorbehalten und darf nicht an Privatanleger weitergegeben werden, die sich auch nicht auf dies verlassen dürfen.

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

Die hier enthaltenen Informationen sind nicht als Angebot zum Kauf oder Verkauf oder als Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren in einer Rechtsordnung zu betrachten, in der ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung gegen das Gesetz verstößt, oder an Personen, denen gegenüber es rechtswidrig ist, ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung zu machen, oder wenn die Person, die das Angebot oder die Aufforderung abgibt, nicht qualifiziert ist, dies zu tun. Potenzielle Anleger werden ausdrücklich aufgefordert, ihre professionellen Berater zu konsultieren und sich über die Konsequenzen einer Anlage, des Haltens und der Veräußerung von Wertpapieren sowie des Erhalts 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 außerdem dringend geraten, sich bezüglich der Auswirkungen einer Anlage in den Fonds, dem Halten oder der Veräußerung von Anteilen des Fonds und dem Erhalt von Ausschüttungen aus solchen Anteilen im Rahmen der Gesetze, in dem sie steuerpflichtig sind, an ihren persönlichen Berater zu wenden.

Vanguard Funds 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 außerdem dringend geraten, sich bezüglich der Auswirkungen einer Anlage in den Fonds, dem Halten oder der Veräußerung von Anteilen des Fonds und dem Erhalt von Ausschüttungen aus solchen Anteilen im Rahmen der Gesetze, in dem sie steuerpflichtig sind, an ihren persönlichen Berater zu wenden.

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.

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

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

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.

Der indikative Nettoinventarwert („NIW“) für die ETFs von Vanguard wird auf Bloomberg oder Reuters veröffentlicht. Informationen zu den Beständen finden Sie in der Portfolio Holdings Policy unter <https://fund-docs.vanguard.com/portfolio-holdings-disclosure-policy.pdf>

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 Japan Government Bond 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 Japan Government Bond Index Fund investiert mehr als 35% seines Fondsvermögens in übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die von Japan begeben wurden oder garantiert werden.

Wichtige allgemeine Hinweise



Die irische Zentralbank hat dem Vanguard U.K. Government Bond 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 U.K. Government Bond Index Fund investiert mehr als 35% seines Fondsvermögens in übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die von Vereinigten Königreich begeben wurden oder garantiert werden.

Die irische Zentralbank hat dem Vanguard U.S. Government Bond 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 U.S. Government Bond Index Fund investiert mehr als 35% seines Fondsvermögens in übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die von den USA begeben wurden oder garantiert werden.

Zu den Unternehmen der London Stock Exchange Group gehören FTSE International Limited ("FTSE"), Frank Russell Company ("Russell"), MTS Next Limited ("MTS") und FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. ("FTSE TMX"). Alle Rechte vorbehalten. "FTSE®", "Russell®", "MTS®", "FTSE TMX®" und "FTSE Russell" sowie andere Dienstleistungs- und Handelsmarken im Zusammenhang mit den Indizes von FTSE oder Russell sind Handelsmarken der Unternehmen der London Stock Exchange Group und werden von FTSE, MTS, FTSE TMX und Russell unter Lizenz verwendet. Alle Informationen werden nur zu Informationszwecken aufgeführt. Die Unternehmen der London Stock Exchange Group und die Lizenzgeber übernehmen keine Verantwortung und keine Haftung für Fehler oder Verluste, die durch die Verwendung dieser Publikation entstehen. Die Unternehmen der London Stock Exchange Group und die Lizenzgeber enthalten sich jeder impliziten oder expliziten Behauptung, Vorhersage, Gewährleistung oder Stellungnahme sowohl in Bezug auf die Ergebnisse, die durch die Nutzung der FTSE oder Russell Indizes erzielt werden können, als auch die Tauglichkeit oder Eignung der Indizes für jedweden Zweck, zu dem sie herangezogen werden könnten.

Der S&P 500 Net Total Return Index und der S&P 500 Index sind Produkte der S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJI"). Vanguard hat eine Nutzungslizenz für beide Indizes. Standard & Poor's® und S&P® sind eingetragene Handelsmarken von Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"); Dow Jones® ist eine eingetragene Handelsmarke der Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"); S&P® und S&P 500® sind Handelsmarken von S&P; SPDJI hat eine Nutzungslizenz dieser Handelsmarken, Vanguard hat für bestimmte Zwecke eine Sublizenz. Der Vanguard US Equity Index Fund, Vanguard US 500 Stock Index Fund, Vanguard S&P 500 UCITS ETF und der Vanguard US Equity Common Contractual Fund werden durch SPDJI, Dow Jones, S&P oder deren jeweilige Tochtergesellschaften nicht gesponsert, gefördert, verkauft oder unterstützt. Keine dieser Parteien gibt eine Gewähr für die Anlagetauglichkeit solcher Produkte oder haftet in irgendeiner Form für Fehler, Auslassungen oder Unterbrechungen des S&P 500 Net Total Return Index und des S&P 500 Index.

Wichtige allgemeine Hinweise



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.

© 2025 Vanguard Group Europe GmbH. Alle Rechte vorbehalten.