

# Investment Update 01/2025

mit unserem Partner

**Vanguard**

Investments als Anlageinstrument  
im Versicherungsmantel

15.01.2025

# Unsere Themen

1 Global Index Fonds – Rückblick 2024

2 Herausforderung Anlagestrategie

3 Vanguard Marktausblick

4 Termine

# Global Index Funds Update

**Standard Life**  
Teil der Phoenix Group

# Standard Life Global Index Funds: Überblick



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



Vereint mit Standard Life und Vanguard zwei starke Marken des Finanzmarktes



Feste Aktien-/Anleihengewichtungen



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



Laufendes Rebalancing\*



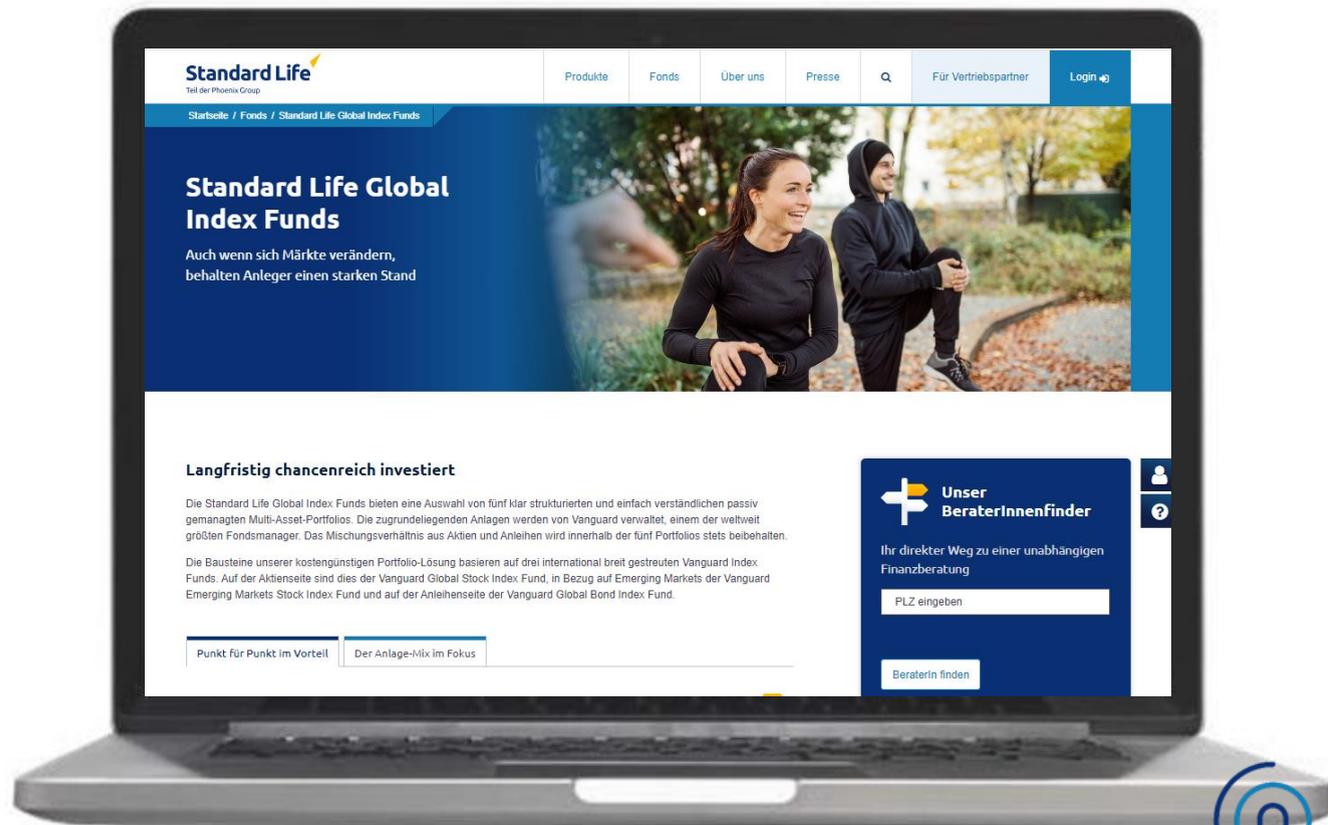
Wettbewerbsfähige Kostenstruktur – laufende Kosten (TER) ab 0,11 % p.a. (nach Abzug des Kundenbonus „Flex“)

\*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.**

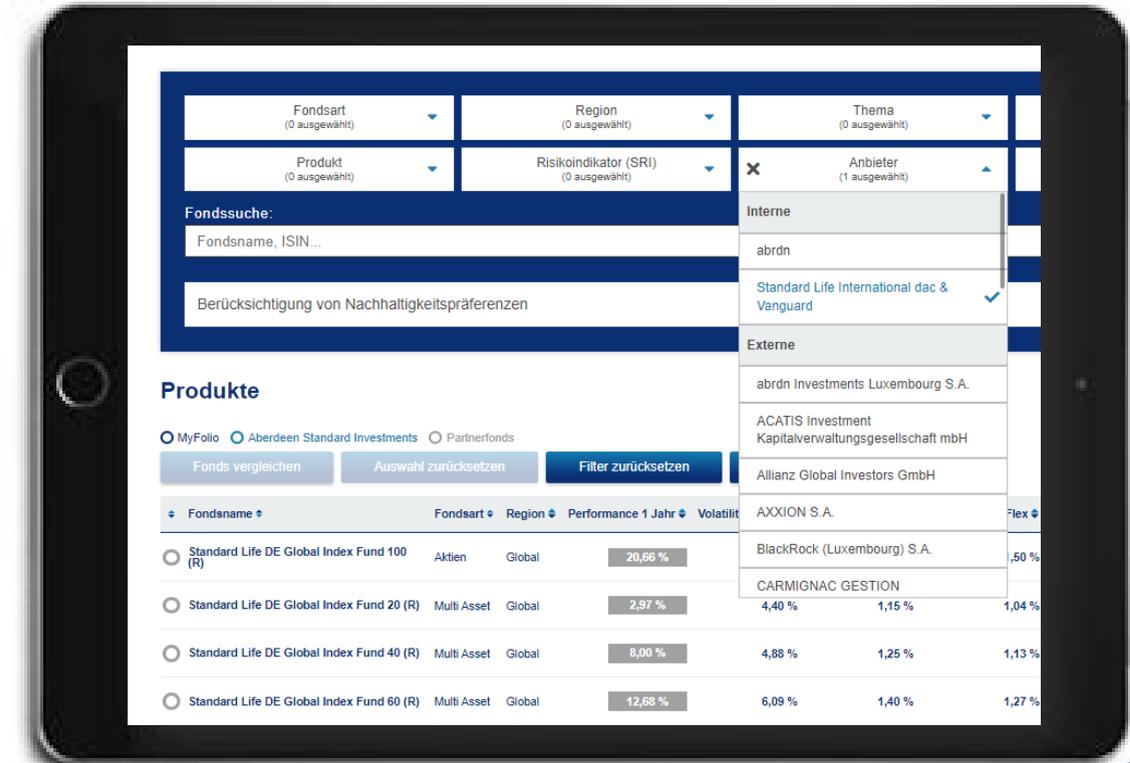
# Standard Life Global Index Funds: Web-Ressourcen

## Lande-Seite



Fondskonzept, Mehrwert, Anlage-Mix, Download Broschüre,...  
[www.standardlife.at/fonds/standard-life-global-index-funds/](http://www.standardlife.at/fonds/standard-life-global-index-funds/)

## Tools: Fondsvergleiche, Portfolio Planer



Analyse Fonds sowie eigene Portfolien, Factsheets, ESG-Factsheets,...  
[www.standardlife.at/fonds/fondsauswahl/](http://www.standardlife.at/fonds/fondsauswahl/)

# Multi-Asset Performance

Standard Life Global Index Funds	Aktien/Renten	2024	2023
Global Index 20 Fund		4,1%	6,4%
Global Index 40 Fund		9,1%	8,9%
Global Index 60 Fund		14,1%	11,2%
Global Index 80 Fund		19,3%	13,5%
Global Index 100 Fund		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.**

# Herausforderung Anlagestrategie

Standard Life  
Teil der Phoenix Group



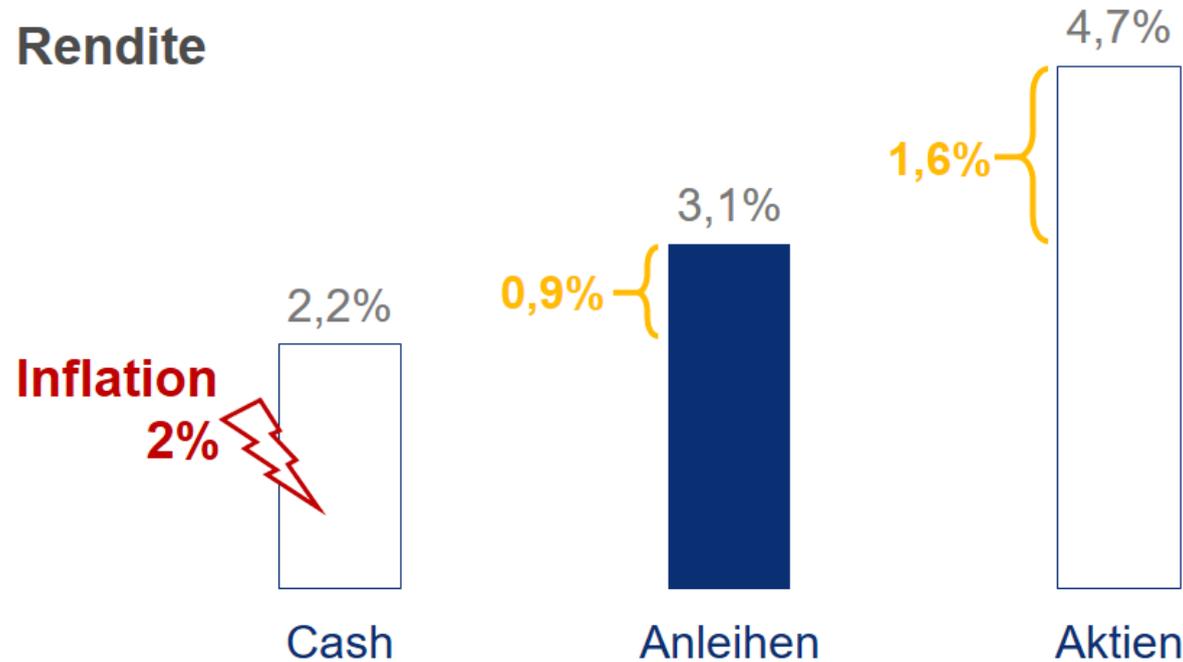
# „Vergangene Performance ist kein Indikator für...“

Standard Life Global Index Funds	2024	2022-2024	Vanguard 10-Jahre*
Global Index 20 Fund	4,1%	-2,2%	3,2%
Global Index 40 Fund	9,1%	0,2%	3,4%
Global Index 60 Fund	14,1%	2,5%	3,5%
Global Index 80 Fund	19,3%	4,8%	3,4%
Global Index 100 Fund	24,7%	7,2%	3,2%

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. \*In der Prognose sind weder die Verwaltungsgebühren und -kosten noch die Auswirkungen von Steuern enthalten.

# Aktien- und Anleiherenditen für die nächsten 10-Jahre

## Rendite



## Volatilität



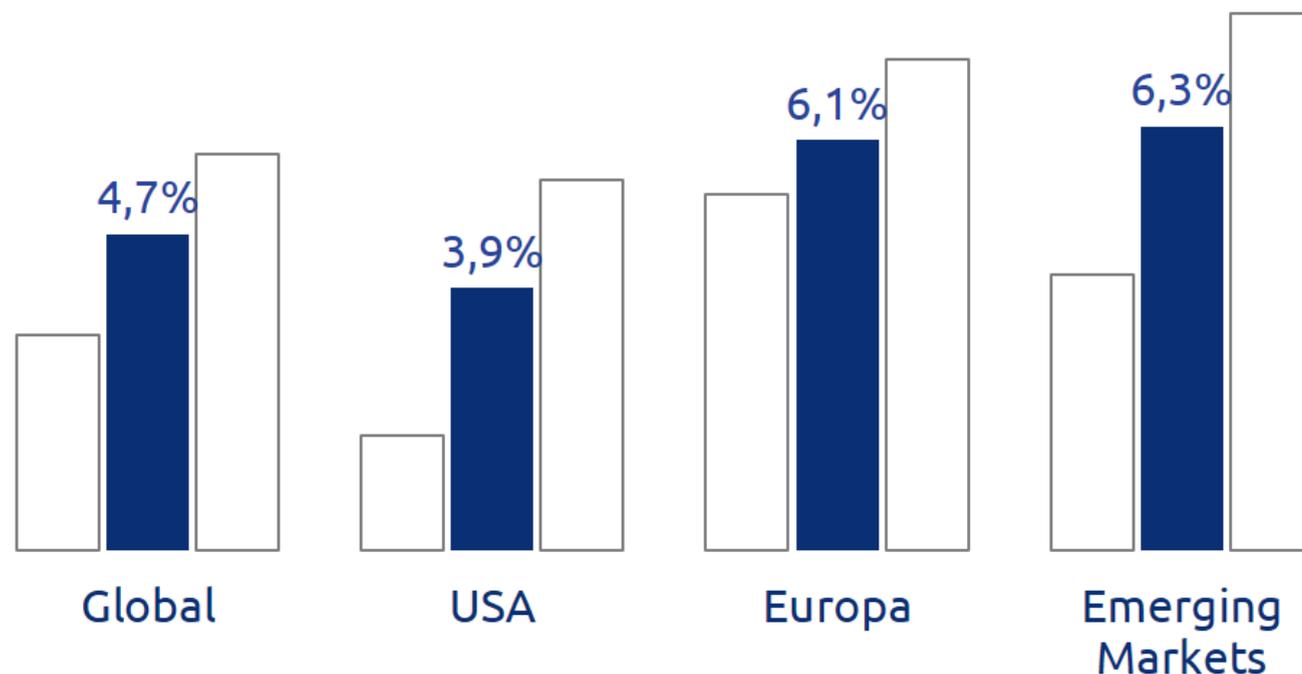
## Fazit

**Geldmarktkonto (nach Steuern) schützt nicht vor Inflation**

**Vermögensverwalter erwarten deutlich unterdurchschnittliche Aktienrisikoprämie von rd. 1,6%**

**Anleihen und damit insbesondere Mischportfolien mit sehr attraktivem Risiko-Rendite-Profil**

# Regionale Aktienrenditen für die nächsten 10-Jahre



## Fazit

**Ihnen werden aktuell noch rund 8% auf 100% Aktien versprochen?**

**Anlageprodukte sind nicht besser, nur weil das Versprechen größer ist. Gleicher Inhalt, gleiche Rendite!**

**Regional bessere sowie breitere Diversifikation als der MSCI World = höhere erwartete Rendite**

# Vanguard Quartalsupdate 1. Quartal 2025



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

# Ihr Team für Berater & Beraterinnen



**Moritz Schüssler**  
Head of Intermediated Retail  
Region Nord / Ost  
+49 (69) 8088 3109  
moritz.schuessler@vanguard.com



**Christopher Pawlik**  
Sales Executive  
Region Süd  
+49 (69) 8088 3116  
christopher.pawlik@vanguard.com



**Cora Kaczmarek**  
Sales Executive  
Region Mitte  
+49 (69) 8088 3115  
cora.kaczmarek@vanguard.com



**Mark Kubat**  
Sales Executive  
Region Süd  
+49 (69) 8088 3113  
mark.kubat@vanguard.com

# Strategic Accounts Team Deutschland



**Fabian Behnke**  
Head of Strategic Accounts  
+49 (69) 8088 3106  
fabian.behnke@vanguard.com



**Julian Hosse**  
Sales Executive  
+49 (69) 8088 3102  
julian.hosse@vanguard.com



**Daniel Schaub**  
Sales Support, Senior Associate  
+49 (69) 8088 3132  
daniel.schaub@vanguard.com



**Halit Shabija**  
Sales Support, Senior Associate  
+49 (69) 8088 3114  
halit.shabija@vanguard.com



**Stefanie Friedeborn**  
Sales Support, Senior Associate  
+49 (69) 8088 3133  
stefanie.friedeborn@vanguard.com

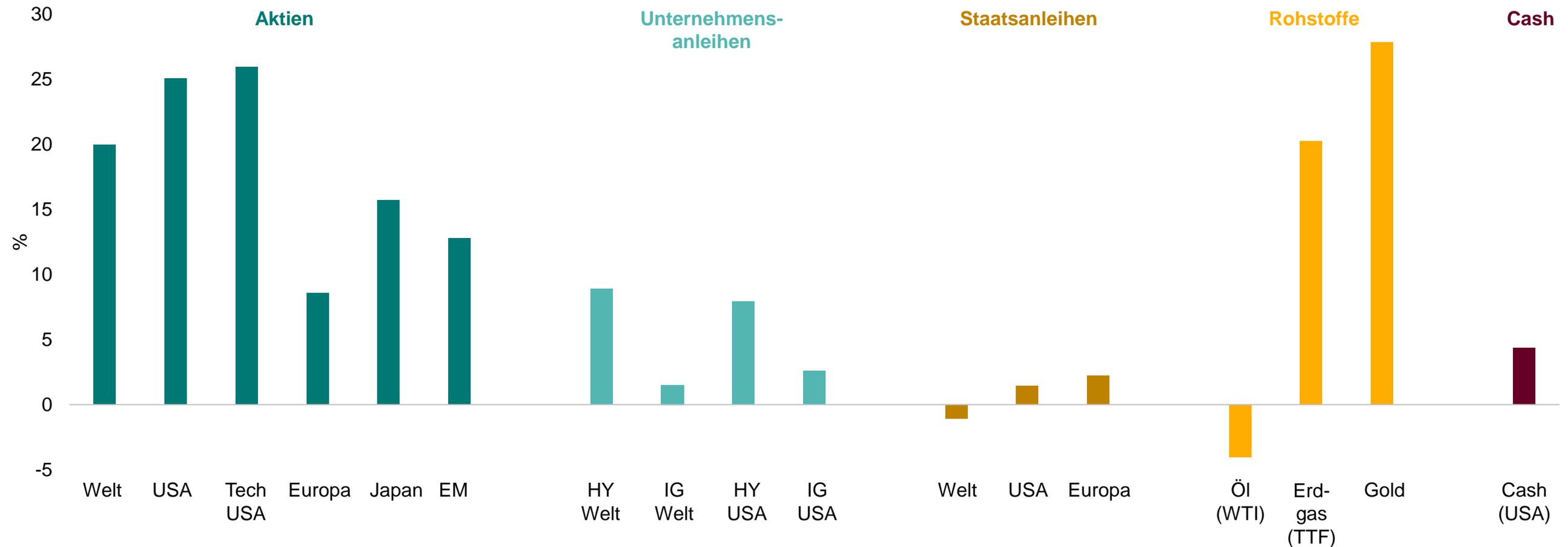
# Zusammenfassung

1. Ein angebotsseitiges Wirtschaftsnarrativ – hatte die US-Wirtschaft einfach Glück?
2. Wachsende Spannungen an den Märkten. Momentum vs. Valuation, wer macht das Rennen?
3. Anhaltend positive Realzinsen – wie können Anleihen ihren Beitrag leisten?



# 2024: ein gutes Jahr für Risikoaktiva

## Wertentwicklung verschiedener Assetklassen seit Jahresbeginn

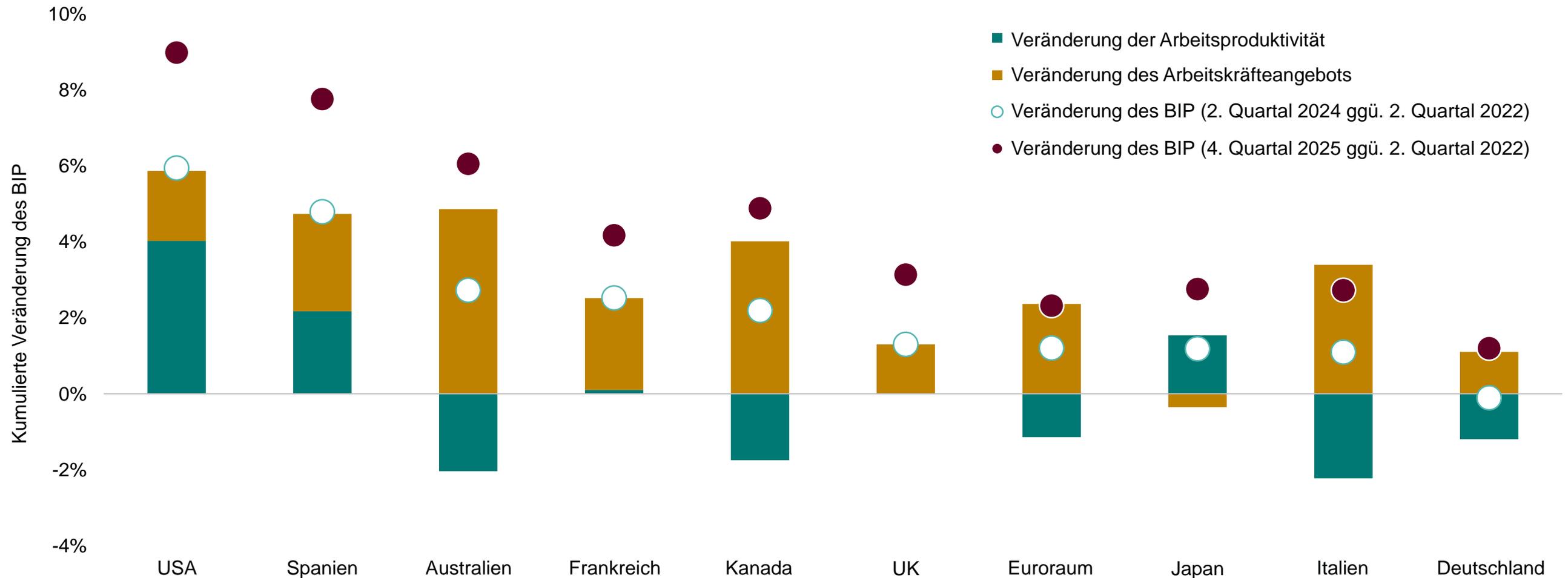


**Anmerkungen:** Die Grafik zeigt die Gesamtrenditen der verschiedenen Assetklassen seit Jahresbeginn per 19. November 2024. Die Renditen einzelner Assetklassen werden durch folgende Indizes bzw. Instrumente (in Klammern) dargestellt: Aktien Welt (MSCI All Country World Index), Aktien USA (S&P 500 Index), US-Technologie-Aktien (Nasdaq Composite Index), Aktien Europa (EuroStoxx 50 Index), Aktien Japan (Nikkei 225 Index), Aktien Schwellenländer (MSCI Emerging Index), High-Yield-Anleihen Welt (Bloomberg Global High Yield Index), Investment-Grade-Anleihen Welt (Bloomberg Global Aggregate Credit Index) High-Yield-Anleihen USA (Bloomberg US Corporate High Yield Index), Investment-Grade-Anleihen USA (Bloomberg US Corporate Index), aggregierte Anleihen Welt (Bloomberg Global-Aggregate Index), aggregierte Anleihen USA (Bloomberg US Agg Index), aggregierte Anleihen Europa (Bloomberg EuroAgg Index), Öl (Preis für Rohöl-Futures), Erdgas (Preis der ICE Endex Dutch TTF Natural Gas Futures-Kontrakte), Gold (Gold-Spot-Preis), Cash (annualisierte US Federal Funds Rate). Alle Indizes in Landeswährung und nicht währungsgesichert.

**Quelle:** Vanguard auf Grundlage von Daten von Bloomberg; Stand: 19. November 2024.

# „Glück“ erklärt das robuste Wachstum der US-Wirtschaft

## Veränderung des BIP seit Mitte 2022

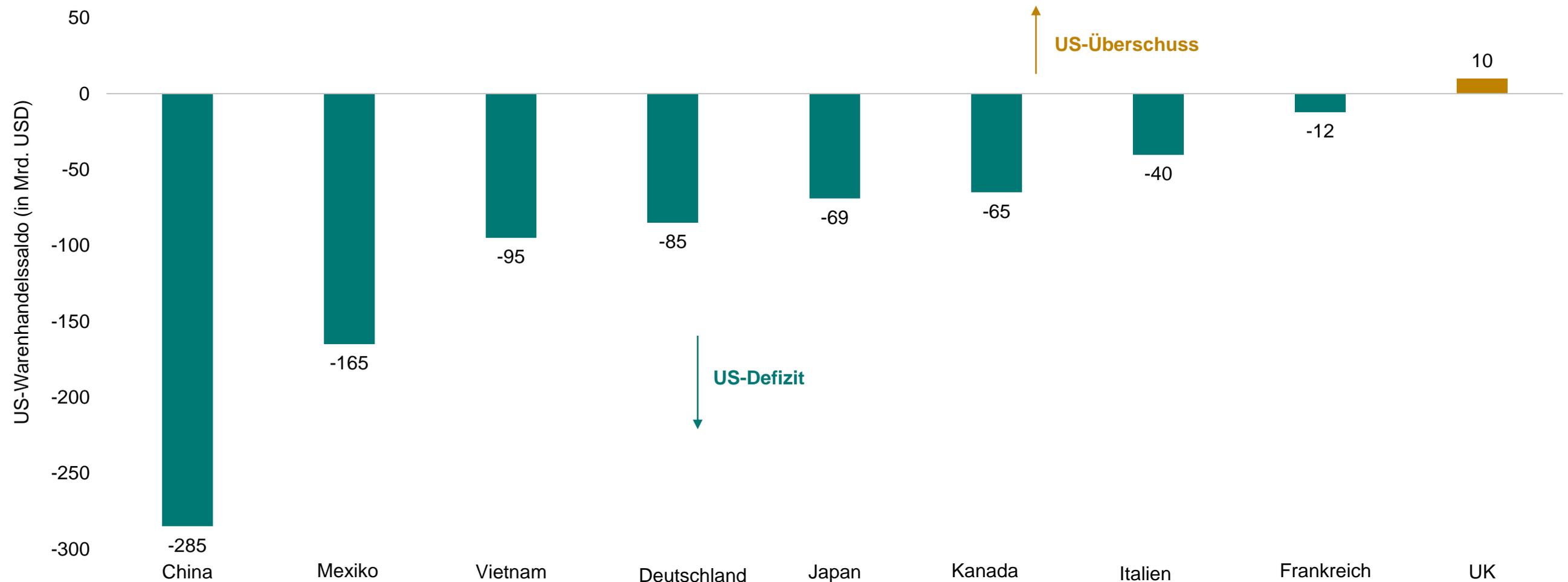


**Anmerkungen:** Die Balken zeigen die kumulative Veränderung des Arbeitsangebots (gemessen an den geleisteten Arbeitsstunden) und der Arbeitsproduktivität (gemessen an der Leistung je geleisteter Arbeitsstunde) zwischen dem zweiten Quartal 2022 und dem zweiten Quartal 2024. Die weißen Punkte zeigen die kumulative Veränderung des BIP für jede Volkswirtschaft zwischen dem zweiten Quartal 2022 und dem zweiten Quartal 2024. Die roten Punkte zeigen die Prognose der kumulativen Veränderung des BIP für jede Volkswirtschaft zwischen dem zweiten Quartal 2022 und dem vierten Quartal 2025.

**Quelle:** Berechnungen von Vanguard auf Grundlage von Daten von Bloomberg, dem US Bureau of Economic Analysis, Eurostat, dem Australian Bureau of Statistics, Statistics Canada, dem Economic and Social Research Institute (Japan), dem Office for National Statistics, der Europäischen Zentralbank, dem US Bureau of Labor Statistics und der CEIC; Stand: 30. Oktober 2024.

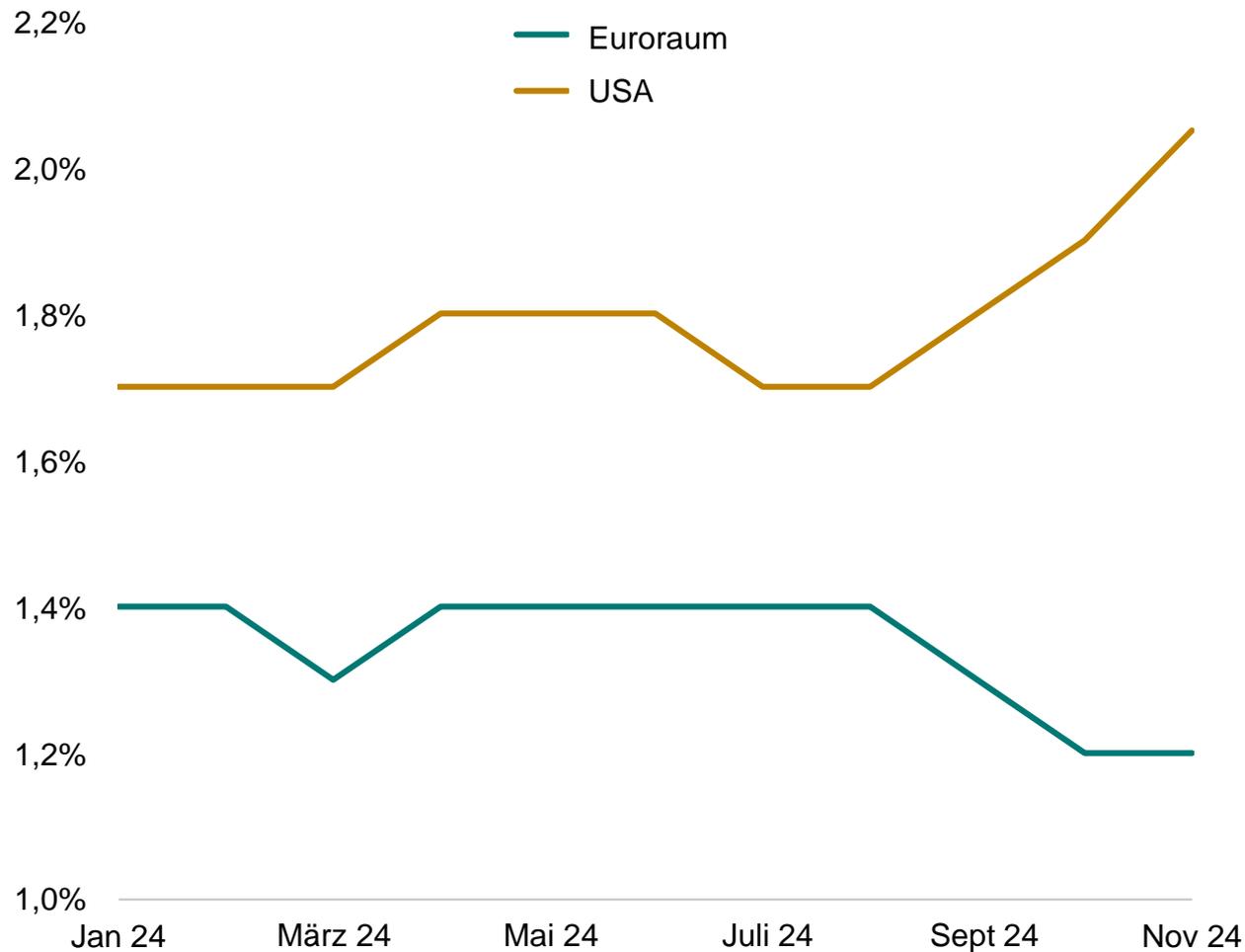
# Die Aussicht auf Zollerhöhungen belastet die Wachstumsprognosen

Überschuss (Defizit) der USA im Warenhandel mit ihren wichtigsten Handelspartnern

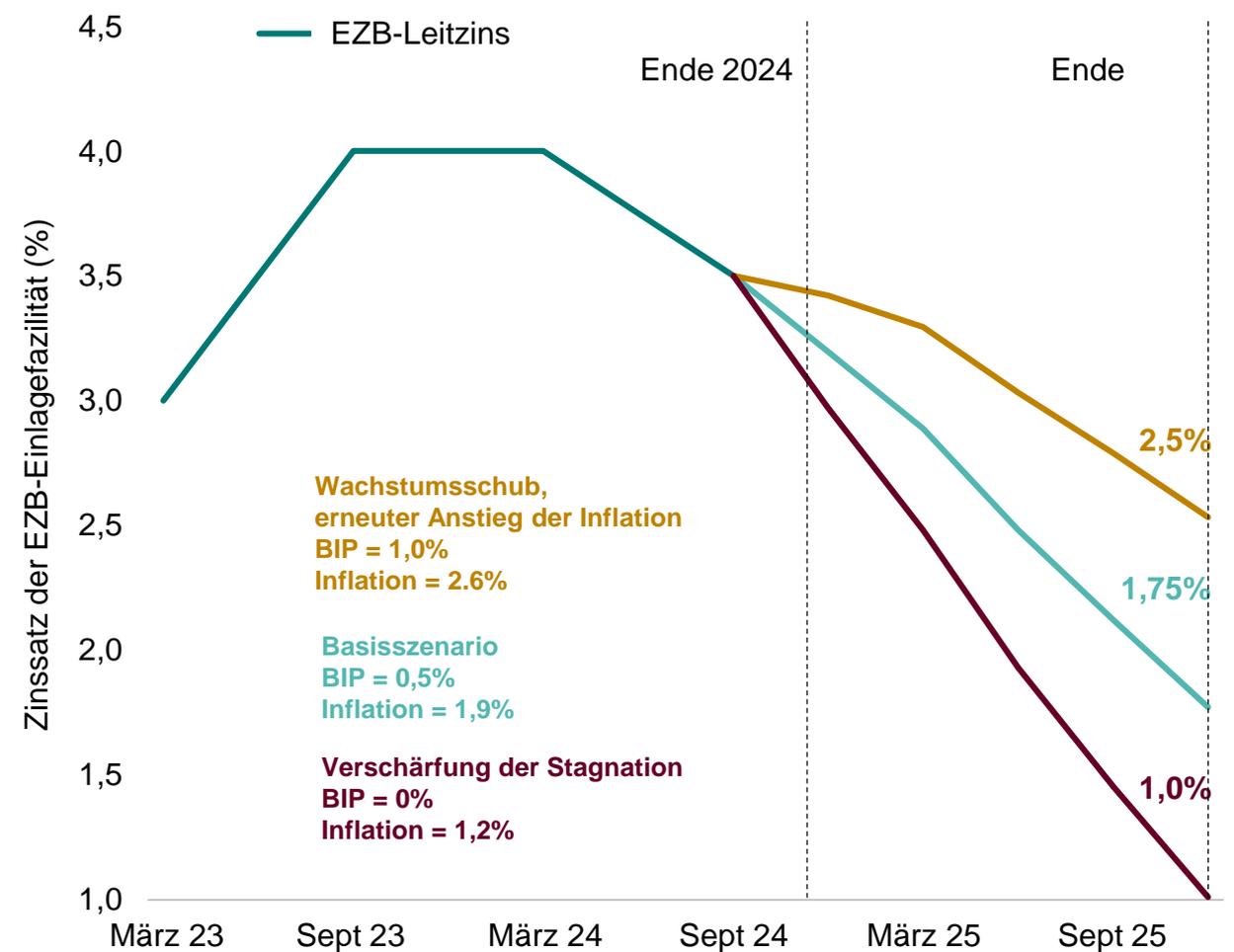


# Magere Wachstumsaussichten in Europa

Prognosen für das reale BIP-Wachstum 2025 (Euroraum und USA)



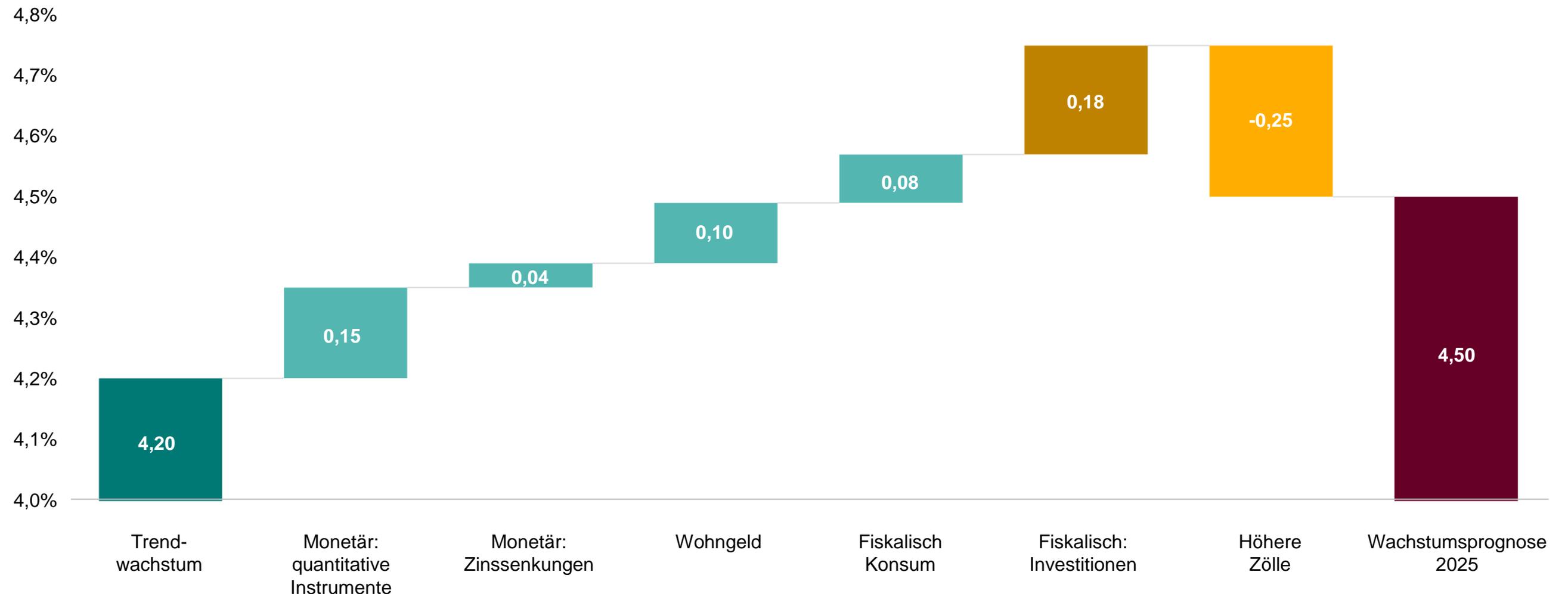
Vanguard Leitzinsszenarien für den Euroraum



**Anmerkungen:** Das Diagramm links zeigt die Median-Prognose für das reale BIP-Wachstum im Jahr 2025 für den Euroraum und die USA aus einer Bloomberg-Umfrage unter Wirtschaftswissenschaftlern; Stand: 28. November 2024. Das Diagramm rechts zeigt den EZB-Leitzins jeweils zum Quartalsende bis September 2024, anschließend unsere Prognosen bis Jahresende 2025 für unser Basis-, Negativ- und Positivszenario. „BIP“ bezeichnet das jährliche Wirtschaftswachstum für 2025, „Inflation“ die Kerninflation per Jahresende 2025.  
**Quelle:** Consensus Economics, Berechnungen von Vanguard.

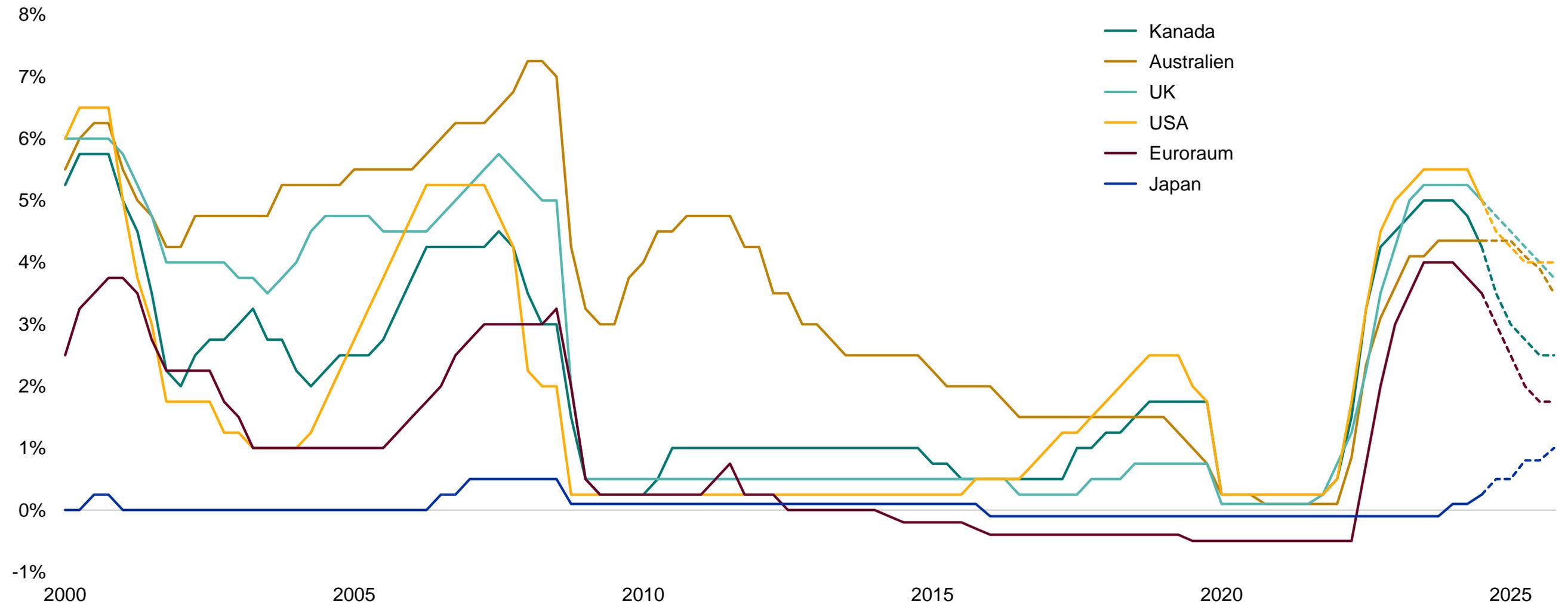
# China: Staatliche Konjunkturimpulse werden durch Zollerhöhungen zum Teil kompensiert

Chinesische Wachstumsprognose 2025, aufgeschlüsselt in ihre Komponenten



# Der Zinssenkungszyklus ist in vollem Gange

Die meisten großen Zentralbanken werden ihre Zinsen 2025 voraussichtlich weiter senken

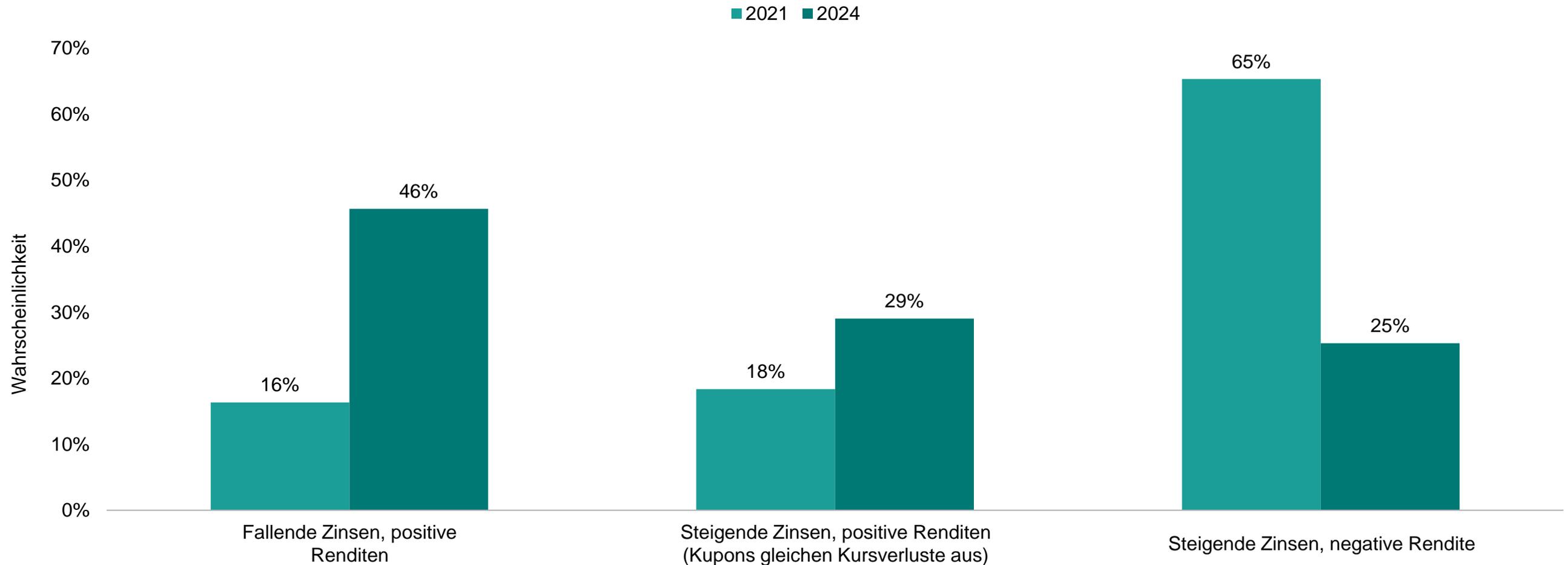


**Anmerkungen:** Die Grafik zeigt die Nominalzinsen verschiedener Zentralbanken für jedes Quartal vom 1. Januar 2000 bis zum 4. November 2024 sowie Prognosen für den verbleibenden Zeitraum. Die meisten großen Zentralbanken streben eine Inflationsrate von rund 2% an.

**Quelle:** Berechnungen von Vanguard unter Verwendung von Daten von Macrobond; Stand: 4. November 2024.

# Anleihen mit attraktivem Risiko-/Renditeprofil

Ein optimistischerer Ausblick dank höherer Kupons



**Anmerkungen:** Das Diagramm beruht auf der Verteilung der Kurs- und Ertragsprognosen des Vanguard Capital Markets Model (VCMM) für den Bloomberg Global Aggregate Bond Index Euro Hedged per 31. Mai 2021 und per 8. November 2024. Die Prognosen sind nach positiven Kursrenditen (sinkende Zinsen) und zwei Szenarien mit negativen Kursrenditen (steigende Zinssätze) geordnet. In einem Szenario gleichen die Erträge aus den Kupons die Kursverluste aus (positive Gesamrenditen), in dem anderen nicht (negative Gesamrenditen). Die Balken geben den Anteil der Simulationen an, die in jede dieser drei Kategorien fallen.

**Quelle:** Berechnungen von Vanguard auf Grundlage von Daten von Bloomberg; Stand: 31. Mai 2021 und 8. November 2024.

**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.

# Anleihen mit attraktivem Risiko-/Renditeprofil

Ein optimistischerer Ausblick dank höherer Kupons



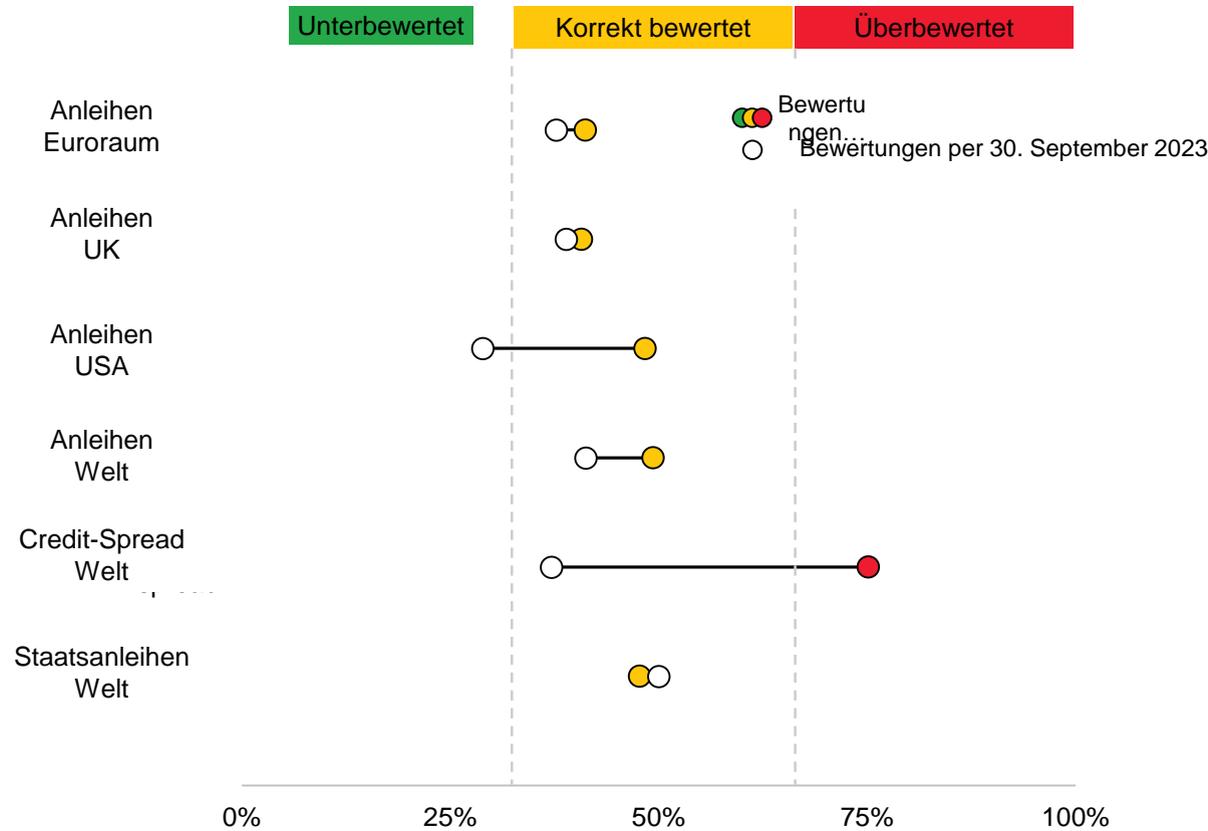
**Anmerkungen:** Das Diagramm beruht auf der Verteilung der Kurs- und Ertragsprognosen auf ein Jahr des Vanguard Capital Markets Model (VCMM) für den Bloomberg Global Aggregate Bond Index per 31. Mai 2021 und per 8. November 2024. Die Prognosen sind nach positiven Kursrenditen (sinkende Zinsen) und zwei Szenarien mit negativen Kursrenditen (steigende Zinssätze) geordnet. In einem Szenario gleichen die Erträge aus den Kupons die Kursverluste aus (positive Gesamtrenditen), in dem anderen nicht (negative Gesamtrenditen). Die Balken geben den Anteil der Simulationen an, die in jede dieser drei Kategorien fallen.

Quelle: Berechnungen von Vanguard auf Grundlage von Daten von Bloomberg; Stand: 31. Mai 2021 und 8. November 2024.

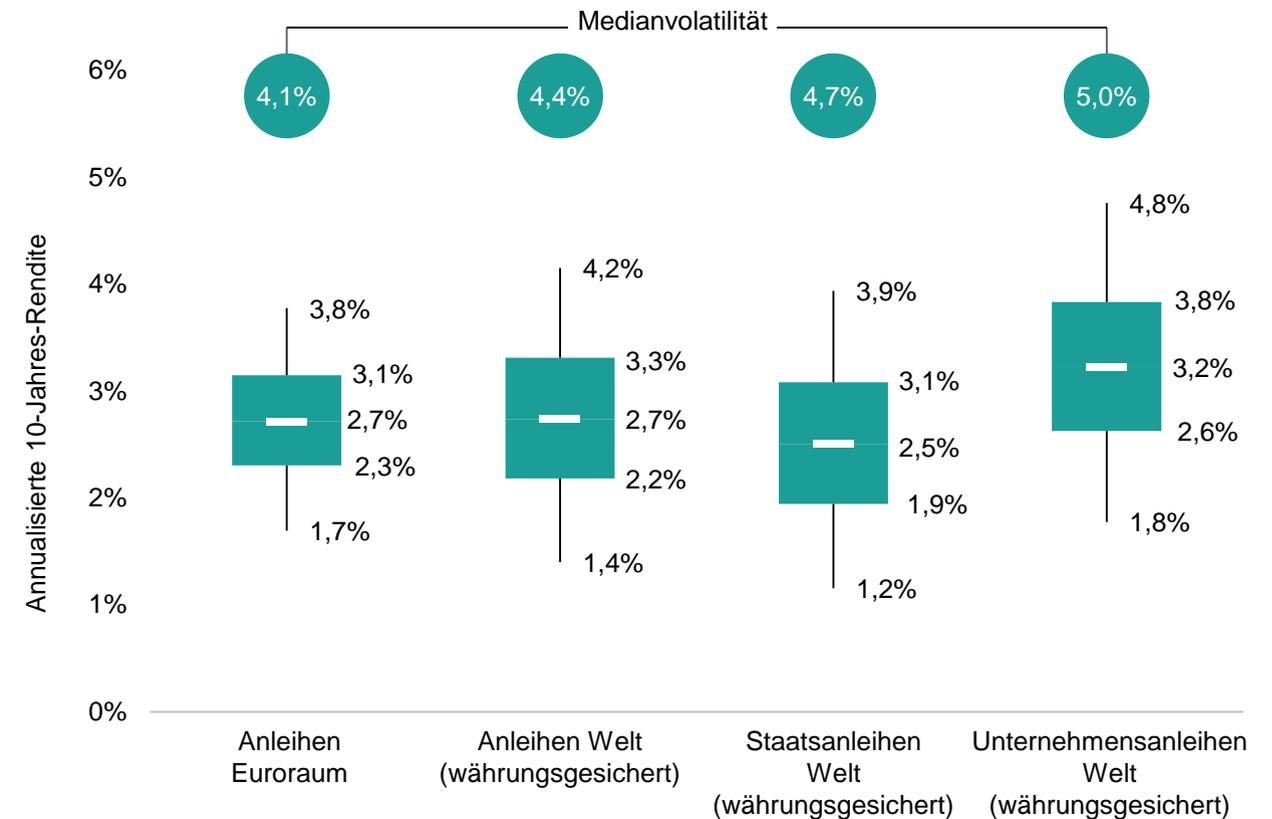
**WICHTIGER HINWEIS:** Die Prognosen sowie andere Informationen, die von dem VCMM generiert werden und die Wahrscheinlichkeit verschiedener Anlageergebnisse zum Gegenstand haben, sind naturgemäß hypothetisch, stellen keine tatsächlichen Anlageergebnisse dar und garantieren keine zukünftigen Erträge.

# Anleihen mit guten Renditeprognosen für die kommenden zehn Jahre

## Relative Anleihebewertungen



## 10-Jahres-Renditeprognosen



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

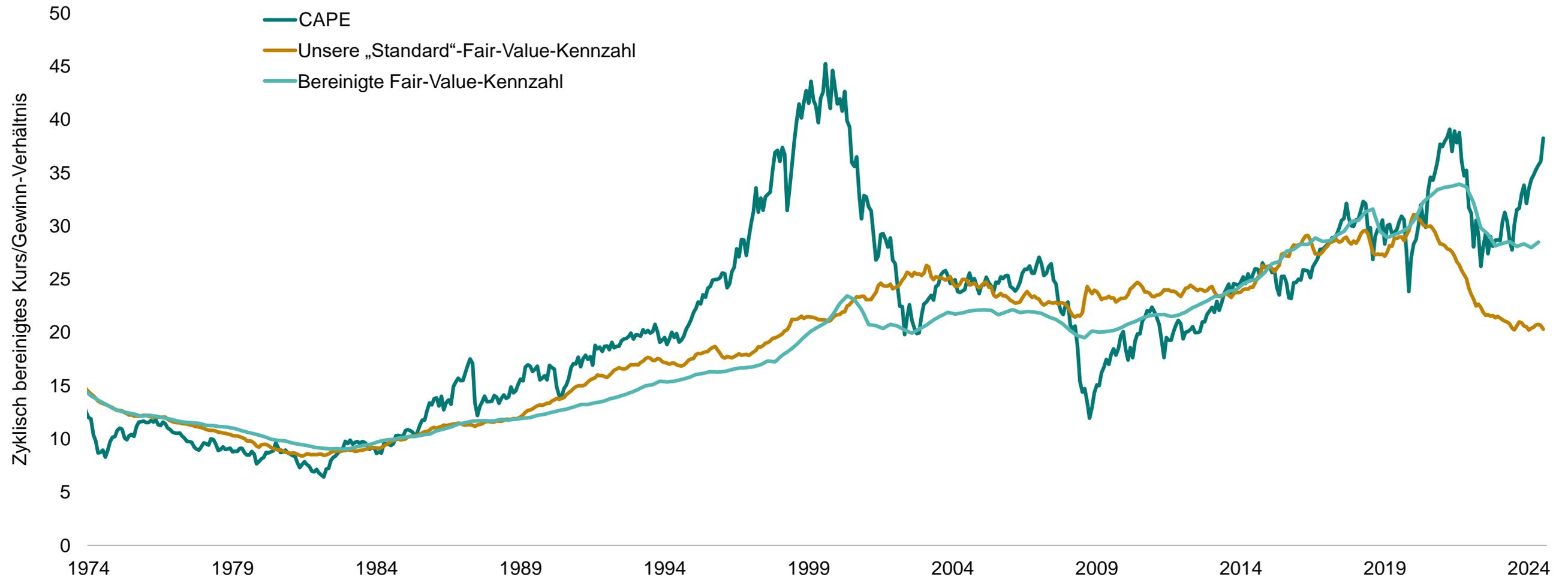
**Hinweise:** Diagramm links: Die Anleihebewertungskennzahlen entsprechen den nach Marktkapitalisierung gewichteten Durchschnittsperzentilen von Unternehmens- und Staatsanleihen. Die Bewertungsperzentile von Staatsanleihen beruhen auf den aktuellen Renditen im Verhältnis zur VCMM-Simulation der Gleichgewichtsrenditen. 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 8. November 2024 und 30. September 2023. Diagramm rechts: 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. Die 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: 8. November 2024.

**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 8. November 2024. Die Ergebnisse des Modells können mit jeder Nutzung sowie im Laufe der Zeit variieren.

# Wachsende Spannungen

Das zyklisch bereinigte Kurs-Gewinn-Verhältnis (CAPE) des US-Aktienmarktes im Vergleich zu zwei „Fair Value“-Kennzahlen von Vanguard

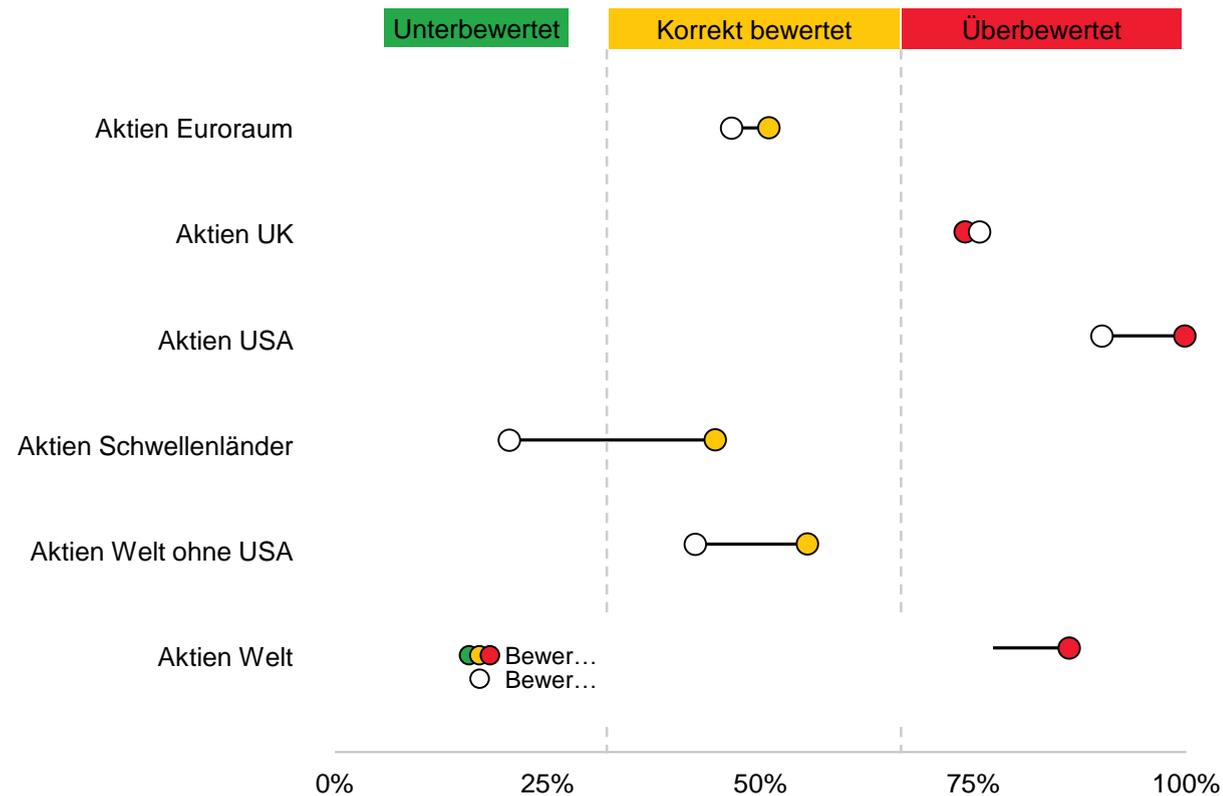


**Anmerkungen:** Das Diagramm bildet den CAPE-Quotienten für US-Aktien ab, gemessen am MSCI USA Index (bis zum 30. April 2003) und dem MSCI US Broad Market Index (anschließend). Außerdem zeigt das Diagramm unsere „Standard“-Fair-Value-Schätzung auf Grundlage eines statistischen Modells, das Zinsen und Inflation erfasst, sowie eine bereinigte Fair-Value-Schätzung, die die aktuelle Divergenz zwischen den Fremdkapitalkosten von Unternehmen nach Steuern und den Markttrenditen sowie den Anteil des Technologiesektors am Aktienmarktindex berücksichtigt.

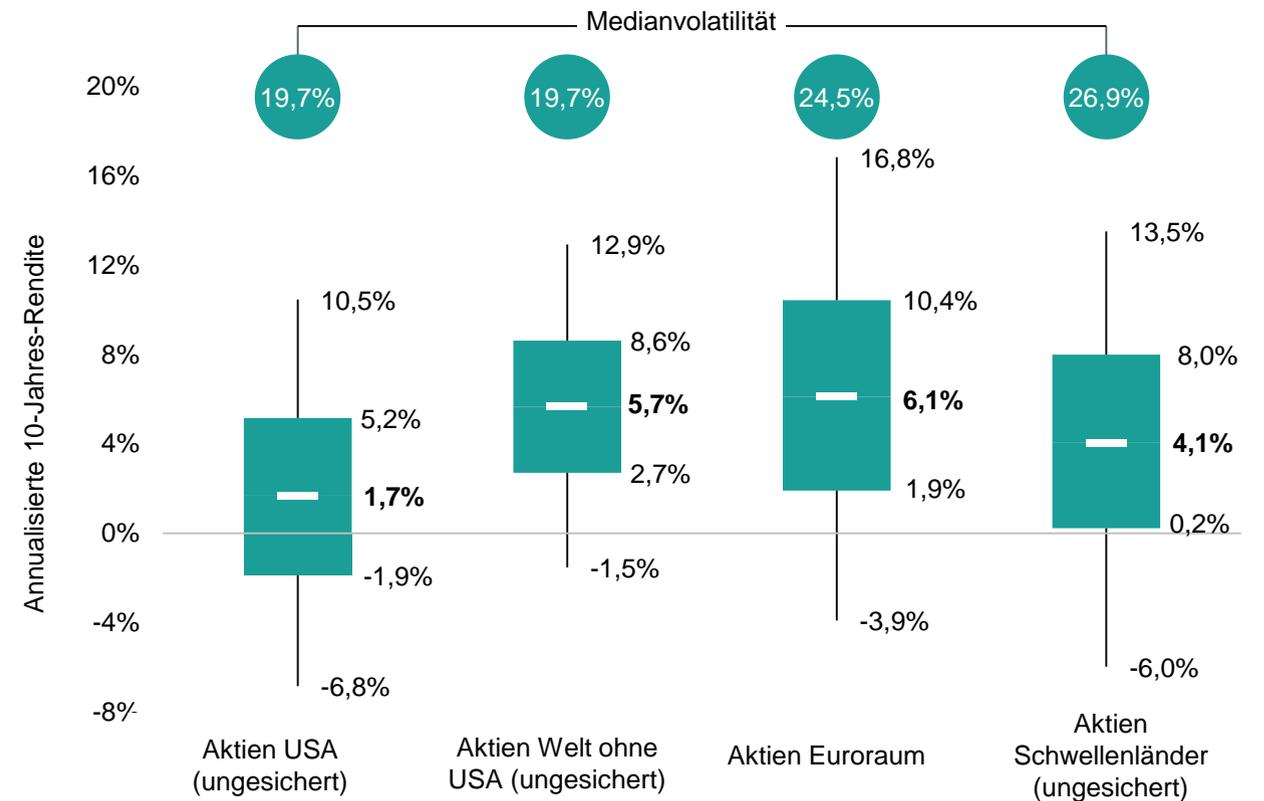
**Quelle:** Berechnungen von Vanguard auf Grundlage von Daten von Bloomberg; Daten für den Zeitraum vom 31. Dezember 1973 bis zum 30. November 2024.

# Attraktivere Aktienbewertungen außerhalb der USA

## Relative Aktienbewertungen



## Höhere Renditeprognosen außerhalb der USA



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

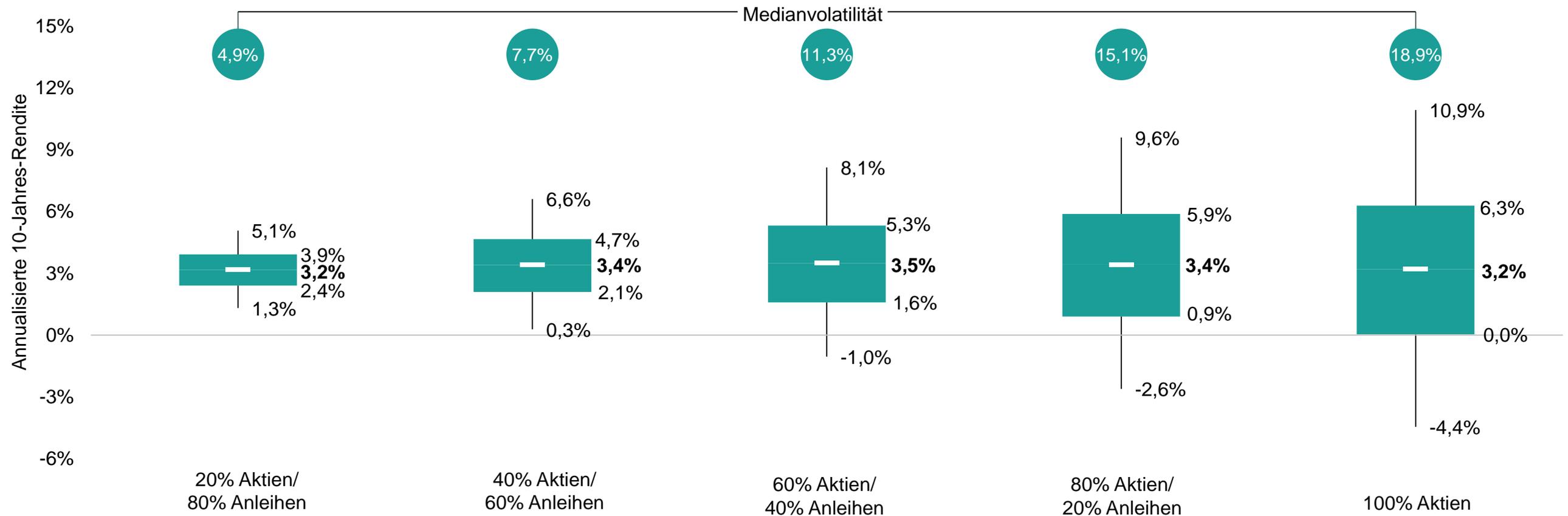
**Hinweise:** Diagramm links: Die Bewertungskennzahlen für Aktien aus den USA, dem Vereinigten Königreich und dem Euroraum entsprechen dem Perzentil des aktuellen zyklisch bereinigten Kurs-Gewinn-Verhältnisses (CAPE) im Verhältnis zu unserer Fair-Value-CAPE-Schätzung für den MSCI US Broad Market Index, 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 8. November 2024 und 30. September 2023. Diagramm rechts: 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. Die 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: 8. November 2024.

**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 8. November 2024. Die Ergebnisse des Modells können mit jeder Nutzung sowie im Laufe der Zeit variieren.

# Angemessene Renditen für das gesamte Risikospektrum

## 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.**

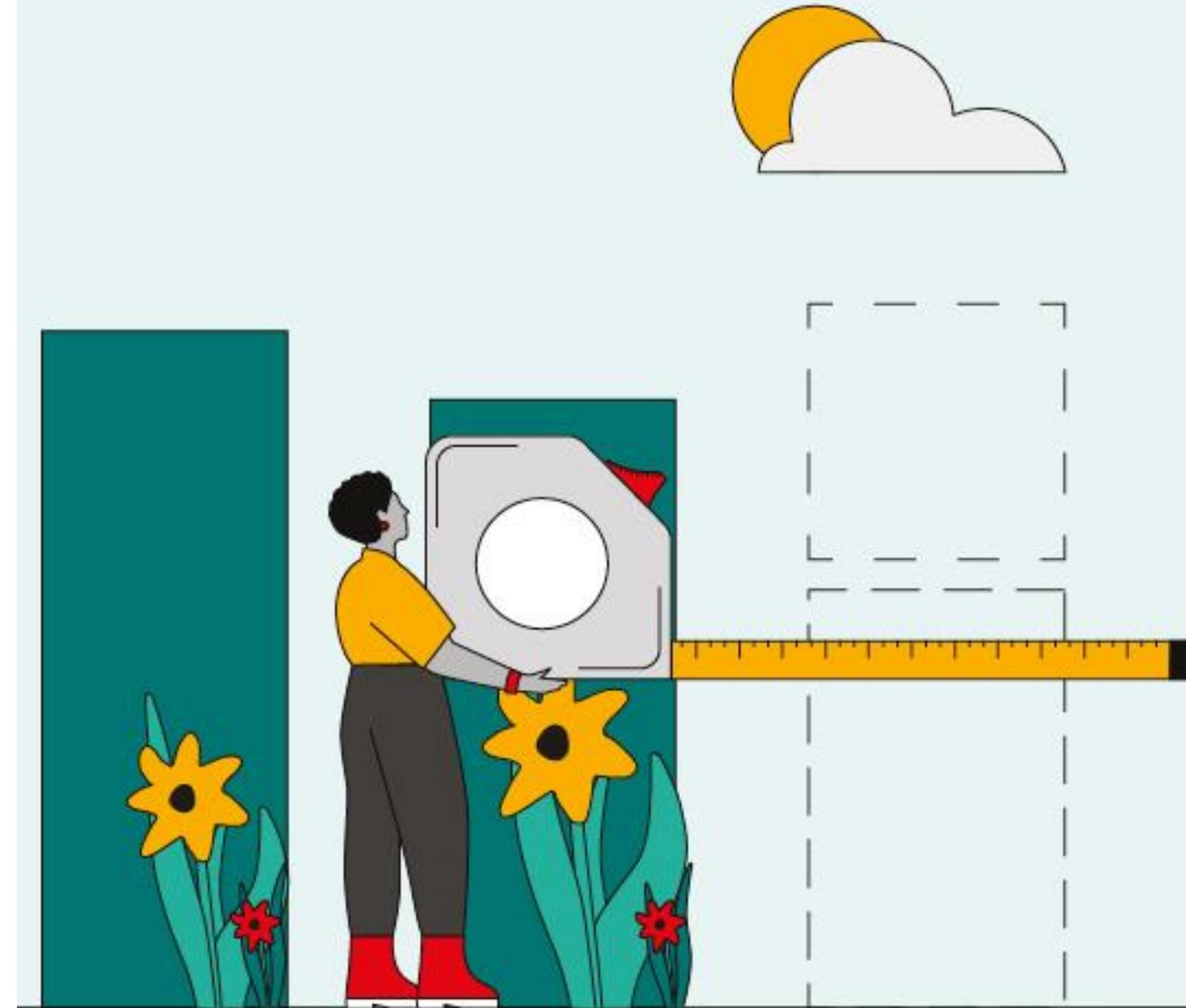
**Hinweise:** Diese Prognosen entsprechen der Verteilung von 10.000 VCCM-Simulationen der nominalen, annualisierten 10-Jahres-Renditen in EUR der hier abgebildeten Multi-Asset-Portfolios. In den Portfoliorenditen sind weder die Verwaltungsgebühren und -kosten noch die Auswirkungen von Steuern enthalten. In den Erträgen sind reinvestierte Erträge und Kapitalgewinne enthalten. Die Indizes werden nicht verwaltet, Anlegerinnen und Anleger können nicht direkt in einen Index investieren. Aktien sind globale Aktien, Anleihen sind globale Anleihen (Aggregate Bonds).

**Quellen:** Berechnungen von Vanguard; Stand: 8. November 2024.

**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 8. November 2024. Die Ergebnisse des Modells können mit jeder Nutzung sowie im Laufe der Zeit variieren.

# Auf einen Blick

- Die Betrachtung der Weltwirtschaft durch eine angebotsseitige Linse liefert ein besseres Bild des aktuellen Makro-Umfelds als die Frage, ob die „Landung“ hart oder weich sein wird.
- Einer dieser angebotsseitigen Faktoren ist das Risiko steigender Zölle, die sowohl zu sinkendem Wachstum als auch zu steigender Inflation führen und den Zentralbanken damit eine Reaktion erschweren könnten.
- Die Anleihemärkte bieten dank höherer Ausgangsrenditen ein attraktives Risiko-/Renditeprofil.
- Die hohen Bewertungen am US-Aktienmarkt könnten im Jahr 2025 bestehen bleiben, langfristig bieten andere Märkte jedoch bessere Renditeaussichten.
- Multi-Asset-Anlegerinnen und -Anleger mit einem diversifizierten Portfolio können langfristig angemessene Renditen entlang des gesamten Risikospektrums erzielen, wobei Portfolios mit einem höheren Anleiheanteil auch höhere risikobereinigte Renditen erzielen dürften.



# Termine

**Standard Life**  
Teil der Phoenix Group



# Weitere Investment Updates



- Global Index Fund Update
- Herausforderung Anlagestrategie
- Marktausblick Vanguard



- Marktrückblick & Investmentthema
- Marktausblick/Anlagestrategie abrdn
- Update MyFolios



- Rückblick / ESG Update
- Marktausblick Franklin Templeton
- Update ESG Focused Balanced Fund

# Danke

Stefan Lummert, Investments  
+49 69 153 295 594  
[stefan.lummert@standardlife.de](mailto:stefan.lummert@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

# Horror-Jahr 2022 in fast allen Fonds aufgeholt

Standard Life Global Index Fonds	2024	2023	2022
Global Index 20 Fund	4,1%	6,4%	-15,6%
Global Index 40 Fund	9,1%	8,9%	-15,2%
Global Index 60 Fund	14,1%	11,2%	-15,1%
Global Index 80 Fund	19,3%	13,5%	-15,0%
Global Index 100 Fund	24,7%	16,0%	-14,9%

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.

# Anhang

# Wirtschafts- und Marktkommentare von Vanguard

# Research und Support für Beraterinnen und Berater

## Alle On-Demand Webinare

Greifen Sie bequem auf unsere umfassende Bibliothek mit On-Demand-Webinaren zu. Diese Seite wird regelmäßig nach einer Live-Veranstaltung aktualisiert, so dass Sie, wenn Sie die Live-Veranstaltung verpasst haben oder nicht teilnehmen konnten, dies immer noch nachholen können.

19 November 2024 | 30 Minuten

### Wahlen, Anleihen und mehr: Im aktuellen Umfeld indexbasiert in Anleihen investieren

Wir betrachten Anleihen auch weiterhin als einen wichtigen Bestandteil für ein breit-diversifiziertes Portfolio. Worüber sollten sich Anleiher-Investoren im aktuellen makroökonomischen Umfeld Gedanken machen?

[Jetzt anschauen →](#)

19 November 2024 | 60 Minuten

### Ruhestandsplanung - Verschiedene Entnahmestrategien im Überblick

In der Finanzberatung spielt der Ruhestand häufig eine zentrale Rolle. Dabei wird nicht nur die finanzielle Vorbereitung auf den Ruhestand betrachtet, sondern auch die darauffolgenden Entnahmestrategien. Hier gehen wir auf die Vor- und Nachteile verschiedener Entnahmestrategien ein.

[Jetzt anschauen →](#)

14 November 2024 | 30 Minuten

### Einführung zu Vanguard 365

Bei Vanguard sind wir überzeugt, dass gute Finanzberatung der entscheidende Faktor für eine erfolgreiche Vermögensanlage sein kann. Mit Vanguard 365 können Sie sich weiterbilden und inspirieren lassen, überall und jederzeit – 365 Tage im Jahr.

[Jetzt anschauen →](#)

31 Oktober 2024 | 30 Minuten

### LifeStrategy Marktcompass

Wie haben sich die Vanguard LifeStrategy ETFs in einem volatilen Marktumfeld behauptet? Was waren die wichtigsten Renditetreiber der letzten Monate? Und welche Entwicklungen erwarten uns in den kommenden Quartalen?

[Jetzt anschauen →](#)

8-10 Oktober 2024 | 45 Minuten

### Vanguard Investment Symposium

In dieser Webinar-Serie blicken V. Global Chief Economist Joe Day, Head of Fixed Income Group Sarah Devereux und andere führende Vanguard auf Wirtschaft, Märkte und mehr.

[Jetzt anschauen →](#)

## Analysen & Kommentare

Unsere neuesten Analysen und Kommentare unseres globalen Forschungsteams zum Markt und den Wirtschaftsaussichten

Nach Kategorie filtern

Alle Artikel Aktives Management Aktuelles Anleihen ESG ETF & Index **Markt**

Multi-Asset Portfoliokonstruktion

Seiten 1 - 12 von 32

6 Jan. 2025 3 Min.

### Wichtige Informationen zur Schließung der US-Märkte am 9. Januar

Anlässlich des Nationalen Trauertages zu Ehren des ehemaligen US-Präsidenten Carter bleiben die US-Börsen am 9. Januar geschlossen. Der Handel an den US-Anleihemärkten endet frühzeitig.

[Markt](#)

3 Jan. 2025 3 Min.

### US-Aktienmarkt: Was kommt nach der Rallye?

Mit US-Aktien konnten Anlegerinnen und Anleger in den letzten Jahren meist hohe Renditen abschöpfen. Die entscheidende Frage ist: Wie geht es weiter?

[Markt](#)

12 Dez. 2024 4 Min.

### Marktausblick 2025: wachsende Spannungen

Die Volkswirinnen und Volkswirte von Vanguard erläutern, wie sich jenseits der Geldpolitik ein neues Narrativ für die Märkte abzeichnet.

[Markt](#)

## Beliebteste Materialien

Nutzen Sie unsere Tools, gebrauchsfertige Vorlagen und kundenorientierten Ressourcen, die Sie in Ihrem Unternehmen oder im Gespräch mit Kunden nutzen können.



### Der Weg zum erfolgreichen Beratungsgeschäft

Meistern Sie die Herausforderungen eines sich stetig wandelnden Branchenumfelds. Hier finden Sie alles übersichtlich in unserem E-Book.

[Zum Herunterladen anmelden](#)



### Renditebuch globale Aktien / Anleihen Portfolios

Dieses Dokument ermöglicht Ihnen, die Performance verschiedener globaler Portfolioallokationen schnell zu überprüfen, so dass Sie eine angemessene Risikobewertung für Ihre Kunden vornehmen können.

[Zum Herunterladen anmelden](#)

## Whitepaper

### Erfolgreiche Unternehmensführung

**Adviser Alpha: Über den Wert menschlicher und digitaler Beratung**

Wir untersuchen, wie Anlegerinnen und Anleger menschliche und digitale Beratungsgespräche wahrnehmen und wie Beraterinnen und Berater ihr Service-Angebot optimieren können.

[White Paper herunterladen \(DE\)](#)

**Adviser Alpha: Der Wert professioneller Anlageberatung**

Vanguard Adviser Alpha zeigt die ersten wichtigsten Vorteile professioneller Anlageberatung auf und quantifiziert ihren Wert.

[White Paper herunterladen \(DE\)](#)

**Adviser Alpha: Leitfaden für produktive Verhaltensestrategien**

In unserem Leitfaden stellen wir vier umsetzbare Strategien vor, mit denen Beraterinnen und Berater ihre Kundinnen und Kunden auf Unsicherheiten vorbereiten und den Wert ihrer Anlageberatung unterstreichen können.

[White Paper herunterladen \(DE\)](#)

**Der Wert persönlicher Beratung**

Jeder Kunde und jede Kundin nimmt Beratung anders wahr. In einer aktuellen Studie gehen wir daher der Frage nach, wie Beraterinnen und Berater den Wert ihrer Leistung auf Grundlage individueller Kundenbedürfnisse beschreiben können.

[White Paper herunterladen \(DE\)](#)

### Portfoliaufbau

**Einführung in Indexfonds**

Wie können Anlegerinnen und Anleger mit Indexfonds ihre Ziele erreichen? Auf diesem Grundrisswissen bauen wir später komplexere Konzepte und ein Portfoliaufbau und die Fundamentalgewinn auf.

[White Paper herunterladen \(EN\)](#)

**Jenseits der Kostenquote: Wovon es bei der Auswahl eines Indexfondsmanagers abhängt**

In dieser Studie stellen wir ein erweitertes Modell zur Bewertung von Indexfonds und Fondsmanagern vor. In dem Modell berücksichtigen wir neben Kosten auch mehrere qualitative und quantitative Faktoren und untersuchen, wie sich die Bedeutung von Anreizstrukturen, Managementverhalten, Wertpapierkäufe, Privatpolitik und Südkonflikten.

[White Paper herunterladen \(EN\)](#)

**Globale Anleihestراتيجien**

Warum Anlegerinnen und Anleger mit einer globalen Anleiheallokation die Volatilität ihres Portfolios reduzieren können, ohne zwangsläufig auf Rendite zu verzichten.

[White Paper herunterladen \(EN\)](#)

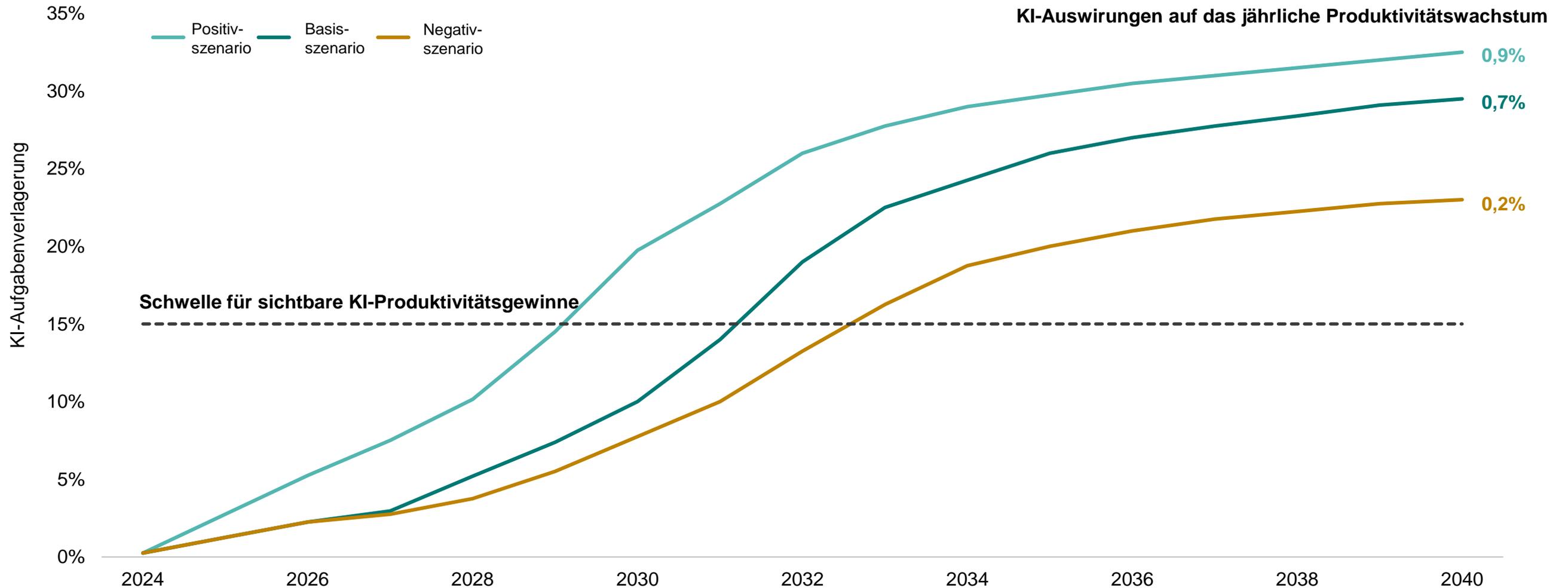
**Nachhaltige Entnahmestrategien in volatilen Märkten**

In dieser Studie untersuchen wir, wie sich Marktrückgänge auf die Entnahmestrategien und die Lebensdauer eines Portfolios auswirken können. Unsere Analyse zeigt, dass Anleger die Rückflüsse ihres Portfolios durch eine größere Anpassung ihrer Ausgaben sparsamer einsetzen können, wenn sie einer dynamischen Entnahmestrategie folgen.

[White Paper herunterladen \(DE\)](#)

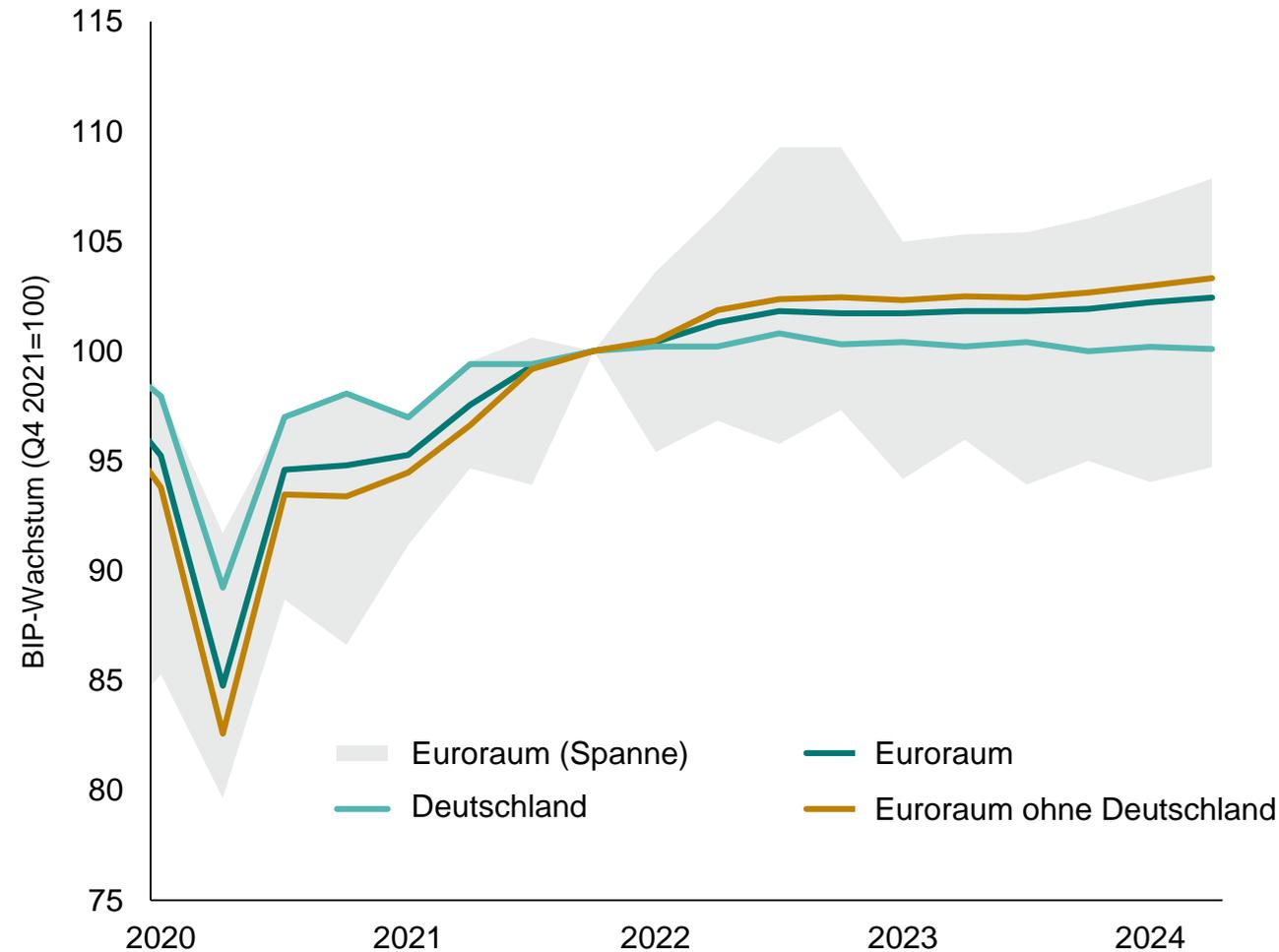
# Künstliche Intelligenz: Viel Potenzial, aber die Transformation kommt erst noch

Ein KI-Boom schon im Jahr 2025 ist nur bei schneller kommerzieller Verwertung denkbar

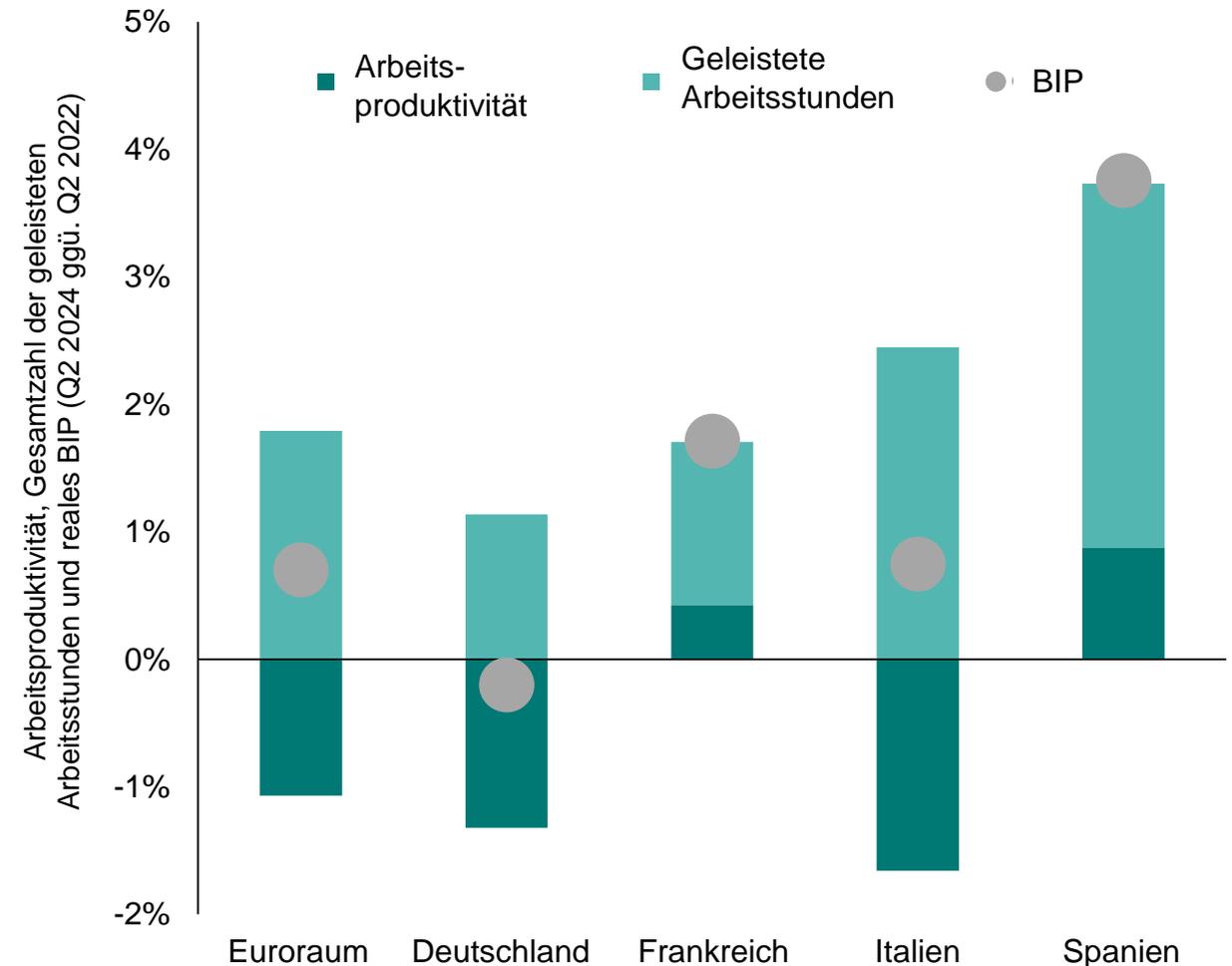


# Wachstum: Deutschland zieht den Euroraum nach unten

Deutschlands Weg von ganz oben nach ganz unten



Sehr schwaches Produktivitätswachstum = stagnierendes Wachstum

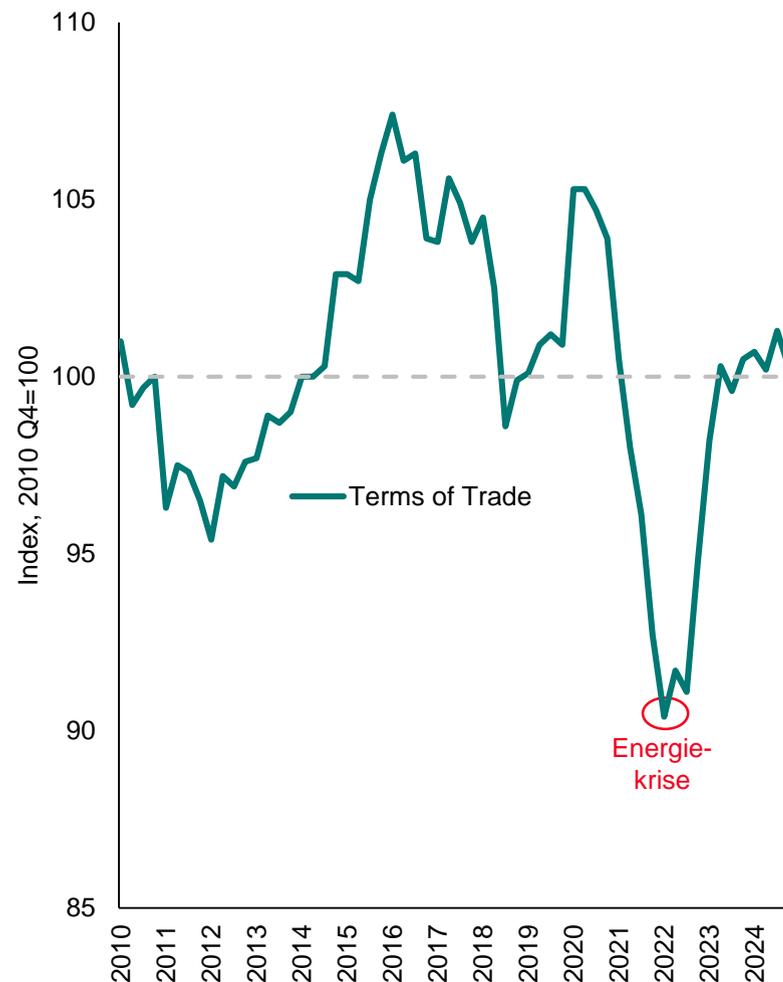


Hinweise: Das Diagramm links zeigt das BIP-Wachstum der Eurozone, Deutschlands, der Eurozone ohne Deutschland und die Wachstumsspanne aller Länder der Eurozone. Das BIP-Wachstum ist auf einen Ausgangswert von 100 im 4. Quartal 2021 umbasiert. Das Diagramm rechts zeigt die prozentuale Veränderung des BIP, der Arbeitsproduktivität und der geleisteten Arbeitsstunden der „Big 4“ der Eurozone und der Eurozone als Ganzes für den Zeitraum vom zweiten Quartal 2022 und dem vierten Quartal 2024.

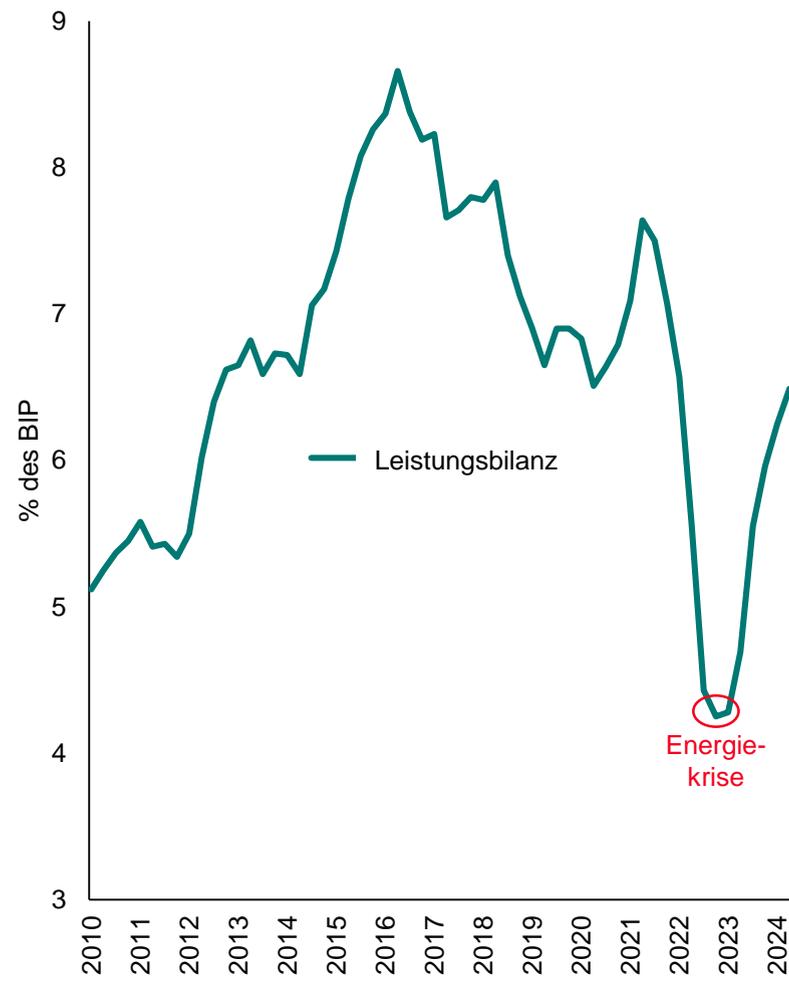
Quellen: Bloomberg; Berechnungen von Vanguard.

# ...dennoch ist das Narrativ des „gescheiterten deutschen Modells“ übertrieben

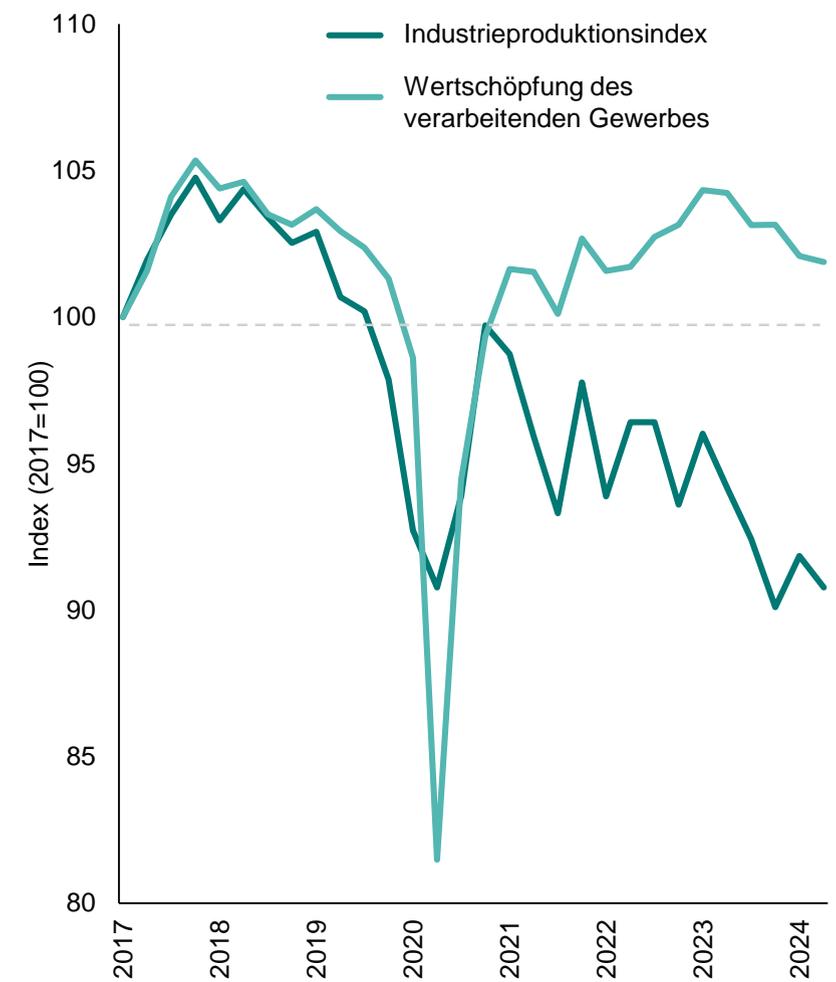
Die internationale Wettbewerbsfähigkeit Deutschlands hat sich von ihrem Einbruch erholt ...



... der Handel hat wieder durchschnittliches Niveau erreicht ...



... und das verarbeitende Gewerbe macht mehr mit weniger



Anmerkungen: Das Diagramm links zeigt den deutschen Terms of Trade Index. Der Index ist definiert als das Verhältnis der Ausführpreise zu den Einfuhrpreisen und ist eine Kennzahl für die Wettbewerbsfähigkeit im Handel. Der Index ist auf einen Ausgangswert von 100 per Ende 31 Dezember 2010 umbasiert. Das Diagramm in der Mitte zeigt den vierteljährlichen deutschen Leistungsbilanzüberschuss in % des BIP. Das Diagramm rechts zeigt den deutschen Industrieproduktionsindex und die Wertschöpfung des verarbeitenden Gewerbes, jeweils vierteljährlich. Beide Indizes sind auf einen Ausgangswert von 100 im 1. Quartal 2017 umbasiert.  
 Quellen: Bloomberg; Berechnungen von Vanguard.

# Vanguard Wirtschaftsprognosen 2025

## BIP-Wachstum (ggü. Vj.)

USA		2,1%
Euroraum		0,5%
UK		1,4%
China		4,5%

## Geldpolitik (Jahresende)

USA		4,0%
Euroraum		1,75%
UK		3,75%
China		1,2%

## Kerninflation des Verbraucherpreisindex (Jahresende)

USA		2,5%
Euroraum		1,9%
UK		2,4%
China		1,5%

## Arbeitslosenquote (Jahresende)

USA		4,4%
Euroraum		6,9%
UK		4,4%
China		5,1%

**Anmerkungen:** Für die USA ist das jährliche Wachstum definiert als die Veränderung des BIP im vierten Quartal gegenüber dem Vorjahr, in allen anderen Ländern und Regionen als die jährliche Veränderung der Gesamtwirtschaftsleistung im Prognosejahr gegenüber dem Vorjahr. Für die USA, den Euroraum und Großbritannien ist Kerninflation definiert als Veränderungen im vierten Quartal gegenüber dem Vorjahr. Für China ist Kerninflation definiert als die durchschnittliche jährliche Veränderung der Inflation im Prognosejahr gegenüber dem Vorjahr. Für die USA verwenden wir den Index der persönlichen Verbrauchsausgaben (PCE), für alle anderen Märkte verwenden wir den Verbraucherpreisindex. US-Leitzinsen entsprechen dem oberen Ende des Zielbands der Federal Reserve. Der chinesische Leitzins entspricht dem einjährigen MLF-Satz.

**Quellen:** Vanguard; Stand: 4. Dezember 2024.

# Für die VCMM-Simulationen wurden folgende Benchmarks verwendet:

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

**Aktien Großbritannien** MSCI UK Total Return Index.

**Aktien USA:** MSCI USA Broad Market Total Return Index GBP / EUR

**Aktien Schwellenländer:** MSCI Emerging Markets Index GBP / EUR

**Aktien Welt (ohne USA):** MSCI AC World ex-US Total Return Index GBP / EUR

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

**Anleihen Euroraum:** Bloomberg Euro-Aggregate Index

**Anleihen UK:** Bloomberg Sterling Aggregate Index

**Anleihen USA:** Bloomberg US Aggregate Index

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

**Staatsanleihen Welt (währungsgesichert):** Bloomberg Global Treasury Index Sterling Hedged / Euro Hedged

**Unternehmensanleihen Welt (währungsgesichert):** Bloomberg Global Credit Index 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

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.

## 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.**

Die hier enthaltenen Informationen sind nicht als Angebot oder Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren in irgendeiner Gerichtsbarkeit zu verstehen, in der ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung rechtswidrig ist, oder gegenüber Personen, gegenüber 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. Die Informationen stellen keine Rechts-, Steuer- oder Anlageberatung dar. Sie dürfen sich deshalb bei Anlageentscheidungen nicht auf den Inhalt verlassen.

Die hier enthaltenen Informationen dienen lediglich zu Bildungszwecken und stellen keine Empfehlung und kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anlagen dar.

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

© 2025 Vanguard Group Europe GmbH. 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.