

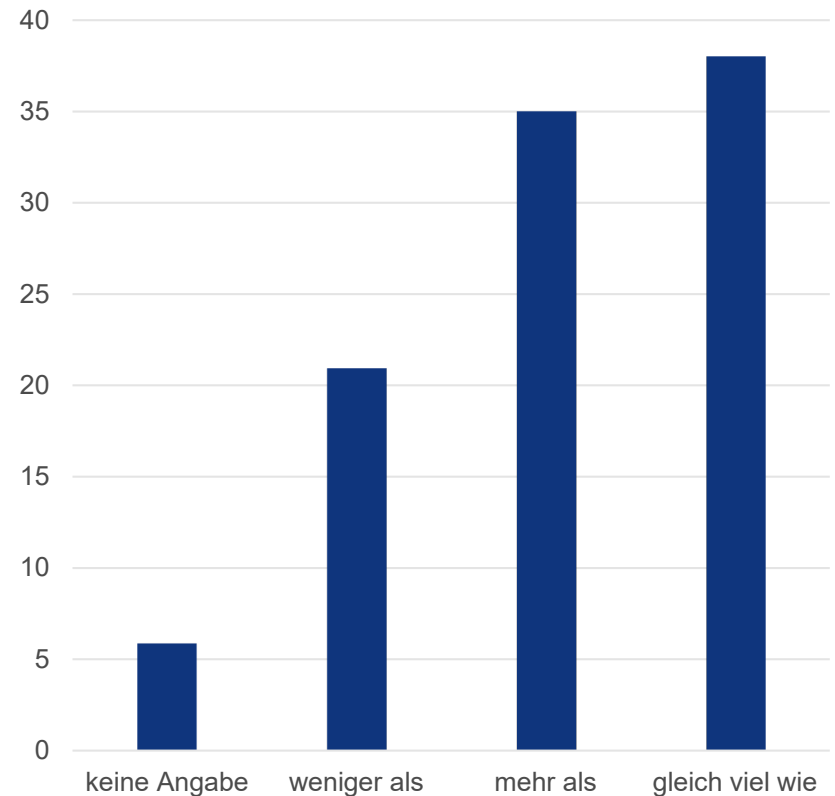
Passive Investments mit aktiver Steuerung

Januar 2019

Deutsche sparen gerne – trotz niedriger Zinsen

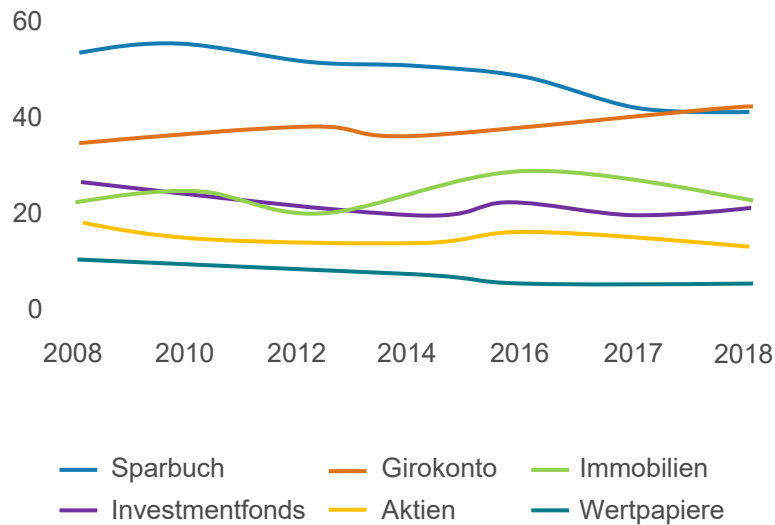
Einschätzung der Befragten zu zukünftigem
Sparverhalten*

Werden Sie in 10 Jahren in Ihrem Haushalt in
Summe ... jetzt sparen?

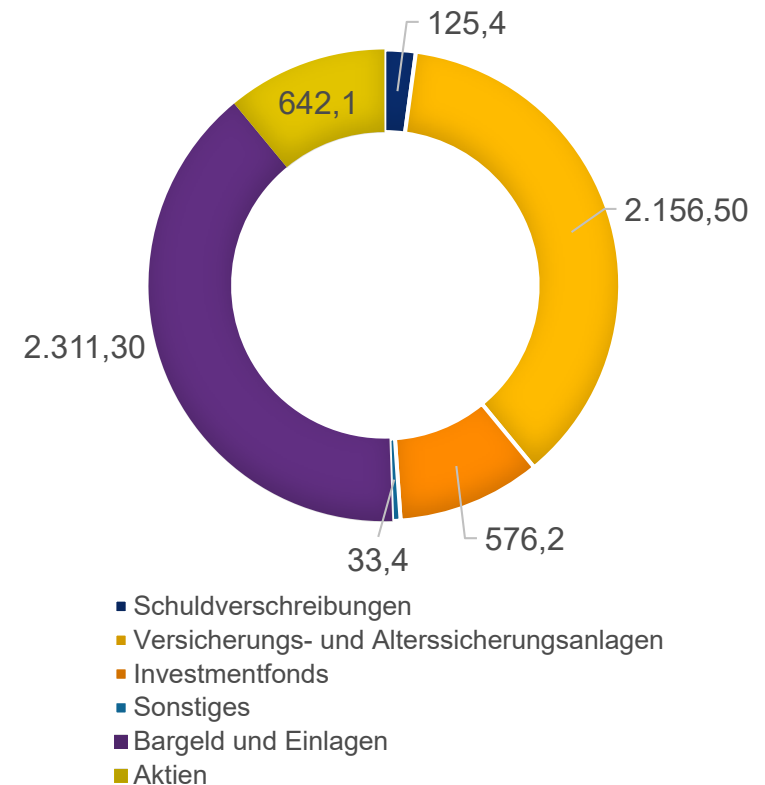


Wie sind Endkunden investiert?

Geldanlagen der Deutschen 2008 – 2018*



Sales



**Die Herausforderung:
Anleger wollen immer gut
an den Märkten aufgestellt
sein und möglichst wenig
dafür bezahlen.**



Die Eckpfeiler:

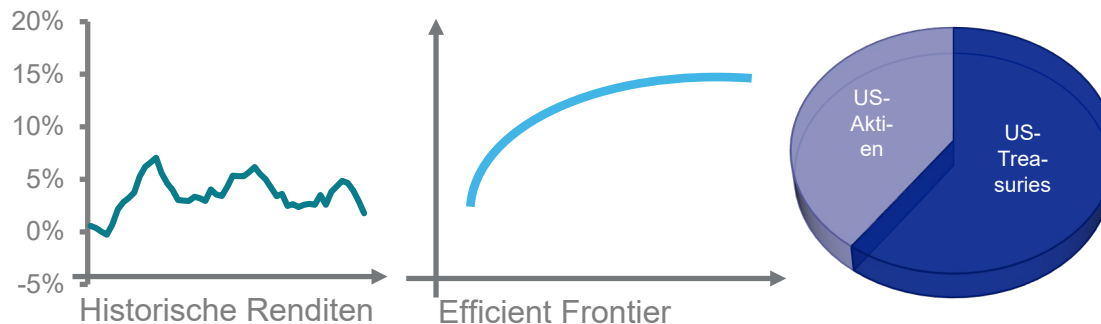
Laut Studien hängt der Anlageerfolg zu über 90 Prozent von der richtigen Asset-Allokation ab:



Die Zahlen entsprechen sicherlich nicht mehr den aktuellen Gegebenheiten, aber das Prinzip funktioniert noch immer!
Die Darstellung dient nur illustrativen Zwecken.

Klassischer Ansatz der Portfolio-Zusammensetzung

Mean Variance Optimisation



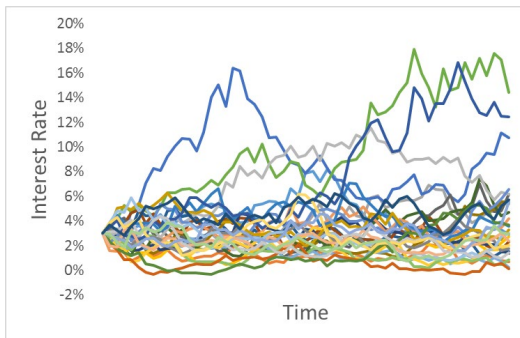
- ✗ Der klassische Ansatz an die Portfolio-Zusammensetzung ist die Mean Variance Optimisation (MVO)
- ✗ Einfach, aber sehr begrenzt, was die Tiefe der Analysen betrifft
- ✗ Ein-Schritt-Optimierung
- ✗ Einfache Annahmen bezüglich Anlagerenditen
- ✗ Einfaches, auf nur einem Ziel basierendes Risikomaß
- ✗ Keine Berücksichtigung komplexer Verbindlichkeiten

Szenariobasiertes Konzept

Risikomessung und Portfolio-Zusammensetzung

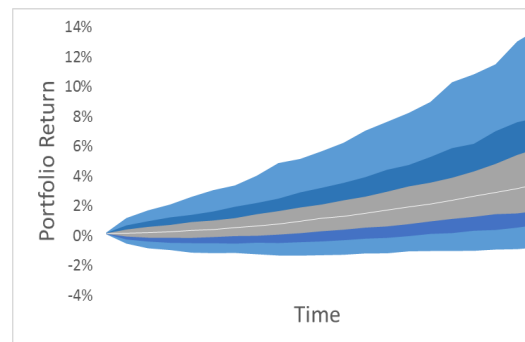
Der ESG (ökonomischer Szenario-Generator) nutzt stochastische Modelle, um eine Vielzahl an **ökonomischen** Risikofaktoren abzubilden, z. B.

- Reale und nominale Zinssätze
- Kreditspreads
- Aktienvolatilität
- Wechselkurse



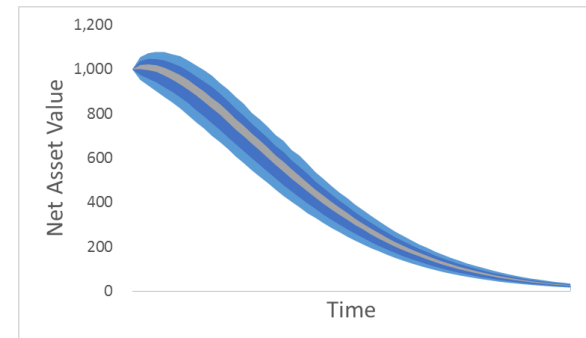
Der ESG nutzt diese Projektionen der Risikofaktoren, um z. B. Anlagerenditen zu generieren:

- Nominale, indexgebundene Anleihen
- Renditen für Unternehmensanleihen
- Aktien
- Ausländische Vermögenswerte



Das ALM (Asset Liability Management) -Modell kombiniert diese Anlagerenditen mit **Portfolio-Informationen**, Rebalancing-Regeln und **Informationen zu versicherungstechnischen Verpflichtungen**.

Auf dieser Grundlage werden mögliche Strategien prognostiziert und analysiert.



Szenariobasierte Portfolio-Zusammensetzung

Vorteile gegenüber MVO

Mehr-Schritt-Verfahren

Zeitabhängige Cashflows
Zu-/Abflüsse, ereignis-
oder zielorientiertes
(dynamisches) Portfolio-
Rebalancing

Verbindlichkeitenorientiert

Möglichkeit
zur Berücksichtigung
von Verbindlichkeiten,
Proxies oder Benchmarks

Risikokennzahlen

Stochastische Modelle
generieren eine Reihe von
Ergebnissen und können
komplexe Risikokennzahlen
liefern



Realistische Asset-Dynamik

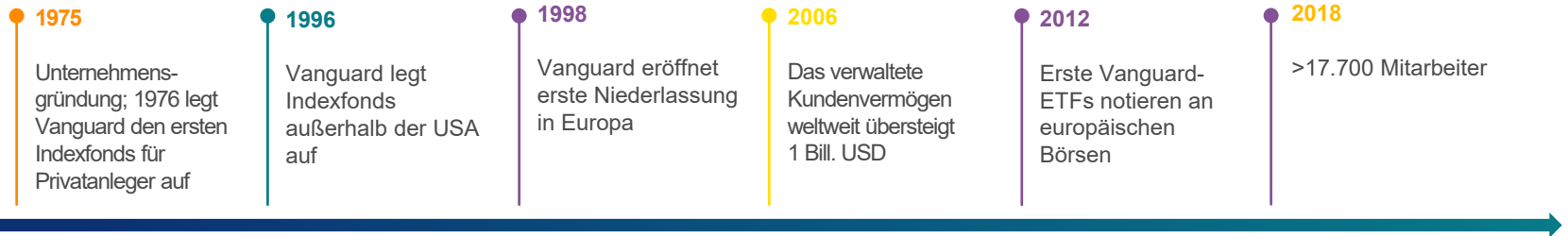
Möglichkeit zur Berücksichtigung
von Merkmalen, wie z. B. fette
Verteilungsenden (Fat Tails), und
zunehmende Tail-Abhängigkeit

Konsistent

Vermögenswerte und
Verbindlichkeiten sind mit
dem gemeinsamen Verhalten
der wichtigsten ökonomischen
Variablen konsistent

Vorausschauend

Möglichkeit zur Berücksichtigung
von House Views und Marktein-
schätzungen zu Aktienvolatilität,
Zinskurven usw.



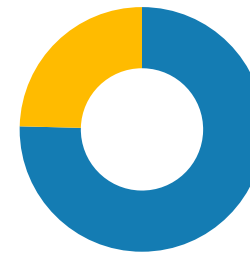
Ein breit aufgestelltes Geschäft ...

- **5,3 Bill. USD** verwaltetes Vermögen

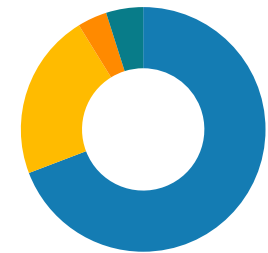
... mit diversifizierter Investment-Expertise

- **1,307 Bill. USD** aktiv verwaltetes Vermögen
- **4,016 Bill. USD** passiv verwaltetes Vermögen

Und vom aktiv und passiv verwalteten Vermögen sind **991 Mrd. USD** in ETFs

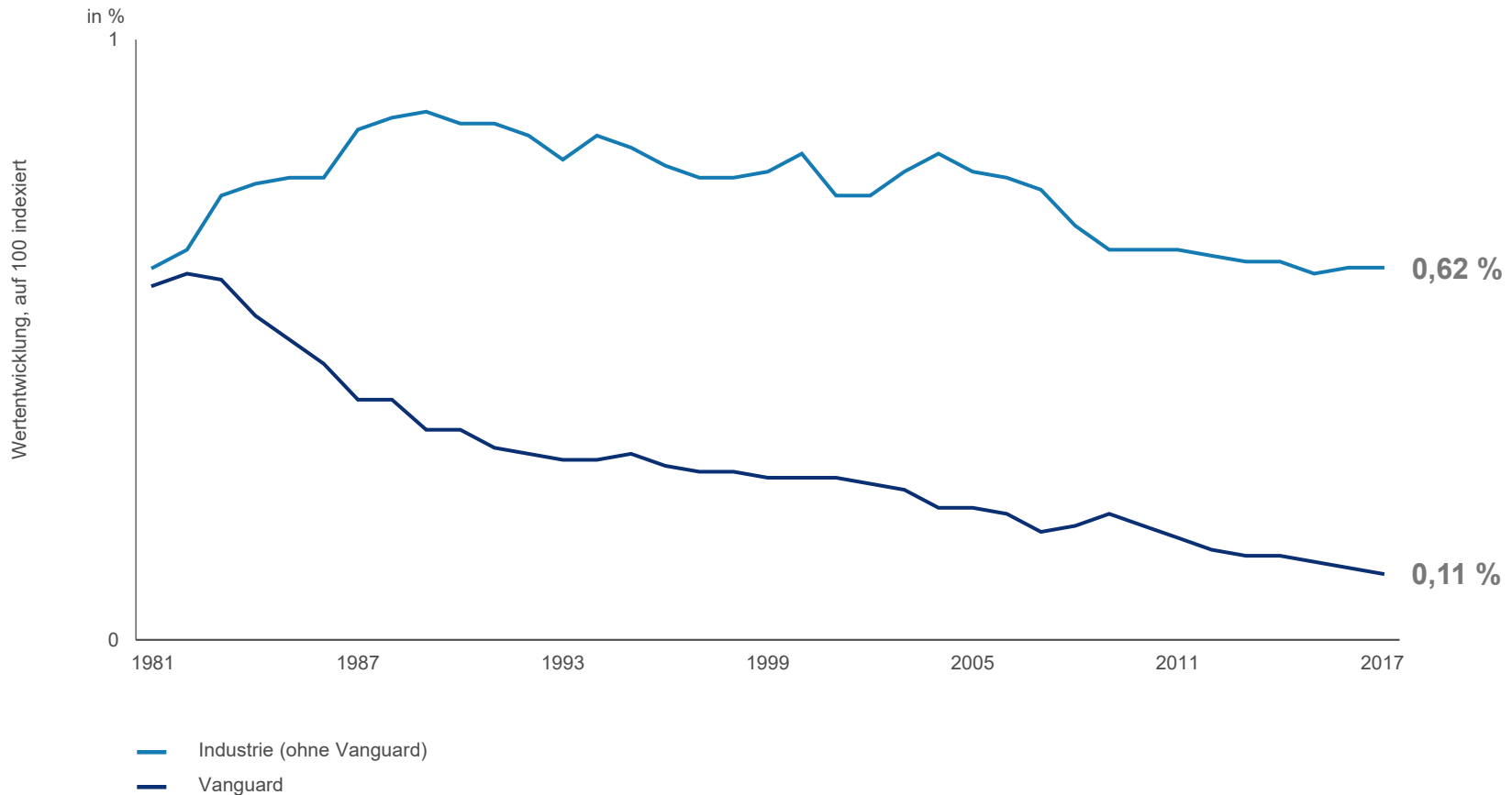


● 75,4 % Passiv
● 24,6 % Aktiv



● 69,2 % Aktien
● 22,0 % Anleihen
● 3,9 % Mischfonds
● 4,9 % Barmittel

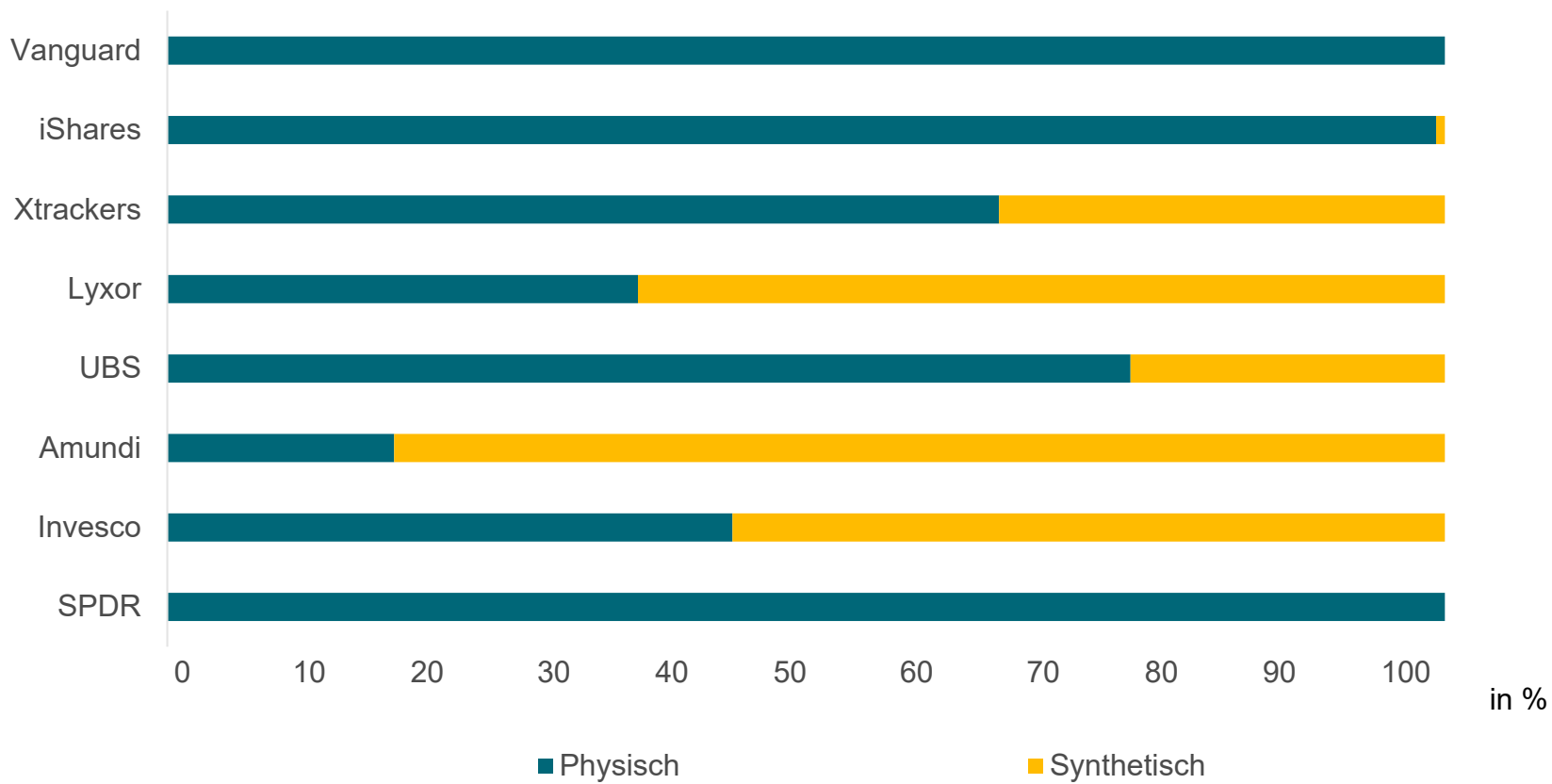
Die asset-gewichteten Fonds-Gesamtkosten (TER) der Vanguard Group vs. Fondsindustrie



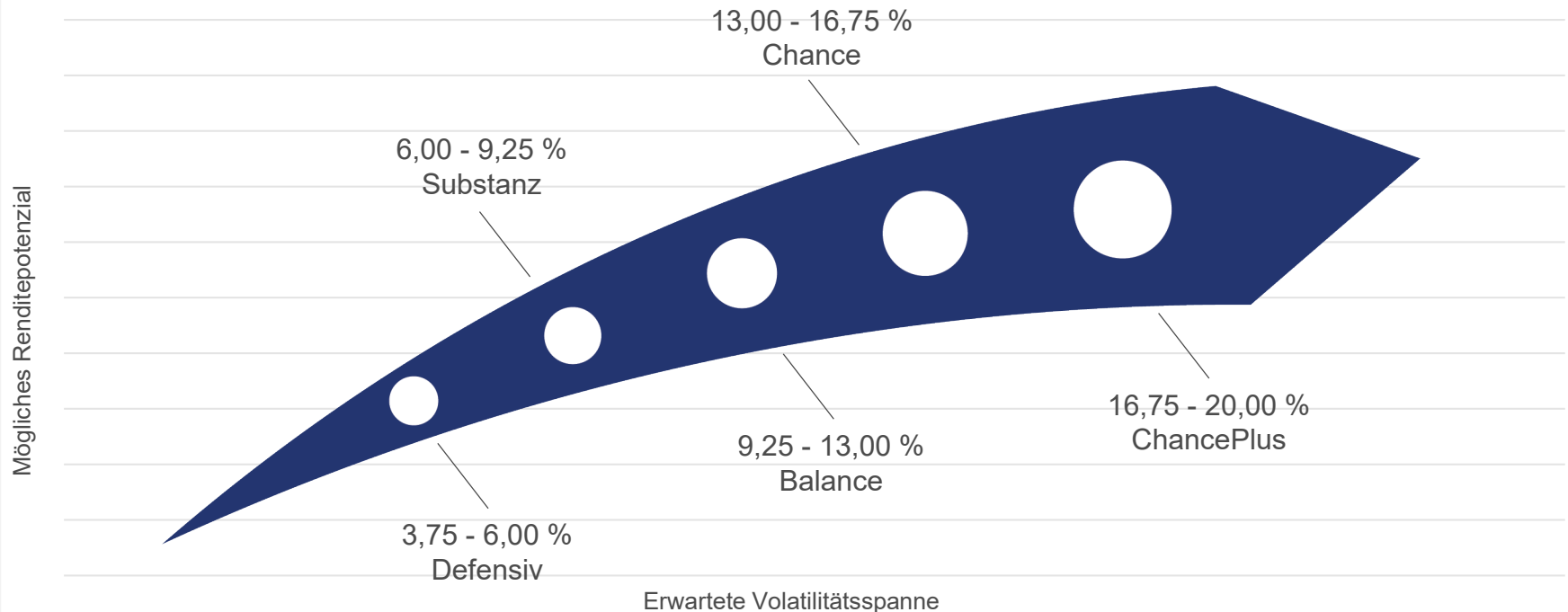
Quelle: Vanguard, Morningstar.

Jährliche Kostenquoten per 31. Dezember 2017, als Prozentsatz des Nettovermögens. Die Kostenquoten von Vanguard liegen zwischen 0,01 % und 0,90 %. Diese Informationen beziehen sich auf in den USA angesiedelte aktive und passive Vanguard-Fonds.

Europäische ETF-Anbieter im Vergleich der Replikationsmethode

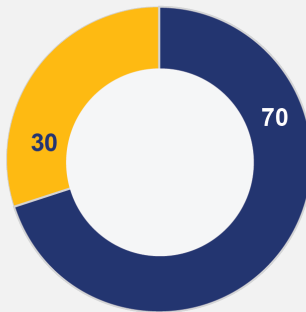


Für jede Risikoneigung das passende Zielinvestment

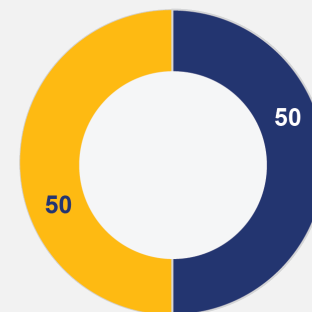


Die dargestellten Werte stellen die erwartete Schwankungsbreite für einen Zehnjahreszeitraum eines jeden MyFolio Fonds dar. Sie wurden in Bezug auf den MSCI Europe Index berechnet. Die Angaben sind in Prozent und können sich ändern, da sich die globalen Kapitalmärkte ständig ändern und damit auch die historischen Schwankungen verändern. Das Managementteam strebt an, den jeweiligen MyFolio Fonds innerhalb dieser Bandbreite zu verwalten. Eine Garantie dafür kann jedoch nicht übernommen werden. Die tatsächliche Schwankung des Fonds (realisierte Volatilität) kann kurzfristig auch höher ausfallen. Eine Vorhersage künftiger Entwicklungen ist nicht möglich. Diese Darstellungen sind rechtlich unverbindlich. Standard Life übernimmt dafür keine Haftung.

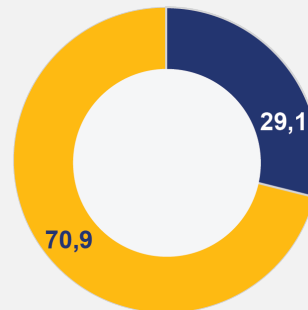
Defensiv



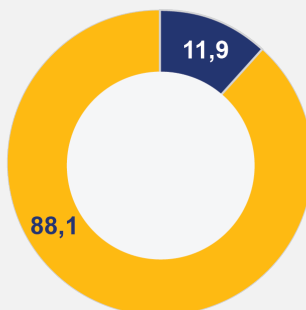
Substanz



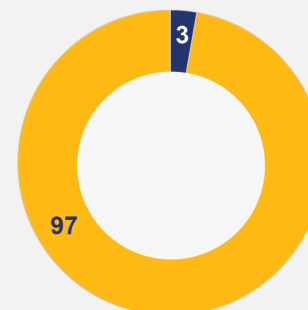
Balance



Chance



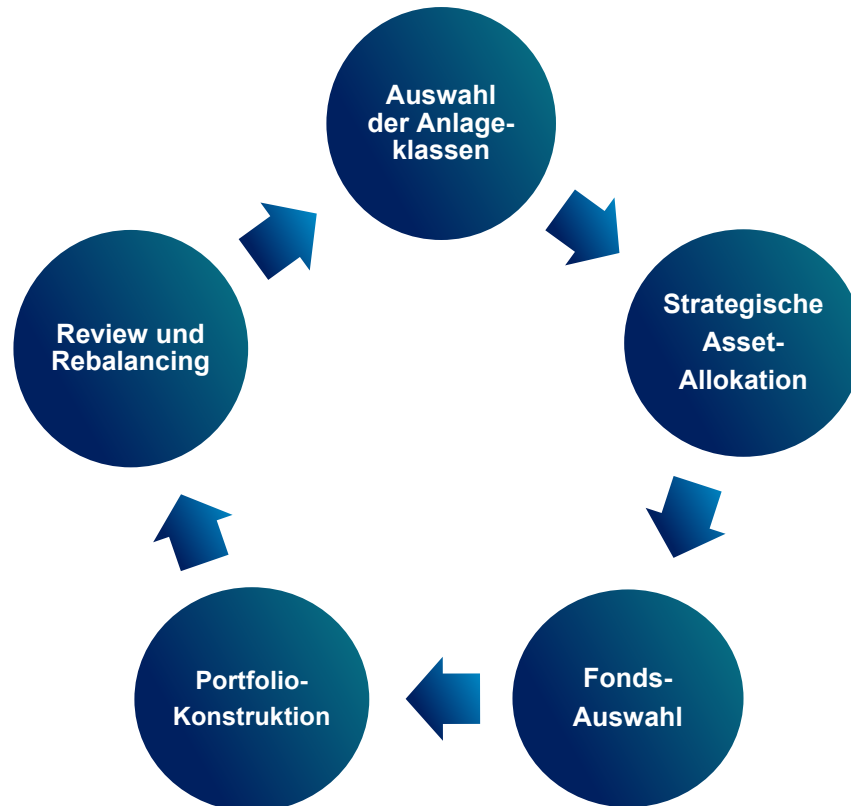
ChancePlus



■ Sicherheitsorientiert
■ Wachstumsorientiert

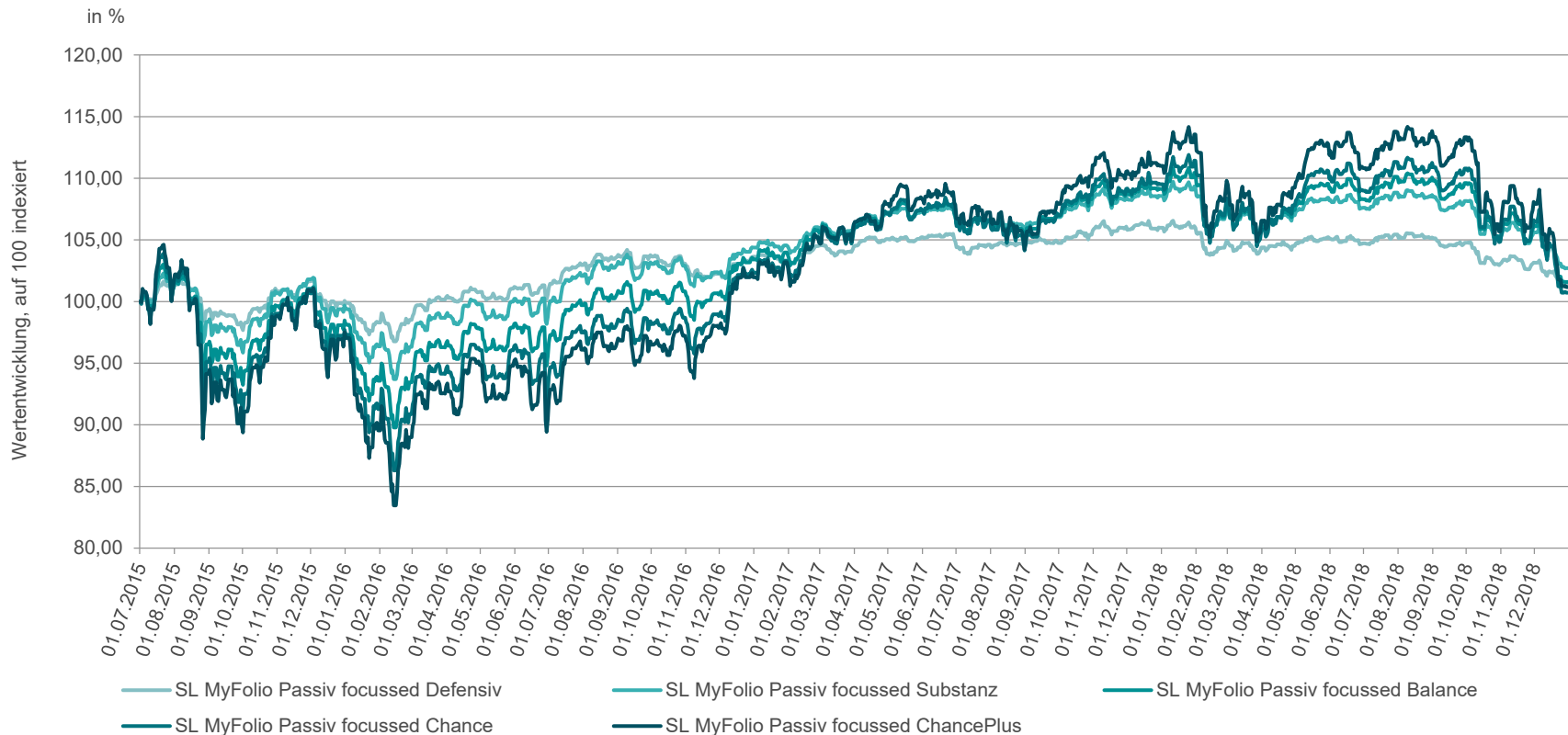
Immer gut aufgestellt

Überwachung der strategischen Assetallokation



Die Asset-Allokation passt sich den langfristigen Marktveränderungen an

Wertentwicklung MyFolio Passiv focussed Fonds Stand: 31. Dezember 2018



Wichtiger Hinweis: Die in der Vergangenheit erzielte Performance und die Erträge lassen keinen Rückschluss auf die zukünftige Performance und Erträge der Fonds zu. Die Performance ist nach Kapitalanlagekosten. Die Fonds sind weder mit einer Garantie noch mit einem Kapitalschutzmechanismus ausgestattet. Der in Euro umgerechnete Wert internationaler Anlagen der Fonds kann infolge von Wechselkursschwankungen (Währungsschwankungen) sowohl steigen als auch sinken. Der Wert der Fonds und damit der Wert Ihres Investments kann gegenüber dem Einstandspreis steigen oder fallen. Die Fonds wurden als interne Fonds für die fondsgebundenen Rentenversicherungen Maxxellence Invest, ParkAllee komfort und ParkAllee aktiv, B-SMART Invest sowie die Lebensversicherung WeitBlick von Standard Life Assurance Ltd. aufgelegt. Beschreibung: Die Darstellung zu der bisherigen Wertentwicklung basiert auf Berechnungen nach der BVI-Methode, soweit keine anderen Angaben gemacht werden. Das bedeutet, dass bei der Berechnung von einer Wiederanlage der Gesamtausschüttung (Barausschüttung zuzüglich evtl. Steuerguthaben) zum Anteilswert ohne Berücksichtigung steuerlicher Gesichtspunkte ausgegangen wurde. Die steuerliche Behandlung der Erträge unterliegt den jeweils gültigen steuerlichen Bestimmungen. Steuerliche Aspekte bleiben deshalb bei der Berechnung der Wertentwicklung unberücksichtigt. Werte indexiert. Auflage: 31. Dezember 2018

Kundenbonus ab 10. Jahr²

	MyFolio Chance Plus	MyFolio Chance	MyFolio Balance	MyFolio Substanz	MyFolio Defensiv
Fonds- kosten (brutto)	1,65 %	1,60 %	1,40 %	1,25 %	1,15 %
Kunden- bonus nach 10 Jahren	1,20 % ³ 0,60 % ⁴	1,14 % ³ 0,57 % ⁴	0,96 % ³ 0,48 % ⁴	0,78 % ³ 0,39 % ⁴	0,66 % ³ 0,33 % ⁴
Fonds- kosten (netto)	0,45 %	0,46 %	0,44 %	0,47 %	0,49 %

Fondskosten im Durchschnitt

	MyFolio Chance Plus	MyFolio Chance	MyFolio Balance	MyFolio Substanz	MyFolio Defensiv
20 Jahre	0,93 %	0,91 %	0,80 %	0,74 %	0,70 %
30 Jahre	0,77 %	0,76 %	0,68 %	0,65 %	0,63 %
35 Jahre	0,66 %	0,65 %	0,58 %	0,56 %	0,54 %

¹ Bitte beachten Sie die Hinweise ab Seite 22.

² Kundenbonus pro Jahr ab dem 11. Vertragsjahr. Im 1. Vertragsjahr bis zum 10. Vertragsjahr beträgt der Kundenbonus pauschal 0,24 Prozent.

³ Gilt für „MyFolio SLI managed“ und für „MyFolio Passiv focussed“.

⁴ Gilt für „MyFolio Multi Manager“.

Für jede Risikoneigung das passende Portfolio

... klar in der Risikovorgabe
... professionell gemanagt

... in mehr als zehn Anlageklassen diversifiziert
... einfach zu erklären

1

Mehrwert einer aktiv gemanagten strategischen Asset-Allokation durch die Experten von Aberdeen Standard Investments

2

Die MyFolios investieren überwiegend in passive Indexfonds, die die Wertentwicklung eines Marktindex vor Kosten abbilden

3

Breite Diversifikation über eine Vielzahl von Anlageklassen

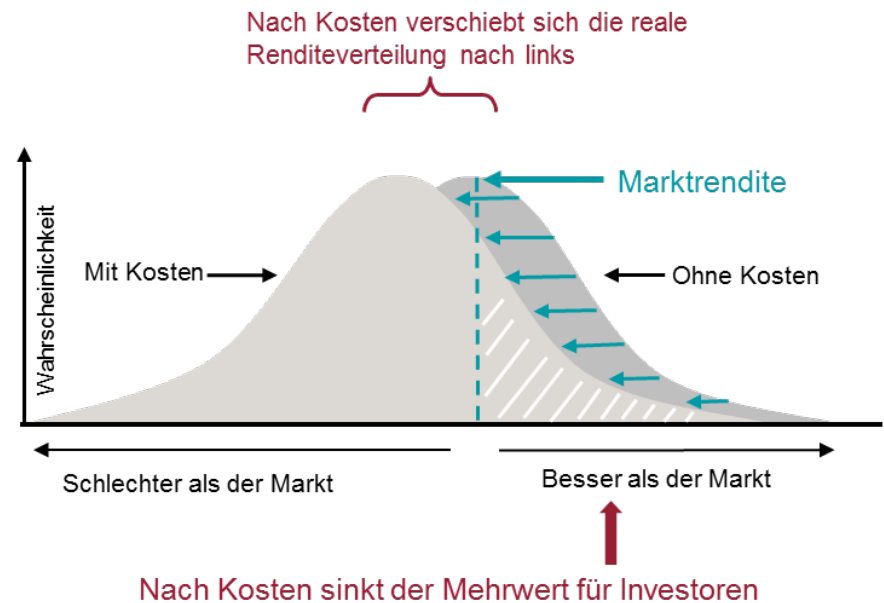
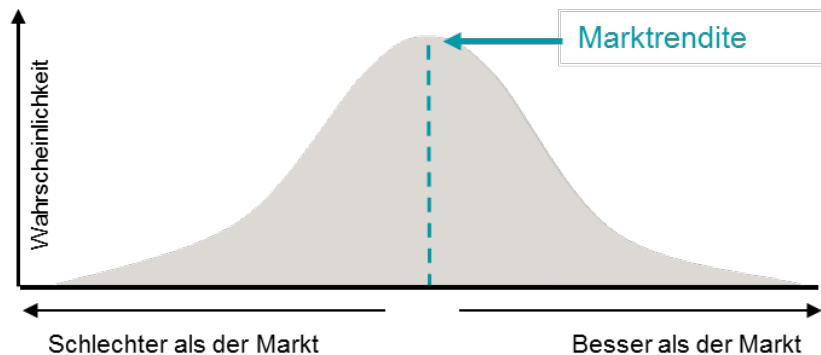


Die MyFolios reduzieren die Komplexität und bieten so einen kundenorientierten Zugang

Investieren ist ein 'Zero Sum Game'

Nach Kosten wird es sogar ein 'Negative Sum Game'

- Die Positionen aller Marktteilnehmer bilden den Gesamtmarkt
- Die Outperformance des einen bedeutet die Underperformance eines anderen ...



Indexfonds und ETFs im Vergleich S&P 500 Index

Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund

Fondsmerkmale

	Fonds	Vergleichsindex
Anzahl Aktien	506	505
Marktkapitalisierung (Median)	\$99.1B	\$99.1B
Kurs-Gewinn-Verhältnis	16.4x	16.4x
Kurs-Buchwert-Verhältnis	2.8x	2.8x
Eigenkapitalrendite (ROE)	16.3%	16.3%
Gewinnwachstumsrate	8.0%	8.0%
Baranlagen	0.0%	—
Umschlagsrate	-41%	—
Aktienrendite (Dividende)	2.1%	2.1%

Bei der PTR-Methode (Portfolio Turnover Rate) werden alle Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, alle Zeichnungen und Rückgaben von Anteilen sowie der durchschnittliche Nettovermögenswert (NAV) des Fonds berücksichtigt. Daten per 31 Dezember 2018.

Gewichtetes Exposure

Per 31. Dez. 2018

Gewichtetes Exposure	Sektor	Fonds	Vergleichsindex	+/- Gewichtung
	IT	20,1 %	20,1 %	0,0 %
	Gesundheitswesen	15,6 %	15,6 %	0,0 %
	Finanzwesen	13,3 %	13,3 %	0,0 %
	Telekommunikationsdienstleistungen	10,1 %	10,1 %	0,0 %
	Nicht-Basiskonsumgüter	10,0 %	10,0 %	0,0 %
	Industrie	9,2 %	9,2 %	0,0 %
	Basiskonsumgüter	7,4 %	7,4 %	0,0 %
	Energie	5,3 %	5,3 %	0,0 %
	Versorgungsbetriebe	3,3 %	3,3 %	0,0 %
	Immobilien	3,0 %	3,0 %	0,0 %
	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,7 %	2,7 %	0,0 %
0 %				
25 %				
Gesamt		100 %	100 %	

Vanguard S&P 500 UCITS ETF

Fondsmerkmale

	Fonds	Vergleichsindex
Anzahl Aktien	506	505
Marktkapitalisierung (Median)	\$99.1B	\$99.1B
Kurs-Gewinn-Verhältnis	16.4x	16.4x
Kurs-Buchwert-Verhältnis	2.8x	2.8x
Eigenkapitalrendite (ROE)	16.3%	16.3%
Gewinnwachstumsrate	8.0%	8.0%
Baranlagen	0.0%	—
Umschlagsrate	6%	—
Aktienrendite (Dividende)	2.1%	2.1%

Der Portfolioumschlag wird nach der PTR-Methode (Portfolio Turnover Rate) berechnet. Dabei werden alle Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, alle Zeichnungen und Rückgaben sowie der durchschnittliche Nettovermögenswert (NAV), des Fonds berücksichtigt. Daten per 31 Dezember 2018.

Gewichtetes Exposure

Per 31. Dez. 2018

Gewichtetes Exposure	Sektor	Fonds	Vergleichsindex	+/- Gewichtung
	IT	20,1 %	20,1 %	0,0 %
	Gesundheitswesen	15,6 %	15,6 %	0,0 %
	Finanzwesen	13,3 %	13,3 %	0,0 %
	Telekommunikationsdienstleistungen	10,1 %	10,1 %	0,0 %
	Nicht-Basiskonsumgüter	10,0 %	10,0 %	0,0 %
	Industrie	9,2 %	9,2 %	0,0 %
	Basiskonsumgüter	7,4 %	7,4 %	0,0 %
	Energie	5,3 %	5,3 %	0,0 %
	Versorgungsbetriebe	3,3 %	3,3 %	0,0 %
	Immobilien	3,0 %	3,0 %	0,0 %
	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,7 %	2,7 %	0,0 %
0 %				
25 %				
Gesamt		100 %	100 %	



Danke

Kundenbonus

Der Kundenbonus wird monatlich gewährt. Durch den Kundenbonus wird die Zahl der Fondsanteile, für die der Kundenbonus gewährt wird, erhöht. Da die Höhe des Kundenbonus maßgeblich von der Entwicklung des Fondsvermögens abhängig ist, ist der Kundenbonus der Höhe nach nicht vorhersagbar und damit unverbindlich.

Keine Anlageberatung

Standard Life nimmt damit weder eine Finanz-, Anlageberatung oder andere Form der professionellen Beratung noch eine Produktempfehlung vor. Für eine Beratung wenden Sie sich bitte an Ihren Versicherungsvermittler, Finanzberater oder anderen professionellen Berater.

Inhaltliche Richtigkeit

Standard Life stellt mit diesem Dokument ausschließlich Informationen über Fonds zur Verfügung, die derzeit im Rahmen der Versicherungsprodukte Maxxellence Invest, ParkAllee komfort und ParkAllee aktiv, B-SMART Invest sowie der Lebensversicherung WeitBlick ausgewählt werden können. Standard Life übernimmt keine Haftung für die Vollständigkeit, inhaltliche Richtigkeit und Aktualität der Informationen. Standard Life achtet mit aller angemessenen Sorgfalt darauf, dass die Informationen zum Zeitpunkt der Erstellung fehlerfrei und aktuell sowie gesetzlichen Erfordernissen und Regularien entsprechen. Trotzdem können Fehler oder Auslassungen aufgrund von Umständen, die außerhalb unserer Kontrolle liegen, auftreten, für die wir nicht haftbar gemacht werden können.

Nähere, allgemeine Informationen entnehmen Sie bitte dem jeweiligen Fonds Factsheet.

Hinweis

Aus Gründen der einfacheren Lesbarkeit verwenden wir ausschließlich die männliche Form. Durch diese Ansprache sind unabhängig davon stets Personen männlichen und weiblichen Geschlechts gleichermaßen gemeint.

Wesentliche Risiken

Diese Fonds können in Investmentfonds investieren, welche wiederum in eine breite Palette von anderen Vermögenswerten investieren können. Der Anteil der hinterlegten Basiswerte (z. B. Aktien, Anleihen oder Immobilien) können von Zeit zu Zeit variieren und diese sind mit individuellen Risiken verbunden. Der Fonds darf keine Kontrolle über die Aktivitäten jener Sub-Fonds haben, in die der Fonds investiert.

Aktien-Risiken

Diese Fonds können in Aktien investieren, die zu den eher volatilen Anlageklassen gehören und damit von plötzlichen Wertänderungen betroffen sein können. Aktien können jedoch auf längere Sicht ein höheres Wachstumspotenzial als andere Anlageklassen bieten. Dies ist jedoch häufig mit einer höheren Volatilität verbunden.

Anleihen-Risiken

Diese Fonds können in Anleihen investieren, wobei der Wert einer Anleihe fallen kann, wenn zum Beispiel der Emittent der Anleihe (Unternehmen und Regierungen) die Anleihe nicht zurückzahlen kann oder die damit verbundenen Zinsleistungen nicht aufbringen kann. Der Wert einer Anleihe kann auch durch Veränderungen des Zinsniveaus beeinflusst werden, die dazu führen können, dass der Kurs der Anleihe steigt oder fällt. Dies kann (oder wird) den Wert des Fonds beeinflussen.

Immobilien-Risiken

Diese Fonds können in Immobilien investieren. Der Wert von Immobilien, die in einem Immobilienfonds gehalten werden, wird in der Regel durch Gutachter bestimmt, nicht durch Marktkriterien. Die Veräußerung von Immobilien kann schwierig sein, so dass Sie Ihre Anlage gegebenenfalls nicht verkaufen können.

Vanguard

www.de.vanguard

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

Der Wert von Anlagen und die daraus resultierenden Erträge können steigen oder fallen, und Investoren können Verluste auf ihre Investitionen erleiden.



Vanguard

Wichtige Hinweise zu Anlagerisiken

Der Wert von Anlagen und die daraus resultierenden Erträge können steigen oder fallen, und Investoren können Verluste auf ihre Investitionen erleiden.

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

Der bzw. die Fonds können in Derivate investieren, die das Exposure des jeweiligen Fonds auf die Basiswerte erhöhen oder reduzieren können. Daher kann auch der Nettoinventarwert des Fonds stärker schwanken. Bestimmte Derivate unterliegen dem Risiko, dass die Gegenpartei des Fonds ihrer Zahlungsverpflichtung nicht nachkommt, und erhöhen dadurch das Verlustrisiko.

ETF-Anteile können über einen Broker ge- und verkauft werden. Anlagen in ETFs sind mit Maklergebühren und einer Geld-/Briefspanne verbunden, die vor einer Anlage sorgfältig abgewogen werden sollten.

Manche Fonds investieren in Schwellenmärkten, die im Vergleich zu entwickelten Märkten volatiler sein können. Der Wert Ihrer Anlagen kann daher steigen oder fallen.

Anlagen in kleinere Unternehmen können stärker im Wert schwanken als Beteiligungen an etablierten Blue Chip-Unternehmen.

Manche Fonds investieren in Wertpapiere, die in anderen Währungen notiert sind. Wechselkursschwankungen können die Anlagerendite beeinflussen.

Wichtige allgemeine Hinweise

Dieses Dokument richtet sich an professionelle Anleger und darf nicht an Privatanleger weitergegeben werden. Privatanleger sollten sich bei ihren Entscheidungen nicht auf die Angaben in diesem Dokument verlassen.

Die in dieser Präsentation geäußerten Meinungen stellen lediglich die Überzeugung des jeweiligen Sprechers dar und sind nicht unbedingt repräsentativ für Vanguard Asset Management, Limited.

Der Inhalt dieses Dokuments ist nicht als Angebot zum Kaufen bzw. Verkaufen oder als Aufforderung zum Angebot des Kaufens bzw. Verkaufens von Wertpapieren in Ländern zu verstehen, in denen ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung rechtswidrig ist. Dasselbe gilt für Personen, denen gegenüber es ungesetzlich ist, ein solches Angebot bzw. eine solche Aufforderung vorzulegen, und für Personen, die nicht zur Vorlage eines solchen Angebots bzw. einer solchen Aufforderung autorisiert sind. Die hierin enthaltenen Informationen sind allgemeiner Natur und stellen keine rechtliche, steuerliche oder anlagebezogene Beratung dar. Potenziellen Anlegern wird dringend geraten, sich bezüglich der Konsequenzen von Investitionen in den Fonds, dem Halten sowie dem Abstoßen von Anteilen des Fonds und dem Empfang von Ausschüttungen aus Anlagen an ihren persönlichen Berater zu wenden.

Vanguard Investment Series plc/Vanguard Funds plc sind von der Central Bank of Ireland als OGAW zugelassen und wurde in bestimmten EU-Ländern für den Vertrieb zugelassen. Potenziell interessierte Anleger finden weitere Informationen im Verkaufsprospekt des Fonds. Künftigen Anlegern wird weiterhin dringend geraten, sich bezüglich der Konsequenzen von Investitionen in den Fonds, dem Halten sowie dem Abstoßen von Anteilen des Fonds und dem Empfang von Ausschüttungen aus solchen Anteilen im Rahmen der Gesetze des Landes, in dem sie steuerpflichtig sind, an ihren persönlichen Berater zu wenden.

Manager von Vanguard Investment Series plc und Vanguard Funds plc ist Vanguard Group (Ireland) Limited. Vanguard Asset Management, Limited ist für den Vertrieb von Vanguard Investment Series plc. verantwortlich.

Weitere Informationen zur Anlagepolitik des Fonds finden Sie in dem Dokument mit wesentlichen Informationen für den Anleger (Key Investor Information Document, "KIID"). Das KIID und der Verkaufsprospekt für diesen Fonds sind in Landessprachen auf der Webseite von Vanguard unter <https://global.vanguard.com/> abrufbar.

Wichtige allgemeine Hinweise

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 S&P 500 UCITS ETF 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.

Die in diesem Dokument aufgeführten Fonds oder Wertpapiere werden von nicht MSCI unterstützt, gefördert oder beworben und MSCI ist im Zusammenhang mit diesen Fonds oder Wertpapieren nicht haftbar. Der Fondsprospekt oder das Statement of Additional Information enthalten eine detailliertere Beschreibung der eingeschränkten Beziehung von MSCI mit Vanguard und den betroffenen Fonds.

Herausgegeben von Vanguard Asset Management, Limited, das im Vereinigten Königreich von der Financial Conduct Authority zugelassen wurde und reguliert wird.

© 2019 Vanguard Asset Management, Limited. Alle Rechte vorbehalten.

VAM- 712265