

MyFolio Update

April 2024

Ewa Hangül

*Director Business Development
Wholesale Germany & Austria*

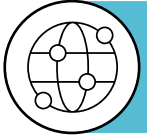
abr.dn.com

Nur für professionelle Investoren – nicht für Privatanleger geeignet

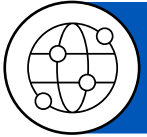


Kapitalmarkt

Marktthemen April 2024



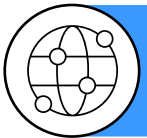
Risiken auf dem letzten Weg zur Inflationssenkung



Wird es einen „Super-Juni“ geben?



Weiche Landung der US-Wirtschaft in Sicht



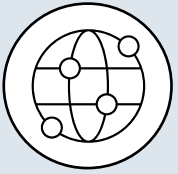
Positive Einschätzung von Aktien aus Industrieländern



Chinesische Politik hat den Aktienmarkt stabilisiert



Was würde Trump für die Märkte bedeuten?



Risiken auf dem letzten Weg zur Inflationssenkung

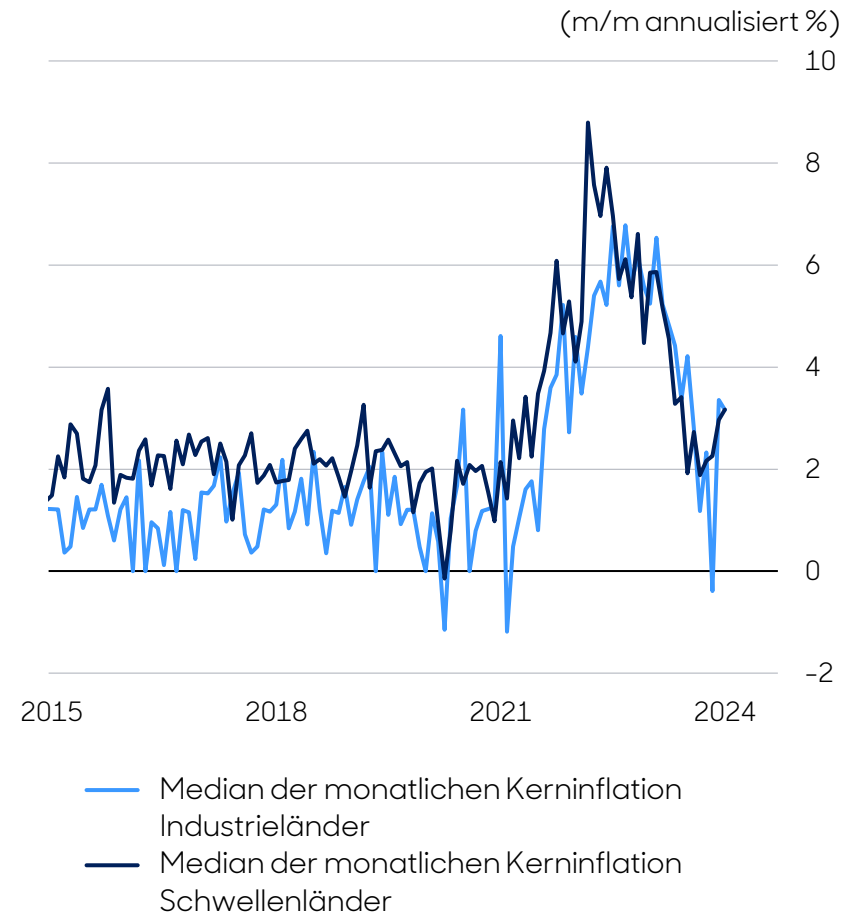
Die Inflation ist zuletzt wieder angestiegen

Der jüngste Inflationsdruck hat sich verstärkt und Befürchtungen über eine schwierige letzte Meile geweckt. Obwohl Risiken bestehen, dürften die jährlichen Inflationsraten in vielen Volkswirtschaften bis Mitte des Jahres in die Nähe der Zielvorgaben sinken.

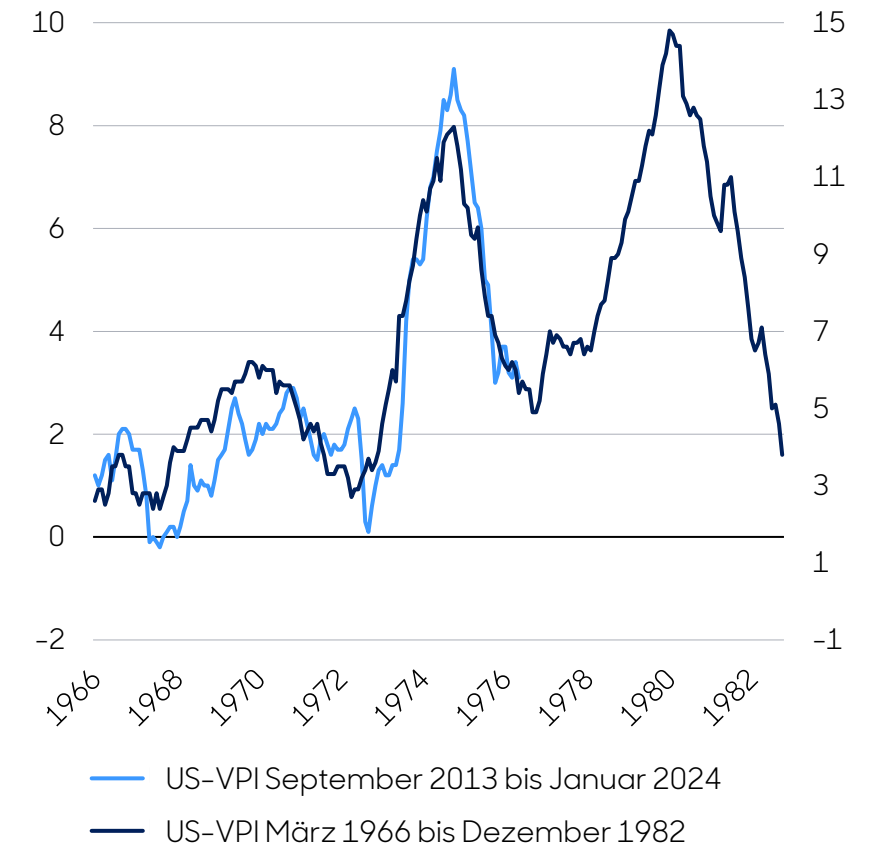
Die sequenzielle PCE- und VPI-Inflation in den USA hat Anfang 2024 wieder angezogen. Allerdings haben saisonale Verzerrungen eine Rolle gespielt. Die Teuerung bei Wohnimmobilien dürfte sich abkühlen, die Gebrauchtwagenpreise sinken und die Löhne moderat steigen.

Die Zentralbanken sind sich der Erfahrungen der 1970er Jahre und des Risikos eines erneuten Inflationsanstiegs bewusst. Risiken gehen von einer anhaltenden Dienstleistungsinflation und einem Anstieg der weltweiten Transportkosten aus.

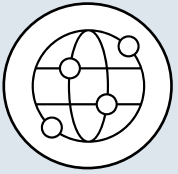
Kerninflation



US-Verbraucherpreisindex im Vergleich



Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.



Wird es einen „Super-Juni“ geben?

Geldpolitik ist restriktiv, Zinssenkungen stehen bevor

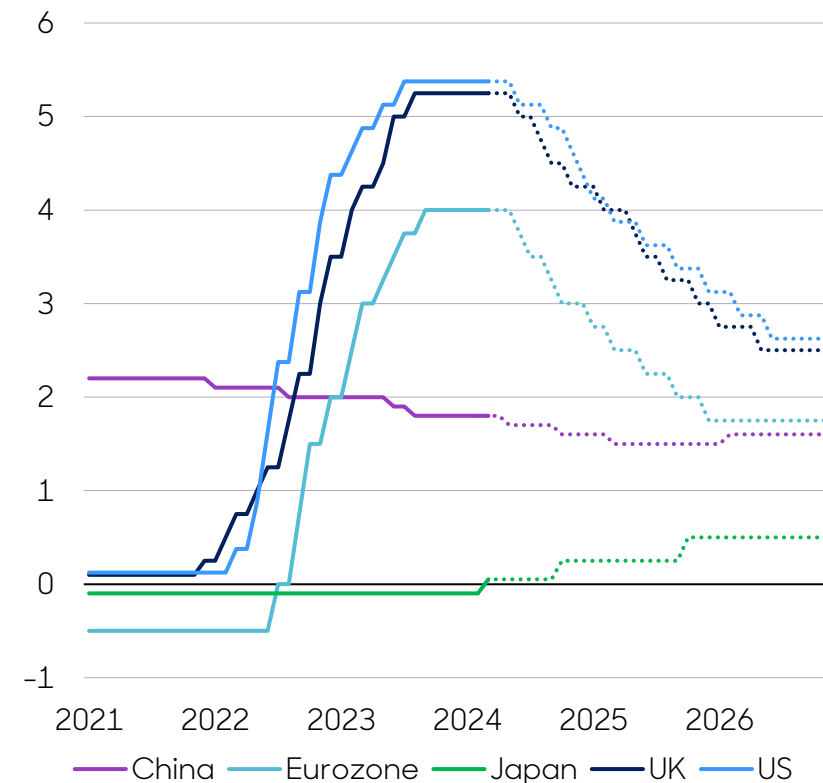
Die jüngsten Signale deuten darauf hin, dass die Fed, die EZB und die BoE im Juni mit Zinssenkungen beginnen könnten. Unsere Schätzung von r^* bedeutet, dass 2-3% der Endpunkt der Zinssenkungszyklen sein könnten.

Die großen DM-Notenbanken könnten auf einen "Super-Juni" als Beginn der Zinssenkungszyklen zusteuern, wobei Japan die bemerkenswerte Ausnahme bleibt.

Die Leitzinsen liegen im Allgemeinen über dem von uns geschätzten neutralen Wert (oder r^*), was der Fed und anderen Zentralbanken Spielraum für eine Lockerung gibt, möglicherweise noch bevor die Inflation vollständig auf 2 % zurückgegangen ist.

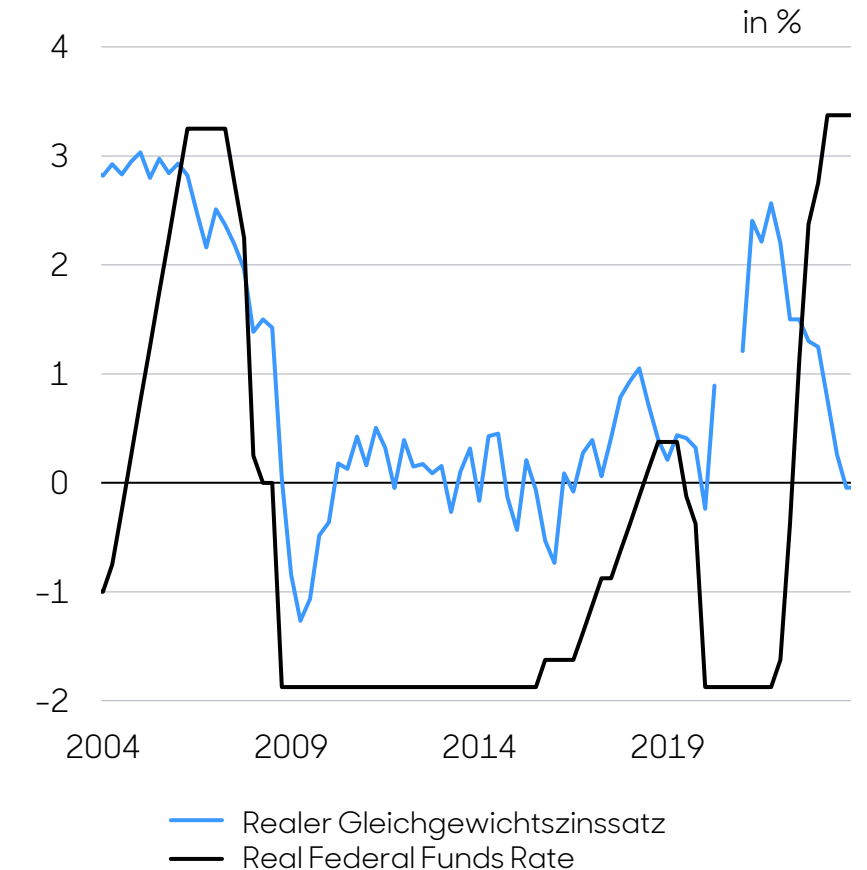
Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Leitzins (%)



Gepunktete Linien zeigen abrdn-Prognosen

Potenzial für Zinssenkungen



Quelle: abrdn, Haver, Prognosen sind als Meinung zu verstehen und spiegeln nicht die potenzielle Performance wider. Die Vorhersage ist nicht garantiert und die tatsächlichen Ereignisse oder Ergebnisse können erheblich abweichen. April 2024



Weiche Landung der US-Wirtschaft in Sicht

Die Gefahr einer Rezession (und Überhitzung!) besteht weiterhin, aber ...

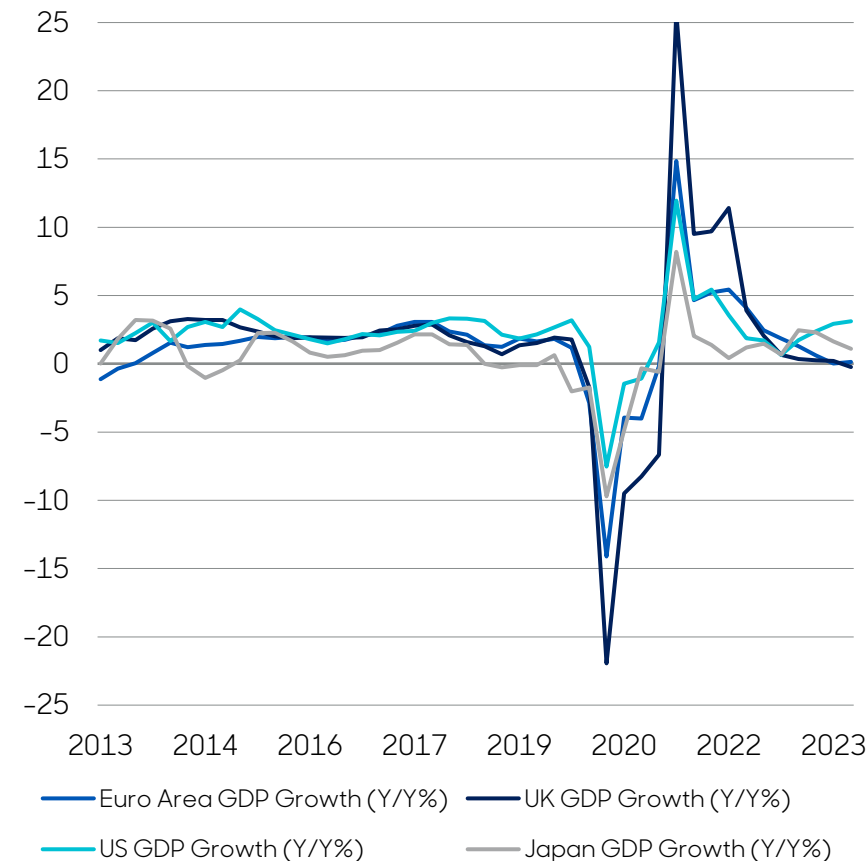
Das außergewöhnliche Wachstum in den USA hatte sowohl angebots- als auch nachfrageseitige Gründe, die sich jedoch im Laufe des Jahres 2024 etwas abschwächen dürften. Das Risiko einer Rezession (und einer Überhitzung!) besteht weiterhin, aber eine weiche Landung ist sehr wahrscheinlich.

Das außergewöhnliche Wachstum in den USA steht im Gegensatz zu den rezessionsähnlichen Bedingungen in anderen Industrieländern, auch wenn sich diese Divergenz verringern dürfte.

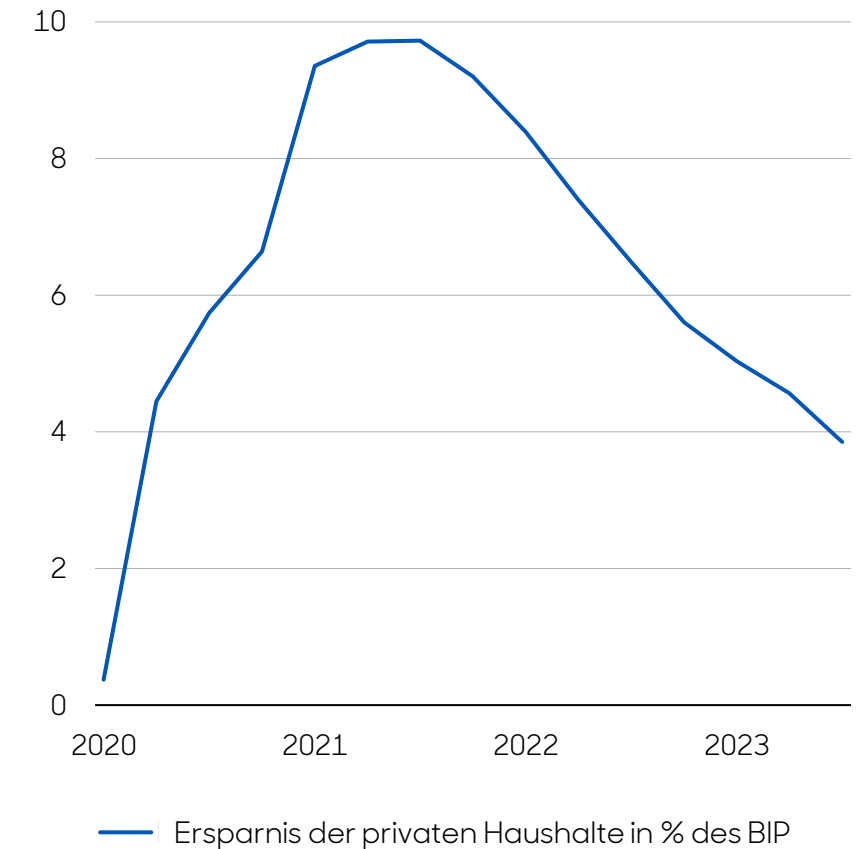
Die Unterstützung durch die Ersparnisse der privaten Haushalte und die Bilanzen der Unternehmen nimmt ab, so dass sich das Wachstum verlangsamen, aber positiv bleiben dürfte.

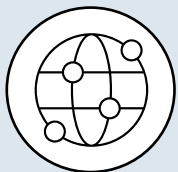
Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

BIP-Wachstum



Ersparnisse privater Haushalte in den USA





Positive Einschätzung von Aktien aus Industrieländern

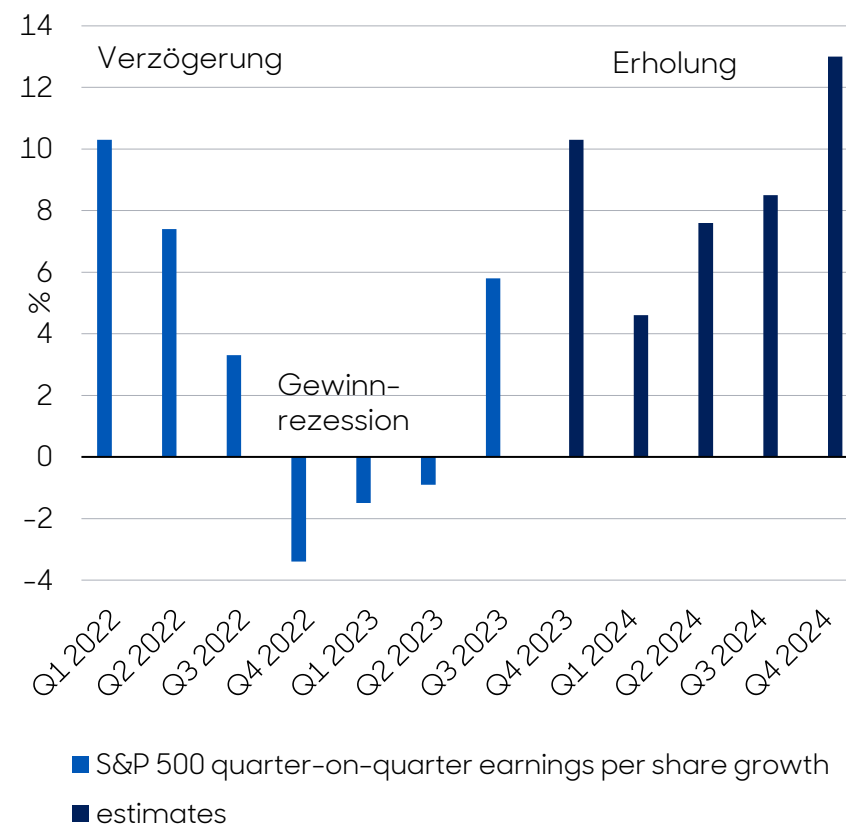
Säkularer Rückenwind durch die „Magnificent 7“, aber Vorsicht ist angebracht

Die wirtschaftlichen Aussichten auf eine weiche Landung und der säkulare Rückenwind der "Magnificent 7" sprechen für eine Übergewichtung von DM-Aktien, aber die Verhaltenssignale und die Bewertungen sprechen für eine geringe Positionsgröße.

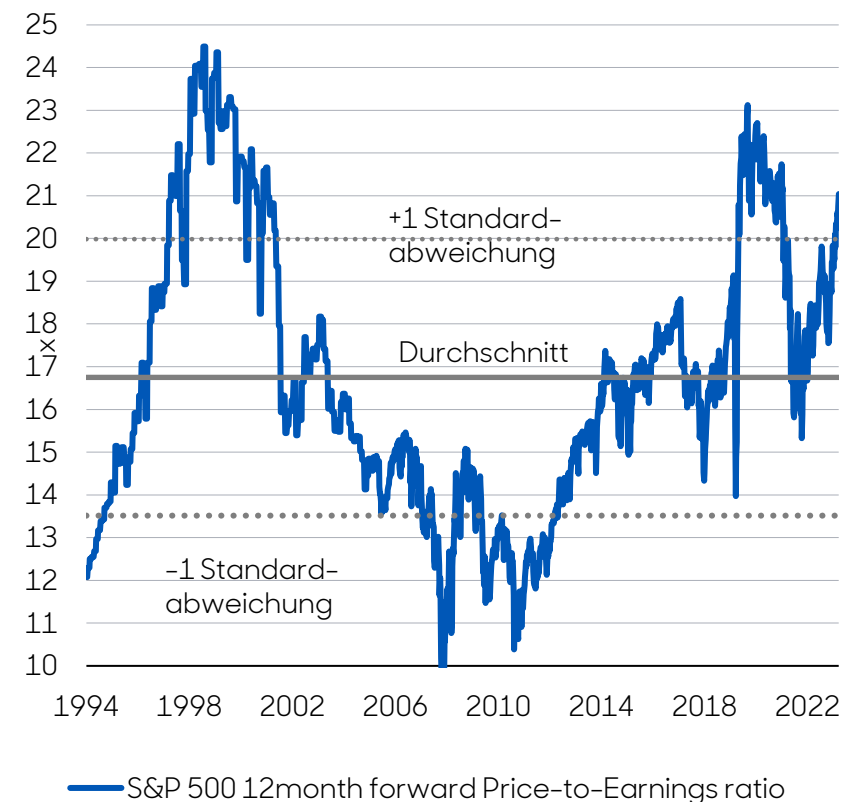
Das Gewinnwachstum in den Industrieländern scheint die zyklische Talsohle durchschritten zu haben und dürfte sich weiter erholen, sofern die Volkswirtschaften widerstandsfähig bleiben.

Die Bewertungen in den USA sind überdurchschnittlich hoch, was den langfristigen Renditen nicht zuträglich ist, eine positive Wertentwicklung in den nächsten 12 Monaten aber nicht ausschließen sollte.

Gewinnwachstum in den Industrieländern



US-Bewertungen



Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.



Chinesische Politik hat den Aktienmarkt stabilisiert

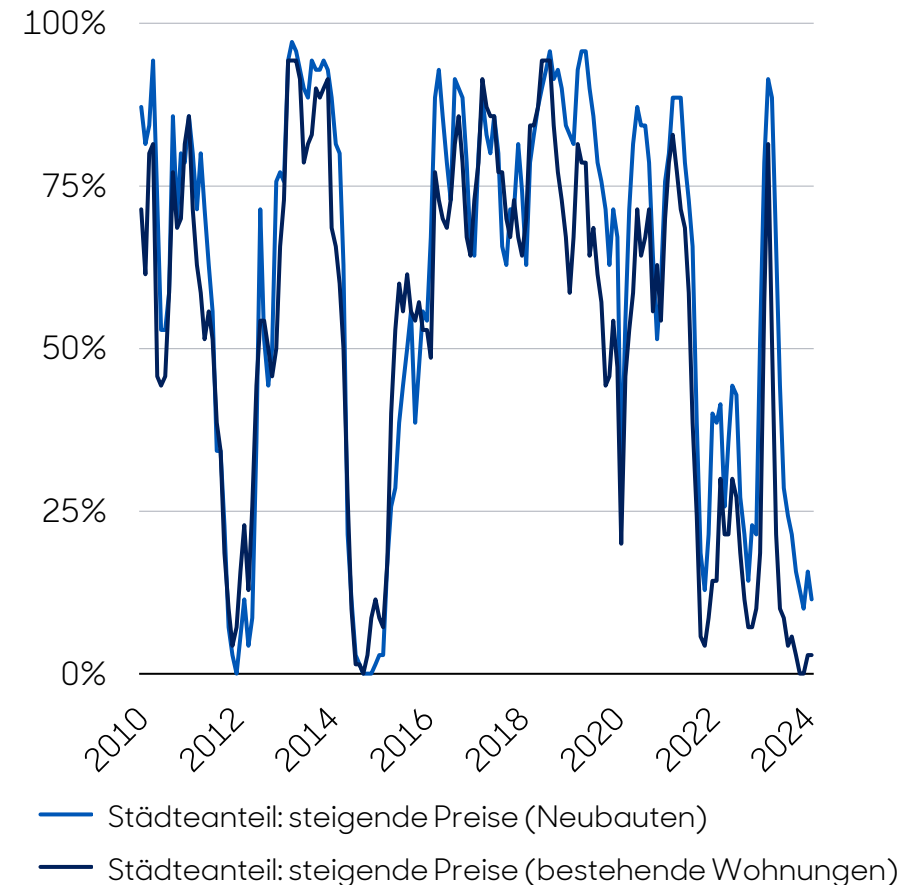
Aber es gibt immer noch Gegenwind von der Immobilienwirtschaft

Der politische Kurs begünstigt ein sequentielles Wachstum, auch wenn wir aufgrund des Gegenwinds im Wohnungsbau für 2024 ein BIP-Wachstum unterhalb der Zielmarke prognostizieren. Die Bewertungen sind jedoch attraktiv, und die Ängste vor einer "Japanisierung" sind übertrieben.

Die Immobilienpreise sind fast überall rückläufig. Der Rückzug aus dem Immobiliensektor wird das BIP-Wachstum weiter belasten und kann nur teilweise durch politische Unterstützung kompensiert werden.

Chinesische Aktien sind günstig bewertet, brauchen aber einen Katalysator, um diesen Wert zu realisieren.

Immobilienpreise



Aktienbewertung



Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.



Was würde Trump für die Märkte bedeuten?

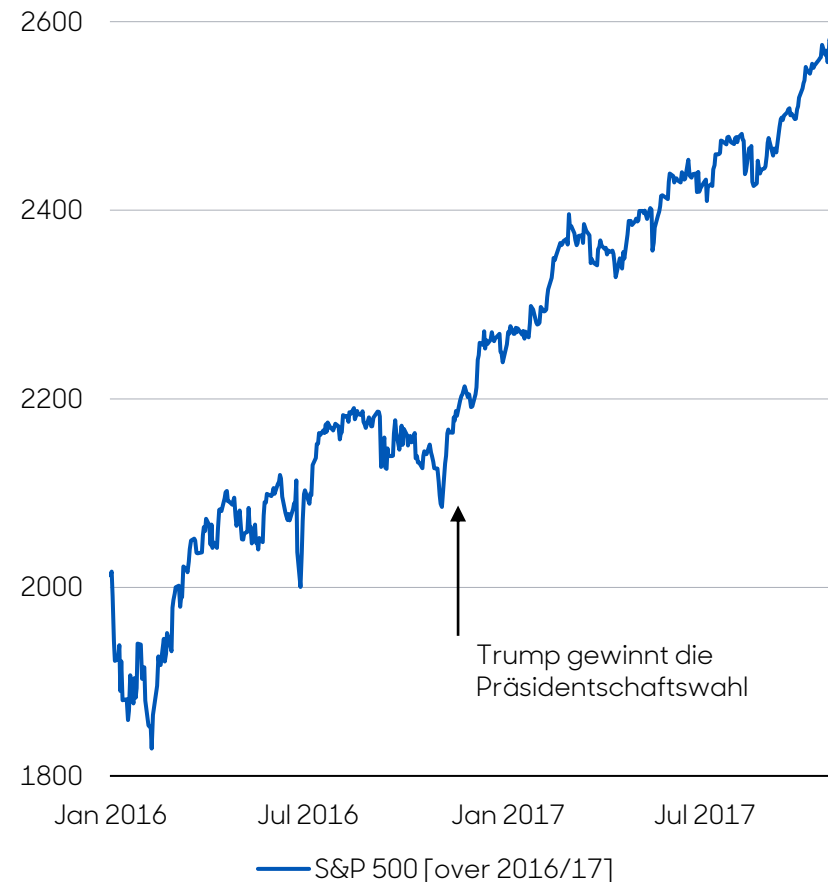
Trump 2.0 würde weitreichende Auswirkungen haben

Trump 2.0 hätte erhebliche Auswirkungen auf die Handels-, Steuer-, Außen- und Geldpolitik. Eine erste Annäherung ist eine höhere Inflation, ein stärkerer Dollar und unklare Auswirkungen auf Wachstum und Aktien, je nach Politikmix.

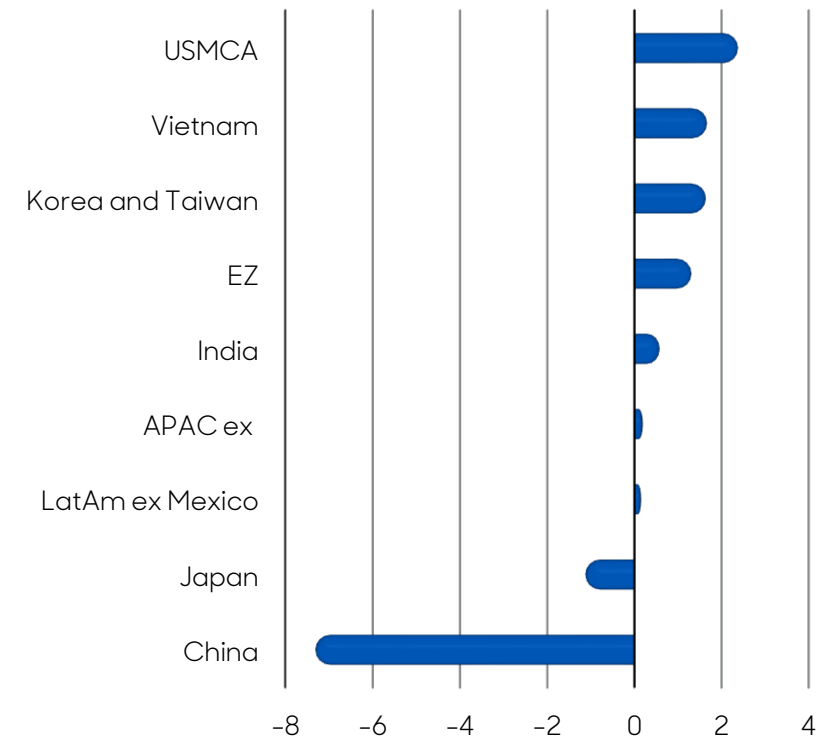
Die Aktienmärkte haben sich in der Zeit um Trump 1.0 volatil, nach seiner Wahl aber sehr stark entwickelt.

Da die Zollpolitik wieder in den Vordergrund rückt, während die Unternehmenssteuersätze bereits sehr niedrig sind, könnte Trump 2.0 die Märkte erneut in eine volatile Situation bringen.

Aktienmärkte vor und während Trump 1.0



US-Importe zwischen 2017 und 2023



■ Anstieg des prozentualen Anteils der US-Importe zwischen 2017 und 2023

Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

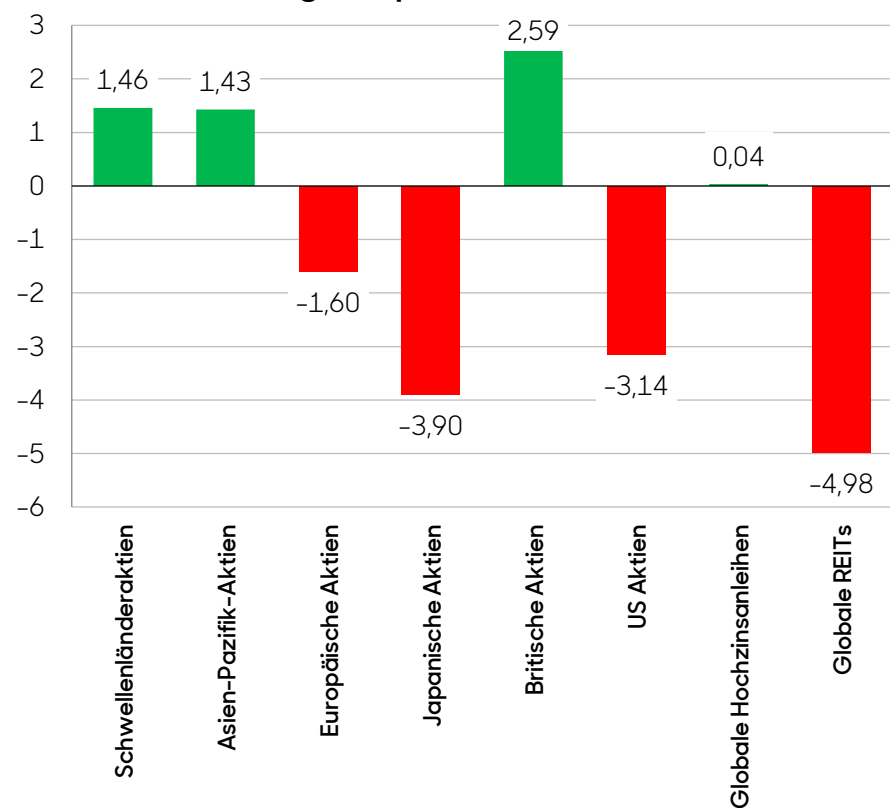


Entwicklung der Märkte

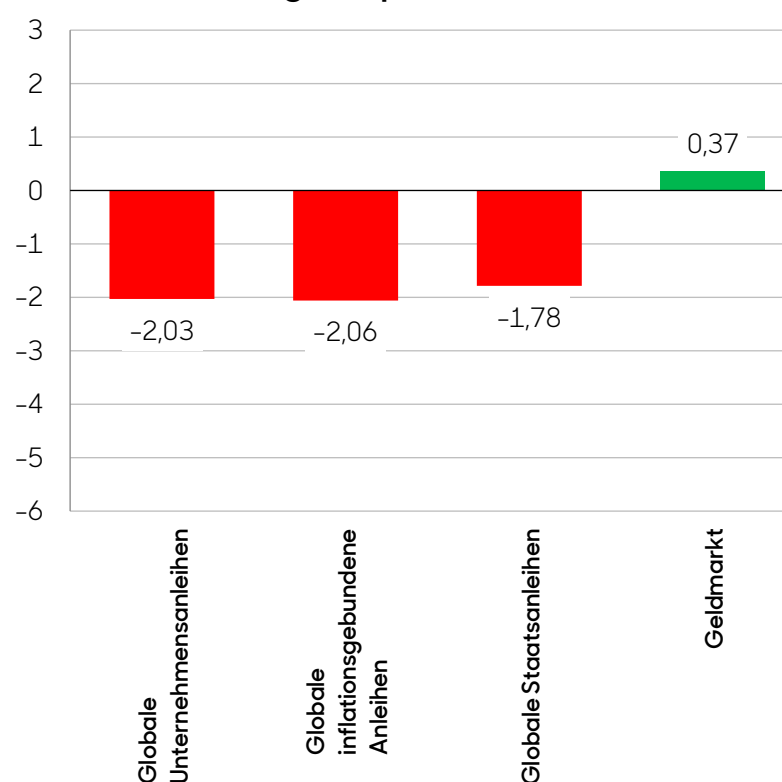
Entwicklung der Märkte im April

01.04.2024 bis 30.04.2024

Wachstumsanlagen April¹



Defensive Anlagen April¹



Die weltweiten Aktienkurse gaben im April nach, da die Zinspolitik und der Nahostkonflikt die Stimmung belasteten. Die Anleger achteten auf Anzeichen von Schwäche bei den Unternehmensergebnissen, insbesondere im Technologiesektor.

Die Aktienindizes in den USA, Europa und Japan gaben nach, während sie in Großbritannien und den Schwellenländern zulegten. Der MSCI World Index erzielte im April eine Rendite von 3,67 % (Gesamtrendite in US-Dollar).

Die Anleger verkauften im April Anleihen, da sie befürchteten, dass starke Wirtschaftsdaten den Zeitpunkt für Zinssenkungen nach hinten verschieben könnten. Sowohl die Europäische Zentralbank (EZB) als auch die Bank of Japan (BoJ) beließen die Zinssätze in diesem Monat unverändert.

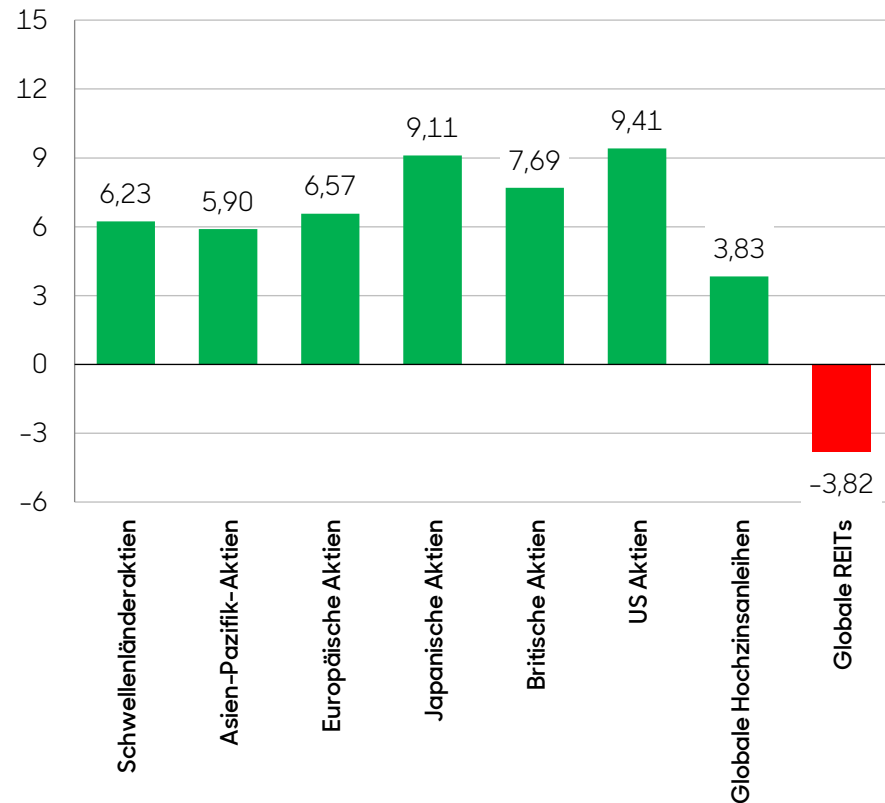
¹Referenz: Globale REITs: FTSE EPRA Nareit Developed TR GBP, US-Aktien: S&P 500 NR EUR, Geldmarkt: DB EONIA TR EUR, Globale indexgebundene Anleihen: Bloomberg Gbl Infl Linked TR Hdg EUR, Globale Unternehmensanleihen: Bloomberg Gbl Agg Corp 1229 TR Hdg EUR, Japanische Aktien: MSCI Japan NR EUR, Globale Hochzinsanleihen: ICE BofA Gbl HY TR EUR, Europäische Aktien: FTSE AW Eur Ex UK TR EUR, Schwellenländeraktien: MSCI EM NR EUR, Asien-Pazifik-Aktien: MSCI AC Asia Pac Ex JPN NR EUR, Britische Aktien: FTSE Allsh TR GBP, Globale Staatsanleihen: FTSE WGBI Hdg EUR.
Quelle: abrdn, Morningstar, Stand: 30.04.2024

Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

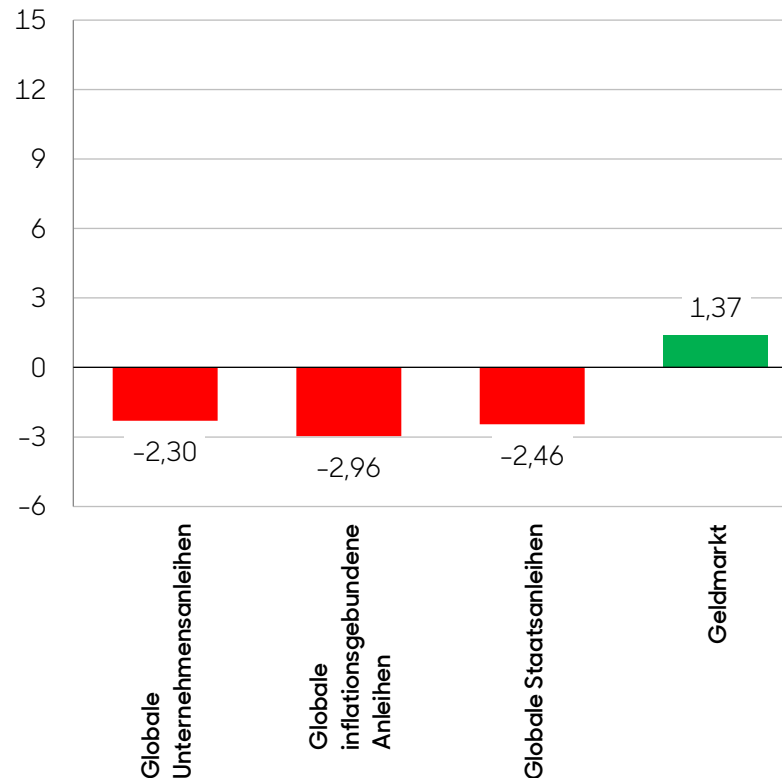
Entwicklung der Märkte in 2024 (YTD)

01.01.2024 bis 30.04.2024

Wachstumsanlagen YTD¹



Defensive Anlagen YTD¹



¹Referenz: Globale REITs: FTSE EPRA Nareit Developed TR GBP, US-Aktien: S&P 500 NR EUR, Geldmarkt: DB EONIA TR EUR, Globale indexgebundene Anleihen: Bloomberg Gbl Infl Linked TR Hdg EUR, Globale Unternehmensanleihen: Bloomberg Gbl Agg Corp 1229 TR Hdg EUR, Japanische Aktien: MSCI Japan NR EUR, Globale Hochzinsanleihen: ICE BofA Gbl HY TR EUR, Europäische Aktien: FTSE AW Eur Ex UK TR EUR, Schwellenländeraktien: MSCI EM NR EUR, Asien-Pazifik-Aktien: MSCI AC Asia Pac Ex JPN NR EUR, Britische Aktien: FTSE Allsh TR GBP, Globale Staatsanleihen: FTSE WGBI Hdg EUR.
Quelle: abrdn, Morningstar, Stand: 30.04.2024



Die weltweiten Aktienkurse gaben im April nach, da die Zinspolitik und der Nahostkonflikt die Stimmung belasteten. Die Anleger achteten auf Anzeichen von Schwäche bei den Unternehmensergebnissen, insbesondere im Technologiesektor.

Die Aktienindizes in den USA, Europa und Japan gaben nach, während sie in Großbritannien und den Schwellenländern zulegten. Der MSCI World Index erzielte im April eine Rendite von 3,67 % (Gesamtrendite in US-Dollar).

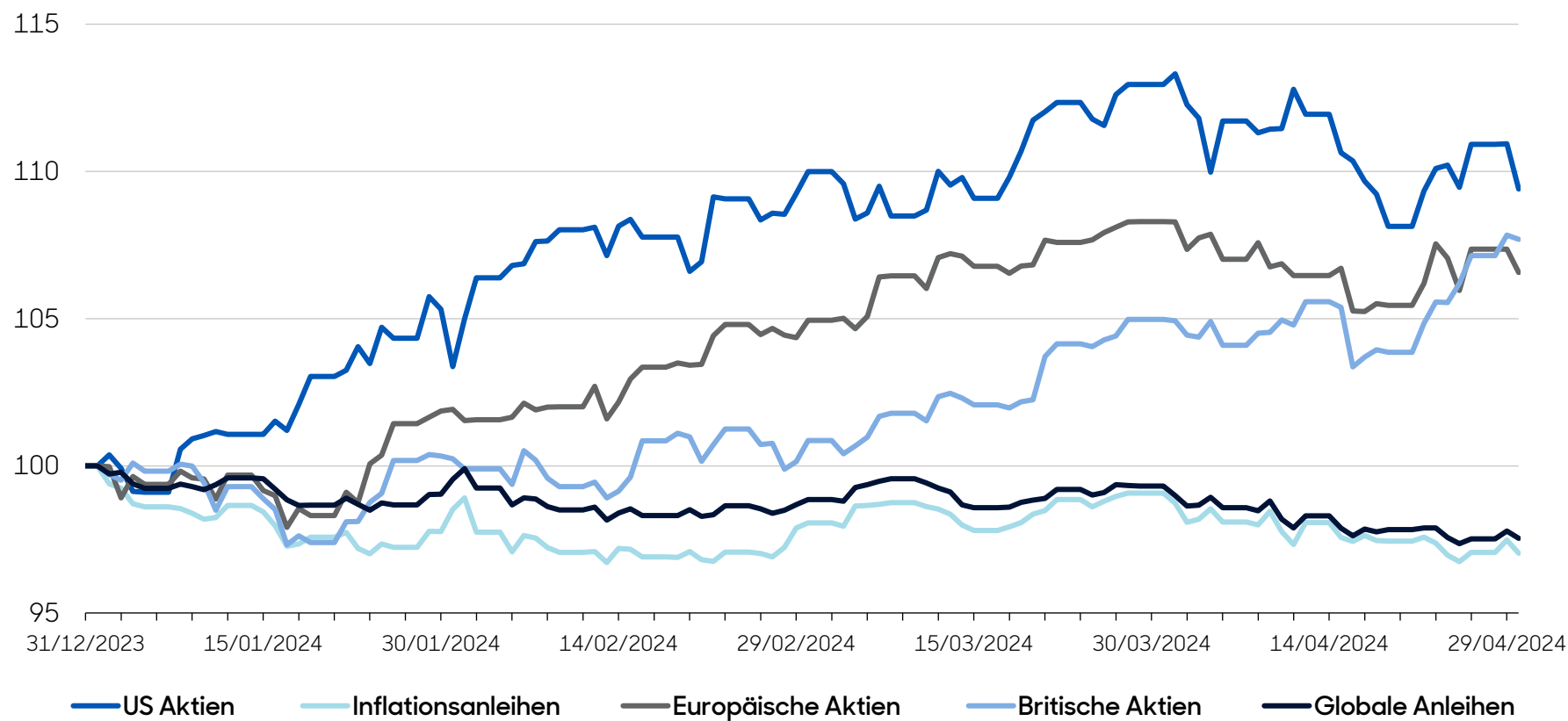
Die Anleger verkauften im April Anleihen, da sie befürchteten, dass starke Wirtschaftsdaten den Zeitpunkt für Zinssenkungen nach hinten verschieben könnten. Sowohl die Europäische Zentralbank (EZB) als auch die Bank of Japan (BoJ) beließen die Zinssätze in diesem Monat unverändert.

Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Entwicklung der Märkte in 2024 (YTD)

01.01.2024 bis 30.04.2024

Entwicklung ausgewählter Anlageklassen¹ in 2024



¹Referenz: US-Aktien: S&P 500 NR EUR, Globale indexgebundene Anleihen: Bloomberg Gbl Infl Linked TR Hdg EUR, Europäische Aktien: FTSE AW Eur Ex UK TR EUR, Britische Aktien: FTSE Allsh TR GBP, Globale Staatsanleihen: FTSE WGBI Hdg EUR.
Quelle: abrdn, Morningstar, Stand: 30.04.2024



Die weltweiten Aktienkurse gaben im April nach, da die Zinspolitik und der Nahostkonflikt die Stimmung belasteten. Die Anleger achteten auf Anzeichen von Schwäche bei den Unternehmensergebnissen, insbesondere im Technologiesektor.

Die Aktienindizes in den USA, Europa und Japan gaben nach, während sie in Großbritannien und den Schwellenländern zulegten. Der MSCI World Index erzielte im April eine Rendite von 3,67 % (Gesamtrendite in US-Dollar).

Die Anleger verkauften im April Anleihen, da sie befürchteten, dass starke Wirtschaftsdaten den Zeitpunkt für Zinssenkungen nach hinten verschieben könnten. Sowohl die Europäische Zentralbank (EZB) als auch die Bank of Japan (BoJ) beließen die Zinssätze in diesem Monat unverändert.

Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.



MyFolios

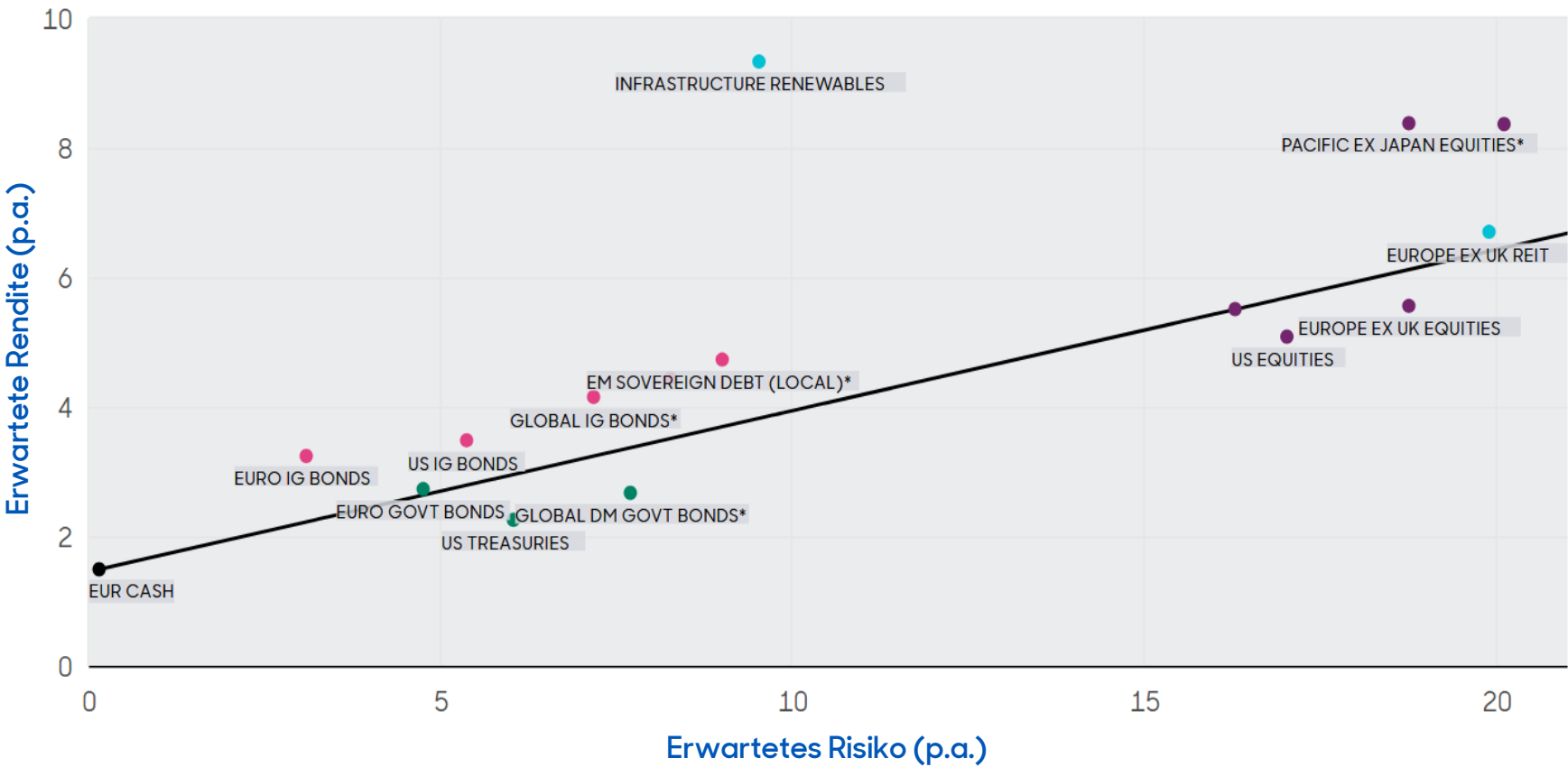


abrdrn 10 Jahresprognose für
Anlageklassen

Die historische Entwicklung ist
kein Indikator für zukünftige
Entwicklungen.

Strategische Asset Allokation (SAA)

Erwartete Renditen und Risiken für Anlageklassen (%)



Quelle: abrdrn, Juni 2023.

Anmerkung: Renditen sind über 10 Jahre (EUR hedged) auf einer per annum Basis. Erwartete Renditeprognosen liefern keine Garantie für zukünftige Ergebnisse und werden sich über die Zeit ändern. Diese Vorhersagen können substantiell von den tatsächlichen Renditen abweichen.



Strategische Asset Allokation (SAA)

Anpassungen in 2024

Die wesentlichen Anpassungen werden im Bereich der Wachstumsanlagen vorgenommen. Eine Erhöhung des Anteils amerikanischer und asiatischer Aktien macht den größten Anteil aus. Dies führt zu einer Reduzierung des Anteils europäischer Aktien.

Neue SAA der MyFolios 2024

	MyFolio Defensiv		MyFolio Substanz		MyFolio Balance		MyFolio Chance		MyFolio ChancePlus	
	alt	neu	alt	neu	alt	neu	alt	neu	alt	neu
Aktienanteil	23,20%	25,20%	40,10%	42,10%	55,80%	58,50%	71,20%	72,80%	88,70%	85,80%
US-Aktien	36,6%	43,3%	32,4%	40,4%	37,1%	42,9%	33,7%	41,9%	35,1%	43,6%
Asien-Aktien	10,8%	12,3%	8,2%	11,6%	9,9%	13,8%	8,1%	14,3%	8,2%	14,8%
Europa-Aktien	25,0%	19,0%	29,2%	21,9%	26,0%	19,1%	28,8%	21,4%	28,9%	21,6%

Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.



Hervorzuheben ist die anhaltende Untergewichtung von Hochzinsanleihen, die bei 2% bleibt und unsere Bevorzugung der Kreditqualität widerspiegelt.

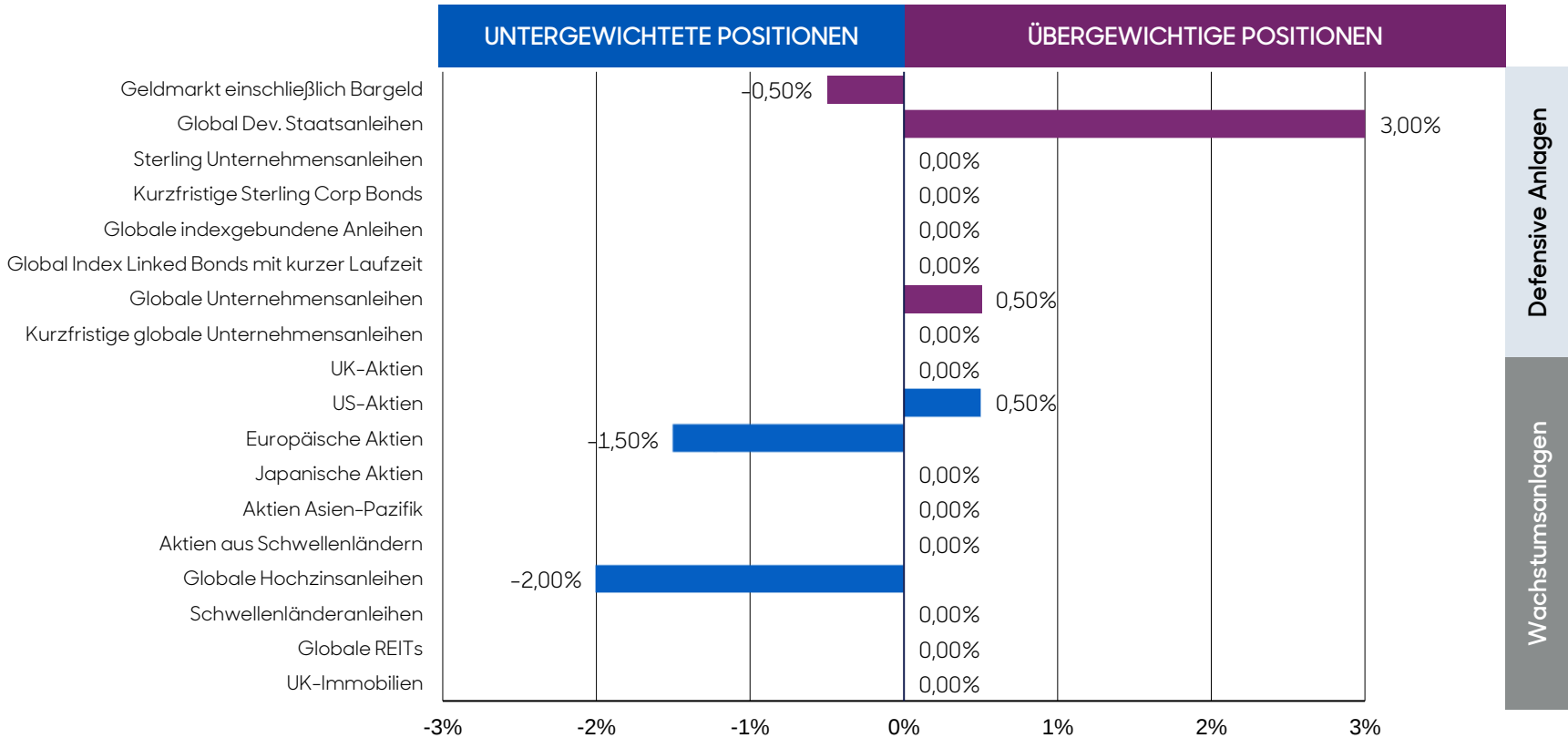
Investment-Grade-Anleihen dürften die angespannten finanziellen Bedingungen besser überstehen als Hochzinsanleihen, und die Position untergewichtet auch das Unternehmensrisiko auf relativer Basis.

Das Nettoergebnis ist eine Untergewichtung von 3% des Risikos.

Taktische Asset Allokation (TAA)

Taktische Positionen – MyFolio Active Balance

Taktischen Über- und Untergewichtungen gegenüber der strategischen Asset Allokation



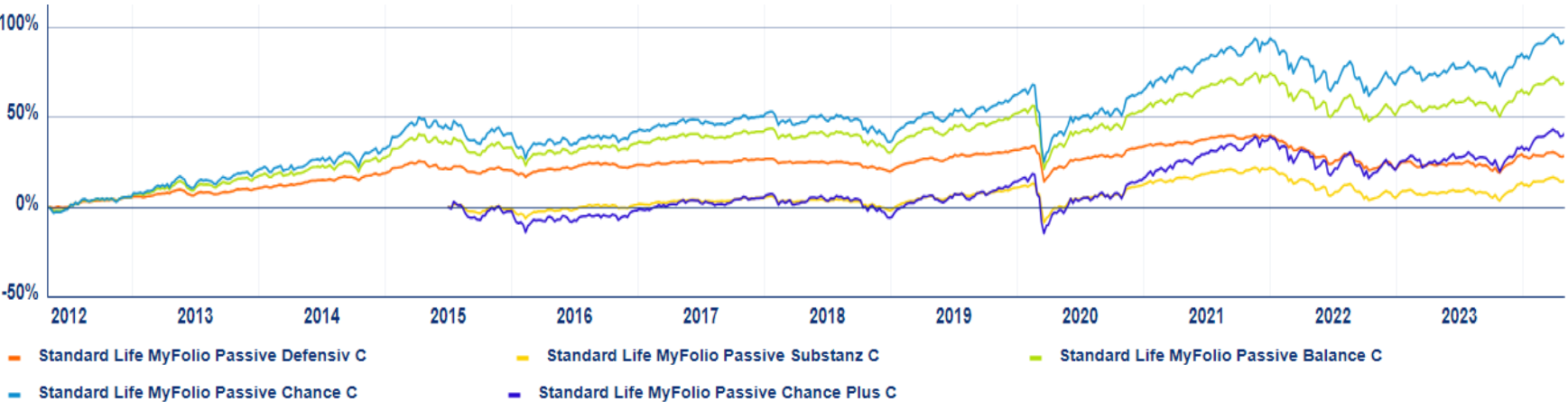


MyFolios Wertentwicklung

Wertentwicklung MyFolios Active

Daten per 30. April 2024

	MyFolio Active Defensiv C	MyFolio Active Substanz C	MyFolio Active Balance C	MyFolio Active Chance C	MyFolio Active ChancePlus C
Auflagedatum	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020
Lfd. Jahr	-0,72 %	1,02 %	2,66 %	4,13 %	5,43 %
1 Jahr	4,16 %	6,77 %	9,69 %	11,65 %	13,55 %
3 Jahre p.a.	-1,88 %	-0,54 %	1,28 %	2,72 %	3,69 %
5 Jahre p.a.	0,19 %	1,57 %	3,32 %	4,76 %	5,70 %
10 Jahre p.a.	1,32 %	n.v.	3,65 %	4,72 %	n.v.
seit Auflage p.a	2,15 %	1,56 %	4,51 %	5,62 %	3,96 %
2023	6,99 %	8,11 %	9,17 %	9,97 %	10,46 %
Volatilität (1 Jahr)	4,88 %	5,60 %	6,39 %	7,49 %	8,65 %
Wachstumsanlagen (29.02.2024)	28,12%	53,09%	73,20%	87,88%	96,48%
Defensive Anlagen (29.02.2024)	71,85%	46,90%	26,79%	12,10%	3,52%



Die Performance wurde durch Positionen in Aktien aus dem asiatisch-pazifischen Raum, Schwellenländeraktien, US-Aktien und britischen Aktien sowie durch eine geringere Allokation in Schwellenländeranleihen und globalen REITs unterstützt. Die meisten Anlageklassen erzielten positive Renditen, wobei japanische Aktien und europäische Aktien (ohne Großbritannien) am schwächsten abschnitten.

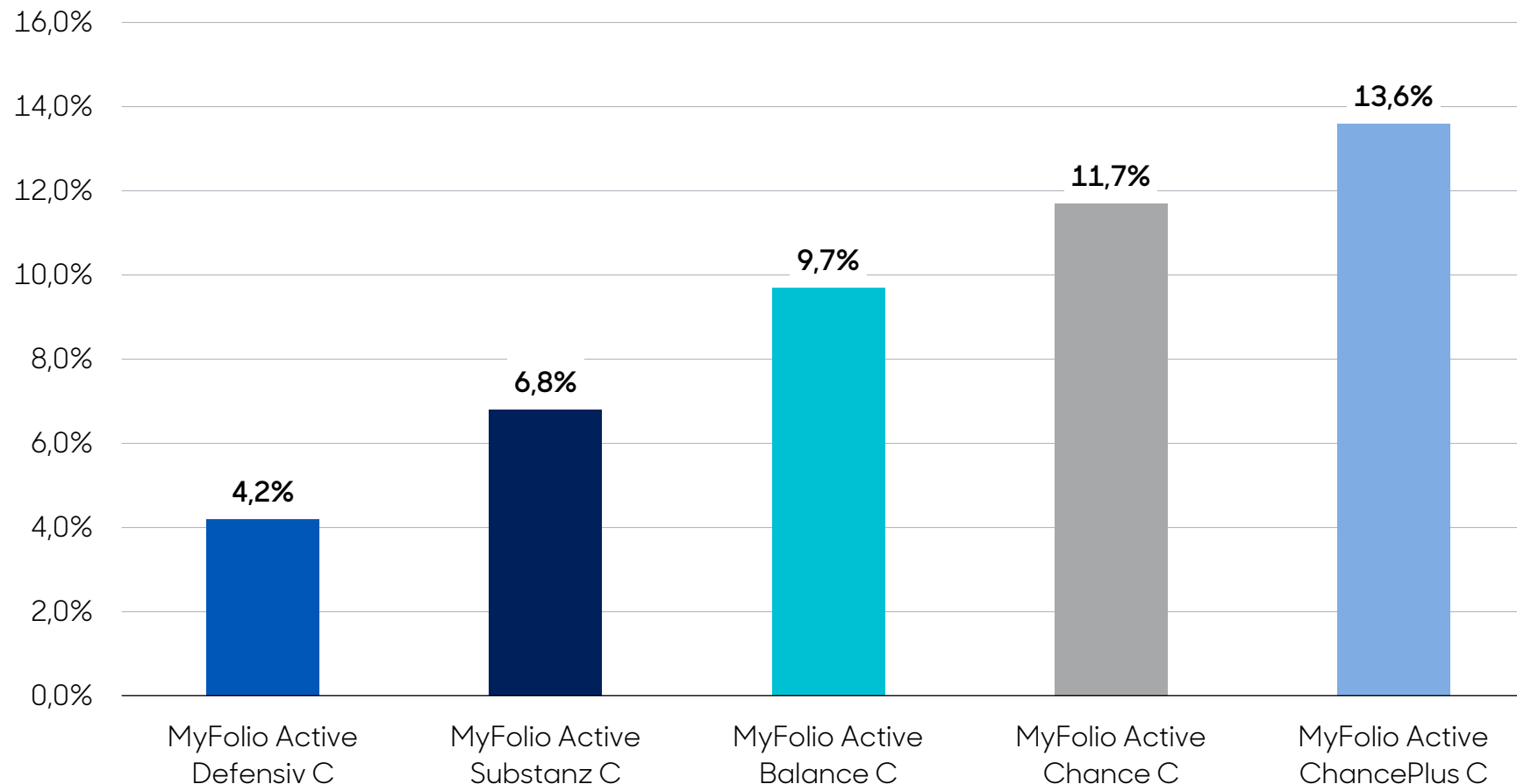
Im April erzielte MyFolio eine überwiegend positive Wertentwicklung über das gesamte Portfolio hinweg, was auf unser Engagement in US-Aktien zurückzuführen war, die sich im Jahresverlauf mit einer Rendite von 9,7% als widerstandsfähig erwiesen und damit an die Erfolge des 4. Quartals 2023 anknüpften; europäische Aktien (ohne Großbritannien), in die ein erheblicher Teil unseres Fonds investiert ist, erzielten im Jahresverlauf eine gute Performance von 5,5%.

Die festverzinslichen Wertpapiere folgten ihrer jeweiligen Benchmark, während die globalen indexgebundenen Anleihen ihre Benchmark um 0,7% übertrafen und die auf EUR lautenden Unternehmensanleihen eine Outperformance von 0,2% erzielten.

Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

Wertentwicklung MyFolios Active

Einjährige Renditen zum 30. April 2024



Das Portfolio MyFolio Defensiv, das zu 72% aus Anleihen besteht, hat per Ende April seit Jahresbeginn eine negative Rendite von 0,7% erzielt. Diese Performance ist auf die Neukalibrierung des Marktes nach der Beibehaltung der Leitzinsen durch die EZB, die FED und die BOE im Laufe des Quartals zurückzuführen. Dies hatte zur Folge, dass Anleihen mit längerer Duration und REITs Schwierigkeiten hatten, sich in diesem turbulenten Umfeld zu behaupten. Dennoch hat der Fonds in den letzten zwölf Monaten mit einer Rendite von 4,2% weiterhin eine solide Performance erzielt.

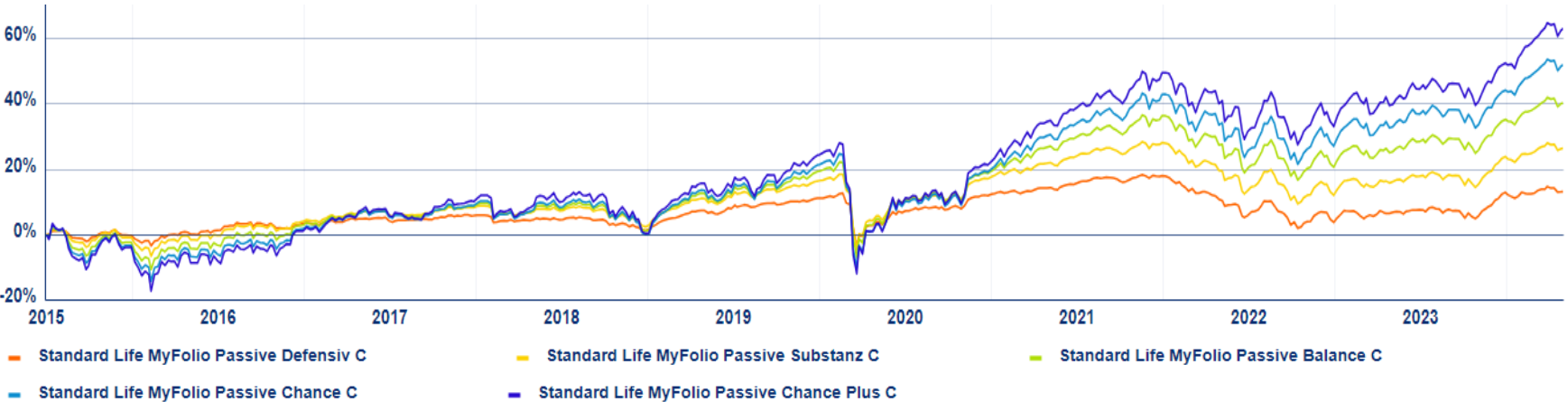
Das Portfolio MyFolio Chance Plus, das zu 96% in Aktien investiert ist, erzielte per Ende April seit Jahresbeginn eine positive Rendite von 5,4%. Diese bemerkenswerte Performance ist vor allem auf die starke Performance der US-Aktien sowie auf die bemerkenswerte Performance der japanischen Aktien zurückzuführen. Damit setzt der Fonds seine beeindruckende Performance fort und erzielte in den letzten 12 Monaten bis April eine Rendite von 13,6%.

**Die historische Wertentwicklung
ist kein Indikator für zukünftige
Wertentwicklungen.**

Wertentwicklung MyFolios Passive

Daten per 30. April 2024

	MyFolio Passive Defensiv C	MyFolio Passive Substanz C	MyFolio Passive Balance C	MyFolio Passive Chance C	MyFolio Passive ChancePlus C
Auflagedatum	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020
Lfd. Jahr	0,35 %	2,12 %	3,82 %	5,43 %	7,05 %
1 Jahr	6,38 %	9,20 %	12,29 %	14,61 %	17,02 %
3 Jahre p.a.	-0,28 %	1,26 %	3,46 %	5,28 %	6,64 %
5 Jahre p.a.	1,05 %	2,61 %	4,47 %	5,95 %	7,08 %
10 Jahre p.a.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.
seit Auflage p.a	1,44 %	2,73 %	3,97 %	4,93 %	5,80 %
2023	8,59 %	10,25 %	11,76 %	13,07 %	14,07 %
Volatilität (1 Jahr)	3,96 %	4,49 %	5,32 %	6,36 %	7,57 %
Wachstumsanlagen (29.02.2024)	30,00%	50,00%	71,89 %	89,97 %	96,99 %
Defensive Anlagen (29.02.2024)	70,00%	50,00%	28,11 %	10,02 %	3,00 %



Die Performance wurde durch Positionen in Aktien aus dem asiatisch-pazifischen Raum, Schwellenländeraktien, US-Aktien und britischen Aktien sowie durch eine geringere Allokation in Schwellenländeranleihen und globalen REITs unterstützt. Die meisten Anlageklassen erzielten positive Renditen, wobei japanische Aktien und europäische Aktien (ohne Großbritannien) am schwächsten abschnitten.

Im April erzielte MyFolio eine überwiegend positive Wertentwicklung über das gesamte Portfolio hinweg, was auf unser Engagement in US-Aktien zurückzuführen war, die sich im Jahresverlauf mit einer Rendite von 9,7% als widerstandsfähig erwiesen und damit an die Erfolge des 4. Quartals 2023 anknüpften; europäische Aktien (ohne Großbritannien), in die ein erheblicher Teil unseres Fonds investiert ist, erzielten im Jahresverlauf eine gute Performance von 5,5%.

Die festverzinslichen Wertpapiere folgten ihrer jeweiligen Benchmark, während die globalen indexgebundenen Anleihen ihre Benchmark um 0,7% übertrafen und die auf EUR lautenden Unternehmensanleihen eine Outperformance von 0,2% erzielten.

Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

Save The Date!



Investment Update // Deutschland

18. Juni 2024 um 10 Uhr

Investment Update // Österreich

19. Juni 2024 um 10 Uhr



Ihre Ansprechpartnerin bei abr dn



Ewa Hangül

Director Business Development
Wholesale Germany & Austria

M +49 152 018 907 95

E ewa.hanguel@abr dn.com

Mit über 20 Jahren Erfahrung in der Finanz- und Kommunikationsbranche (u.a. Flossbach von Storch, Lupus alpha und T. Rowe Price) mit herausragenden Kompetenzen im Bereich Vertriebsmarketing.

Seit September 2022 bei abr dn als Associate Director Business Development für das Wholesale Geschäft in Deutschland und Österreich.

Spezialisiert bei abr dn im Bereich der Aktienanlagen mit Fokus auf Small Caps und Ansprechpartnerin für strategische Partner und Versicherungen.



abr dn Investments Deutschland AG
Bockenheimer Landstr. 25
60325 Frankfurt am Main

Wichtige Informationen

Bitte beachten Sie, dass sich die untenstehenden Informationen auf die Anteilsklasse Institutionelle Kumulation beziehen. Weitere Informationen zu den Aktienklassen finden Sie auf der Website www.abrdn.com

Die folgenden Risikofaktoren gelten insbesondere für diesen Fonds. Diese kommen zu den allgemeinen Risiken der Investition hinzu. Eine vollständige Liste der für diesen Fonds geltenden Risiken ist dem Prospekt zu entnehmen, der auf der Website oder auf Anfrage erhältlich ist.

a) Der Fonds investiert in Wertpapiere, die dem Risiko unterliegen, dass der Emittent mit Zinsen oder Kapitalzahlungen in Verzug gerät.

(b) Der Fondspreis kann täglich aus einer Vielzahl von Gründen steigen oder fallen, einschließlich Änderungen der Zinssätze, Inflationserwartungen oder der wahrgenommenen Kreditqualität einzelner Länder oder Wertpapiere.

(c) Der Fonds investiert in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere. Diese sind empfindlich gegenüber Schwankungen an den Aktienmärkten, die volatil sein können und sich in kurzen Zeiträumen erheblich verändern.

(d) Der Fonds kann in Aktien aus Schwellenländern und / oder Anleihen investieren. Investitionen in Schwellenländer bergen ein höheres Verlustrisiko als Investitionen in stärker entwickelte Märkte, was unter anderem auf größere politische, steuerliche, wirtschaftliche, devisen-, liquiditäts- und regulatorische Risiken zurückzuführen ist.

e) Der Einsatz von Derivaten birgt das Risiko einer verminderten Liquidität, eines erheblichen Verlusts und einer erhöhten Volatilität unter ungünstigen Marktbedingungen, wie beispielsweise einem Versagen der Marktteilnehmer. Der Einsatz von Derivaten führt dazu, dass der Fonds fremdfinanziert wird (wenn das Marktrisiko und damit das Verlustpotenzial des Fonds den investierten Betrag übersteigt) und unter diesen Marktbedingungen wird der Effekt des Fremdkapitals darin bestehen, die Verluste zu vergrößern. Der Fonds setzt in großem Umfang Derivate ein.

(f) Der Fonds investiert in hochverzinsliche Anleihen, die ein höheres Ausfallrisiko tragen als solche mit niedrigeren Renditen.

Nur für professionelle Investoren

Für Privatanleger nicht geeignet. Dieses Dokument ist nur für Marketingzwecke bestimmt.
NUR FÜR PROFESSIONELLE INVESTOREN – NICHT FÜR PRIVATANLEGER GEEIGNET.

abrdn SICAV I, abrdn SICAV II & abrdn SICAV III („die Fonds“) sind OGAW-Fonds unter Luxemburger Recht in Form einer Kapitalanlagegesellschaft mit variablem Grundkapital (SICAV) und der Rechtsform einer Aktiengesellschaft.

Die in diesen Marketing-Unterlagen enthaltenen Informationen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Handel mit Anteilen an Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Sie sind nicht für die Verteilung an oder die Nutzung durch Personen oder Rechtssubjekte bestimmt, die die Staatsbürgerschaft eines Landes oder den Wohnsitz in einem Land oder Gerichtsbezirk haben, in dem die Verteilung, Veröffentlichung oder Nutzung dieser Informationen verboten ist.

Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind allgemeiner Art und dienen ausschließlich der Informationsfindung. Sie beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig erachten, und alle hierin geäußerten Meinungen erfolgen nach bestem Wissen und Gewissen und sind nur zum Zeitpunkt der Veröffentlichung gültig. Sofern die Informationen in diesem Dokument Projekte oder sonstige zukunftsgerichtete Aussagen enthalten, entsprechen diese nur Prognosen, die erheblich von den

tatsächlichen Ereignissen oder erzielten Ergebnissen abweichen können. Abrdn übernimmt weder eine Garantie für die Richtigkeit oder Zuverlässigkeit dieser Informationen noch irgendeine Haftung gegenüber Personen, die sie als Entscheidungsgrundlage verwenden. Sämtliche Quellen stammen von der abrdn Unternehmensgruppe.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen und Daten stellen keine Anlage-, Rechts-, Steuer- oder irgendeine andere Art von Beratung dar und dürfen nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen oder sonstige Entscheidungen herangezogen werden. Zeichnungen von Fondsanteilen dürfen nur auf der Grundlage des letzten Verkaufsprospekts und den entsprechenden wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Document“, „KID“) zusammen mit dem letzten Jahresbericht bzw. Halbjahresbericht getroffen werden.

Die betreffenden Unterlagen und die Satzung können kostenlos bezogen werden: In Deutschland: bei abrdn Investments Deutschland AG, Bockenheimer Landstraße 25, D-60325 Frankfurt am Main. Die Zahlstelle für die Fonds in Deutschland ist Marcard, Stein & Co. AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg.

Wichtige Informationen

In der Vergangenheit erzielte Performance bietet keine Gewähr für die zukünftige Entwicklung. Der Wert von Anlagen sowie die mit ihnen erzielten Erträge können sowohl sinken als auch steigen und unter Umständen erhalten Anleger ihren Anlagebetrag nicht in voller Höhe zurück.

Die steuerliche Behandlung hängt von den Lebensumständen der einzelnen Anleger ab und kann sich in Zukunft ändern. Ehe Sie Anlageentscheidungen treffen, sollten Sie sich persönlich von einem Fachmann beraten lassen.

Erstellt in der Europäischen Union durch: abrdn Investments Luxembourg S.A., 35a, Avenue J.F. Kennedy, L- 1855 Luxembourg. Eingetragen in Luxemburg unter der Nr. S00000822. Zugelassen in Luxemburg und beaufsichtigt durch die CSSF.

FTSE International Limited ('FTSE') © FTSE 2018. „FTSE®“ ist ein Warenzeichen der Unternehmen der London Stock Exchange Group und wird von FTSE International Limited unter Lizenz verwendet. RAFI® ist eine eingetragene Marke von Research Affiliates, LLC. Alle Rechte an den FTSE-Indizes und/oder FTSE-Ratings liegen bei FTSE und/oder seinen Lizenzgebern. Weder FTSE noch seine Lizenzgeber übernehmen eine Haftung für Fehler oder Auslassungen in den FTSE-Indizes und/oder FTSE-Ratings oder den zugrunde liegenden Daten. Eine weitere Verbreitung von FTSE-Daten ist ohne die ausdrückliche schriftliche Zustimmung von FTSE nicht gestattet.

Die MSCI- Informationen dürfen nur für interne Zwecke verwendet werden. Ihre Vervielfältigung oder Weitergabe in beliebiger Form ist nicht gestattet. Auch dürfen Sie nicht als Grundlage für oder

Komponente von Finanzinstrumenten, Produkten oder Indizes dienen. Die MSCI- Informationen stellen keine Anlageberatung oder Empfehlung für eine Anlageentscheidung (bzw. den Verzicht auf eine solche dar und dürfen nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen dienen. Historische Daten oder Analysen sind nicht als Anhaltspunkt oder Garantie für Analysen, Prognosen oder Vorhersagen einer künftigen Leistung zu verstehen. Die MSCI-Daten werden ohne Gewähr ("wie besehen") zur Verfügung gestellt, wobei der Benutzer dieser Informationen das alleinige Risiko für ihre Verwendung trägt. MSCI, alle mit MSCI verbundenen Unternehmen und alle anderen an der Erfassung, Berechnung oder Generierung von MSCI-Daten beteiligten Personen (gemeinsam die "MSCI-Parteien") lehnen ausdrücklich jede Haftung (insbesondere die Haftung für die Echtheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Gesetzeskonformität, Markteignung oder Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorstehenden haften die MSCI-Parteien unter keinen Umständen für direkte, indirekte, Spezial-, Neben-, Straf- oder Folgeschäden (insbesondere entgangener Gewinn) sowie sonstige Schäden (www.msci.com)

Quelle: Bloomberg. Daten dienen nur zur Veranschaulichung. Annahmen zu künftigen Entwicklungen sind daraus nicht abzuleiten.

Haftungsausschluss

Nur zum internen Gebrauch für Vermittler von Standard Life

Es handelt sich um eine allgemeine Betrachtung und Darstellung und keine rechtliche Beratung im Einzelfall. Die Ausführungen sind auch nicht abschließend und können sich durch neue Gesetze und/oder neue Rechtsprechung ändern. Diese Präsentation wurde sorgfältig erstellt, es kann aber keine Haftung hierfür übernommen werden.

Bei der Durchführung der hier angesprochenen Gestaltungen sollte immer individuelle rechtliche und steuerliche Beratung eingeholt werden.

Wir bitten um Verständnis, dass wir dem Lesefluss zuliebe überall dort, wo alle Geschlechtsformen erwähnt sein sollten, nur die männliche Schreibweise verwenden.