

# Investment Update 01/2024

Thema:

Quartalsupdate Q4 2023 - SL Global Index Funds &  
Vanguard Wirtschafts- und Marktausblick 2024

Investments als Anlageinstrument im  
Versicherungsmantel

17.01.2024

# Agenda

1 Investmentthema & Marktrückblick - Zinsen, Inflation und Realrenditen

2 Marktausblick - Vanguard

3 Produktteil - SL Global Index Fonds

4 Termine & Ansprechpartner

# Agenda

1 Investmentthema & Marktrückblick - Zinsen, Inflation und Realrenditen

2 Marktausblick - Vanguard

3 Produktteil - SL Global Index Fonds

4 Termine & Ansprechpartner

# 2023 - Die Rückkehr der Sparbücher & Festgelder? Sind diversifizierte Aktien- und Anleiheportfolios obsolet?

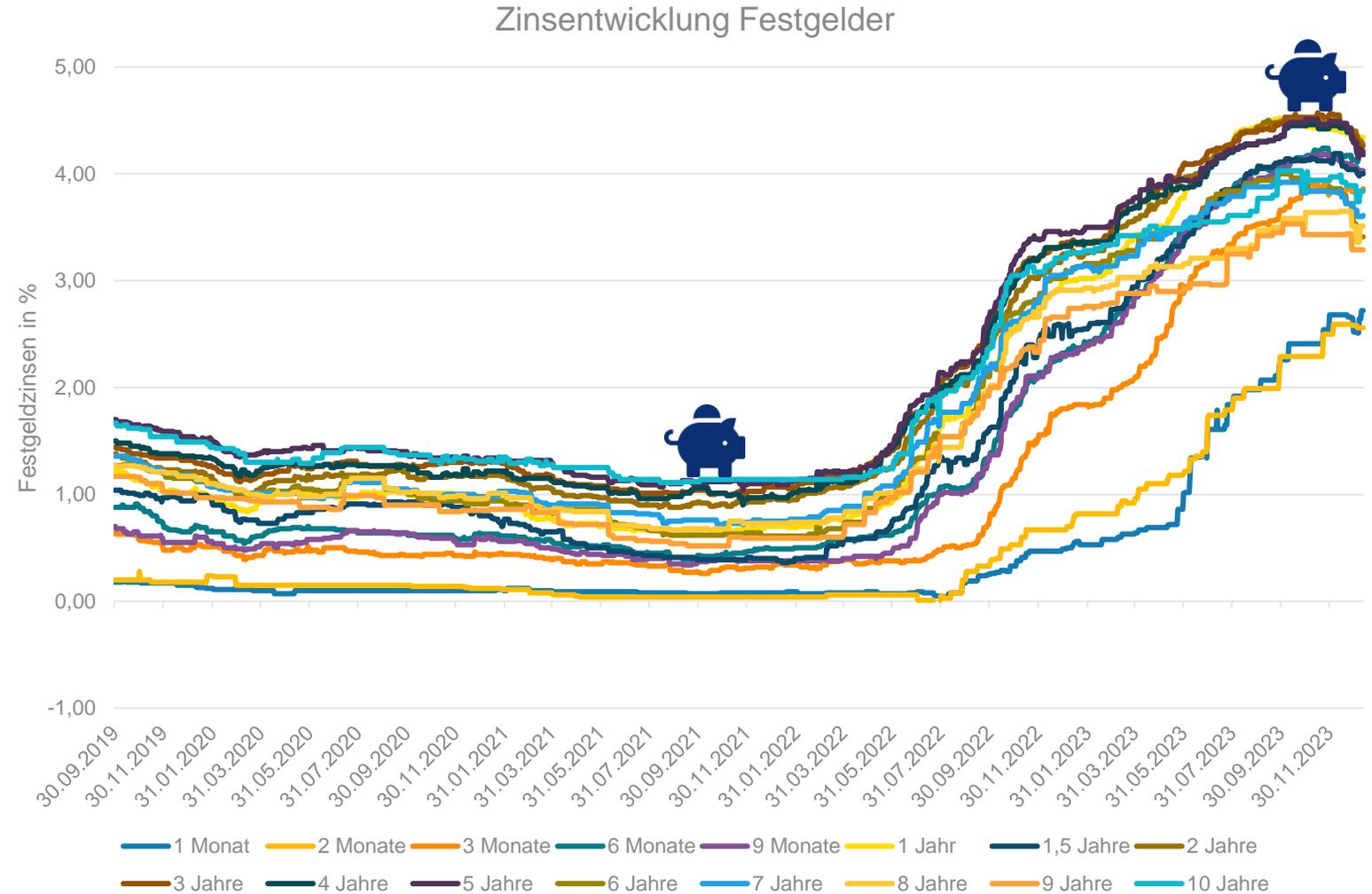
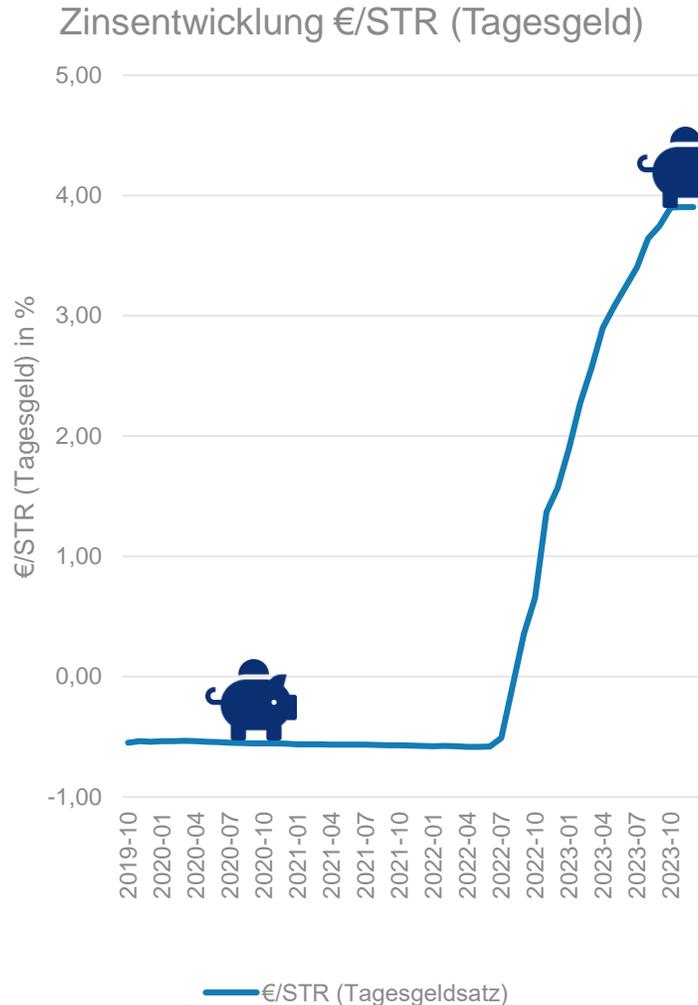


∅ Tagesgeldsatz  
01/2022-01/2024



∅ Festgeldsatz (5Y)  
01/2022-01/2024

# Zinsentwicklung von Tages- und Festgeldern



# Achtung Inflation!



**Margaret Thatcher**

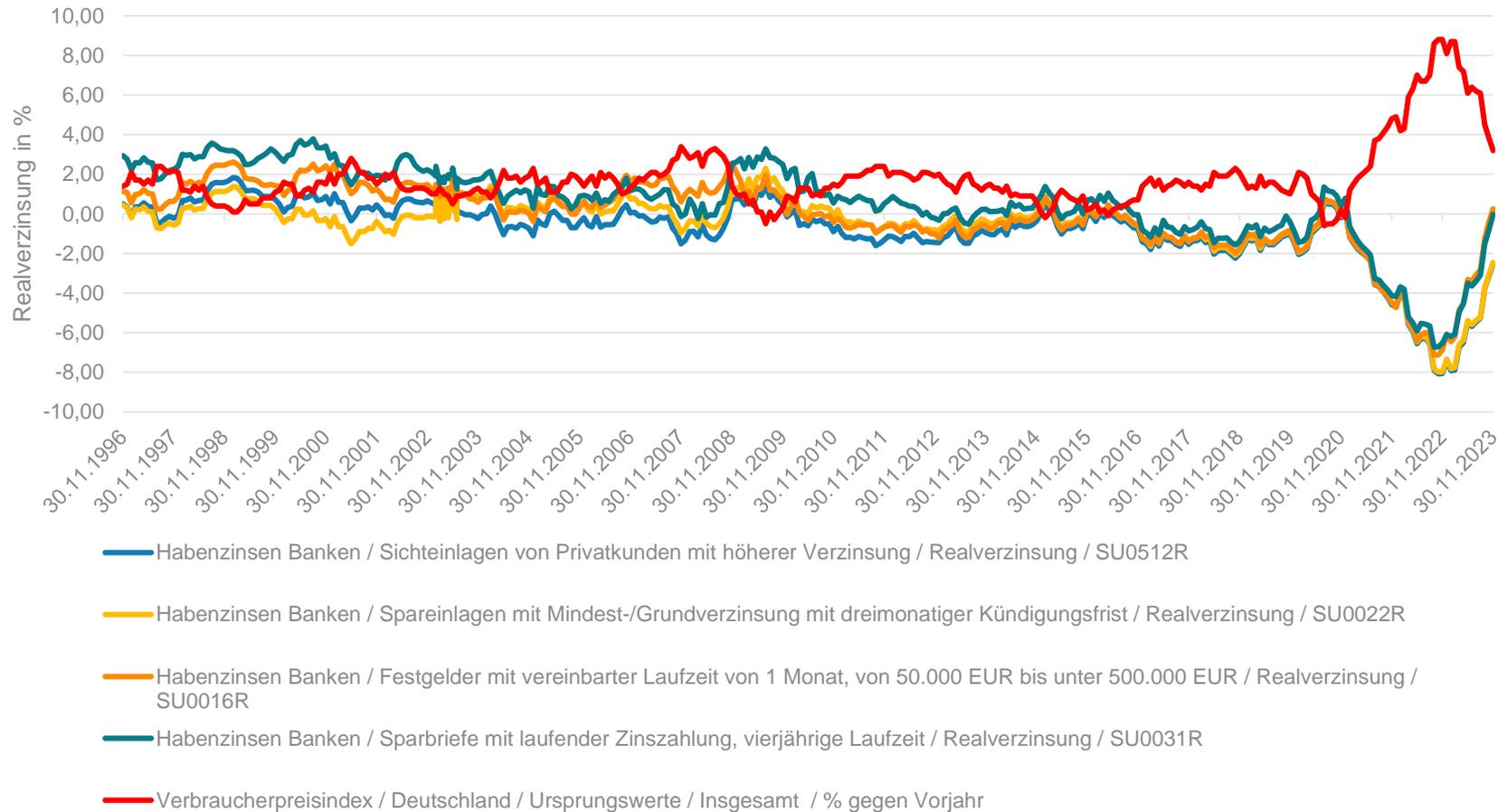
Premierministerin des Vereinigten  
Königreichs (1979 - 1990)

“Inflation is the parent of unemployment  
and the unseen robber of those who have saved.”



# Inflationsbereinigte (Realrendite) von Tages- und Festgeldanlagen

Realverzinsung Tages- und Festgeldanlagen



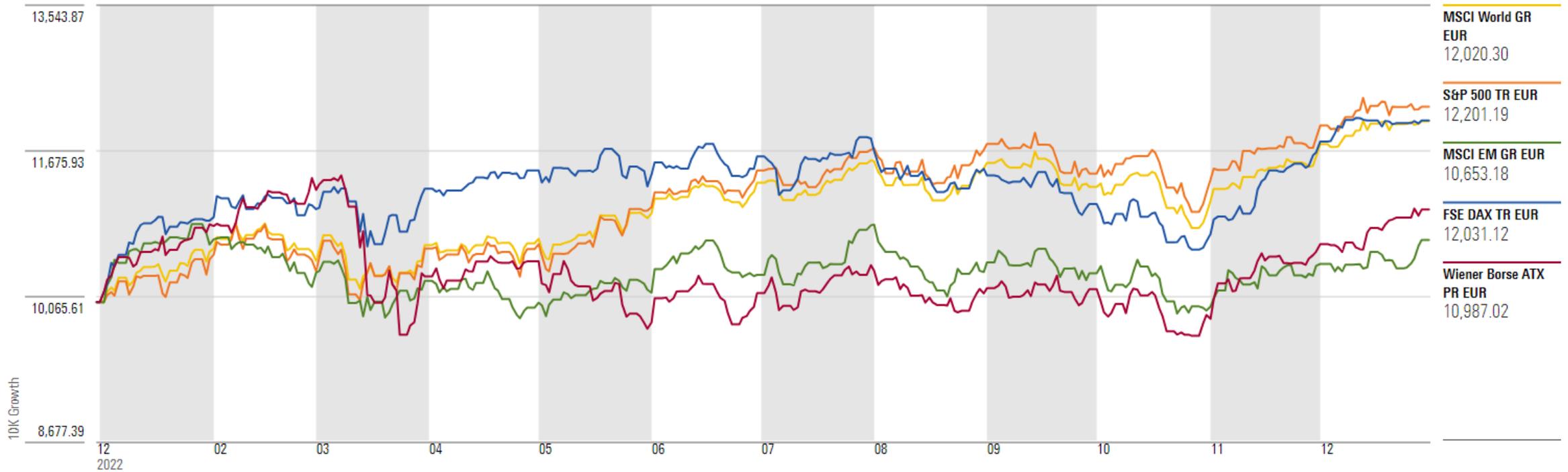
Anlageinstrumente & Inflation	Durchschnittliche Realverzinsung & Inflation (über ~26 Jahre)
Sichteinlagen	-0,81%
Spareinlagen 3M Kündigungsfrist	-0,61%
Festgelder LZ 1M 50-500k	-0,09%
Sparbriefe LZ 48M	0,58%
Inflation	1,80%

## Die Folge:

Inflationsbereinigt bleiben dem Anleger nur sehr geringe bzw. negative Realrenditen erhalten!

# 1 Jahres Aktienmarktentwicklung 01/2023 – 12/2023

Start Date 01/01/2023 ▾ End Date Last Year End (12/31/2023) ▾ Currency Euro ▾ Events 0 Selected ▾ Scale Log ▾ View Split ▾ 5 More Settings ▾



Name	Cumulative Return	Annualized Return	Initial Value	Ending Value
1 MSCI World GR EUR	20.20	20.22	10,000	12,020.30
2 S&P 500 TR EUR	22.01	22.03	10,000	12,201.19
3 MSCI EM GR EUR	6.53	6.54	10,000	10,653.18
4 FSE DAX TR EUR	20.31	20.33	10,000	12,031.12
5 Wiener Borse ATX PR EUR	9.87	9.88	10,000	10,987.02

Zur Erinnerung:  
In der gleichen Periode lag die Inflationsrate im Durchschnitt bei 6%!

Annualisierte Realrendite in %	
MSCI World GR EUR	14,22
S&P 500 TR EUR	16,03
MSCI EM GR EUR	0,54
FSE DAX TR EUR	14,33
Wiener Börse ATX PR EUR	3,88

## Einwand: Stehen die Kurse nicht bereits zu hoch? Die Anlagen in einer Fondspolice sollten langfristig investiert sein ...



**Kenneth Fisher**

US-amerikanischer Investment-Analyst  
sowie Gründer und Vorsitzender von  
Fisher Investments

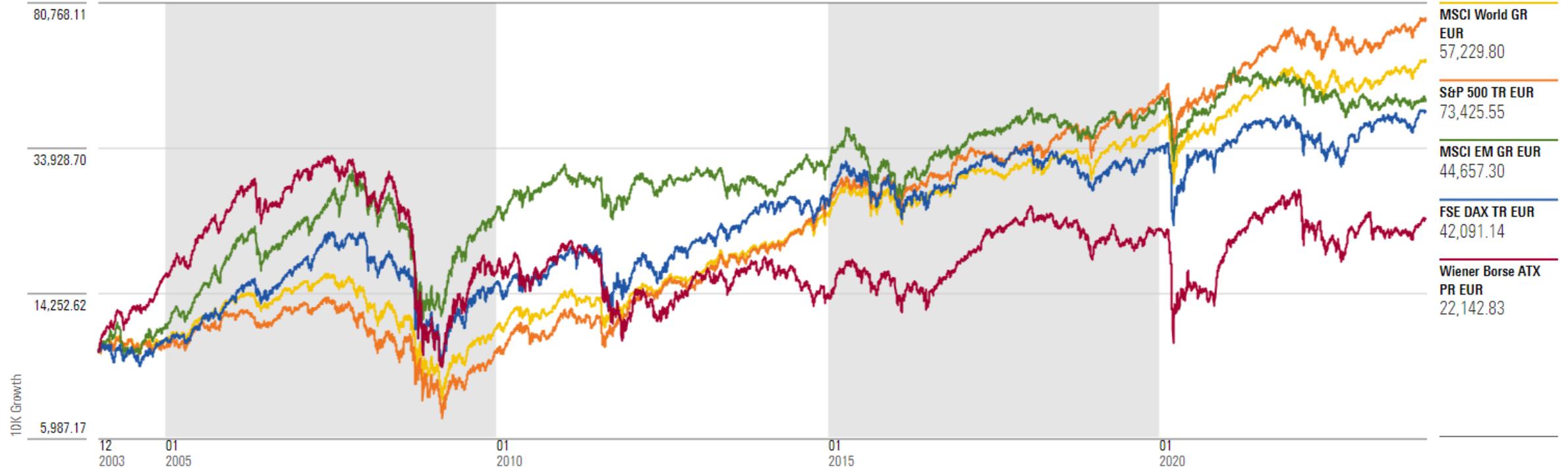
“Time in the market beats timing the market”

Daher:

An breit diversifizierten Aktien- und Multi-Asset  
Portfolien geht auch in Zukunft kein Weg vorbei!

# 20 Jahre Aktienmarktentwicklung 01/2004 – 01/2024

Start Date 01/01/2004 ▾ End Date Last Market Close (01/10/2024) ▾ Currency Euro ▾ Events ⓘ 0 Selected ▾ Scale Log ▾ View Split ▾ 5 More Settings ▾



Name	Cumulative Return	Annualized Return	Initial Value	Ending Value
1 MSCI World GR EUR	472.30	9.10	10,000	57,229.80
2 S&P 500 TR EUR	634.26	10.47	10,000	73,425.55
3 MSCI EM GR EUR	346.57	7.76	10,000	44,657.30
4 FSE DAX TR EUR	320.91	7.44	10,000	42,091.14
5 Wiener Borse ATX PR EUR	121.43	4.05	10,000	22,142.83

Zur Erinnerung:  
In der gleichen Periode lag die Inflationsrate im Durchschnitt bei 1,80%!

Annualisierte Realrenditen in %	
MSCI World GR EUR	7,30
S&P 500 TR EUR	8,67
MSCI EM GR EUR	5,66
FSE DAX TR EUR	5,64
Wiener Börse ATX PR EUR	2,25

## In Kürze:



**Zinssituation** am  
Geldmarkt (Tages +  
Festgelder)

Problem 1: Die Realrenditen von Tages- und Festgeldanlagen sind gering oder negativ  
Problem 2: Eventuelle Zinssenkungen der Zentralbanken => Wiederanlagerisiko



**Realrenditen**  
(Inflation und ggf.  
Steuern)

Um die Kaufkraft des Kapitals zu sichern, muss die **Realrendite** d.h. die Rendite nach Berücksichtigung von **Inflation** (durchschnittlich ~2%) und des **kundenindividuellen Steuersatzes (~25%)** einen positiven Beitrag abwerfen.



**Langfristiger  
Investmenthorizont**

Ein **langfristiger Investmenthorizont** minimiert das **Kursrisiko** eines breit gestreuten Investmentportfolios (aus Aktien & Anleihen). => „Time in the market beats timing the market“



Lösung: **Breit  
diversifizierte  
Aktienportfolios**

Langfristige Aktieninvestments ermöglichen eine **Teilhabe an der Wertschöpfung** der internationalen Volkswirtschaften / Kapitalmärkte.

# Agenda

1 Investmentthema & Marktrückblick - Zinsen, Inflation und Realrenditen

2 Marktausblick - Vanguard

3 Produktteil - SL Global Index Fonds

4 Termine & Ansprechpartner

Januar 2024

# Vanguard Wirtschafts- und Marktausblick 2024



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

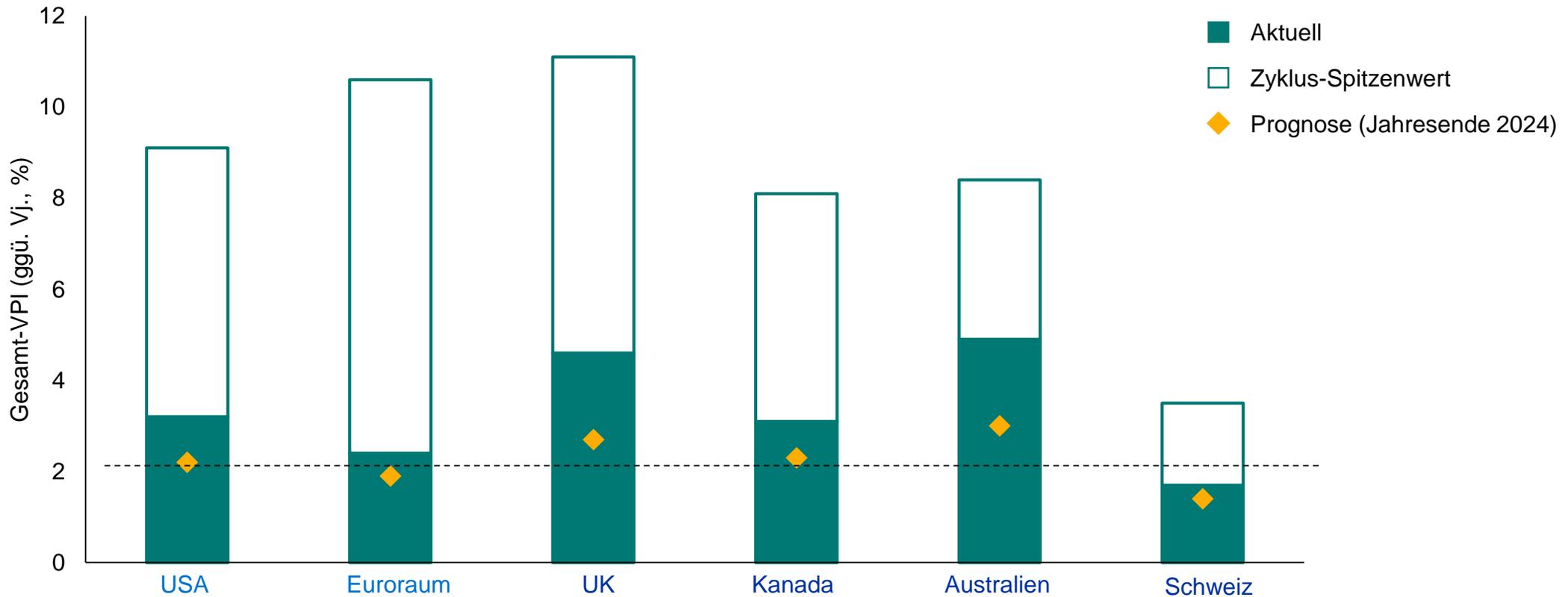
# Zusammenfassung

- 2023 ist die Inflation deutlich zurückgegangen, **doch die letzten Meter dürften die schwierigsten werden.**
- **2024 wird die restriktive Geldpolitik spürbar werden.** In den USA erwarten wir eine milde Rezession, da die Gegenkräfte nachlassen und die restriktive Geldpolitik zunehmend Wirkung zeigen dürfte. Auch in Europa erwarten wir schwaches Wachstum.
- **Nullzinsen sind Geschichte.** Auch wenn die Zinsen von ihren zyklischen Höchstständen wieder fallen dürften, werden sie sich voraussichtlich auf höherem Niveau einpendeln, als wir es in den vergangenen Jahren gewohnt waren.
- Diese Entwicklung leitet die **Rückkehr zu positiven Realzinsen** ein, die die Weltwirtschaft und die Finanzmärkte tiefgreifend verändern wird.
- **Anleihen sind wieder attraktiv.** Wegen höherer Anfangsverzinsung erwarten wir in den kommenden zehn Jahren höhere Anleiherenditen. **Am Aktienmarkt hatten höhere Zinsen dagegen Überbewertungen zur Folge**, insbesondere in den USA. Die Aktienrisikoprämie ist dürftig.



# Kampf gegen die Inflation: Die letzten Meter sind die schwersten

Bis Ende 2024 sollten die Inflationsziele in Reichweite kommen

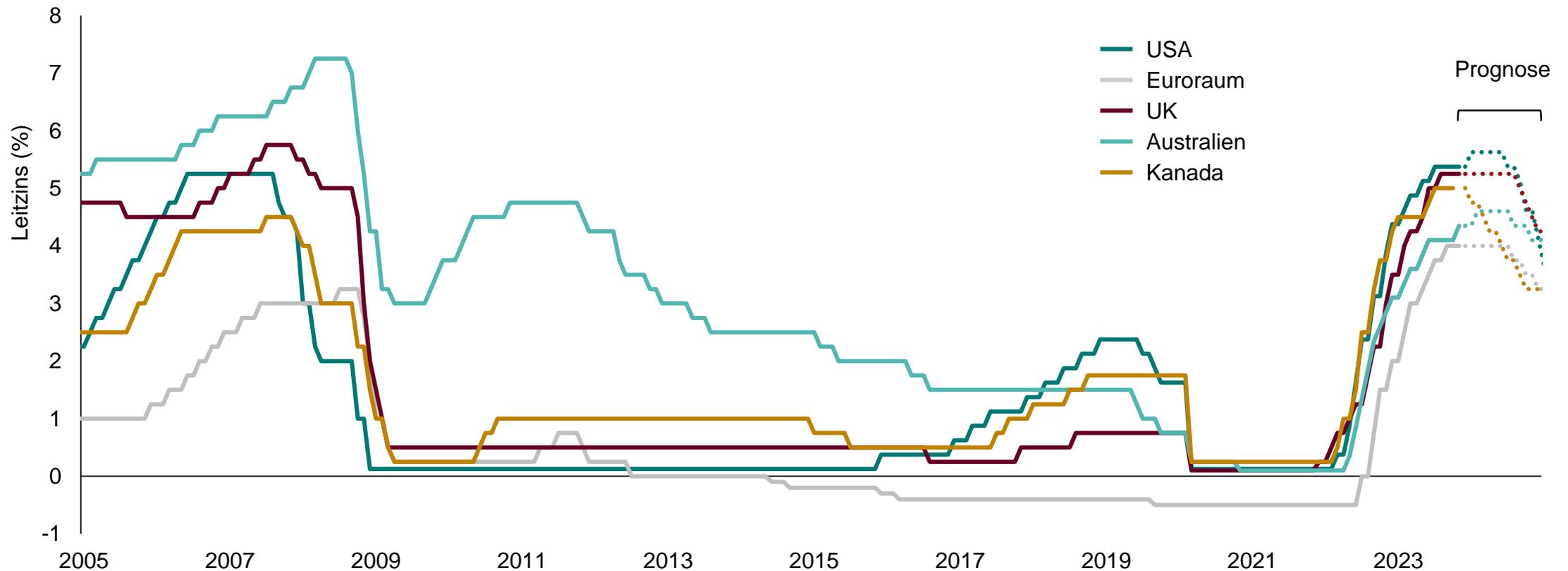


**Hinweise:** Veränderung gegenüber dem Vorjahr von Verbraucherpreisindizes wichtiger Industrieländer zwischen dem Höhepunkt des Inflationszyklus und den aktuellsten Monatsdaten. Die Prognosen zeigen die Gesamtinflationprognose der Investment Strategy Group für die USA, den Euroraum, das Vereinigte Königreich, Kanada und Australien, definiert als Veränderung gegenüber dem Vorjahr im vierten Quartal 2024. Für die Schweiz werden Konsensprognosen gleicher Definition verwendet.

Quelle: Eurostat, BLS, ONS, STCA, ABS, FSOS, Vanguard Prognosen und Bloomberg-Konsens. Vanguard Prognosen; Stand: 5. Dezember 2023. Daten für den Zeitraum vom 29. Februar 2020 bis zum 31. Oktober 2023.

# Nullzinsen sind Geschichte

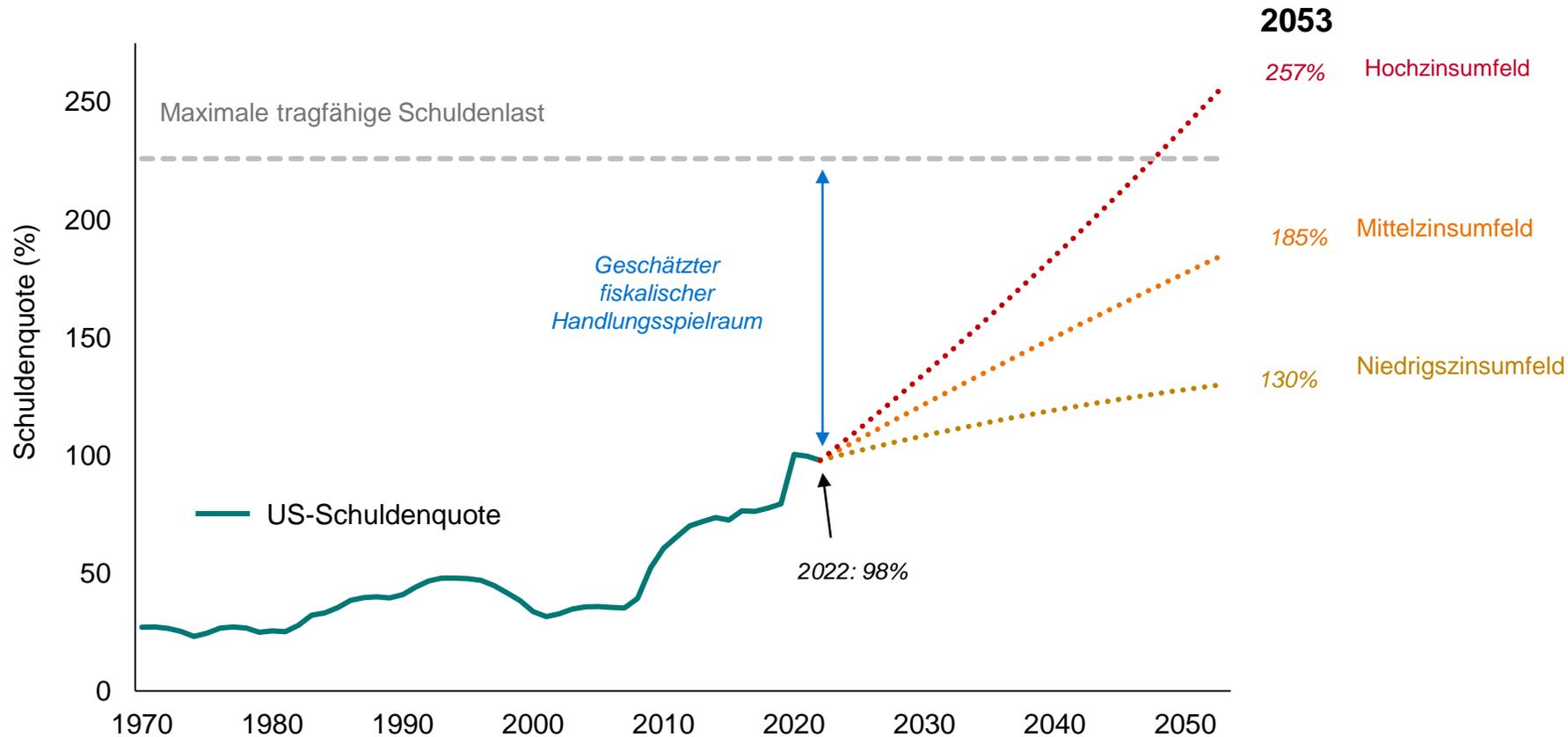
Steigende Gleichgewichtszinssätze bedeuten höhere Zinsen für längere Zeit



**Hinweise:** Monatliche Daten für den Zeitraum von Januar 2005 bis Oktober 2023, Prognosen bis Jahresende 2024. US-Zinsen: Mittelwert der US Federal Funds Rate; Euroraum-Zinsen: Einlagensatz der Europäischen Zentralbank; britische Zinsen: Bank Rate der Bank of England; australische Zinsen: Cash Rate der Reserve Bank of Australia; kanadische Zinsen: Overnight Rate der Bank of Canada.  
**Quelle:** Bloomberg und Vanguard; Stand: 30. November 2023.

# Höhere Zinssätze werden weitreichende Auswirkungen haben

Die Tragfähigkeit der Schulden ist eine Aufgabe für diese Generation, nicht für die nächste

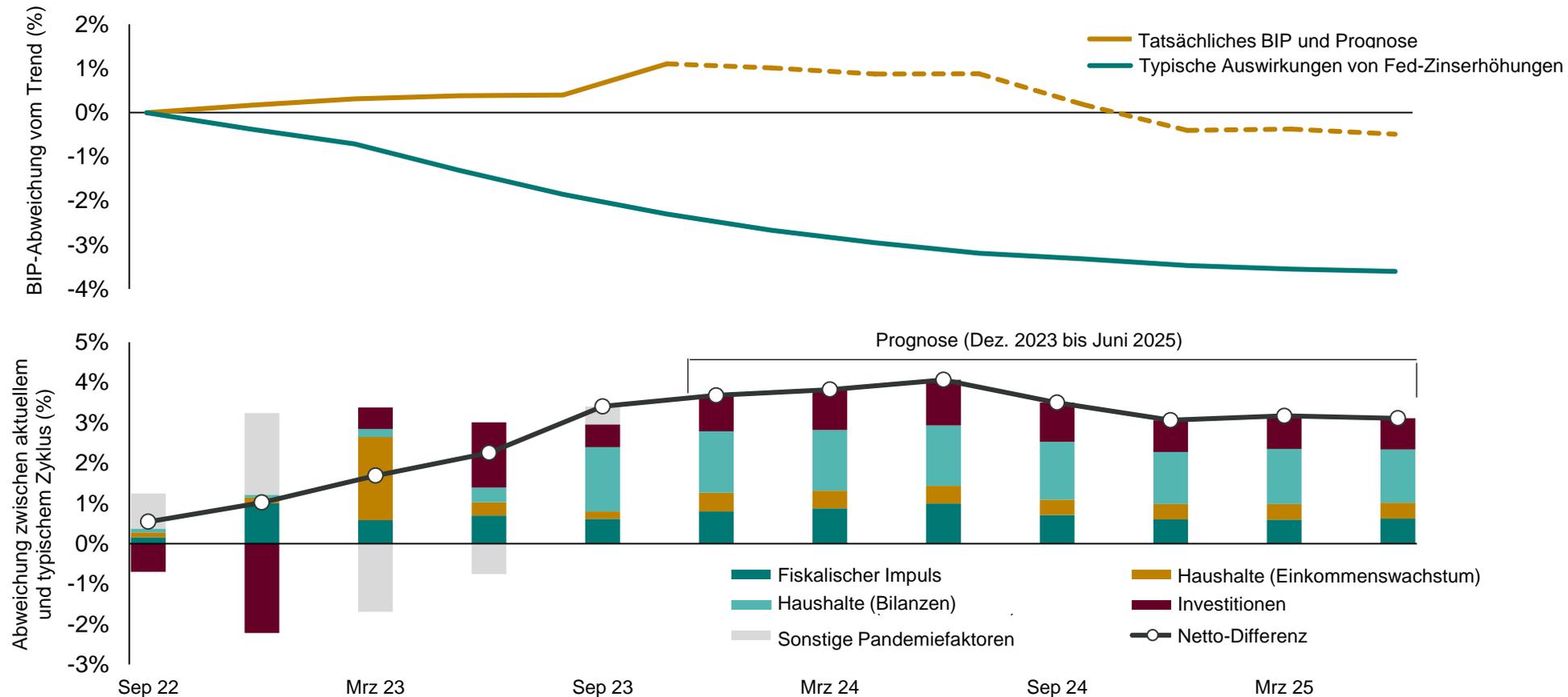


**Hinweise:** Alle Schuldenprognosen gehen von einem realen Trendwachstum von 2%, einer durchschnittlichen Inflation von 2% und einem Primärdefizit von 3,5% aus. Das Niedrigzinsumfeld beruht auf einem durchschnittlichen Zinssatz von 1,8%, was der durchschnittlichen Rendite fünfjähriger US-Staatsanleihen zwischen 2008 und 2019 entspricht; das Mittel- und das Hochzinsumfeld beruhen auf einem durchschnittlichen Zinssatz von 3,5 bzw. 5%. Berechnung der maximal tragbaren Schuldenquote und des geschätzten Haushaltsspielraums auf Grundlage der Vanguard Methodik zur Berechnung des Haushaltsspielraums, die in *Assessing U.S. Fiscal Space* (Aliaga-Díaz, Patterson und Raithatha, 2023) genauer beschrieben ist.

**Quelle:** Berechnungen von Vanguard auf Grundlage von Daten des Congressional Budget Office. Daten für den Zeitraum vom 31. Dezember 1970 bis zum 31. Dezember 2022. Prognosen per 30. Juni 2023.

# 2024 wird die restriktive Geldpolitik spürbar werden

Höhere Zinsen und schwindende Gegenkräfte machen eine US-Rezession im kommenden Jahr wahrscheinlich

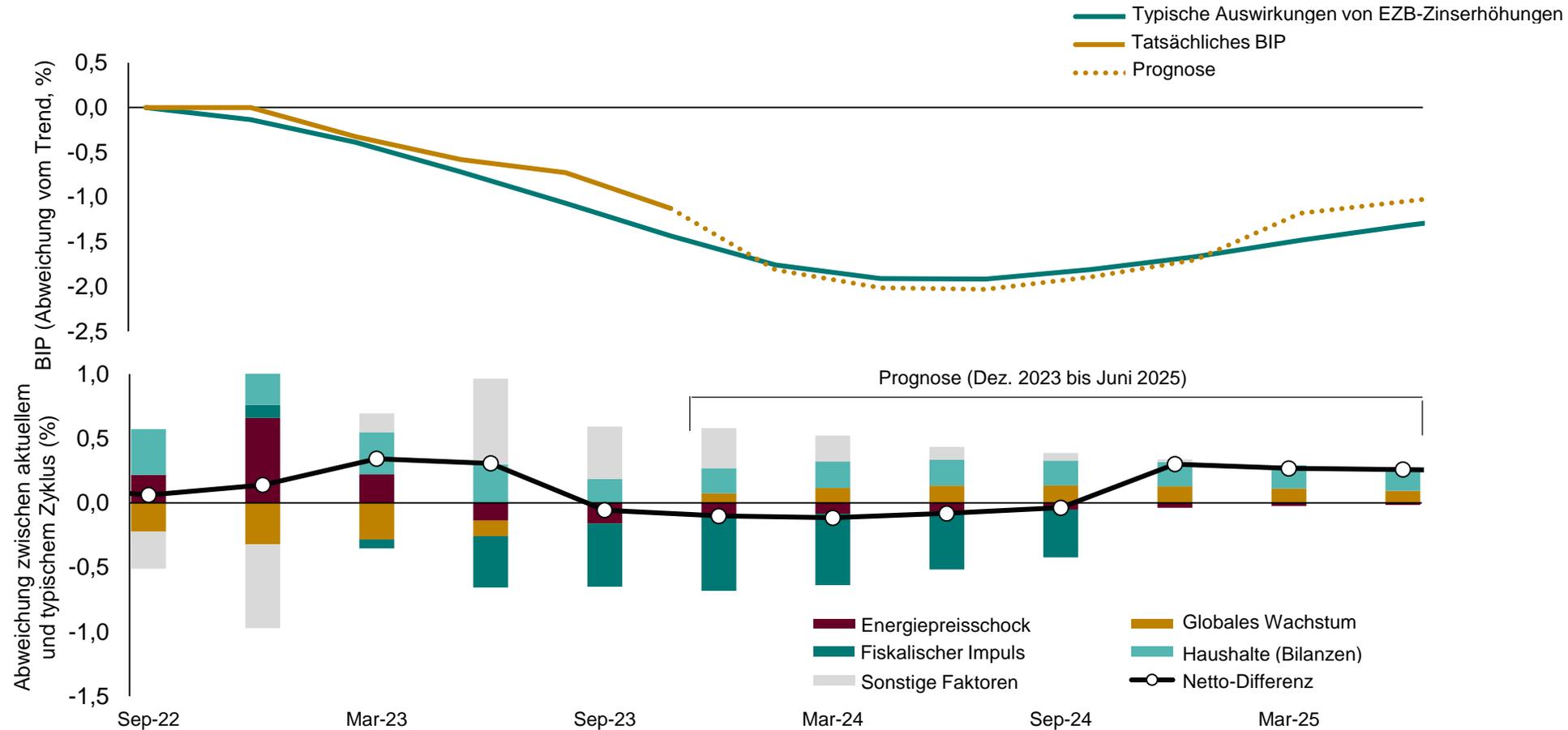


**Hinweise:** Die Grafik oben zeigt eine Simulation der Auswirkungen des aktuellen US-Zinserhöhungszyklus auf das US-Wachstum, die mit einem von Vanguard entwickelten Vektor-Autoregressionsmodell mit einer Kombination aus kurz- und langfristigen Einflussfaktoren wie Inflation, kurz- und langfristige Zinssätze, potenzielles BIP, real verfügbares Einkommen und Rohstoffpreise durchgeführt wurde. Die gegenwirkenden Faktoren wurden mithilfe eines Modells zur Wachstumsaufschlüsselung gemessen, um die Auswirkungen des Arbeitseinkommens, liquider Bilanzmittel, Wohnimmobilien- und Unternehmensinvestitionen und der Schätzung des fiskalischen Impulses unter Verwendung der Haushaltsprognosen des Congressional Budget Office (CBO) zu bewerten. Die Balken in der Grafik unten bilden die Differenz zwischen dem tatsächlichen und dem erwarteten Wachstum für verschiedene Wachstumsfaktoren ab. Wir gehen davon aus, dass die Auswirkungen dieser Faktoren in den Jahren 2024 und 2025 nachlassen werden, wenn das Wachstum unseren Prognosen zufolge unter den langfristigen Durchschnitt fällt.

**Quelle:** CBO und Berechnungen von Vanguard. Daten für das tatsächliche BIP für den Zeitraum vom 30. Juni 2022 bis zum 30. September 2023 (Grafik oben). Aufschlüsselung der Daten zur Resilienz des US-BIP für den Zeitraum vom 30. September 2022 bis zum 30. September 2023 (Grafik unten). Prognosen per 30. September 2023.

# In Europa funktioniert die Transmission wie erwartet

## Die Übertragung der Geldpolitik ist zu 30% abgeschlossen



**Hinweise:** Diese Simulation der Auswirkungen des derzeitigen Zinserhöhungszyklus der EZB auf die Wirtschaftsleistung des Euroraums wurde mit Hilfe eines von Vanguard entwickelten Fehlerkorrekturmodells für den Verbrauch im Euroraum durchgeführt, das eine Kombination aus kurz- und langfristigen Einflussfaktoren wie verfügbares Einkommen, Arbeitslosenquote, Vermögen der privaten Haushalte und kurzfristige Zinsen verwendet. Ergänzt wurde das Modell durch Simulationen mit dem Bloomberg SHOK-Modell für die Auswirkungen von Energiepreisen und globalem Wachstum auf das BIP des Euroraums sowie durch Schätzungen des fiskalischen Impulses unter Verwendung der Haushaltsprognosen des Internationalen Währungsfonds (IWF).  
**Quelle:** Berechnungen von Vanguard auf Grundlage von Daten von Eurostat, dem IWF und Bloomberg. Tatsächliche BIP-Daten für den Zeitraum vom 30. Juni 2022 bis zum 30. September 2023. Aufschlüsselung der BIP-Daten für die Eurozone für den Zeitraum vom 30. September 2022 bis zum 30. September 2023. Prognosen per 27. Oktober 2023.

# Die Vanguard Wirtschaftsprognosen 2024

## BIP-Wachstum (ggü. Vj.)

USA		0,25 bis 0,75%
Euroraum		0,5 bis 1,0%
UK		0,5 bis 1,0%
China		4,5 bis 5,0%

## Geldpolitik (Jahresende)

USA		3,5 bis 4,0%
Euroraum		3,25%
UK		4,25%
China		2,2%

## Kerninflation des Verbraucherpreisindex (Jahresende)

USA		2,3%
Euroraum		2,1%
UK		2,8%
China		1,2%

## Arbeitslosenquote (Jahresende)

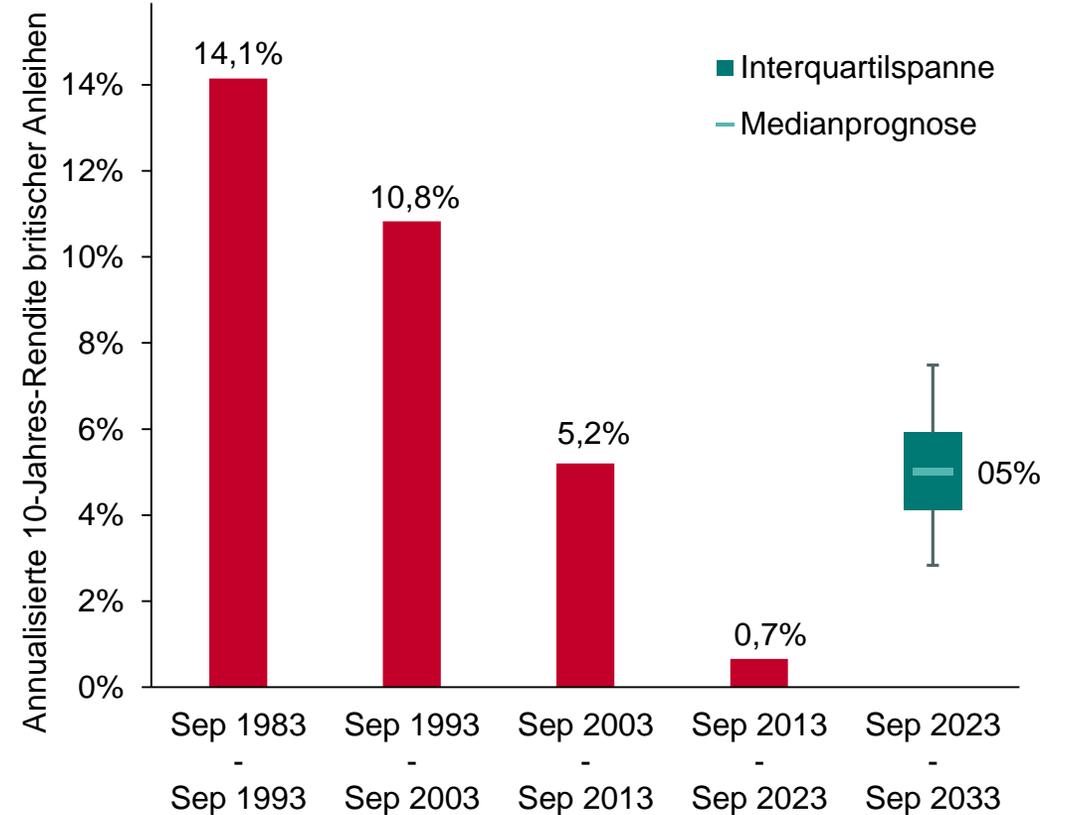
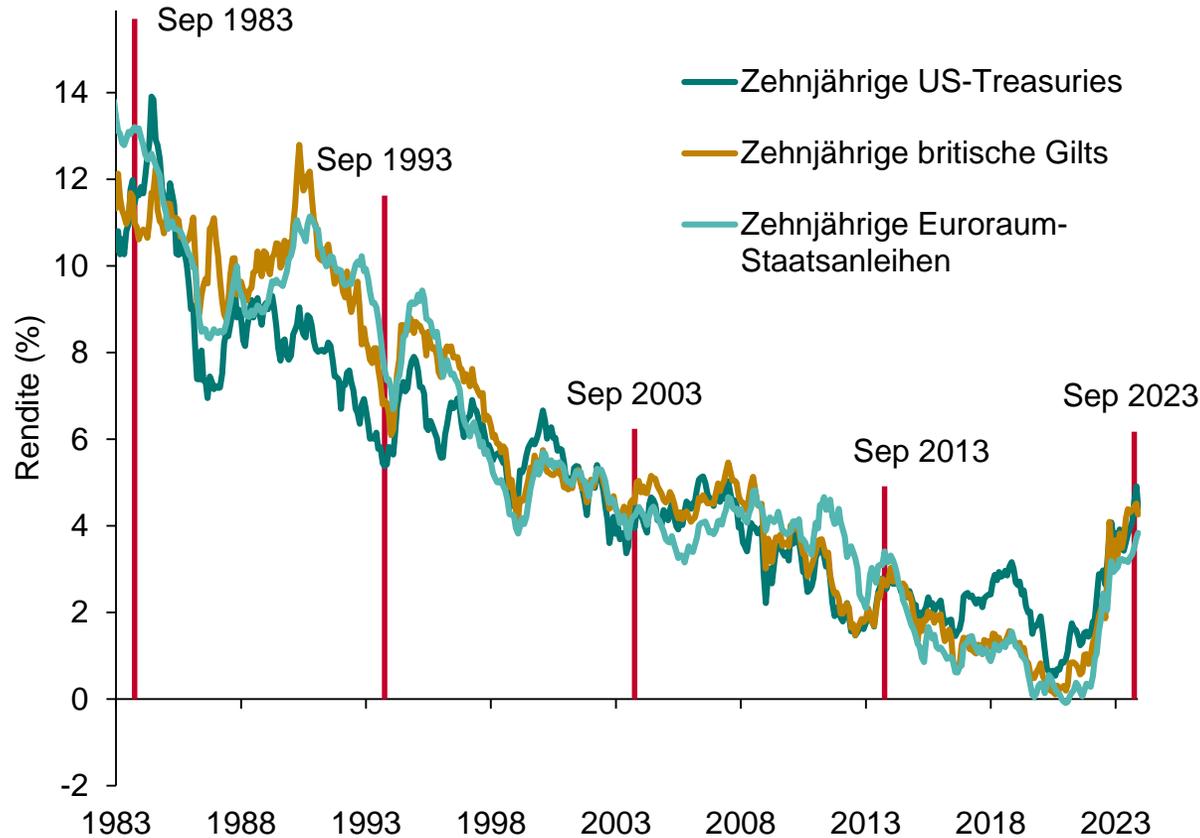
USA		4,5 bis 5,0%
Euroraum		7,0 bis 7,5%
UK		4,5 bis 5,0%
China		4,5 bis 5,0%

**Hinweise:** 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. Die Kerninflation schließt die volatilen Lebensmittel- und Energiepreise aus. Die Prognosen für die Arbeitslosigkeit entsprechen dem Durchschnitt für das vierte Quartal 2024. Für China ist Kerninflation definiert als die durchschnittliche jährliche Veränderung der Inflation im Prognosejahr gegenüber dem Vorjahr. Für die USA verwenden wir den Kernindex der persönlichen Verbrauchsausgaben, 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 mittelfristige Kreditzins.

**Quelle:** Vanguard; Stand: 4. Dezember 2023.

# Anleihen sind wieder attraktiv

Aus Sicht langfristiger Anlegerinnen und Anleger sind die höheren Zinsen die beste Wirtschafts- und Finanzentwicklung der letzten 20 Jahre.



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

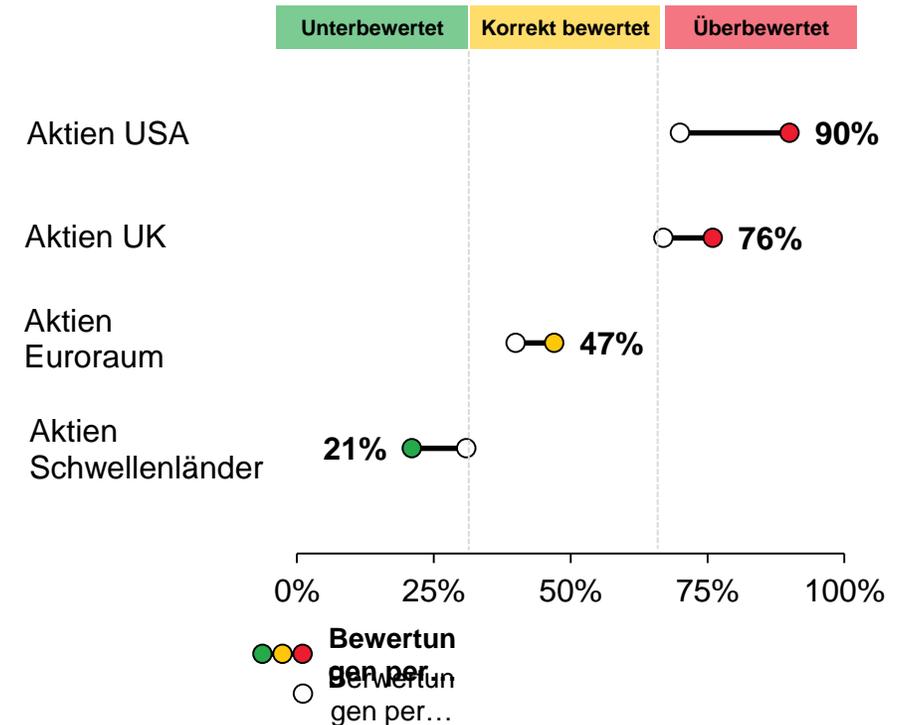
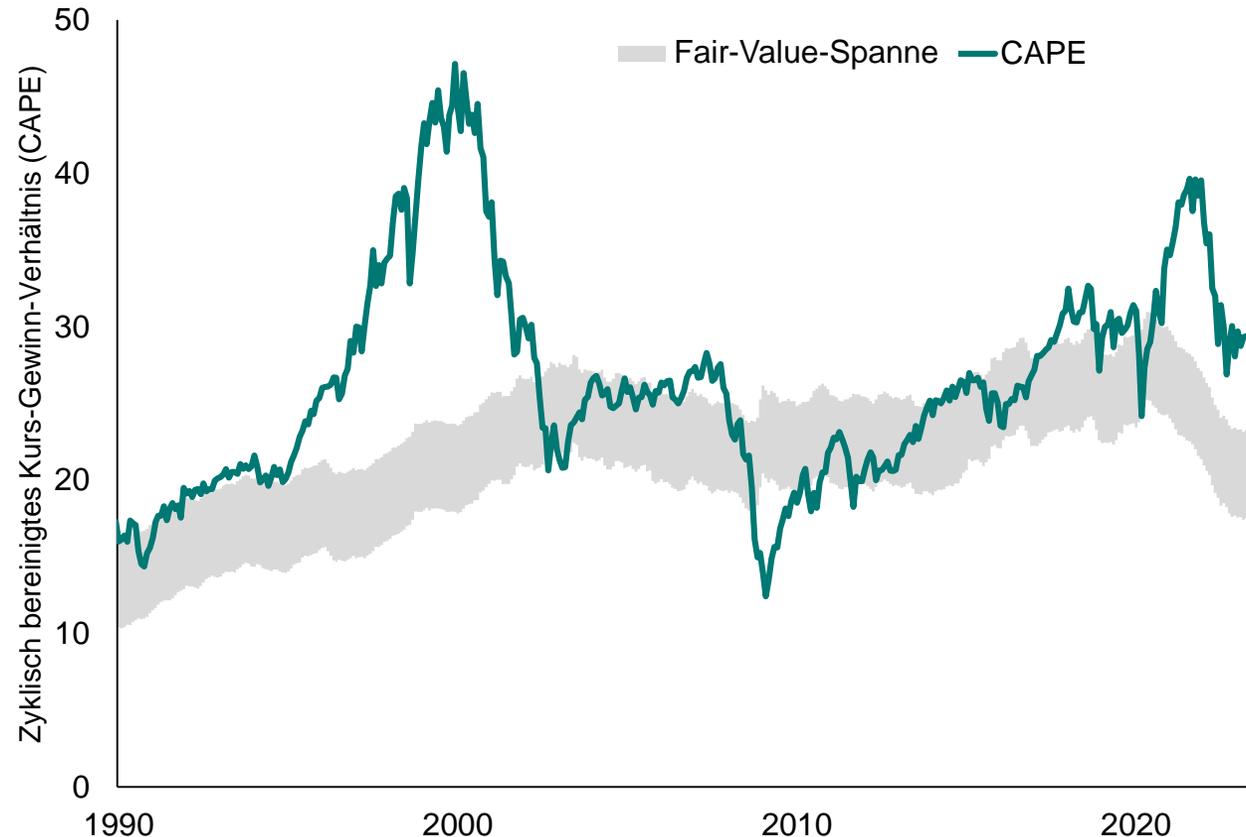
**Hinweise:** Das linke Diagramm bildet die monatlichen 10-Jahres-Renditen von Staatsanleihen aus den USA, Großbritannien und dem Euroraum für den Zeitraum vom 31. Dezember 1984 bis zum 23. November 2023 ab. Gilts ist die Bezeichnung für britische Staatsanleihen (jeweils mit einer Laufzeit von 10 Jahren). Das rechte Diagramm zeigt die annualisierte 10-Jahres-Renditeprognose des VCMM für britische Anleihen (Bloomberg Sterling Aggregate Bond Index) zum 30. September 2023 sowie historische annualisierte Renditen über die 10-Jahres-Zeiträume vom 30. September 1993 bis zum 30. September 2003, vom 30. September 2003 bis zum 30. September 2013 und vom 30. September 2013 bis zum 30. September 2023.

**Quelle:** Berechnungen von Vanguard auf Grundlage von Daten von Refinitiv; Stand: 24. November 2023.

**WICHTIGER HINWEIS:** Die Prognosen sowie andere Informationen, die von dem Vanguard Capital Markets Model (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 (in GBP) des VCMM wird aus 10.000 Simulationen für jede modellierte Assetklasse abgeleitet. Simulationen per 30. September 2023. Die Ergebnisse des Modells können mit jeder Nutzung sowie im Laufe der Zeit variieren.

# Höhere Zinsen haben zu Überbewertungen am Aktienmarkt geführt

Das „Higher-for-Longer“-Szenario wird noch immer unterschätzt



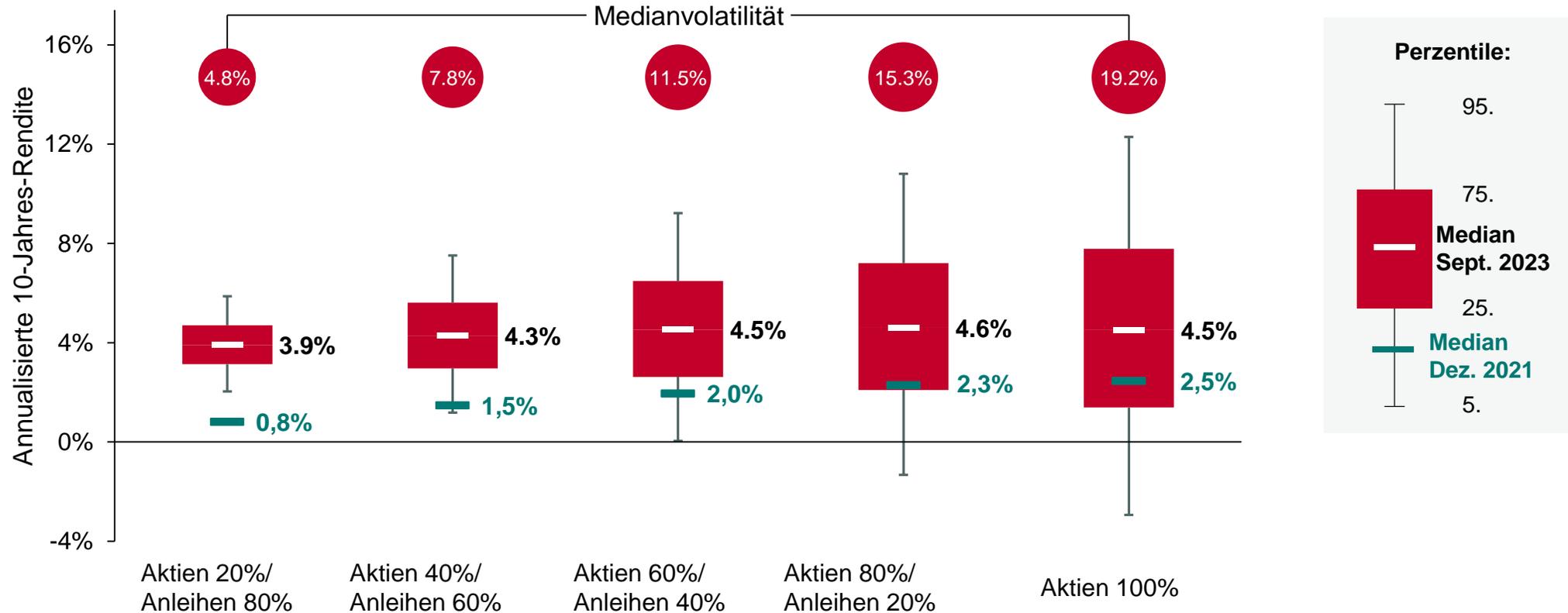
Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge. Jegliche Prognosen sollten als hypothetischer Natur betrachtet werden und spiegeln keine zukünftigen Ergebnisse wider bzw. garantieren diese nicht.

**Hinweise:** Das Diagramm links zeigt das zyklisch bereinigte Kurs-Gewinn-Verhältnis (CAPE) für US-Aktien, dargestellt durch den MSCI USA Broad Market Index. Das CAPE spiegelt die aktuellen Aktienkurse und den 10-Jahres-Durchschnitt der historischen Gewinne wider. Unsere historischen Fair-Value-Schätzungen beruhen auf den tatsächlichen Inflations- und Zinsniveaus, die auf Grundlage von Daten seit dem 31. Januar 1940 ermittelt wurden. Das rechte Diagramm zeigt das Bewertungspercentil im Verhältnis zum Fair Value für US-Aktien, definiert wie im linken Diagramm, sowie für britische Aktien, Aktien aus dem Euroraum und aus Schwellenländern, dargestellt durch den MSCI UK Index, den MSCI European Economic and Monetary Union (EMU) Index und den MSCI Emerging Markets Index.

**Quelle:** Berechnungen von Vanguard auf Grundlage von Daten von Refinitiv und Global Financial Data; Stand: 30. September 2023.

# Rückkehr zu positiven Realzinsen (EUR)

Für Anlegerinnen und Anleger mit gut diversifiziertem Portfolio sind dauerhaft höhere Zinsen eine willkommene Entwicklung.



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

**Hinweise:** Diese Prognosen entsprechen dem Median von 10.000 VCMM-Simulationen der nominalen, annualisierten 10-Jahres-Renditen in GBP der hier abgebildeten Multi-Asset-Portfolios. In den Renditen einzelner Assetklassen sind weder die Verwaltungsgebühren und -kosten noch die Auswirkungen von Steuern enthalten. In den Erträgen sind reinvestierte Erträge und Kapitalgewinne enthalten. Indizes werden nicht verwaltet, Anlegerinnen und Anleger können nicht direkt in einen Index investieren. Das Aktienportfolio besteht aus Aktien Welt. Das Anleiheportfolio besteht aus Anleihen Welt (währungsgesichert). Weitere Informationen zu einzelnen Assetklassen finden Sie im Anhang.

**Quelle:** Berechnungen von Vanguard in EUR; Stand: 30. September 2023. Medianwerte der grünen Balken per 31. Dezember 2021.

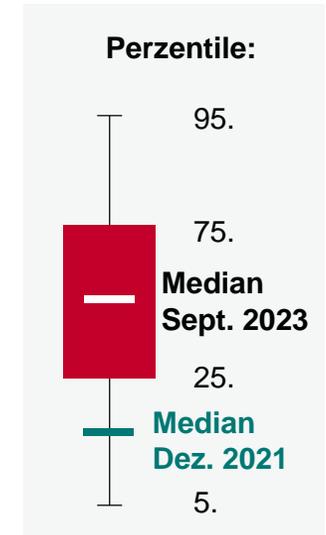
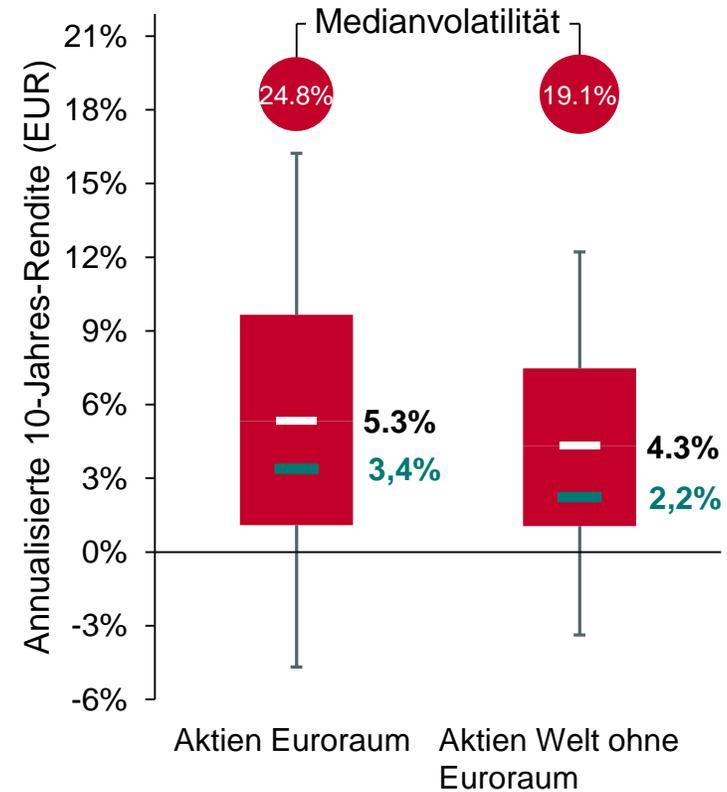
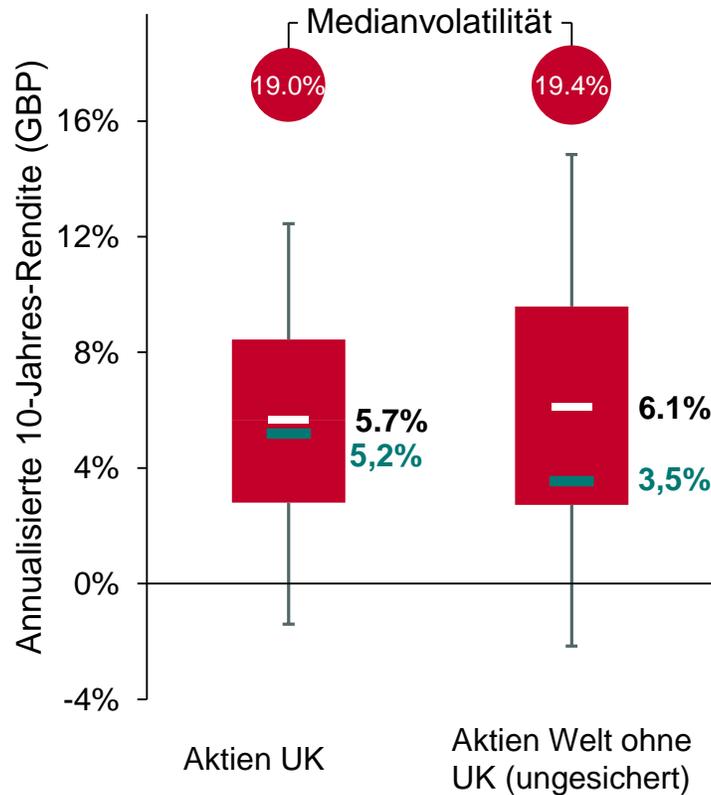
**WICHTIGER HINWEIS:** Die Prognosen sowie andere Informationen, die von dem VCMM generiert werden und die Wahrscheinlichkeit verschiedener Anlageergebnisse zum Gegenstand haben, sind naturgemäß hypothetisch, stellen keine tatsächlichen Anlageergebnisse dar und garantieren keine zukünftigen Erträge. Die Verteilung der Renditeergebnisse des VCMM wird aus 10.000 Simulationen für jede modellierte Assetklasse abgeleitet. Simulationen per 31. Dezember 2021 und 30. September 2023. Die Ergebnisse des Modells können mit jeder Nutzung sowie im Laufe der Zeit variieren.

# Q&A

# Anhang

# Angespannte US-Bewertungen belasten den globalen Aktienmarkt

Das „Higher-for-Longer“-Szenario wird in einigen Märkten noch immer unterschätzt



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

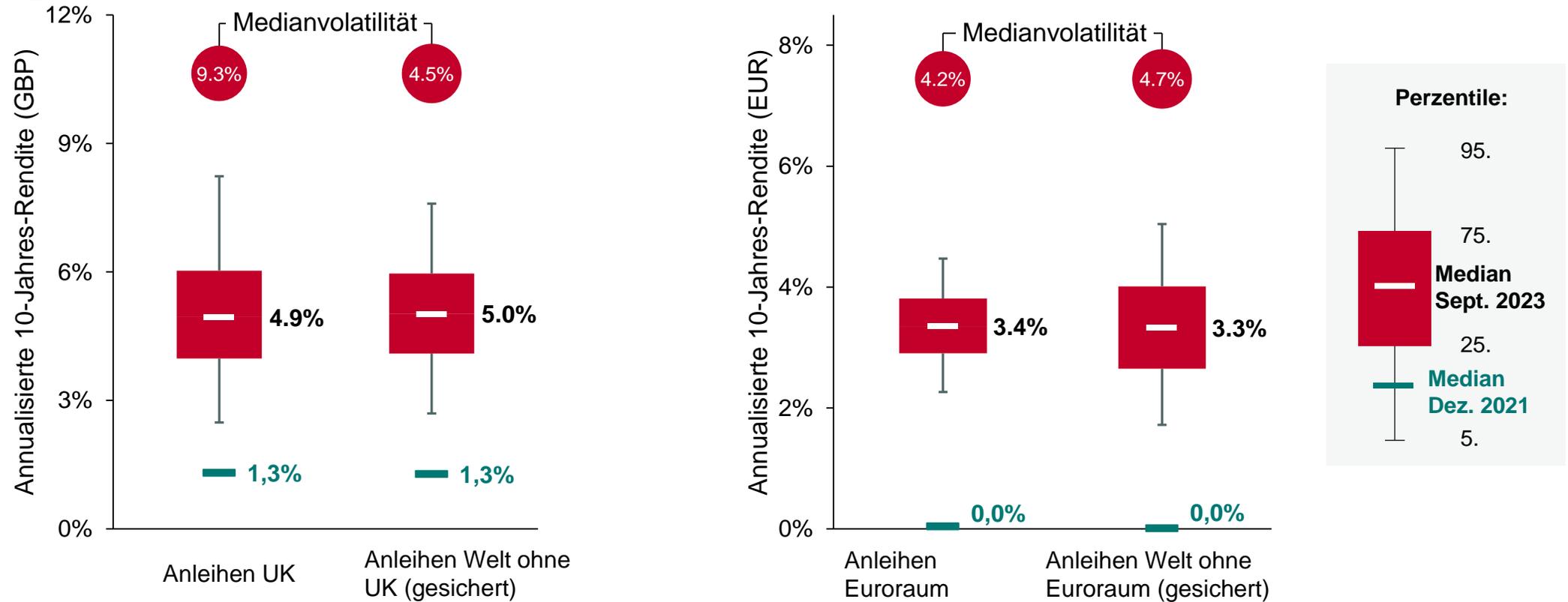
**Hinweise:** Diese Prognosen entsprechen dem Median von 10.000 VCMM-Simulationen der nominalen, annualisierten 10-Jahres-Renditen in GBP der hier abgebildeten Multi-Asset-Portfolios. In den Renditen einzelner Assetklassen sind weder die Verwaltungsgebühren und -kosten noch die Auswirkungen von Steuern enthalten. In den Erträgen sind reinvestierte Erträge und Kapitalgewinne enthalten. Indizes werden nicht verwaltet, Anlegerinnen und Anleger können nicht direkt in einen Index investieren. Weitere Informationen zu einzelnen Assetklassen finden Sie im Anhang.

**Quelle:** Berechnungen von Vanguard in GBP; Stand: 30. September 2023. Medianwerte der grünen Balken per 31. Dezember 2021.

**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 Renditeergebnisse des VCMM wird aus 10.000 Simulationen für jede modellierte Assetklasse abgeleitet. Simulationen per 31. Dezember 2021 und 30. September 2023. Die Ergebnisse des Modells können mit jeder Nutzung sowie im Laufe der Zeit variieren.

# Höhere Zinsen – eine solide Grundlage für langfristige Renditen

Für Anlegerinnen und Anleger mit gut diversifiziertem Portfolio sind dauerhaft höhere Zinsen eine willkommene Entwicklung.



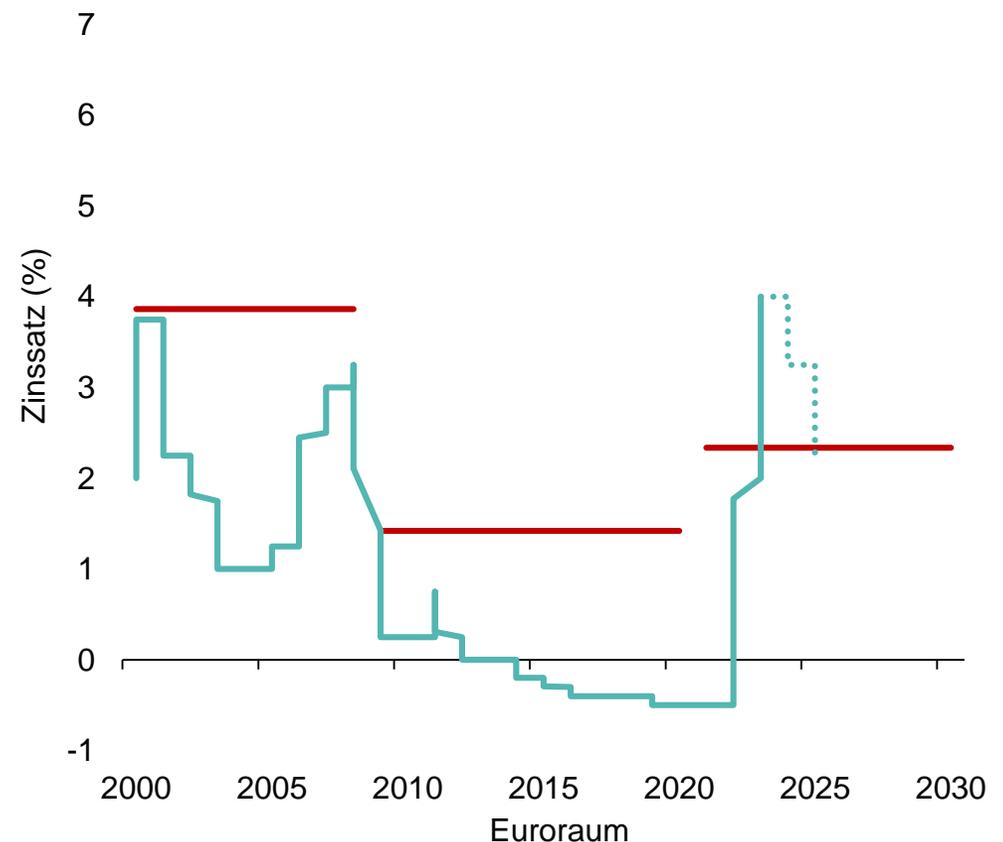
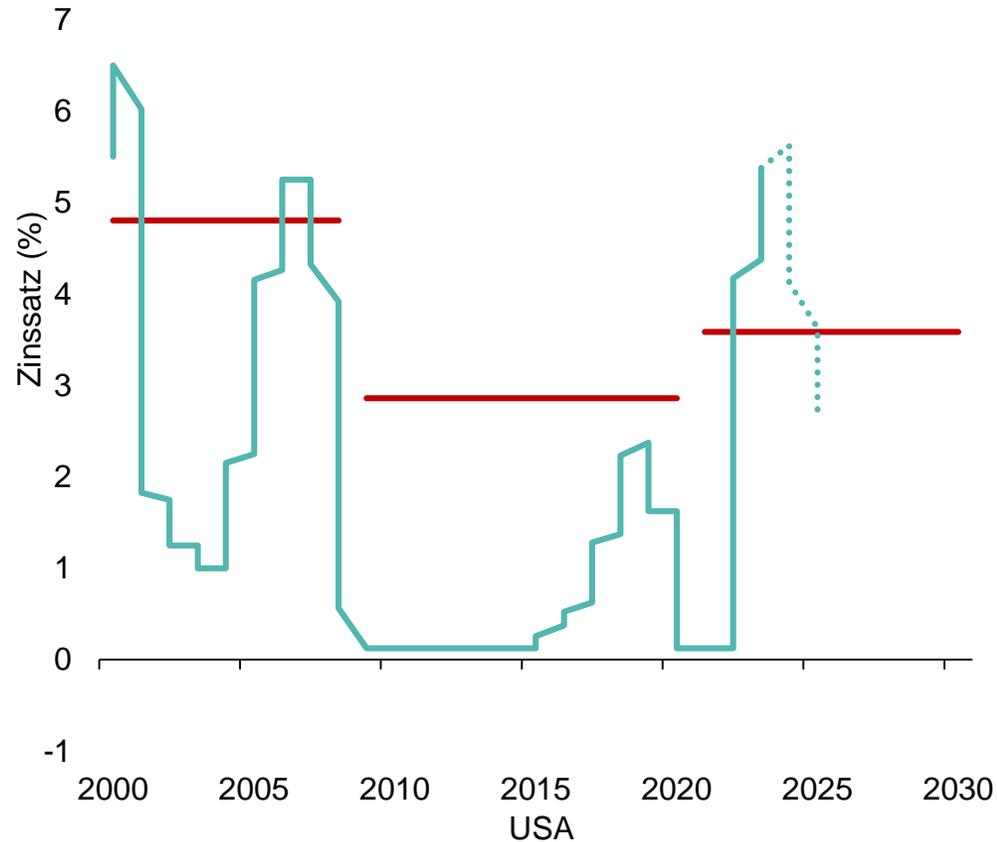
Jegliche Prognosen sollten als hypothetischer Natur betrachtet werden und spiegeln keine zukünftigen Ergebnisse wider bzw. garantieren diese nicht.

**Hinweise:** Diese Prognosen entsprechen dem Median von 10.000 VCMM-Simulationen der nominalen, annualisierten 10-Jahres-Renditen in GBP (linkes Diagramm) und EUR (rechtes Diagramm) der hier abgebildeten Assetklassen. In den Renditen einzelner Assetklassen sind weder die Verwaltungsgebühren und -kosten noch die Auswirkungen von Steuern enthalten. In den Erträgen sind reinvestierte Erträge und Kapitalgewinne enthalten. Indizes werden nicht verwaltet, Anlegerinnen und Anleger können nicht direkt in einen Index investieren. Weitere Informationen zu einzelnen Assetklassen finden Sie im Anhang.

**Quelle:** Berechnungen von Vanguard in GBP und EUR; Stand: 30. September 2023. Medianwerte der grünen Balken per 31. Dezember 2021.

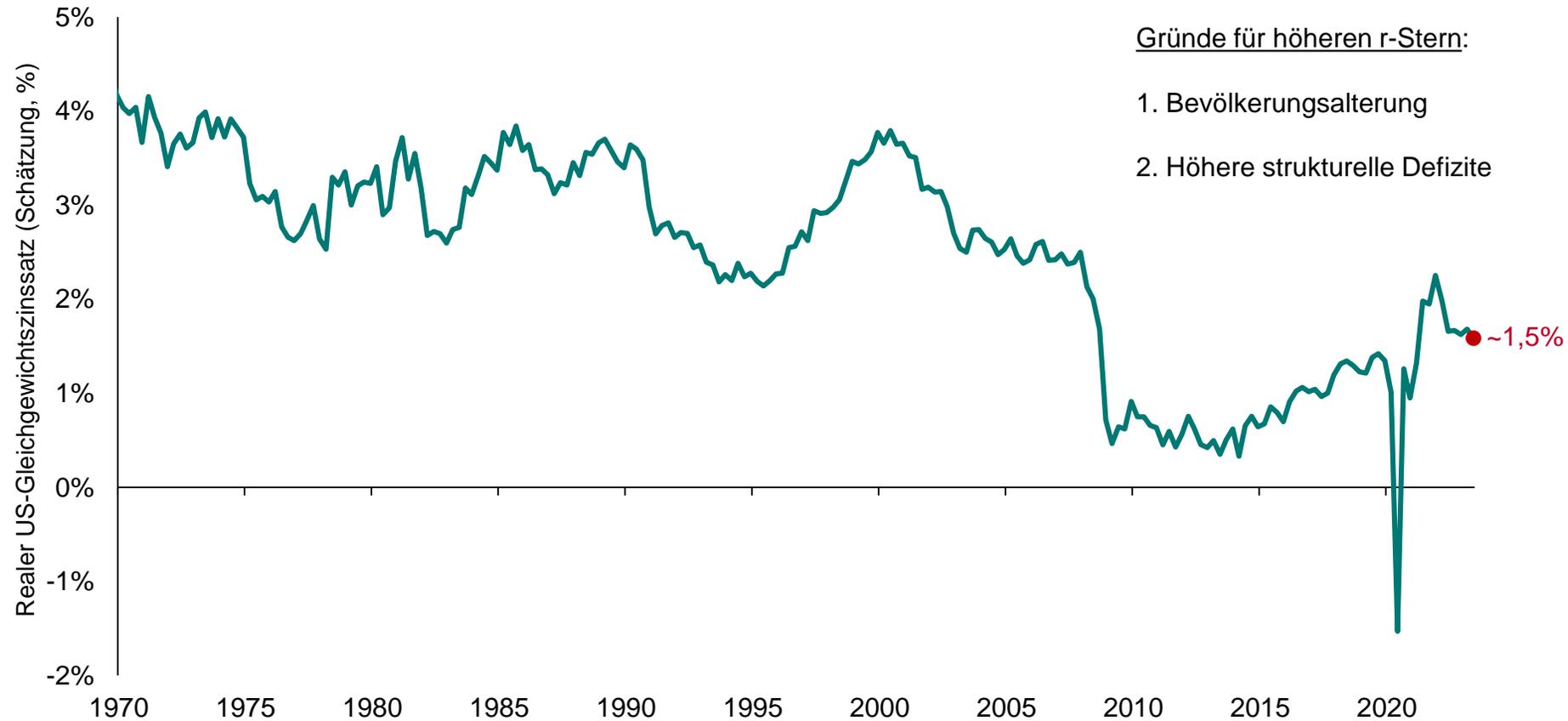
**WICHTIGER HINWEIS:** Die Prognosen sowie andere Informationen, die von dem VCMM generiert werden und die Wahrscheinlichkeit verschiedener Anlageergebnisse zum Gegenstand haben, sind naturgemäß hypothetisch, stellen keine tatsächlichen Anlageergebnisse dar und garantieren keine zukünftigen Erträge. Die Verteilung der Renditeergebnisse des VCMM wird aus 10.000 Simulationen für jede modellierte Assetklasse abgeleitet. Simulationen per 31. Dezember 2021 und 30. September 2023. Die Ergebnisse des Modells können mit jeder Nutzung sowie im Laufe der Zeit variieren.

# Nullzinsen sind Geschichte



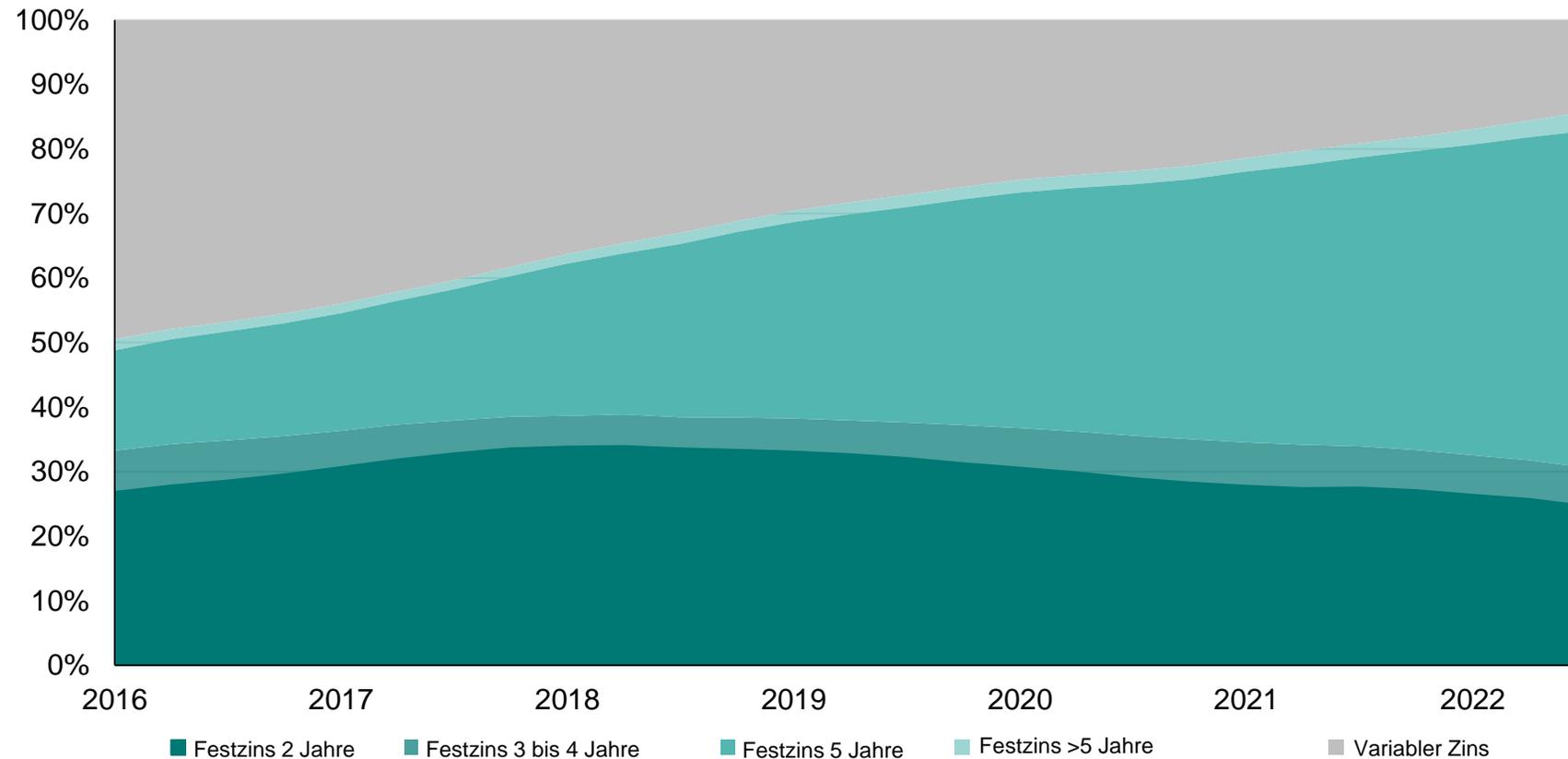
— Neutraler Nominalzinssatz — Leitzins

# Die Zinsen werden sich auf höheren Niveau einpendeln

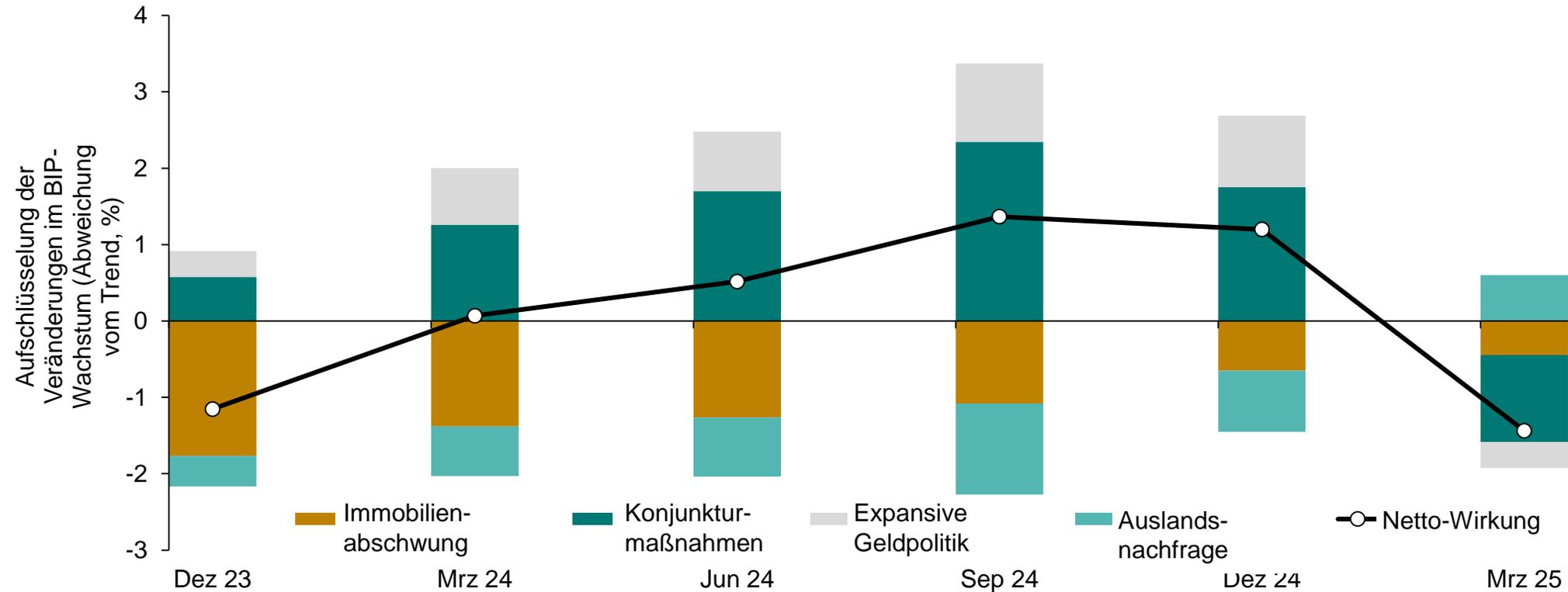


# Wohnimmobilienmarkt verzögert Transmission der britischen Geldpolitik

## Wachsender Anteil von Festzinshypotheken



# China: schwache Erholung dank staatlicher Hilfen (2024)



# Für die VCMM-Simulationen wurden folgende Benchmarks verwendet:

## Vermögenswerte in GBP

- **Aktien UK:** MSCI UK Total Return Index.
- **Aktien Welt ohne UK (ohne Währungsabsicherung)** MSCI AC World ex-UK Total Return Index
- **Anleihen Großbritannien:** Bloomberg Sterling Aggregate Bond Index.
- **Anleihen Welt ohne UK (währungsgesichert)** Bloomberg Global Aggregate ex Sterling Bond Index Sterling Hedged.

## Vermögenswerte in EUR

- **Aktien Euroraum:** MSCI EMU Total Return Index
- **Aktien Welt ohne Euroraum (ohne Währungsabsicherung):** MSCI AC World ex EMU Total Return Index Euro
- **Anleihen Euroraum:** Bloomberg Euro Aggregate Index
- **Anleihen Welt ohne Euroraum (währungsgesichert):** Bloomberg Global Aggregate ex Euro Index Hedged Euro
- **Aktien Welt:** MSCI AC World Total Return Index Euro
- **Anleihen Welt (währungsgesichert):** Bloomberg Global Aggregate Bond Index Euro Hedged

## Vermögen in CHF

- **Aktien USA (ohne Währungsabsicherung):** MSCI US Broad Market Index
- **Aktien Welt (ohne Währungsabsicherung):** MSCI AC World Total Return Index
- **Anleihen USA (währungsgesichert):** Bloomberg US Aggregate Bond Index Swiss Franc Hedged
- **Anleihen Welt (währungsgesichert):** Bloomberg Global Aggregate Bond Index Swiss Franc Hedged

# Wichtige Hinweise

**WICHTIGER HINWEIS:** Die Prognosen sowie andere Informationen, die von dem Vanguard Capital Markets Model® generiert werden und die Wahrscheinlichkeit verschiedener Anlagergebnisse zum Gegenstand haben, sind naturgemäß hypothetisch, stellen keine tatsächlichen Anlagergebnisse dar und garantieren keine zukünftigen Erträge. Die Ergebnisse des Modells werden 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 firmeneigenes Finanz-Simulationsinstrument. Es wurde von den primären Investment-Research- und Beratungsteams von Vanguard entwickelt und wird von diesen gewartet. 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. Das Modell beruht im Kern auf Schätzungen der dynamischen statistischen Beziehung zwischen Risikofaktoren und Asset-Renditen. Diese erhalten wir durch statistische Analyse monatlicher Finanz- und Wirtschaftsdaten, die bis in das Jahr 1960 zurückreichen. 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.

# Agenda

1 Investmentthema & Marktrückblick - Zinsen, Inflation und Realrenditen

2 Marktausblick - Vanguard

3 Produktteil - SL Global Index Fonds

4 Termine & Ansprechpartner

# Quartalsrückblick – 3 Portfolio Bestandteile (Q1 2023 – Q4 2023)

1

## Vanguard Global Stock Index

- Sehr starker Performancebeitrag insbesondere zum Jahresende (+19,54%).

2

## Vanguard EM Stock Index

- Positiver Performancebeitrag zum Jahresende 2023 (+5,54%)

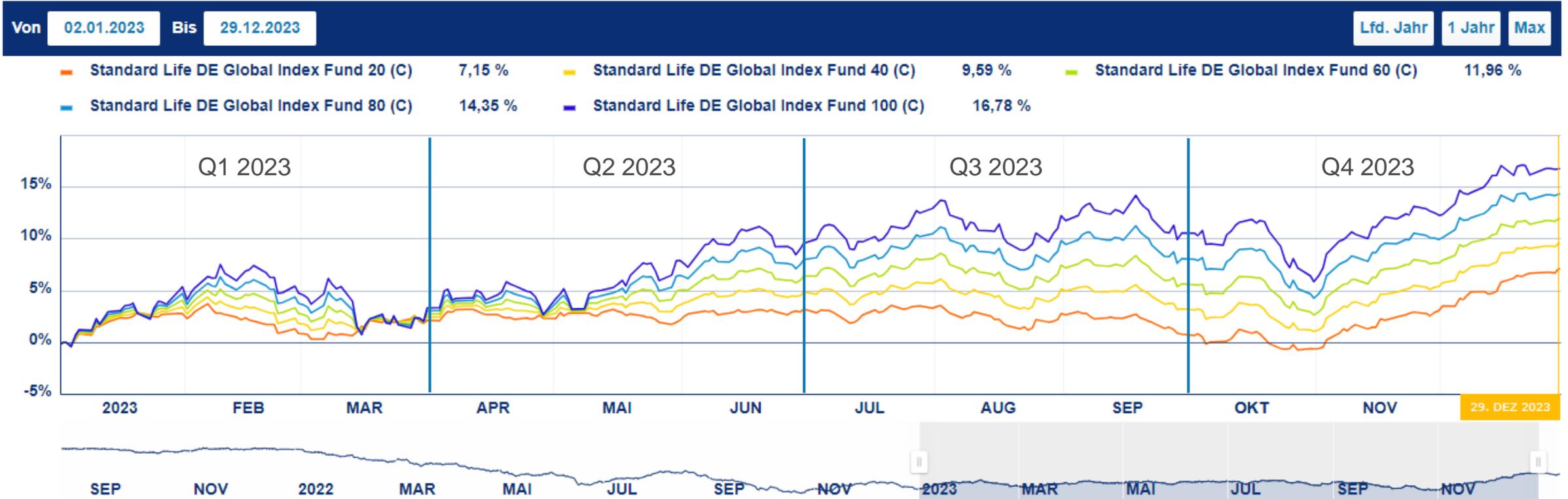
3

## Vanguard Global Bond Index

- Positiver Performancebeitrag zum Jahresende 2023 (4,69%)



# Performance Standard Life – Global Index Funds (C) (Q1 – Q4 2023)



Quelle: Cleversoft

**Haftungsausschluss:** Diese Information wurde sorgfältig erstellt, es kann aber keine Haftung übernommen werden. Historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Wertentwicklung. Nichts in dieser Information ist als Anlageberatung oder Empfehlung irgendeiner Art gedacht oder sollte als solche verstanden werden. Diese Information ist keine Empfehlung zum Verkauf oder Kauf einer Anlage, weiterhin ist diese Information nicht Bestandteil eines Vertrages über den Verkauf oder Kauf einer Anlage.

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.

# Performanceübersicht – Standard Life – Global Index Funds (C)

	Standard Life DE Global Index Fund 20 (C)	Standard Life DE Global Index Fund 40 (C)	Standard Life DE Global Index Fund 60 (C)	Standard Life DE Global Index Fund 80 (C)	Standard Life DE Global Index Fund 100 (C)
Interne ISIN	XFSL00030004	XFSL00030020	XFSL00030046	XFSL00030061	XFSL00030087
Fondsart	Multi Asset	Multi Asset	Multi Asset	Multi Asset	Aktien
Region	Global	Global	Global	Global	Global
ESG-Kategorie	Non ESG (Artikel 6)				
Auflagedatum	01.06.2022	01.06.2022	01.06.2022	01.06.2022	01.06.2022
Laufende Kosten (p.a.)	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%
Risikoklasse (SRI)	3	3	3	4	4
Fondsvermögen (Mio. EUR)	1,40	2,41	3,96	11,43	8,31
<b>Performance &amp; Risikokennzahlen</b>					
Performance 1 Monat	3,49%	3,59%	3,71%	3,82%	3,93%
Performance 3 Monate	6,28%	6,12%	5,95%	5,78%	5,60%
Performance 6 Monate	3,79%	4,51%	5,19%	5,87%	6,54%
Performance 1 Jahr	7,15%	9,59%	11,96%	14,35%	16,78%
<b>Performance 2023</b>	<b>7,15%</b>	<b>9,59%</b>	<b>11,96%</b>	<b>14,35%</b>	<b>16,78%</b>
Performance seit Auflage (p.a.)*	-4,01%	-2,03%	-0,12%	1,81%	3,70%
Volatilität 1 Jahr	4,78%	5,30%	6,64%	8,43%	10,45%
<b>Portfoliozusammensetzung</b>					
Vanguard Global Stock Index	17,70%	35,52%	53,28%	71,16%	89,06%
Vanguard Emerging Markets Stock Index	2,14%	4,37%	6,61%	8,66%	10,94%
Vanguard Global Bond Index	80,16%	60,11%	40,11%	20,17%	0,00%
<b>Portfoliobestandteile</b>					
Anzahl Investments	17.166 (Bonds+Aktien)	17.166 (Bonds+Aktien)	17.166 (Bonds+Aktien)	17.166 (Bonds+Aktien)	2.985 (Aktien)

Stand: 29.12.2023

Quelle Performedaten: Cleversoft

Quelle Allokationsdaten: Standard Life

\*Hinweis Performance: Die Performedaten der o.g. Anteilklassen, welche vor dem offiziellen Auflagedatum am 01.06.2022 dargestellt werden, basieren auf der historischen Wertentwicklung der irischen Anteilklassen (Auflagedatum 17.08.2021).

Haftungsausschluss: Diese Information wurde sorgfältig erstellt, es kann aber keine Haftung übernommen werden. Historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Wertentwicklung. Nichts in dieser Information ist als Anlageberatung oder Empfehlung irgendeiner Art gedacht oder sollte als solche verstanden werden. Diese Information ist keine Empfehlung zum Verkauf oder Kauf einer Anlage, weiterhin ist diese Information nicht Bestandteil eines Vertrages über den Verkauf oder Kauf einer Anlage.

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.

# Agenda

1 Investmentthema & Marktrückblick - Zinsen, Inflation und Realrenditen

2 Marktausblick - Vanguard

3 Produktteil - SL Global Index Fonds

4 Termine & Ansprechpartner

# Termine – Investment Updates - Q1 2024



# Regionale Sparringspartner für Ihre Berater

**Michael Franke**  
Senior Sales Consultant  
und zertifizierter Spezialist  
für Ruhestandsplanung  
(FH)



**Hannes Molkenthin**  
Strategic Relationship &  
Sales Consultant



**Ludger Bräutigam**  
Senior Sales Consultant (B.A.)  
und zertifizierter Spezialist  
für Ruhestandsplanung (FH)



**Francesco Lo Cicero**  
Senior Sales Consultant,  
Dipl.-Kfm. (FH)  
und zertifizierter Spezialist  
für Ruhestandsplanung  
(FH)



**Wulf Pade**  
Strategic Relationship &  
Sales Consultant und  
Unternehmensentwickler  
für Vermittlerbetriebe (IHK)



**Michael Schiffner**  
Senior Sales Consultant  
und zertifizierter Spezialist  
für Ruhestandsplanung  
(FH)



**Ilja Kunde**  
Senior Sales  
Consultant und  
zertifizierter Spezialist  
für Ruhestandsplanung  
(FH)



**Andreas Schmitt**  
Strategic Relationship &  
Sales Consultant und  
zertifizierter Spezialist für  
Ruhestandsplanung (FH)



**Timo Röhr**  
Strategic Relationship &  
Sales Consultant und  
zertifizierter Spezialist für  
Ruhestandsplanung (FH)



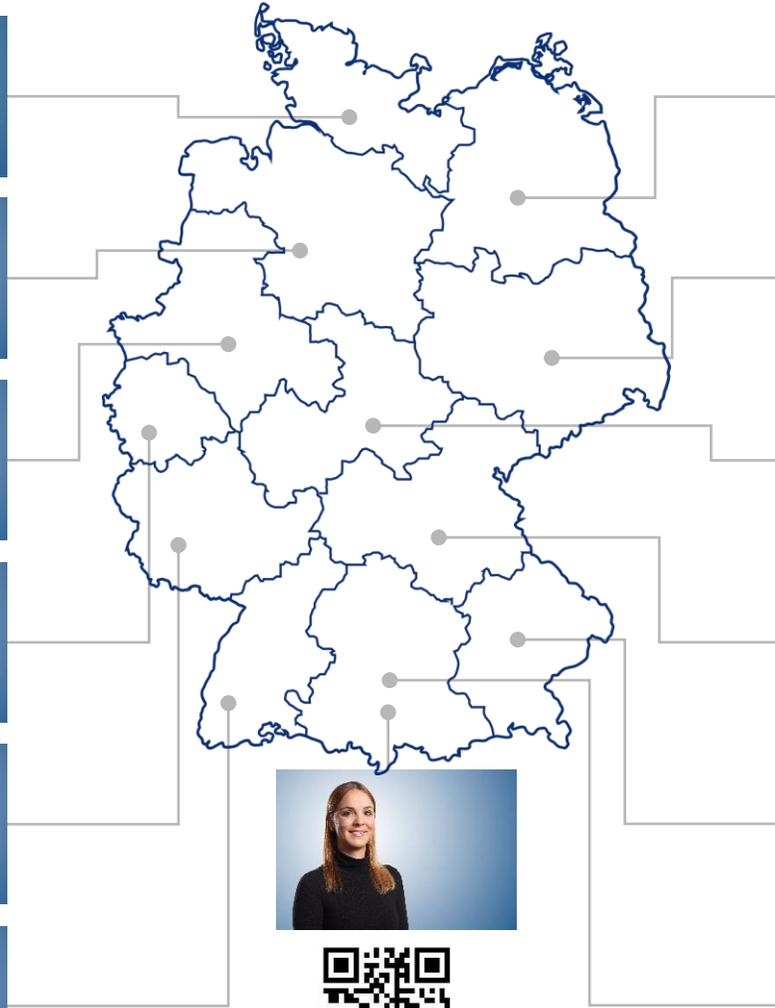
**Florian Heck**  
Strategic Relationship &  
Sales Consultant und  
zertifizierter Spezialist für  
Ruhestandsplanung (FH),  
Versicherungsfachmann  
(IHK)



**Tobias Müller**  
Sales Consultant,  
Betriebswirt (VWA) und  
Versicherungsfachmann  
(BMV)



**Thorsten Kratzer**  
Strategic Relationship &  
Sales Consultant und  
zertifizierter Spezialist für  
Ruhestandsplanung (FH)



Ihr direkter Weg zu unseren  
Sales Consultants

# Anhang Portfoliozusammensetzung SL Global Index Funds



# SL Global Index Funds – 3 Portfoliobestandteile

## Diversifikation über bis zu 17.166 Investments

1

### Vanguard Global Stock Index

- Der Fonds verfolgt einen Passivmanagement- bzw. Indexierungsansatz und strebt langfristig einen Kapitalzuwachs durch Nachbildung der Wertentwicklung des MSCI World Index (der „Index“) an.
- **Der Index besteht aus Aktien von großen und mittelgroßen Unternehmen in entwickelten Märkten.**
- Abgedeckte Einzeltitel (Stand 30.11.2023): 1.525 Aktien

COUNTRY EXPOSURE



2

### Vanguard EM Stock Index

- Der Fonds verfolgt einen Passivmanagement- bzw. Indexierungsansatz und versucht, die Wertentwicklung des MSCI Emerging Markets Index (der „Index“) nachzubilden.
- **Der Index besteht aus Aktien von großen und mittelgroßen Unternehmen in Schwellenmärkten.**
- Abgedeckte Einzeltitel (Stand 30.11.2023): 1.461 Aktien

COUNTRY EXPOSURE



3

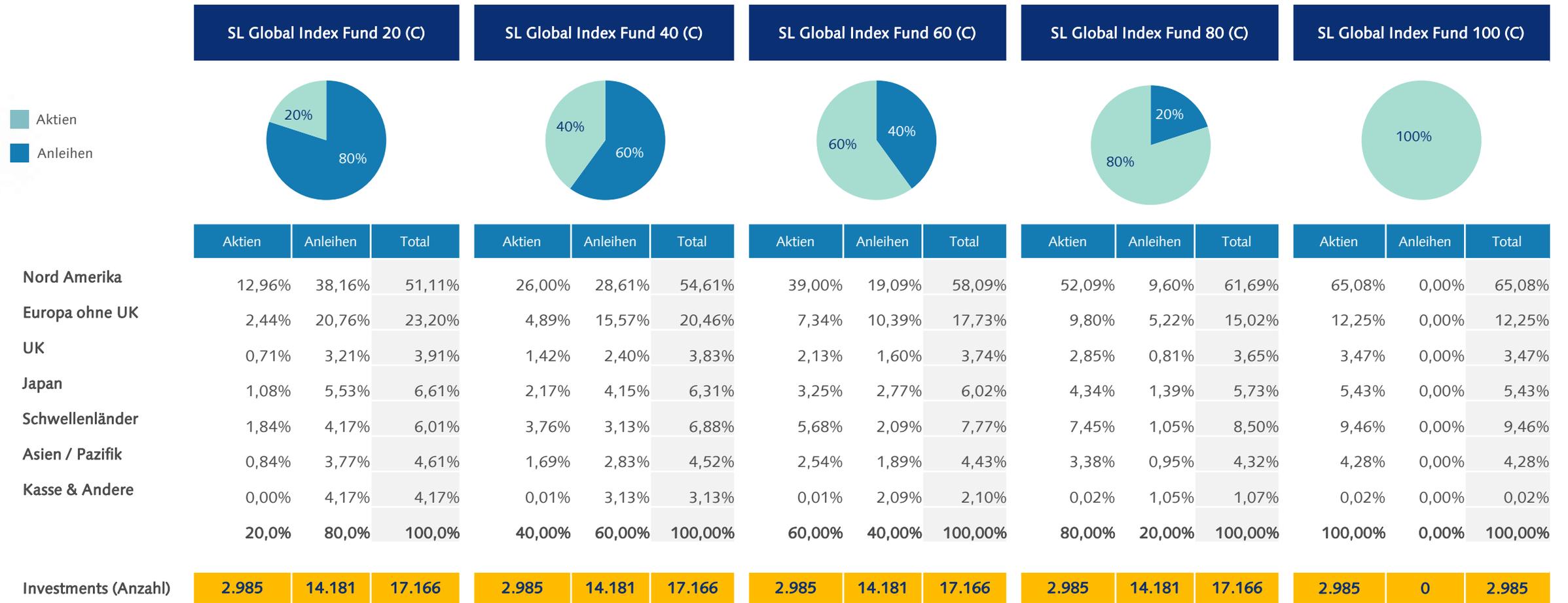
### Vanguard Global Bond Index\*

- Der Fonds verfolgt einen Passivmanagement- bzw. Indexierungsansatz und versucht, die Wertentwicklung des Bloomberg Global Aggregate Float Adjusted and Scaled Index (der „Index“) nachzubilden.
- **Der Index umfasst weltweite Investment-Grade- und Staatsanleihen mit Laufzeiten von über einem Jahr.**
- Der Index ist ein marktgewichteter Index aus Anleihen von Regierungen, staatlichen Einrichtungen und Unternehmen sowie aus festverzinslichen Kreditverbriefungen mit Laufzeiten von über einem Jahr.
- Abgedeckte Einzeltitel (Stand 30.11.2023): 14.181 Anleihen

COUNTRY EXPOSURE

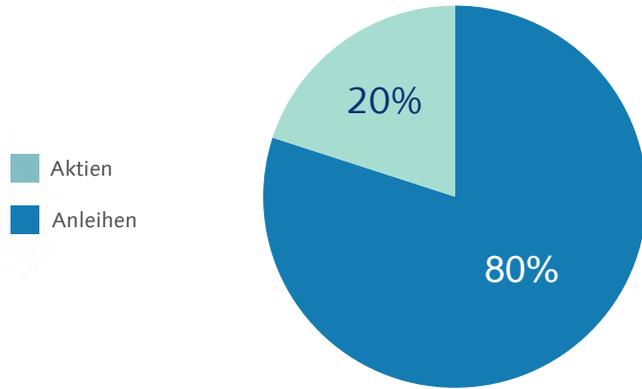


# Breite Diversifikation in jedem Portfolio

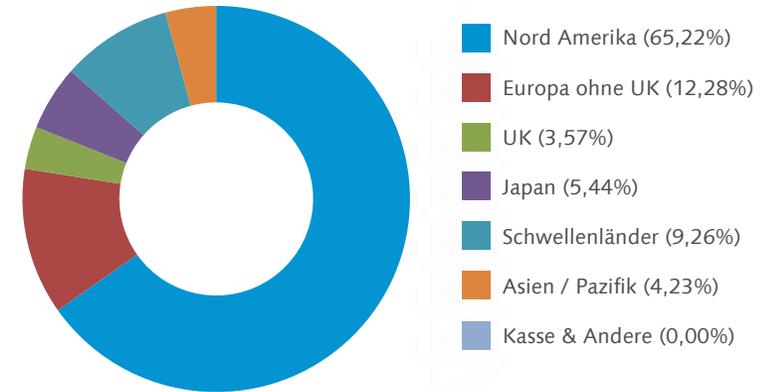


# SL Global Index Fund 20 (C)

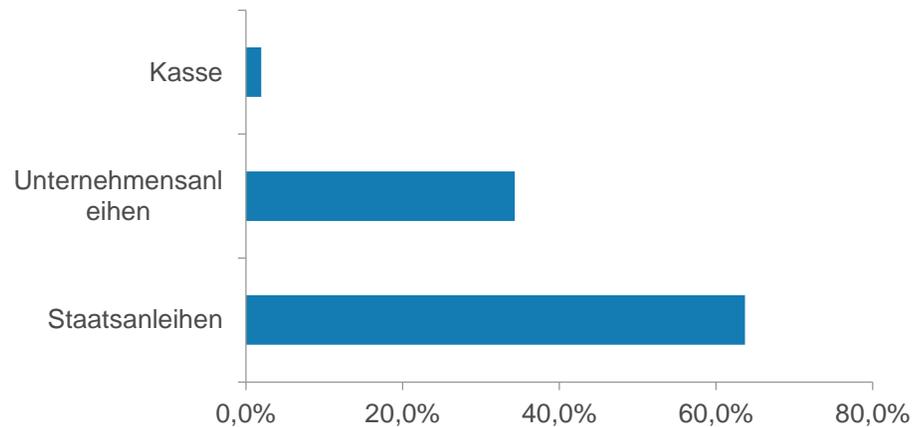
Aufteilung Globale Aktien und Anleihen



Geografische Aktienaufteilung



Aufteilung Globale Anleihen

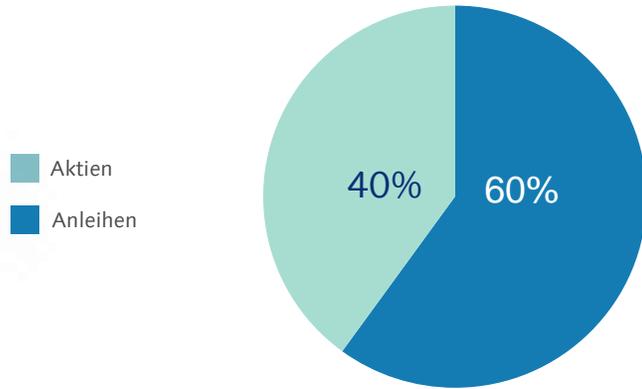


Geografische Gesamtaufteilung

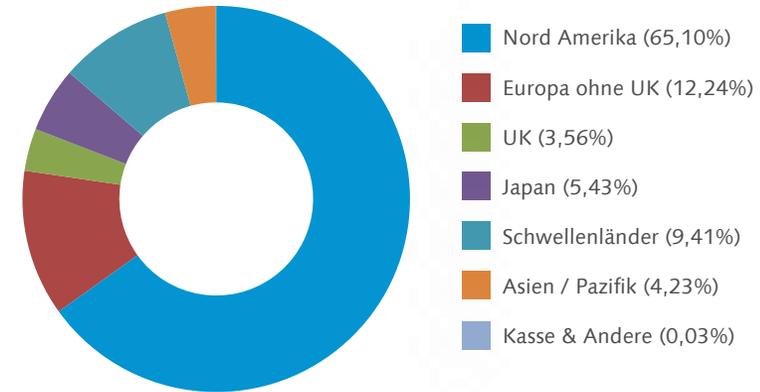
	Aktien	Anleihen	Gesamt
Nord Amerika	12,96%	38,16%	51,11%
Europa ohne UK	2,44%	20,76%	23,20%
UK	0,71%	3,21%	3,91%
Japan	1,08%	5,53%	6,61%
Schwellenländer	1,84%	4,17%	6,01%
Asien / Pazifik	0,84%	3,77%	4,61%
Kasse & Andere	0,00%	4,17%	4,17%
<b>Gesamt</b>	<b>20,0%</b>	<b>80,0%</b>	<b>100,0%</b>

# SL Global Index Fund 40 (C)

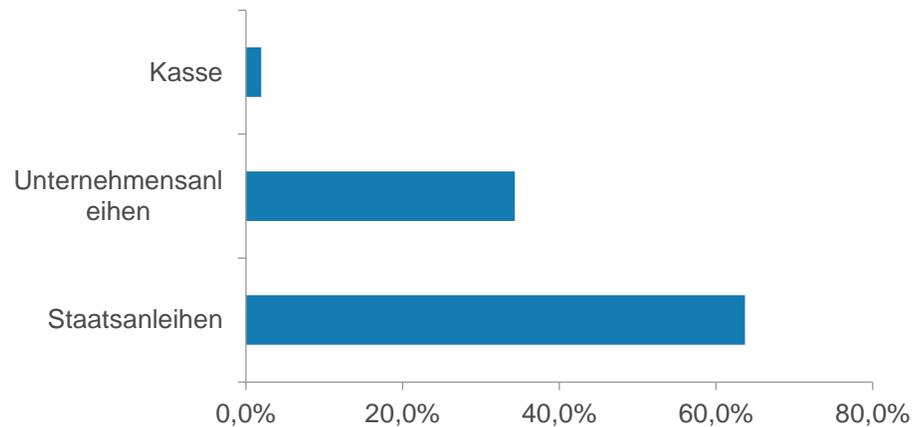
### Aufteilung Globale Aktien und Anleihen



### Geografische Aktienaufteilung



### Aufteilung Globale Anleihen

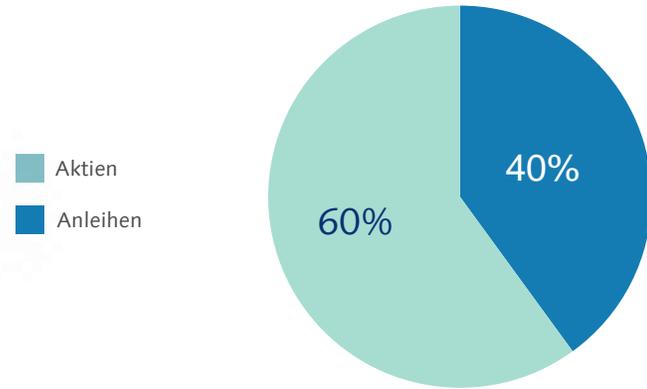


### Geografische Gesamtaufteilung

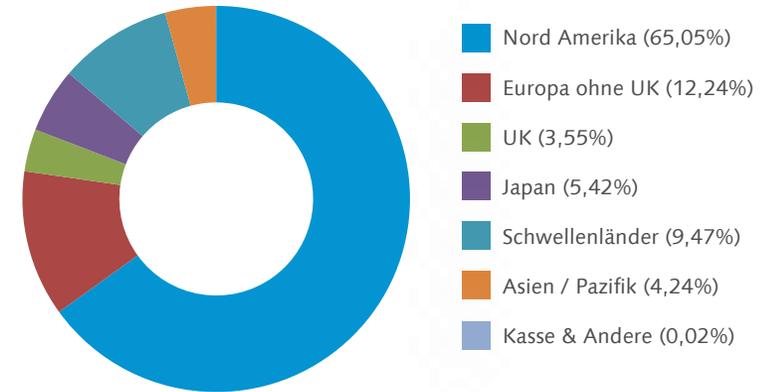
	Aktien	Anleihen	Gesamt
Nord Amerika	26,00%	28,61%	54,61%
Europa ohne UK	4,89%	15,57%	20,46%
UK	1,42%	2,40%	3,83%
Japan	2,17%	4,15%	6,31%
Schwellenländer	3,76%	3,13%	6,88%
Asien / Pazifik	1,69%	2,83%	4,52%
Kasse & Andere	0,01%	3,13%	3,13%
<b>Gesamt</b>	<b>40,00%</b>	<b>60,00%</b>	<b>100,00%</b>

# SL Global Index Fund 60 (C)

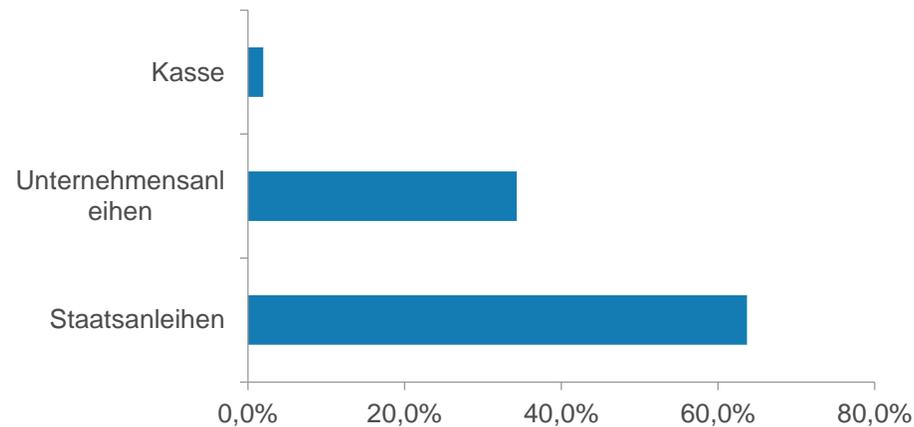
Aufteilung Globale Aktien und Anleihen



Geografische Aktienaufteilung



Aufteilung Globale Anleihen

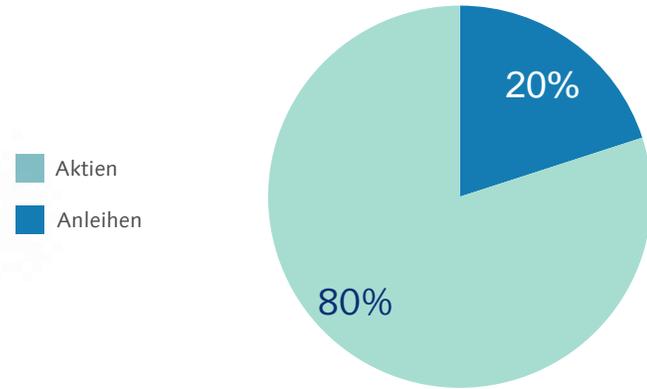


Geografische Gesamtaufteilung

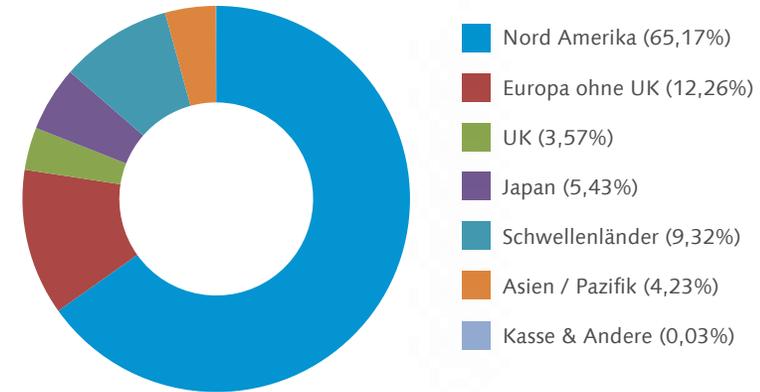
	Aktien	Anleihen	Gesamt
Nord Amerika	39,00%	19,09%	58,09%
Europa ohne UK	7,34%	10,39%	17,73%
UK	2,13%	1,60%	3,74%
Japan	3,25%	2,77%	6,02%
Schwellenländer	5,68%	2,09%	7,77%
Asien / Pazifik	2,54%	1,89%	4,43%
Kasse & Andere	0,01%	2,09%	2,10%
<b>Gesamt</b>	<b>60,00%</b>	<b>40,00%</b>	<b>100,00%</b>

# SL Global Index Fund 80 (C)

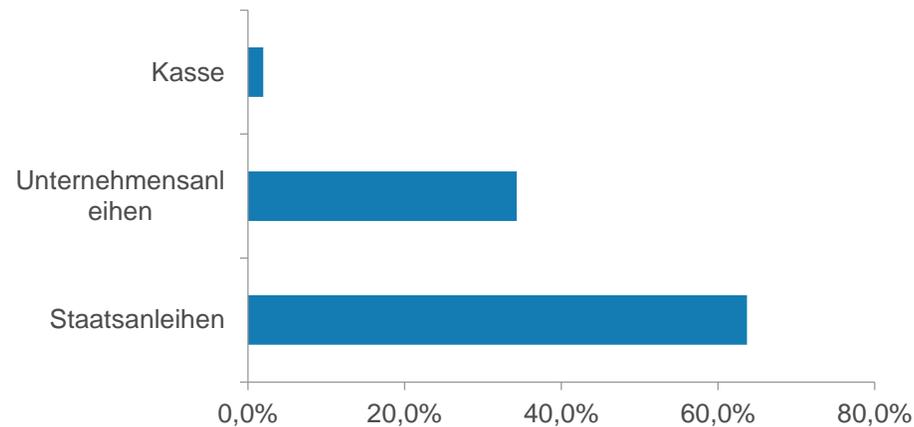
Aufteilung Globale Aktien und Anleihen



Geografische Aktienaufteilung



Aufteilung Globale Anleihen

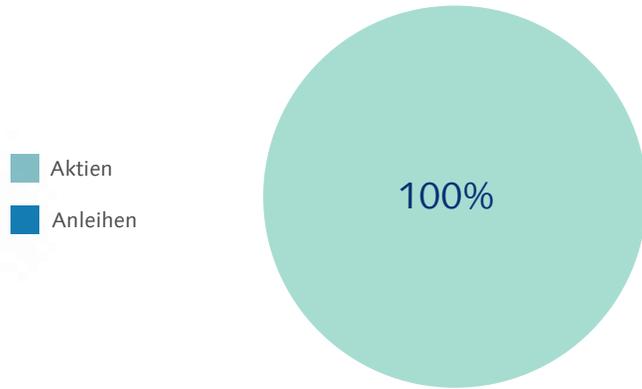


Geografische Gesamtaufteilung

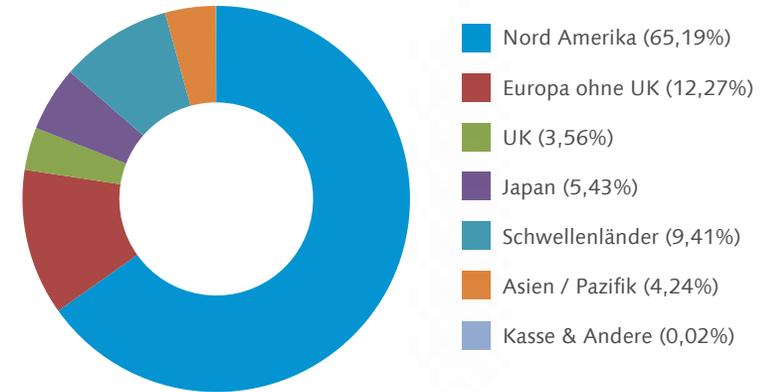
	Aktien	Anleihen	Gesamt
Nord Amerika	52,09%	9,60%	61,69%
Europa ohne UK	9,80%	5,22%	15,02%
UK	2,85%	0,81%	3,65%
Japan	4,34%	1,39%	5,73%
Schwellenländer	7,45%	1,05%	8,50%
Asien / Pazifik	3,38%	0,95%	4,32%
Kasse & Andere	0,02%	1,05%	1,07%
<b>Gesamt</b>	<b>80,00%</b>	<b>20,00%</b>	<b>100,00%</b>

# SL Global Index Fund 100 (C)

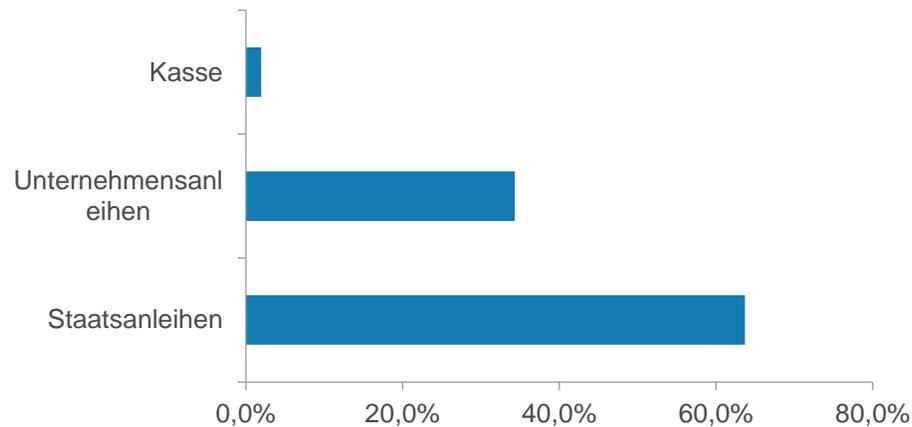
### Aufteilung Globale Aktien und Anleihen



### Geografische Aktienaufteilung



### Aufteilung Globale Anleihen



### Geografische Gesamtaufteilung

	Aktien	Anleihen	Gesamt
Nord Amerika	65,19%	0,00%	65,19%
Europa ohne UK	12,27%	0,00%	12,27%
UK	3,56%	0,00%	3,56%
Japan	5,43%	0,00%	5,43%
Schwellenländer	9,41%	0,00%	9,41%
Asien / Pazifik	4,24%	0,00%	4,24%
Kasse & Andere	0,02%	0,00%	0,02%
<b>Gesamt</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>100,00%</b>

# 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.

# Danke

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