



# MyFolio Update

August 2024

---

Ewa Hangül

*Director Business Development Wholesale Germany & Austria*

[abrdn.com](https://abrdn.com)

Nur für professionelle Investoren – nicht für Privatanleger geeignet



Kapitalmarkt

# Aktuelle Marktthemen

---



US-Inflation lässt wieder nach



Risse auf dem US-Arbeitsmarkt



Globaler Lockerungszyklus wird ausgeweitet



Chinesisches Wachstum kämpft



Harris macht US-Wahlen wettbewerbsfähiger



# US-Inflation lässt wieder nach

Die Kerninflation stieg zu Beginn des Jahres in allen Industrieländern an

Die Kerninflation ist im ersten Quartal gestiegen, aber die jüngsten Daten sind viel ermutigender. Die jährlichen Inflationsraten könnten aufgrund ungünstiger Basiseffekte bis in die zweite Jahreshälfte hoch bleiben, aber die Fed wird dies erkennen.

Die Wohnimmobilieninflation macht einen großen Teil des Preisindex für Konsumentenpreise (PCE) aus und hat die Gesamtinflation über einen längeren Zeitraum hinweg auf einem hohen Niveau gehalten. Die Frühindikatoren deuten schon seit längerem auf eine Verlangsamung der Mietpreisentwicklung hin, die sich nun endlich auch in der Inflation niederschlägt.

## Kerninflation in den USA

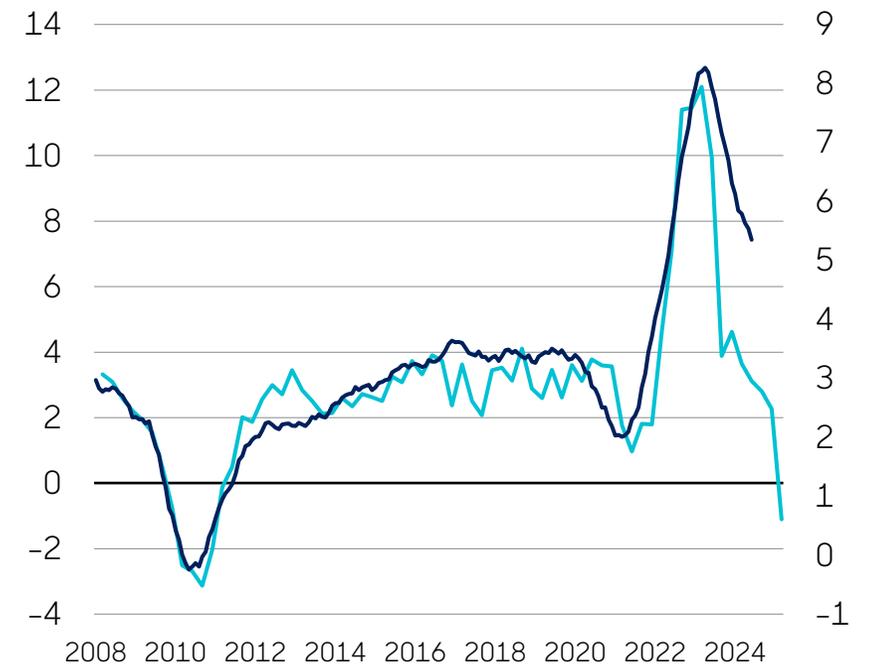
3-monatiger Durchschnitt, annualisiert



— Kernrate der privaten Konsumausgaben (PCE)  
— Verbraucherpreisindex

## Preise für Wohnungen und Mieten im Vergleich

% Jahr/Jahr



— Neumieter-Mietspiegel (Durchschnitt, 9 Monate, linke Skala)  
— Persönliche Konsum-Hauspreise (rechte Skala)

**Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.**



# Risse auf dem US-Arbeitsmarkt

Eine weiche Landung ist jedoch nach wie vor die Norm

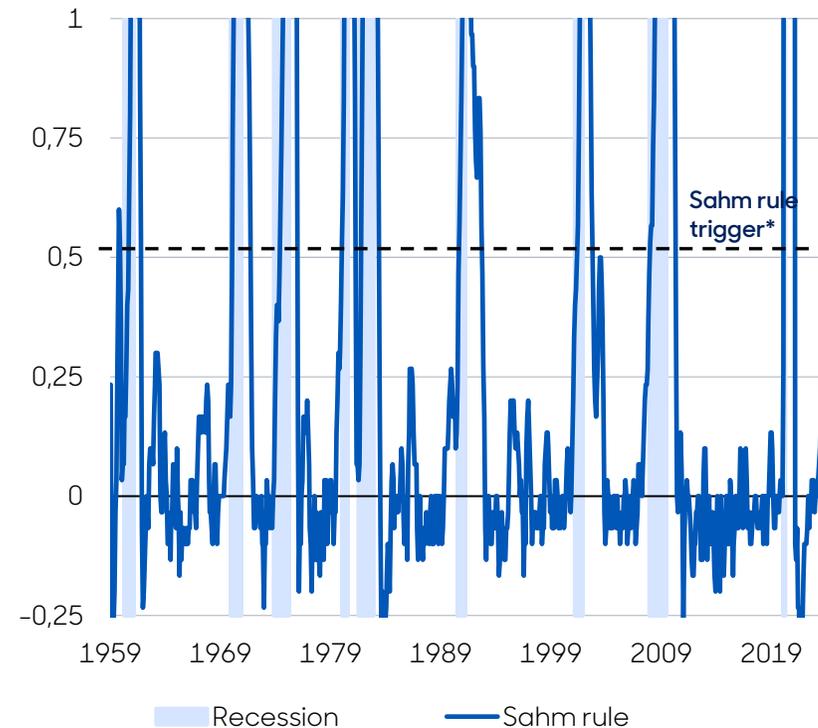
Die Neueinstellungen haben sich verlangsamt, und der jüngste Anstieg der Arbeitslosigkeit gibt Anlass zur Sorge. Allerdings verlangsamt sich die US-Wirtschaft eher, als dass sie von einer Klippe stürzt.

Der Anstieg der Arbeitslosigkeit ist ein Alarmzeichen, aber dieses Mal könnte es anders sein, da der Anstieg größtenteils auf eine höhere Einwanderung und Erwerbsbeteiligung zurückzuführen ist und nicht auf eine Zunahme der Entlassungen.

Doch während die Rezession die Hauptquelle des Abwärtsrisikos ist, könnte sich die Korrelation zwischen Aktien und Anleihen von einer anhaltend positiven zu einer häufiger negativen entwickeln.

## Arbeitslosenquote in den USA

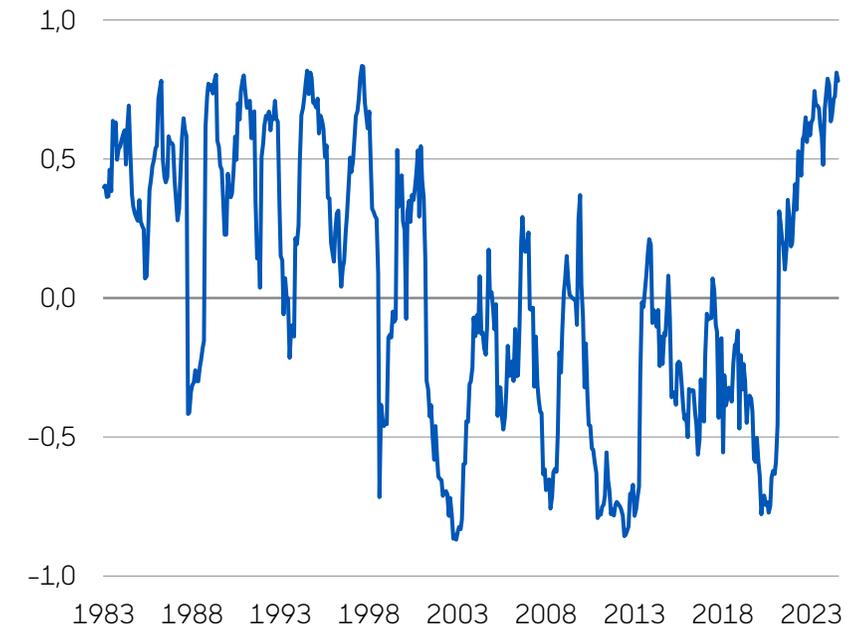
Veränderung in Prozentpunkten



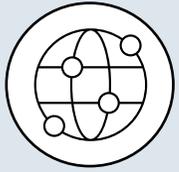
\* Die Sahm-Regel zeigt die Veränderung der durchschnittlichen 3-Monats-Arbeitslosenquote gegenüber ihrem Tiefstand in den letzten 12 Monaten. In der Vergangenheit war ein Anstieg um 0,5 Prozentpunkte mit einer Rezession gleichzusetzen.

## Korrelation Aktien und Anleihen

Monatliche Korrelation zwischen Anleihen und Aktien, 12-Monats-Fenster



**Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.**



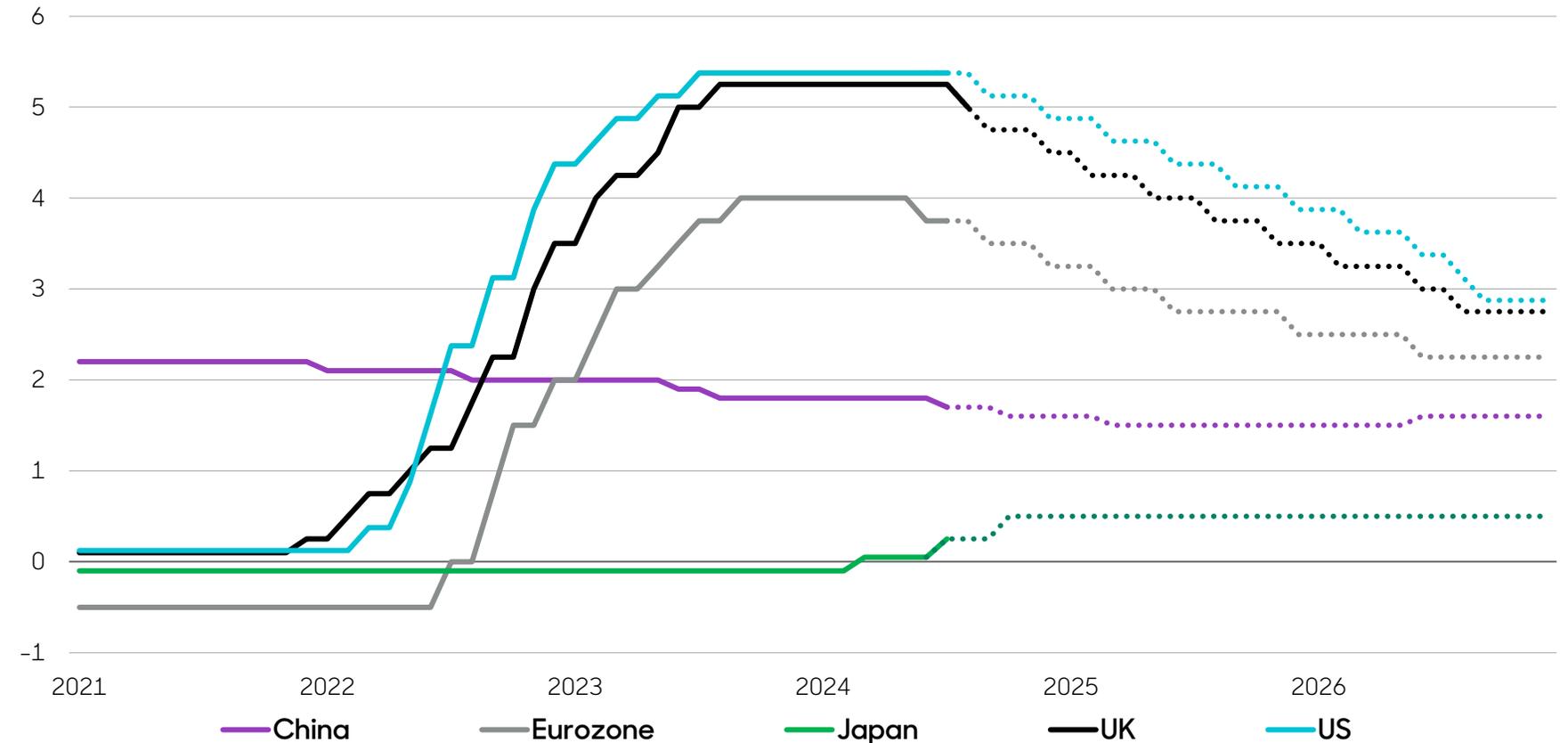
# Globaler Lockerungszyklus wird ausgeweitet

Wir rechnen mit Schritten von 25 Basispunkten

Die Fed dürfte sich im September den Zinssenkungen vieler anderer DM-Zentralbanken anschließen. Wir rechnen mit Schritten von 25 Basispunkten, aber die Hürde von 50 Basispunkten ist niedrig. Niedrige Gleichgewichtszinsen bedeuten, dass es viel Spielraum für Zinssenkungen gibt.

Wir gehen davon aus, dass die Fed die Zinsen in der zweiten Jahreshälfte ab September dreimal senken wird. Die EZB und die BoE haben mit ihren Lockerungszyklen begonnen, und weitere Zinssenkungen im Laufe des Jahres sind wahrscheinlich.

## Leitzins in %



Gestrichelte Linien zeigen abrdn Prognosen

Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.



# Chinesisches Wachstum kämpft

Aber Ängste vor Japanisierung sind übertrieben

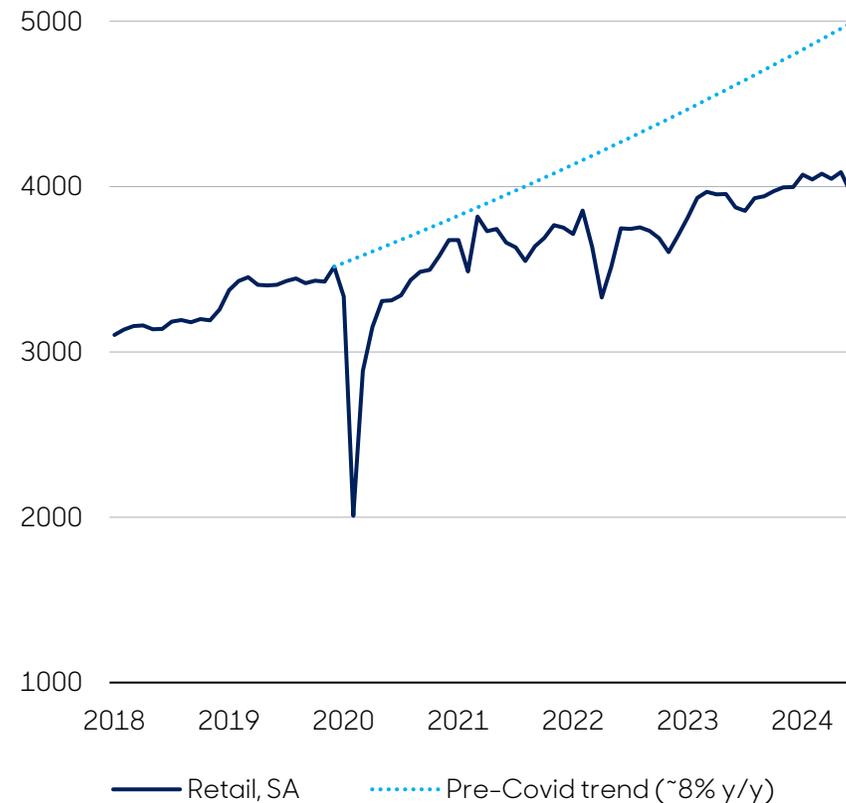
China hat Schwierigkeiten, in Schwung zu kommen, obwohl die allmähliche Lockerung der Politik hilft. Das BIP-Wachstumsziel von 5% für 2024 ist schwer zu erreichen, aber es gibt immer noch wichtige strukturelle Wachstumsfaktoren in China.

Die schwache Binnennachfrage ist ein Schlüsselfaktor, der die Wirtschaft bremst und strukturelle Herausforderungen sowie den Vertrauensverlust der Haushalte widerspiegelt.

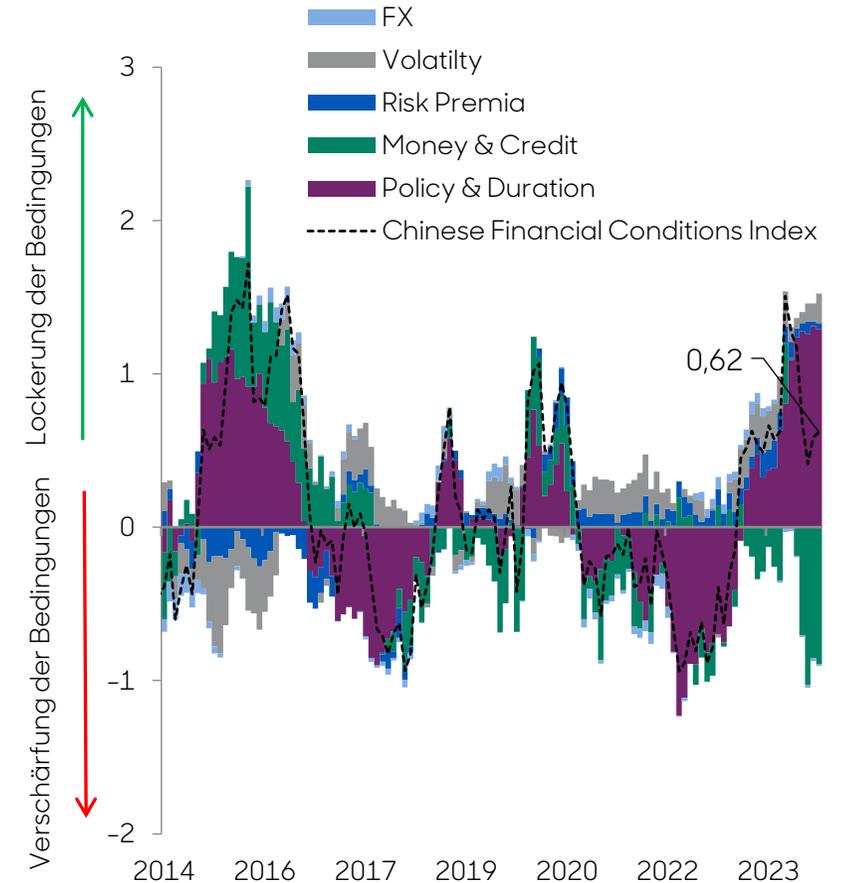
Unser Index für die finanziellen Bedingungen in China liegt im akkommodierenden Bereich. Die Lockerung der Geldpolitik könnte jedoch noch zu langsam erfolgen.

## Binnennachfrage in China

RMB,bn



## abrdrn Index für die finanziellen Bedingungen



Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.



# Harris macht US-Wahlen wettbewerbsfähiger

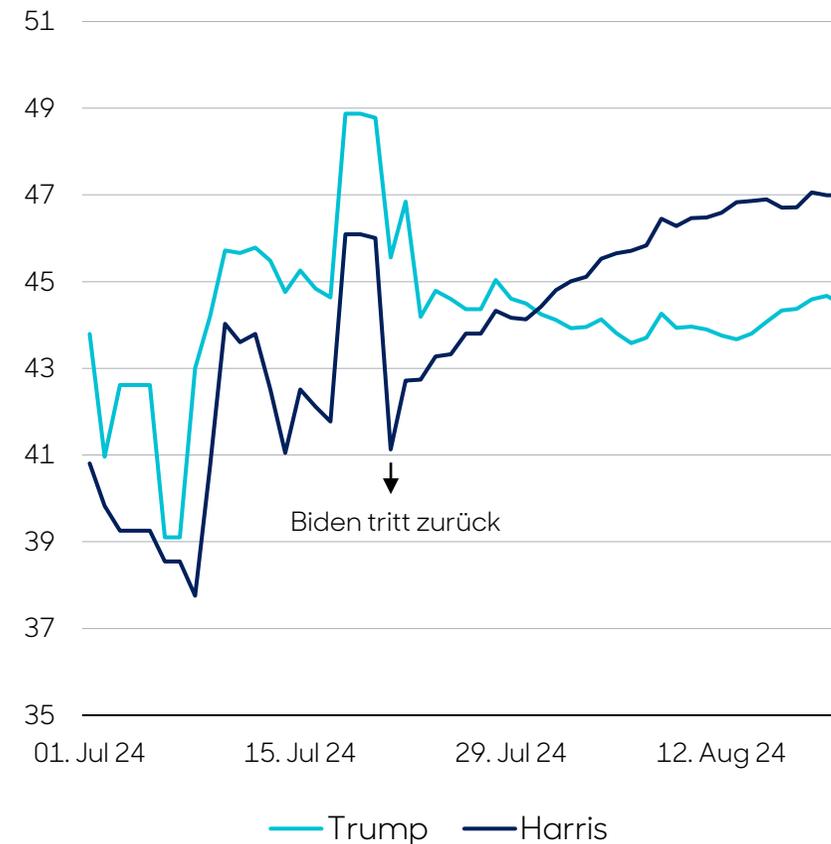
Harris liegt in den nationalen Umfragen knapp vor Trump

Trump hat jedoch noch einige Vorteile im Wahlmännerkollegium und bei der Schlüsselfrage der Wirtschaft.

Harris hat in den nationalen Umfragen die Nase vorn. Dies könnte die Phase der Flitterwochen sein, und es ist zu bedenken, dass sie einen großen Vorsprung braucht, um das Wahlmännerkollegium zu gewinnen.

Ein Sieg von Kamala Harris würde politische Kontinuität bedeuten und die Industriestrategie „hoher Zaun, kleiner Hof“ konsolidieren. Was Trump aus makroökonomischer und marktwirtschaftlicher Sicht bedeuten würde, ist weniger klar.

## Mögliche Szenarien



Quelle: Fivethirtyeight, abrdn, September 2024

## Mögliche Szenarien

Szenario	Wahrscheinlichkeit
Politische Kontinuität	50%
Trumps Handelskrieg 2.0	25%
Trump bedient die Märkte	15%
Full fat Trump	10%

Quelle: abrdn, September 2024

Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.



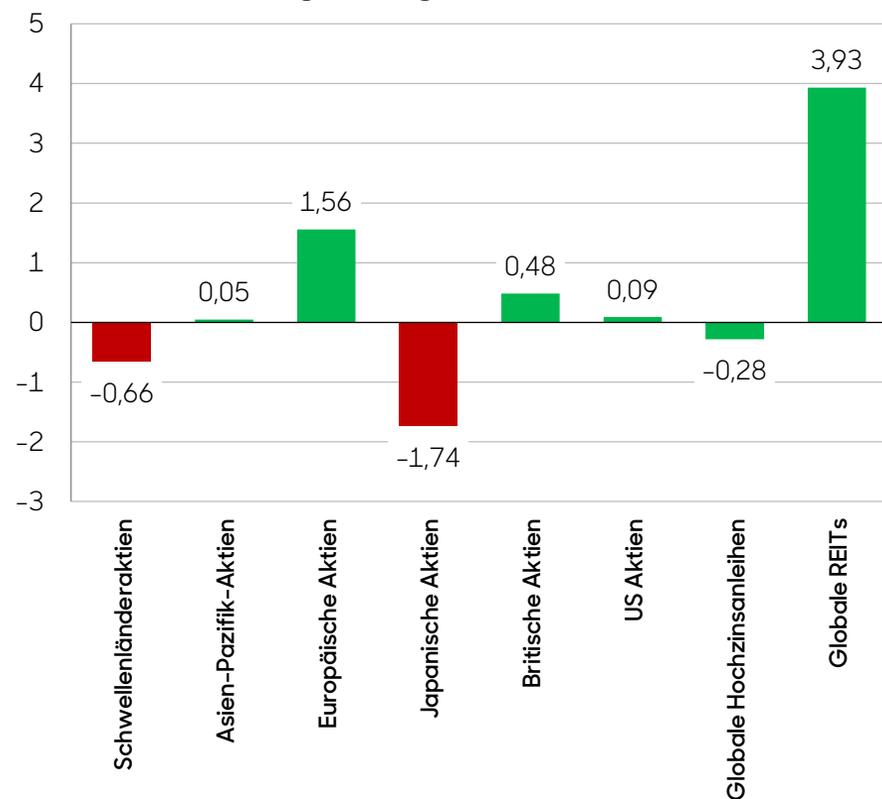
# Entwicklung der Märkte

# Entwicklung der Märkte im August

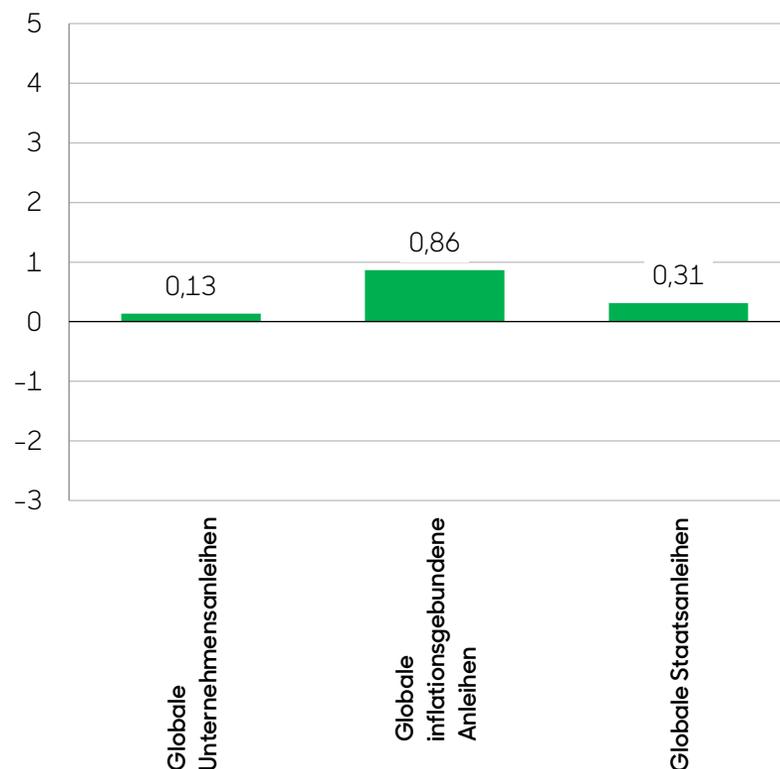


01.08.2024 bis 31.08.2024

## Wachstumsanlagen August<sup>1</sup>



## Defensive Anlagen August<sup>1</sup>



Nach einem volatilen Monatsbeginn entwickelten sich die weltweiten Aktienmärkte im August positiv. Der Optimismus über bevorstehende Zinssenkungen, insbesondere in den USA, veranlasste die Anleger, Aktien zu kaufen. Die Indizes in den USA, Europa, Großbritannien und den meisten Schwellenländern legten zu, während japanische Aktien nachgaben. Der MSCI World Index erzielte im August eine Rendite von 2,68 % (Gesamtrendite in US-Dollar).

Anfang August senkte die BoE vorsichtig die Zinsen. Sinkende Inflationszahlen in den USA und der Eurozone bereiteten den Boden für Zinssenkungen im September. Weltweit stiegen die Anleiherenditen im Monatsverlauf an.

<sup>1</sup>Referenz: 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 WGBl Hdg EUR. Quelle: abrdn, Morningstar, Stand: 31.08.2024

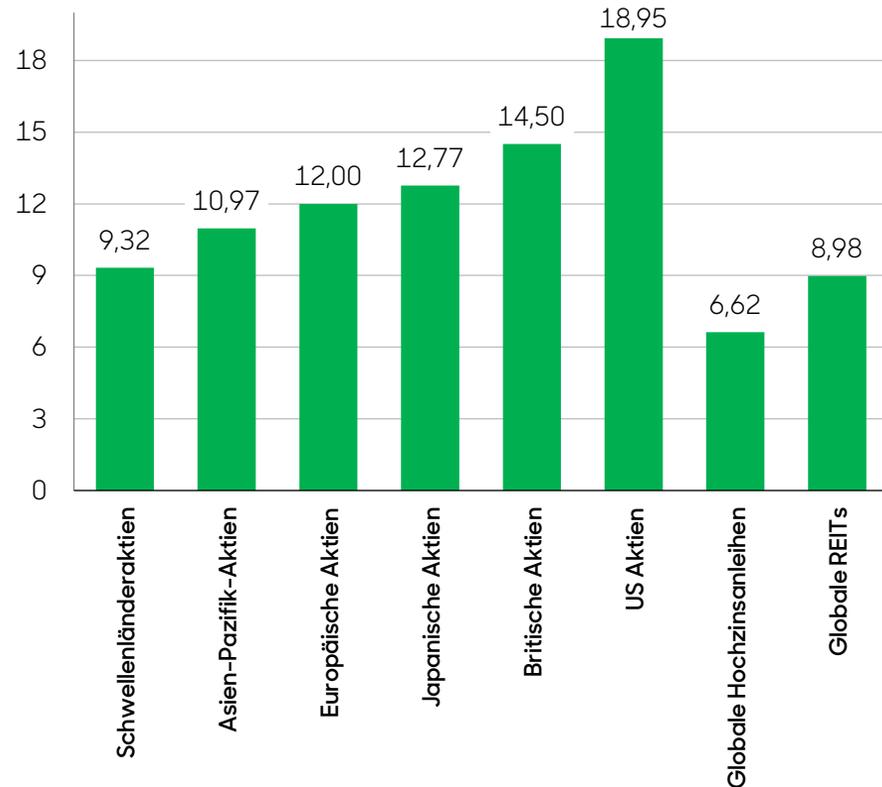
**Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.**

# Entwicklung der Märkte in 2024 (YTD)

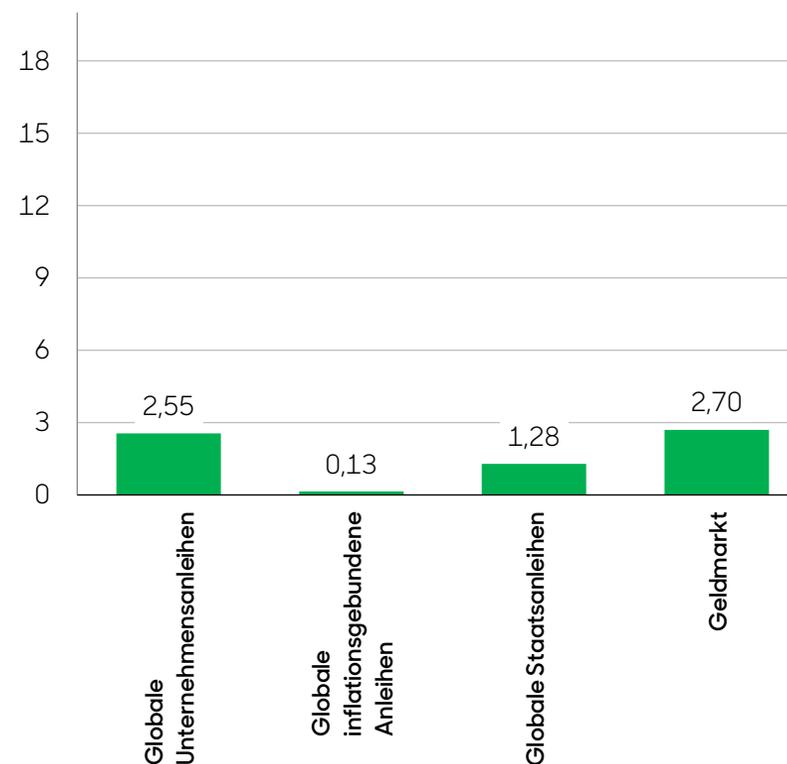


01.01.2024 bis 31.08.2024

## Wachstumsanlagen YTD<sup>1</sup>



## Defensive Anlagen YTD<sup>1</sup>



Nach einem volatilen Monatsbeginn entwickelten sich die weltweiten Aktienmärkte im August positiv. Der Optimismus über bevorstehende Zinssenkungen, insbesondere in den USA, veranlasste die Anleger, Aktien zu kaufen. Die Indizes in den USA, Europa, Großbritannien und den meisten Schwellenländern legten zu, während japanische Aktien nachgaben. Der MSCI World Index erzielte im August eine Rendite von 2,68 % (Gesamtrendite in US-Dollar).

Anfang August senkte die BoE vorsichtig die Zinsen. Sinkende Inflationszahlen in den USA und der Eurozone bereiteten den Boden für Zinssenkungen im September. Weltweit stiegen die Anleiherenditen im Monatsverlauf an.

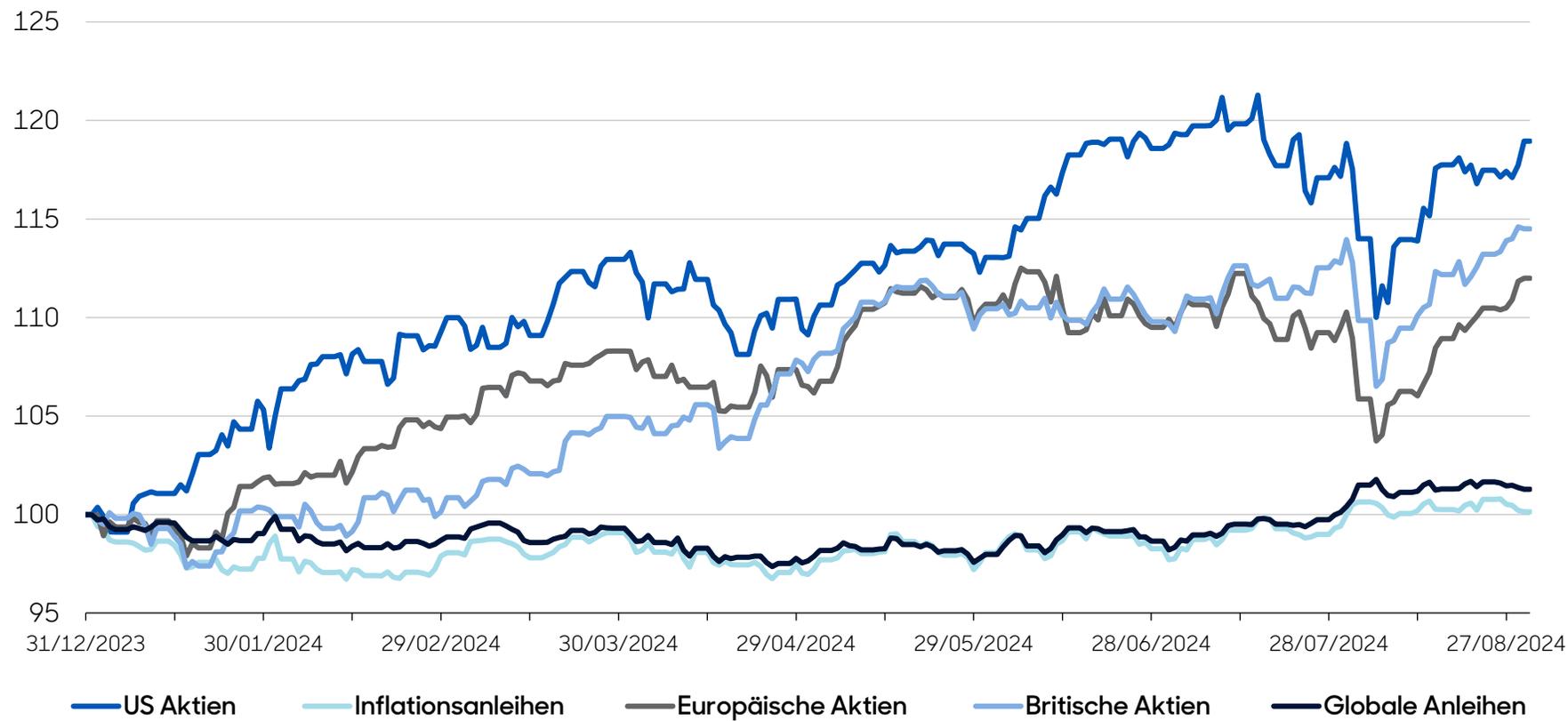
<sup>1</sup>Referenz: Globale REITs: FTSE EPRA Nareit Developed TR GBP, US-Aktien: S&P 500 NR EUR, Geldmarkt: DB EONIA TR EUR, Globale indexgebundene Anleihen: Bloomberg Gbl Infl Linked TR Hdg EUR, Globale Unternehmensanleihen: Bloomberg Gbl Agg Corp 1229 TR Hdg EUR, Japanische Aktien: MSCI Japan NR 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 WGBl Hdg EUR. Quelle: abrDN, Morningstar, Stand: 31.08.2024

**Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.**

# Entwicklung der Märkte in 2024 (YTD)

01.01.2024 bis 31.08.2024

## Entwicklung ausgewählter Anlageklassen<sup>1</sup> in 2024



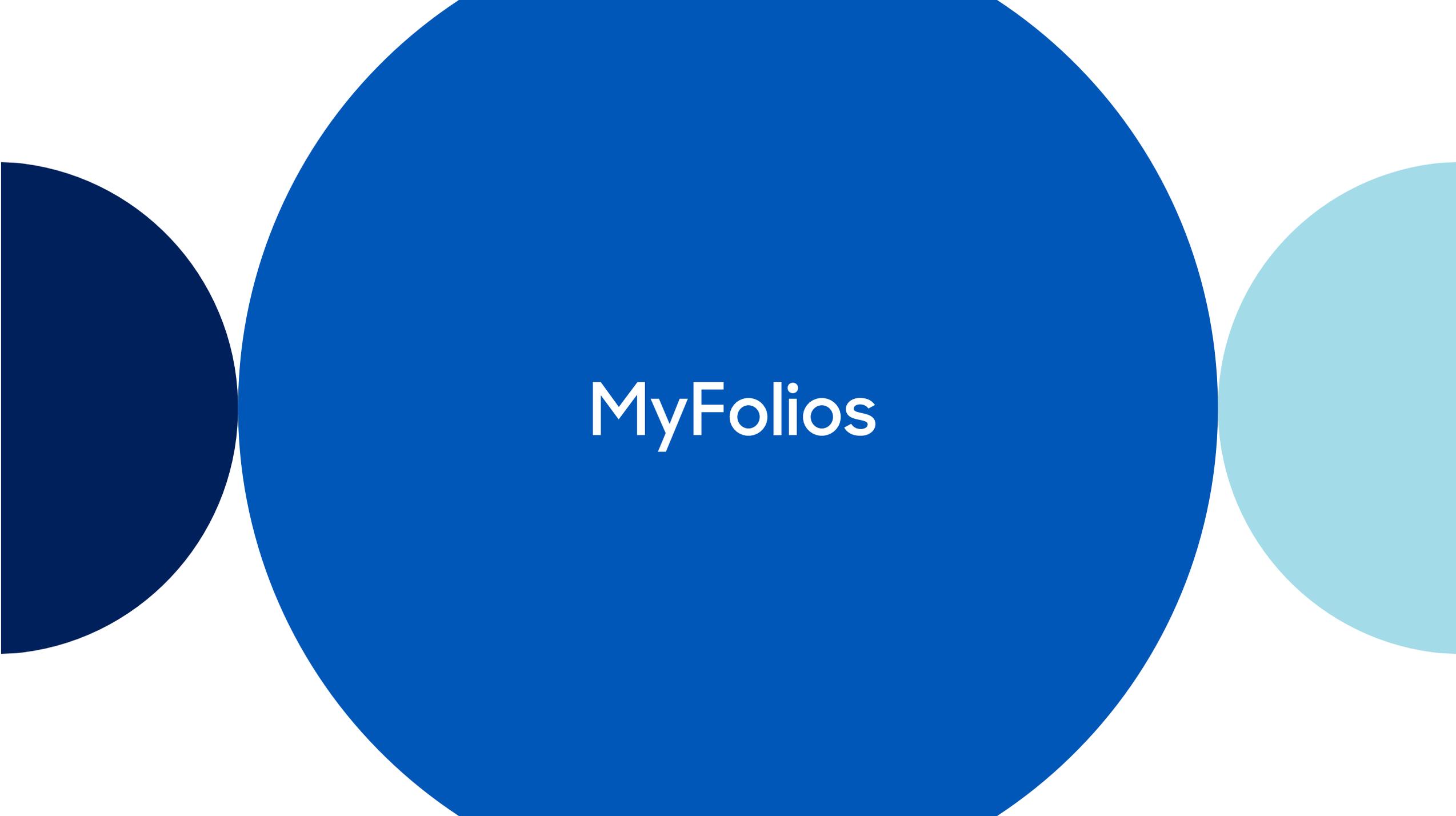
<sup>1</sup>Referenz: US-Aktien: S&P 500 NR EUR, Globale indexgebundene Anleihen: Bloomberg Gbl Infl Linked TR Hdg EUR, Europäische Aktien: FTSE AW Eur Ex UK TR EUR, Britische Aktien: FTSE Allsh TR GBP, Globale Staatsanleihen: FTSE WGBI Hdg EUR. Quelle: abrdrn, Morningstar, Stand: 31.08.2024



Nach einem volatilen Monatsbeginn entwickelten sich die weltweiten Aktienmärkte im August positiv. Der Optimismus über bevorstehende Zinssenkungen, insbesondere in den USA, veranlasste die Anleger, Aktien zu kaufen. Die Indizes in den USA, Europa, Großbritannien und den meisten Schwellenländern legten zu, während japanische Aktien nachgaben. Der MSCI World Index erzielte im August eine Rendite von 2,68 % (Gesamtrendite in US-Dollar).

Anfang August senkte die BoE vorsichtig die Zinsen. Sinkende Inflationsszahlen in den USA und der Eurozone bereiteten den Boden für Zinssenkungen im September. Weltweit stiegen die Anleiherenditen im Monatsverlauf an.

**Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.**

The image features three overlapping circles of different shades of blue. The largest circle in the center is a medium blue and contains the text 'MyFolios'. To its left is a smaller, dark blue circle, and to its right is a light blue circle. The circles overlap in the center, creating a layered effect.

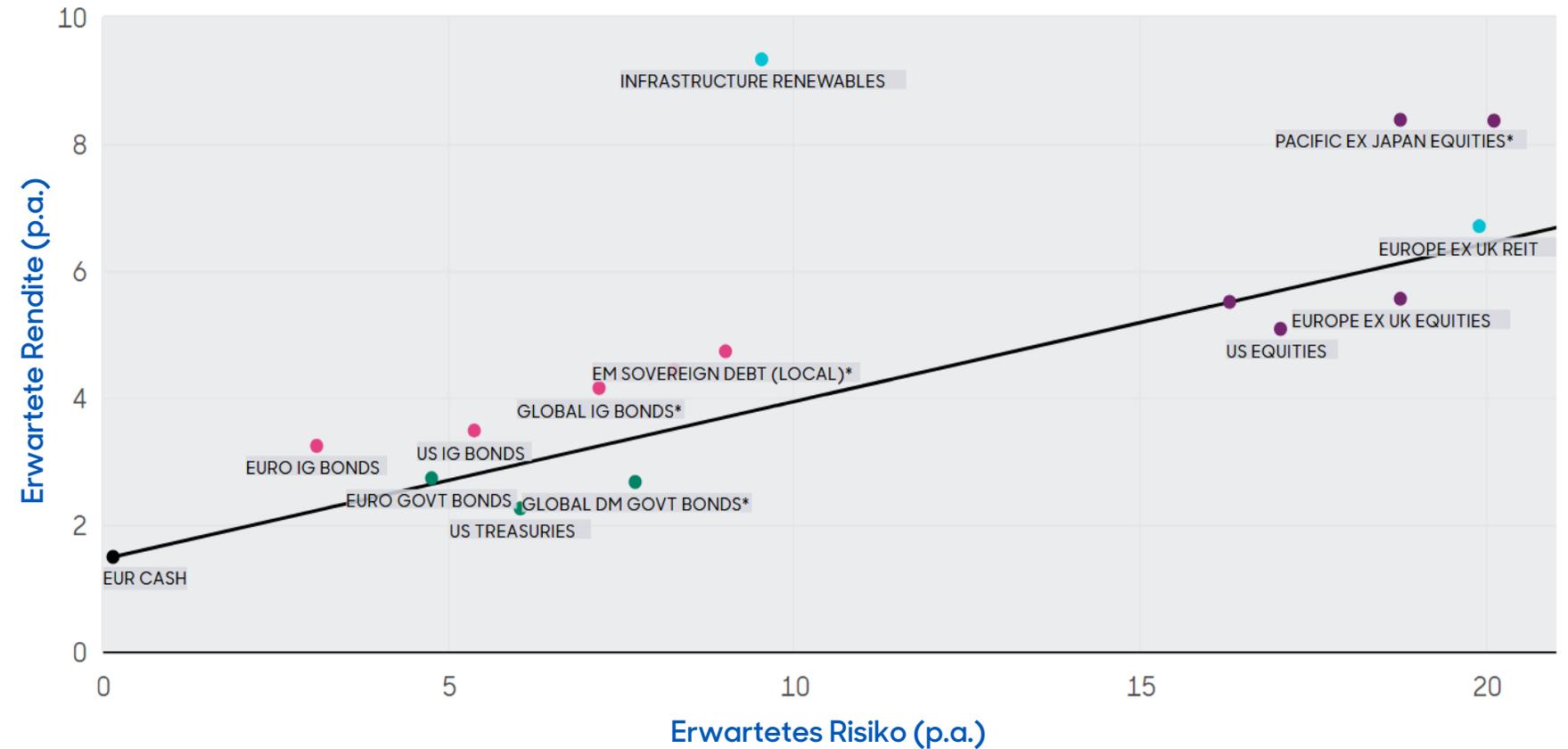
MyFolios



# Strategische Asset Allokation (SAA)

## Erwartete Renditen und Risiken für Anlageklassen (%)

abrdrn 10 Jahresprognose für Anlageklassen



Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

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.



# Signifikante Neuausrichtung seit Ende 2021

## Neue SAA der MyFolios 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.

		Aktienanteil ges.	US-Aktien	Asien-Aktien	Europa-Aktien
<b>MyFolio Defensiv</b>	alt	23,20%	36,60%	10,80%	25,00%
	neu	25,20%	43,30%	12,30%	19,00%
Veränderung		2,0%	6,6%	1,5%	-6,0%
<b>MyFolio Substanz</b>	alt	40,10%	32,40%	8,20%	29,20%
	neu	42,10%	40,40%	11,60%	21,90%
Veränderung		2,0%	8,0%	3,4%	-7,3%
<b>MyFolio Balance</b>	alt	55,80%	37,10%	9,90%	26,00%
	neu	58,50%	42,90%	13,80%	19,10%
Veränderung		2,7%	5,8%	4,0%	-6,8%
<b>MyFolio Chance</b>	alt	71,20%	33,70%	8,10%	28,80%
	neu	72,80%	41,90%	14,30%	21,40%
Veränderung		1,6%	8,2%	6,1%	-7,4%
<b>MyFolio ChancePlus</b>	alt	88,70%	35,10%	8,20%	28,90%
	neu	85,80%	43,60%	14,80%	21,60%
Veränderung		-2,9%	8,5%	6,6%	-7,3%

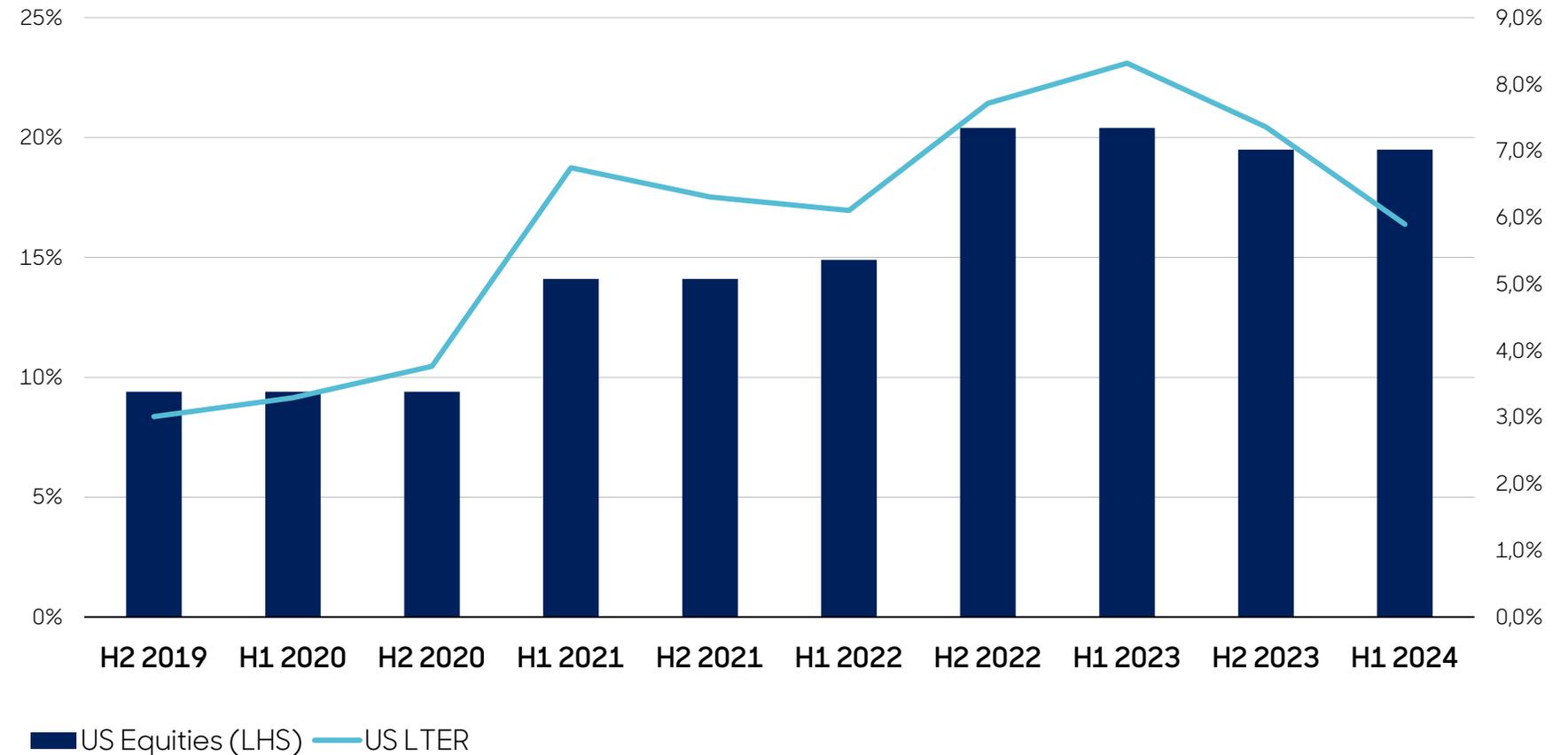
Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.



# Konsequente Anwendung unseres SAA-Prozesses

## MyFolio US-Aktien Position

### MyFolio Balance Passiv, US-Aktien in % mit US-10-Jahres-LTER



In den letzten Perioden hat MyFolio sein Engagement in US-Aktien deutlich erhöht, was weitgehend die verbesserten Renditeerwartungen widerspiegelt. In jüngster Zeit haben sich unsere Erwartungen über einen längeren SAA-Zeitraum abgeschwächt.

Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

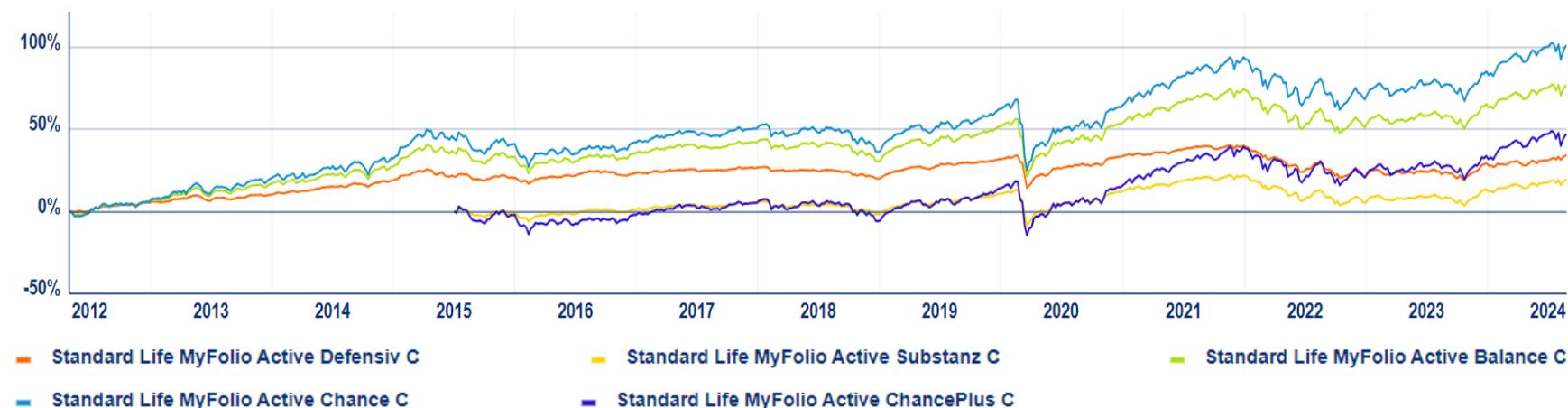


**MyFolios**  
**Wertentwicklung**

# Wertentwicklung MyFolios Active

Daten per 29.08.2024

	MyFolio Active Defensiv C	MyFolio Active Substanz C	MyFolio Active Balance C	MyFolio Active Chance C	MyFolio Active ChancePlus C
<b>Auflagedatum</b>	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020
<b>Lfd. Jahr</b>	3,66 %	5,16 %	6,94 %	8,51 %	9,95 %
<b>1 Jahr</b>	9,10 %	10,97 %	12,72 %	14,52 %	16,41 %
<b>3 Jahre p.a.</b>	-1,29 %	-0,32 %	1,19 %	2,33 %	3,13 %
<b>5 Jahre p.a.</b>	0,83 %	2,34 %	4,34 %	5,94 %	7,04 %
<b>10 Jahre p.a.</b>	1,39 %	n.v.	3,55 %	4,53 %	n.v.
<b>seit Auflage p.a.</b>	2,45 %	1,95 %	4,74 %	5,82 %	4,29 %
<b>2023</b>	6,99%	8,11%	9,17%	9,97%	10,46 %
<b>Volatilität (1 Jahr)</b>	4,97 %	6,02 %	7,26 %	8,65 %	9,94 %
<b>Wachstumsanlagen (31.07.2024)</b>	29,23 %	54,05 %	74,42 %	88,91 %	96,93 %
<b>Defensive Anlagen (31.07.2024)</b>	70,78 %	45,93 %	25,59 %	11,08 %	3,05 %



Wir reduzierten unser Engagement in Staatsanleihen, die sich mit einer Rendite von 2,6% im Monatsverlauf als widerstandsfähig erwiesen und ihre Benchmark übertrafen. Europäische Aktien (ohne Großbritannien), in die ein erheblicher Teil unseres Fonds investiert ist, erzielten eine beachtliche Rendite von 8,1% im Jahresverlauf und 2,9% im Monatsverlauf und übertrafen damit ihre Benchmark um 1,3%. Festverzinsliche Wertpapiere erzielten insgesamt positive Renditen, wobei Global High Yield eine erfreuliche Rendite von 1,3% erzielte und EUR-Unternehmensanleihen im 1-Monats-Zeitraum um 1,7% zulegen.

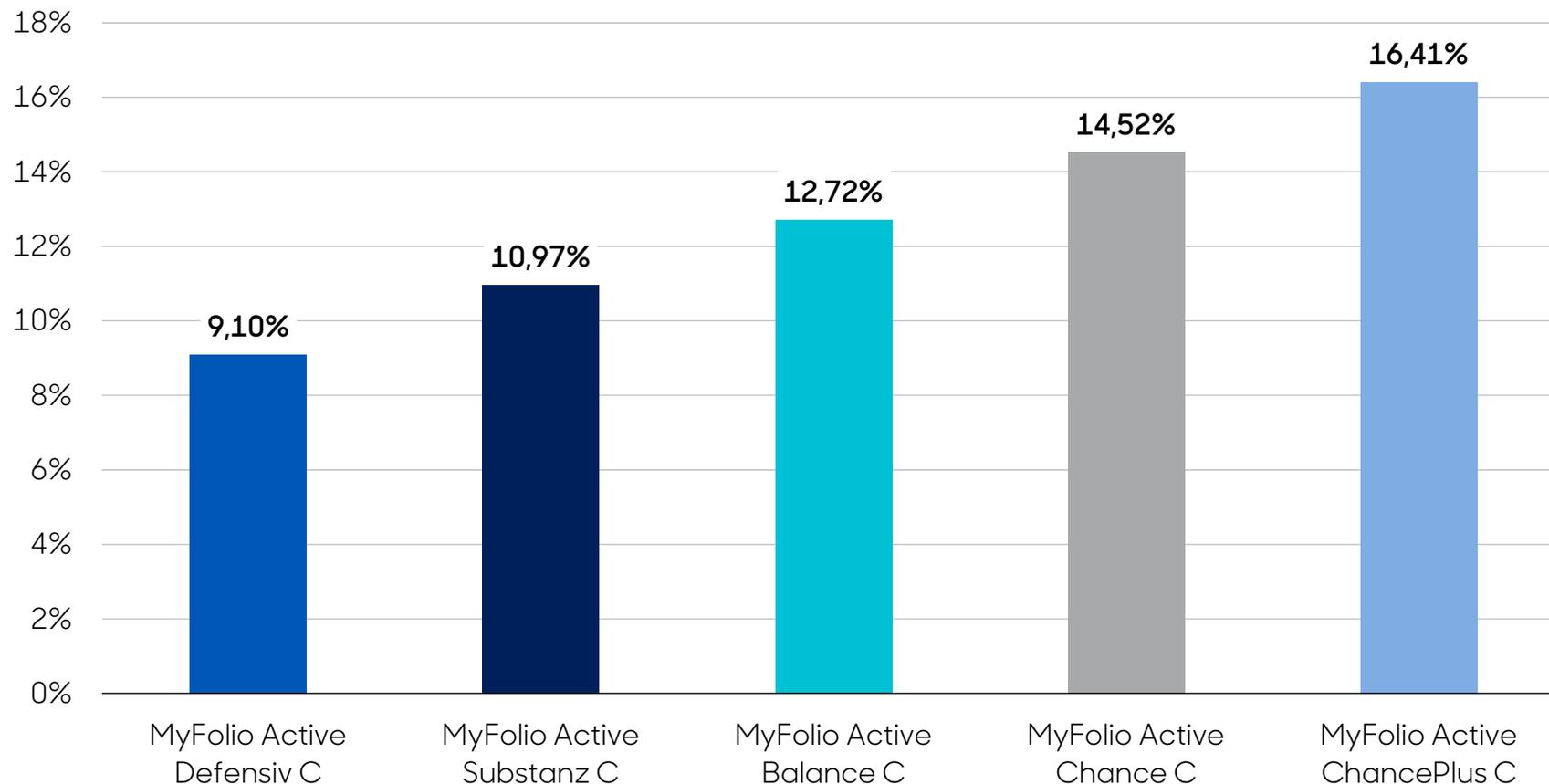
Per Ende August erzielte MyFolio Defensiv seit Jahresbeginn eine positive Rendite von 3,7%. Diese Performance ist nach wie vor auf die Entspannung an den europäischen Rentenmärkten nach der Zinssenkung der EZB um 25 Basispunkte im letzten Quartal zurückzuführen, die sich im August fortsetzte. Mit einer Rendite von 9,1% über die letzten zwölf Monate setzte der Fonds seine solide Performance fort.

MyFolio ChancePlus erzielte per Ende August eine positive Jahresrendite von 10,0%. Diese bemerkenswerte Performance ist vor allem auf die starke Performance von European ex UK Equity sowie auf die bemerkenswerte Performance von Global REITs zurückzuführen. Mit einer Rendite von 16,4% in den letzten 12 Monaten bis August setzt der Fonds seine beeindruckende Performance fort.

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

# Wertentwicklung MyFolios Active

Einjährige Renditen zum 29.08.2024



Wir reduzierten unser Engagement in Staatsanleihen, die sich mit einer Rendite von 2,6% im Monatsverlauf als widerstandsfähig erwiesen und ihre Benchmark übertrafen. Europäische Aktien (ohne Großbritannien), in die ein erheblicher Teil unseres Fonds investiert ist, erzielten eine beachtliche Rendite von 8,1% im Jahresverlauf und 2,9% im Monatsverlauf und übertrafen damit ihre Benchmark um 1,3%. Festverzinsliche Wertpapiere erzielten insgesamt positive Renditen, wobei Global High Yield eine erfreuliche Rendite von 1,3% erzielte und EUR-Unternehmensanleihen im 1-Monats-Zeitraum um 1,7% zulegen.

Per Ende August erzielte MyFolio Defensiv seit Jahresbeginn eine positive Rendite von 3,7%. Diese Performance ist nach wie vor auf die Entspannung an den europäischen Rentenmärkten nach der Zinssenkung der EZB um 25 Basispunkte im letzten Quartal zurückzuführen, die sich im August fortsetzte. Mit einer Rendite von 9,1% über die letzten zwölf Monate setzte der Fonds seine solide Performance fort.

MyFolio ChancePlus erzielte per Ende August eine positive Jahresrendite von 10,0%. Diese bemerkenswerte Performance ist vor allem auf die starke Performance von European ex UK Equity sowie auf die bemerkenswerte Performance von Global REITs zurückzuführen. Mit einer Rendite von 16,4% in den letzten 12 Monaten bis August setzt der Fonds seine beeindruckende Performance fort.

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

# Wertentwicklung MyFolios Passive

Daten per 29.08.2024

	MyFolio Passive Defensiv C	MyFolio Passive Substanz C	MyFolio Passive Balance C	MyFolio Passive Chance C	MyFolio Passive ChancePlus C
<b>Auflegedatum</b>	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020
<b>Lfd. Jahr</b>	4,21 %	6,16 %	8,24 %	10,13 %	12,06 %
<b>1 Jahr</b>	9,81 %	12,06 %	14,17 %	16,30 %	18,71 %
<b>3 Jahre p.a.</b>	0,10 %	1,40 %	3,37 %	4,96 %	6,20 %
<b>5 Jahre p.a.</b>	1,57 %	3,25 %	5,48 %	7,22 %	8,58 %
<b>10 Jahre p.a.</b>	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.
<b>seit Auflage p.a</b>	1,81 %	3,06 %	4,30 %	5,24 %	6,11 %
<b>2023</b>	8,59%	10,25%	11,76%	13,07%	14,07%
<b>Volatilität (1 Jahr)</b>	3,94 %	4,68 %	5,77 %	6,89 %	8,06 %
<b>Wachstumsanlagen (31.07.2024)</b>	29,88%	54,71%	74,82%	89,78%	96,86%
<b>Defensive Anlagen (31.07.2024)</b>	70,10%	45,29%	25,16%	10,21%	3,14%



Die Performance wurde durch Positionen in globalen Staatsanleihen, globalen Unternehmensanleihen, europäischen Aktien (ohne Großbritannien) und Schwellenländeranleihen sowie durch eine geringere Allokation in asiatisch-pazifischen und japanischen Aktien unterstützt. Die meisten Anlageklassen erzielten positive Renditen, wobei Aktien aus Schwellenländern und japanische Aktien am schwächsten abschnitten.

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

# Ihre Ansprechpartnerin bei abrDN

---



**Ewa Hangül**

Director Business Development  
Wholesale Germany & Austria

**M** +49 152 018 907 95

**E** ewa.hanguel@abrDN.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 abrDN als Associate Director Business Development für das Wholesale Geschäft in Deutschland und Österreich.

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



abrDN 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](http://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](http://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.