

Standard Life Global Index Funds (C) – Quartalsupdate Q3 2023



Quartalsupdate Q3 2023

SL Global Index Funds (Clean)

Was erwartet Sie heute

1

Standard Life und Vanguard – eine strategische Partnerschaft

2

Die Standard Life Global Indexfonds – mehr als ein Quartalsrückblick

3

Der Vanguard Wirtschafts- und Kapitalmarktausblick

4

Die Vanguard Lösungen bei Standard Life

Termine: Quartalsupdates SL Global Index Funds & Vanguard Wirtschafts- / Kapitalmarktausblick

Veranstaltung	Webinar Deutschland	IDD Weiterbildungspunkte	Link zur Aufzeichnung
Quartalsupdate Q2 2023	18.07.2023 10:00 – 11:00 Uhr	Mit IDD	https://www.standardlife.de/video/quartalsupdate-standard-life-global-index-fonds-q2-2023-324/
Quartalsupdate Q3 2023	17.10.2023 10:00 – 11:00 Uhr	Mit IDD	
Quartalsupdate Q4 2023	17.01.2024 10:00 – 11:00 Uhr	Mit IDD	

Standard Life und Vanguard

Eine strategische Partnerschaft

Standard Life 

Vanguard[®]

Kunden wünschen sich:

Einfache
Multi-Asset-
Portfolios

Kostengünstige
Indexlösungen

Ausgelagertes
professionelles
Investmentmanagement
mit laufendem
Rebalancing

Etablierte und
erfolgreiche
Marken

Unsere Lösung: Standard Life Global Index Funds



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



Vereint mit Standard Life
und Vanguard zwei starke
Marken des Finanzmarkts



Feste Aktien-/
Anleihengewichtungen



Wettbewerbsfähige Kostenstruktur –
laufende Kosten (TER) 0,15 % p. a.



Laufendes Rebalancing*



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

*Das Rebalancing der Portfolios findet laufend statt. Die Schwankungsbreite der Anleihenallokation kann sich in einem Korridor von +/- 0,75 Prozentpunkten bewegen.

Die Gewichtung der Aktienbestandteile (Industrie- und Schwellenländeraktien) orientiert sich in ihrer Allokation grundsätzlich an dem MSCI ACWI. Die Aktienallokation kann sich hier in einem Korridor von +/- 2 Prozentpunkten bewegen.

Der Wert der Anlagen innerhalb dieser Fonds kann sowohl steigen als auch fallen. Die Leistungen können durch Wechselkursschwankungen beeinträchtigt werden. Wenn Ihr Kunde in diese Fonds investiert, kann er sein investiertes Kapital ganz oder teilweise verlieren.

Rückblick Q3 2023



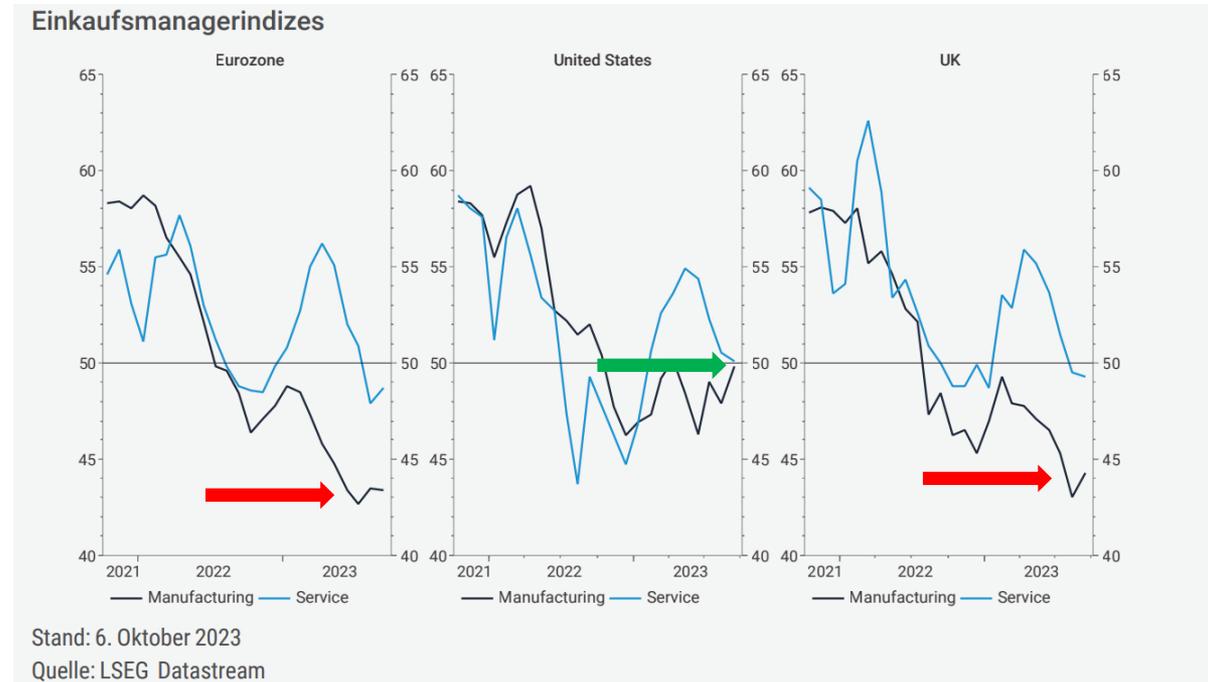
Rückblick: Konjunktur

Starke Diskrepanz zwischen Europa und den USA.

Während die straffe Geldpolitik in Europa zunehmend Erfolge in Form einer wirtschaftlichen Abschwächung feiern kann, erweist sich die US-Konjunktur als äußerst robust. So sind die USA weit weniger von der weltweiten Schwäche im verarbeitenden Gewerbe betroffen.

In der Eurozone und in Großbritannien liegen die Einkaufsmanagerindizes des verarbeitenden Gewerbes allerdings weit unter dem Wert von 50 und somit im stark kontraktiven Bereich

Einkaufsmanagerindex (EMI) – Das Barometer über der konjunkturellen Lage



Beispielhafte Kenngrößen EMI:

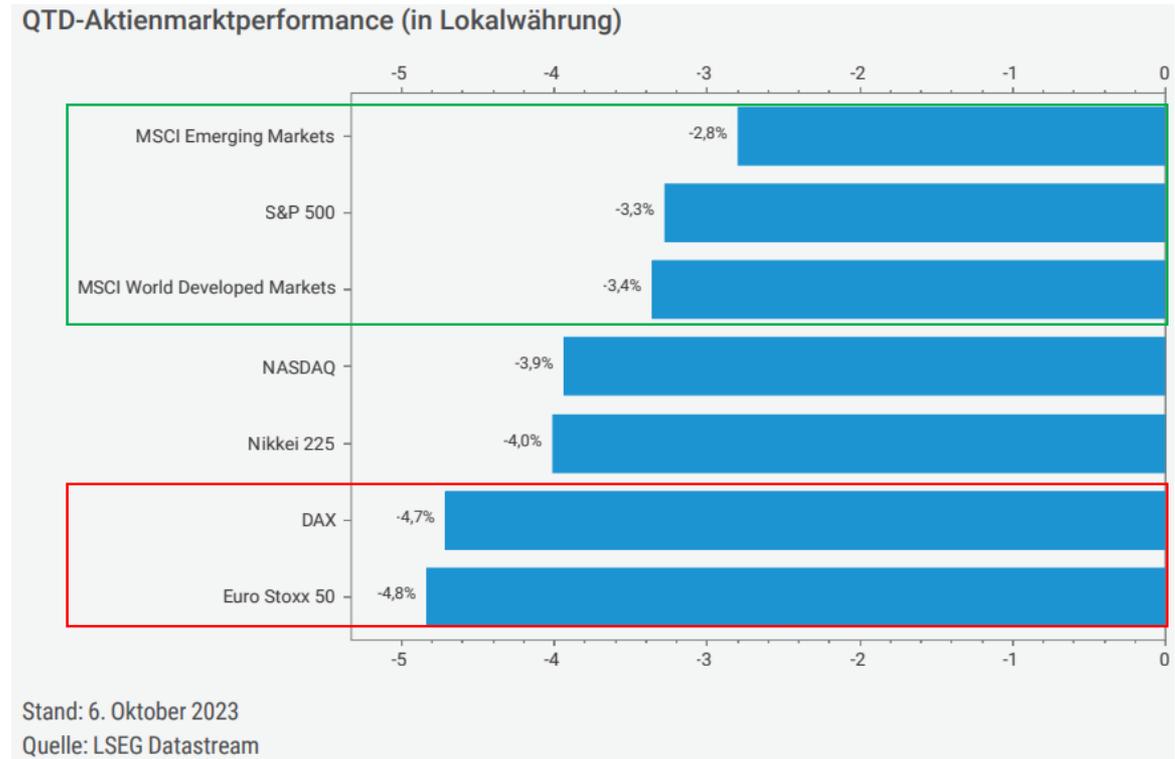
- Auftragseingang
- Auftragseingang Export
- Auftragsbestand
- Einkaufsmenge
- Einkaufspreisen/Verkaufspreisen
- Anzahl der Beschäftigten u. a. m.

Rückblick: Globale Aktien

Der **Optimismus bei Aktienanlegern**, insbesondere im **KI-Bereich**, scheint mittlerweile wieder gebrochen.

Schwach ausfallende Konjunkturdaten haben aber insbesondere die **europäischen Aktienmärkte** einbrechen lassen, während sich die **US-Märkte** auch dank der **robusteren Wirtschaftsdaten** etwas besser hielten.

Aktienmarktpformance



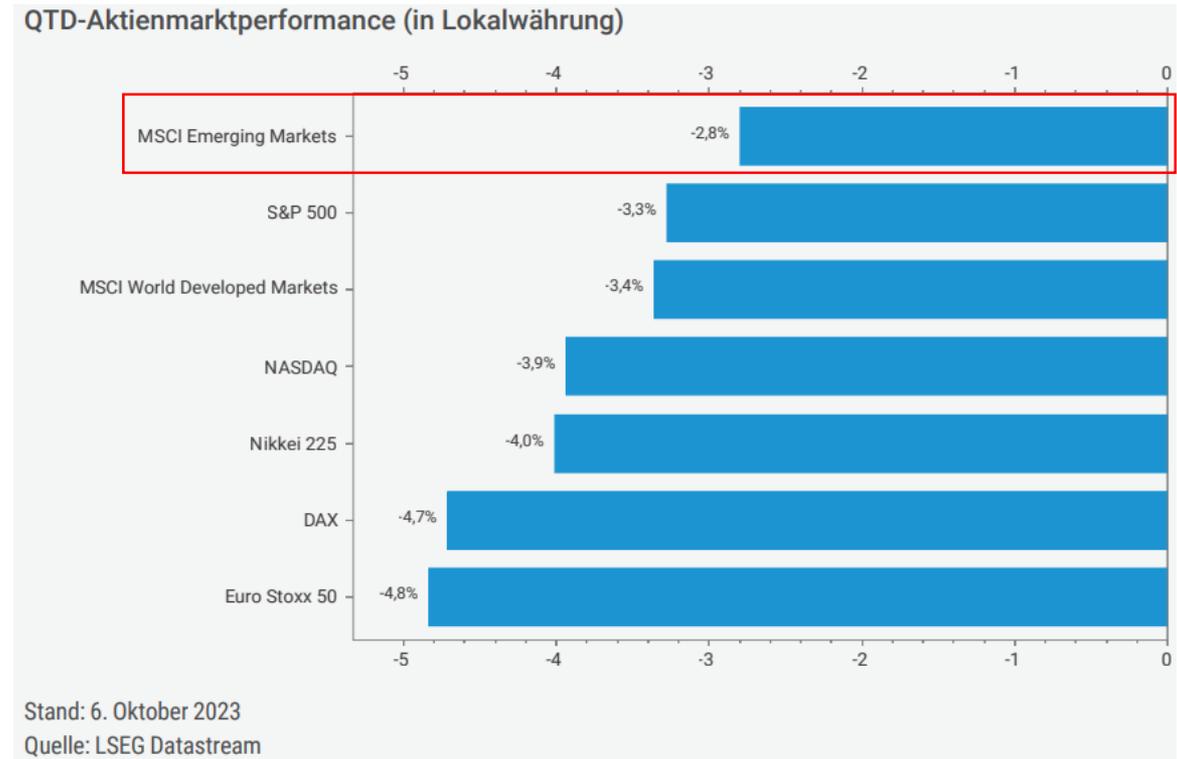
Rückblick: Globale Emerging Markets Aktien

Trotz eines starken Starts beendete der MSCI Emerging Markets (EM) Index das Quartal im negativen Bereich, wenn auch vor dem MSCI World.

Befürchtungen, dass die Stärke der US-Wirtschaft die Zinsen länger hoch halten wird, wirkten sich negativ auf die Risikobereitschaft aus.

Dies ging einher mit der anhaltenden Schwäche der chinesischen Wirtschaft und Bedenken hinsichtlich des Immobiliensektors.

Aktienmarktpformance



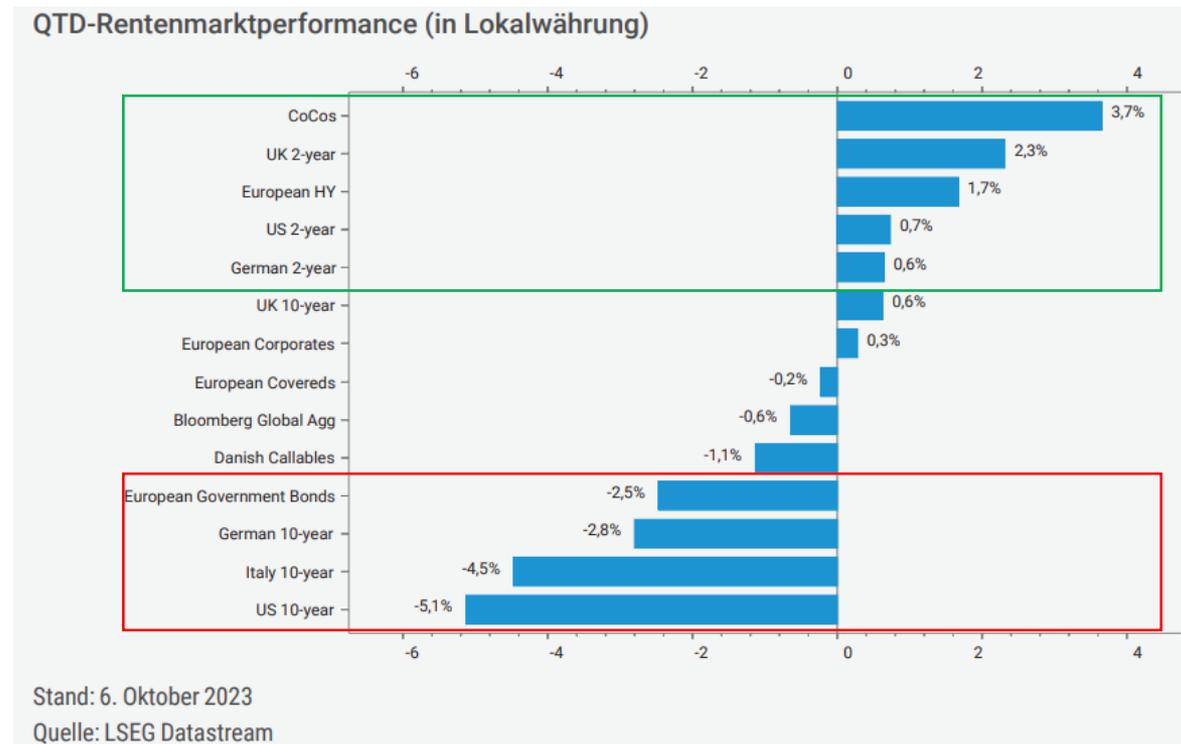
Rückblick: Globale Anleihen

Bei **langlaufenden sicheren Staatsanleihen** kam es zu weiteren Renditeanstiegen (und somit zu Performanceeinbußen). So erreichten beispielsweise in den USA die 10-jährigen Treasury-Renditen zwischenzeitlich ihr höchstes Niveau seit Juli 2007.

Am **kurzen Laufzeitenende** sah das Bild hingegen ganz anders aus; hier sanken die Renditen

Bei **Unternehmensanleihen** haben sich im dritten Quartal insbesondere risikoreichere Rentenanlagen wie Europäisches High Yield und Cocos gut entwickelt.

Rentenmarktpformance



Quartalsrückblick – 3 Portfolio Bestandteile (Q1 2023 – Q3 2023)

Portfolio Komponente 1: Vanguard Global Stock Index

- Der Optimismus bei Aktienanlegern, insbesondere im KI-Bereich, scheint mittlerweile wieder gebrochen.
- Schwach ausfallende Konjunkturdaten haben aber insbesondere die europäischen Aktienmärkte einbrechen lassen, während sich die US-Märkte auch dank der robusteren Wirtschaftsdaten etwas besser hielten.

Portfolio Komponente 2: Vanguard EM Stock Index

- Befürchtungen, dass die Stärke der US-Wirtschaft die Zinsen länger hoch halten wird, wirkten sich negativ auf die Risikobereitschaft aus.
- Dies ging einher mit der anhaltenden Schwäche der chinesischen Wirtschaft und Bedenken hinsichtlich des Immobiliensektors.

Portfolio Komponente 3: Vanguard Global Bond Index

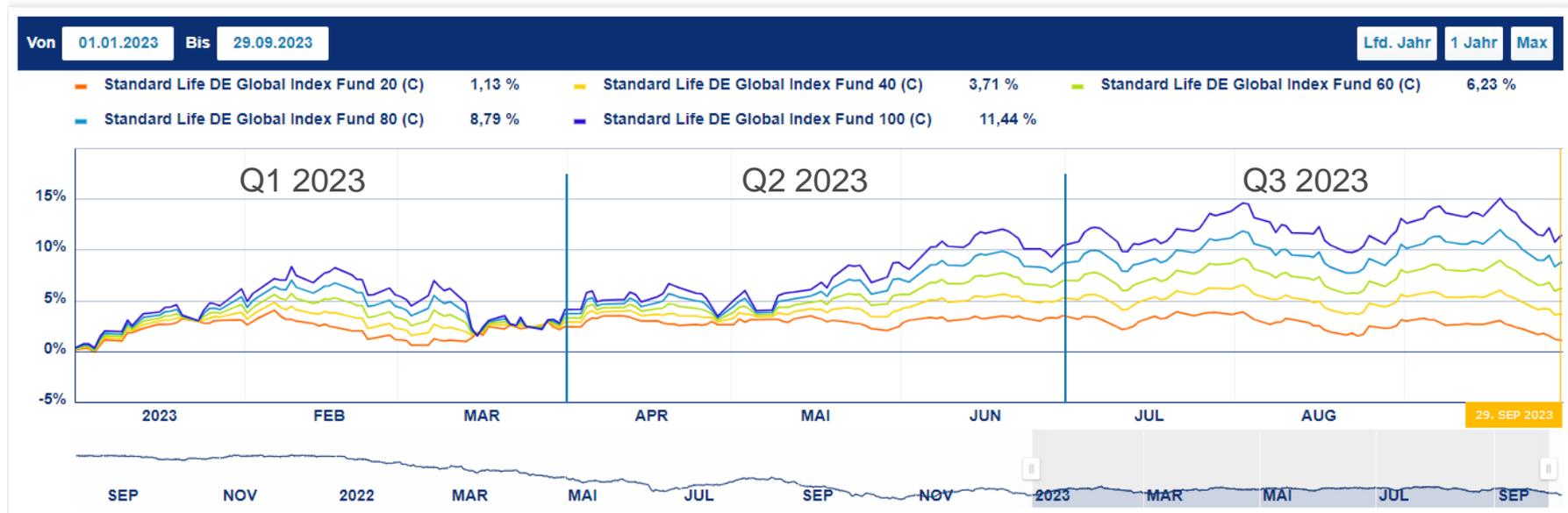
- Bei langlaufenden sicheren Staatsanleihen kam es zu weiteren Renditeanstiegen (und somit zu Performanceeinbußen).
- Die robusten US-Wirtschaftsdaten unterstreichen die Widerstandsfähigkeit gegenüber den steigenden Zinsen und schüren die Erwartung, dass die Zinsen noch für eine längere Zeit auf einem hohen Niveau liegen werden.



Performance Standard Life – Global Index Funds (C)

Laufendes Jahr 2023 (01.01.2023 – 29.09.2023)

Performance-Diagramm



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.

Übersicht Standard Life – Global Index Funds (C)

Performance Überblick

	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)	1,22	1,49	2,81	10,23	7,32
Performance & Risikokennzahlen					
Performance 1 Monat	-1,83%	-1,63%	-1,45%	-1,26%	-1,07%
Performance 3 Monate	-2,34%	-1,52%	-0,72%	0,08%	0,89%
Performance 6 Monate	-1,30%	0,75%	2,80%	4,87%	7,00%
Performance Lfd. Jahr	1,13%	3,71%	6,23%	8,79%	11,44%
Performance 1 Jahr	1,49%	3,30%	5,03%	6,82%	8,56%
Performance seit Auflage (p.a.)*	-7,27%	-5,23%	-3,23%	-1,23%	0,73%
Volatilität 1 Jahr	5,25%	6,18%	7,90%	10,01%	12,32%
Portfolio- zusammensetzung					
Vanguard Global Stock Index	17,87%	35,50%	53,35%	71,11%	89,03%
Vanguard Emerging Markets Stock Index	2,21%	4,38%	6,58%	8,84%	10,97%
Vanguard Global Bond Index	79,93%	60,12%	40,07%	20,05%	0,00%
Portfoliobestandteile					
Anzahl Investments	17.369 (Bonds+Aktien)	17.369 (Bonds+Aktien)	17.369 (Bonds+Aktien)	17.369 (Bonds+Aktien)	2.982 (Aktien)

Stand: 29.09.2023

Quelle Performancedaten: cleversoft

Quelle Allokationsdaten: Standard Life

*Hinweis Performance: Die Performancedaten der o.g. Anteilsklassen, welche vor dem offiziellen Auflagedatum am 01.06.2022 dargestellt werden, basieren auf der historischen Wertentwicklung der irischen Anteilsklassen (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 ein Kunde in diese Fonds investiert, kann er sein investiertes Kapital ganz oder teilweise verlieren.

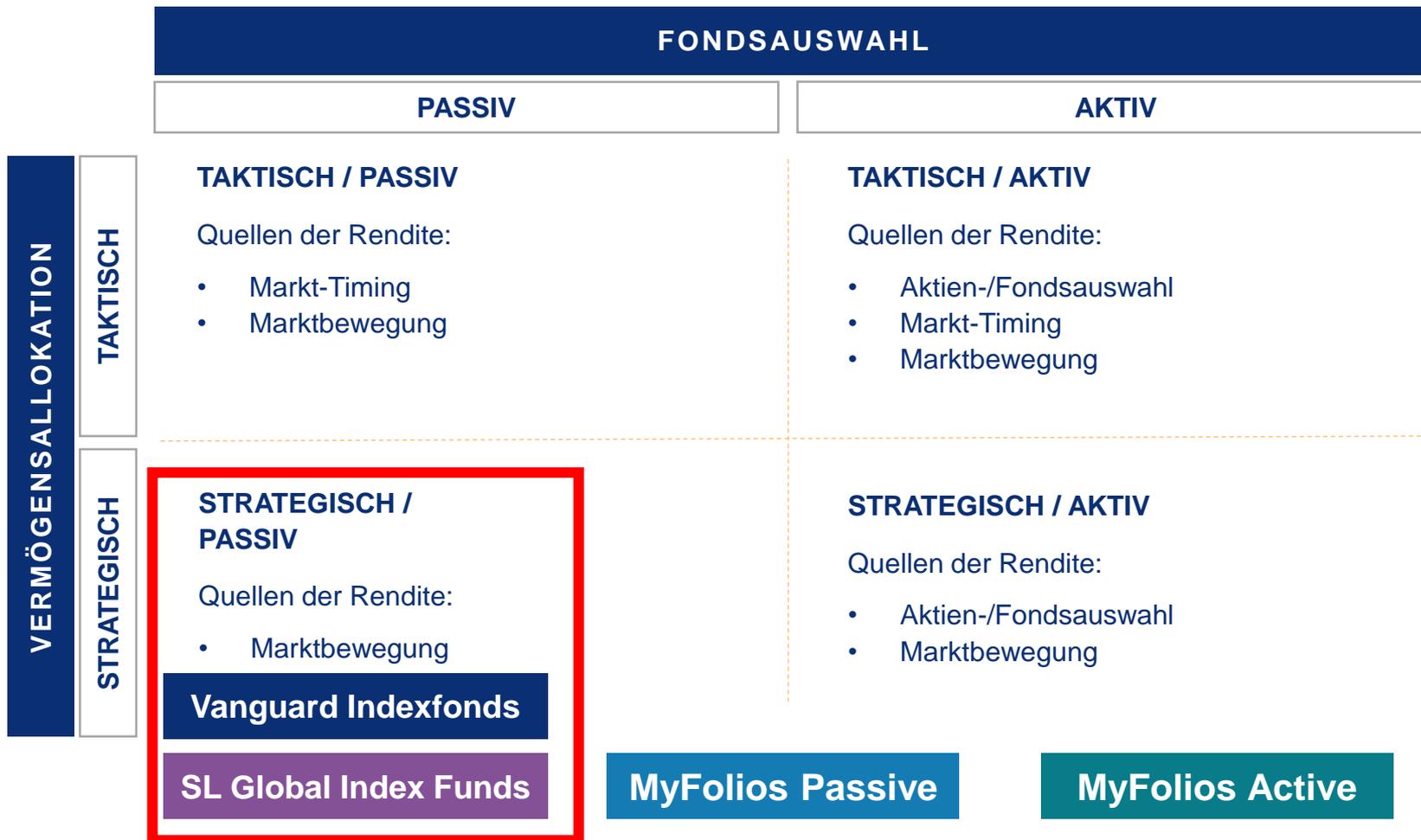
Standard Life Global Index Funds (C) – Quartalsupdate Q3 2023



Quartalsupdate Q3 2023

Anhang - Portfoliozusammensetzung

Unterschiedliche Multi-Asset-Anlagestile im Überblick



SL Global Index Funds – 3 Portfoliobestandteile Diversifikation über bis zu 17.369 Investments

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 31.08.2023): **1.530 Aktien**

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 31.08.2023): **1.452 Aktien**

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 31.08.2023): **14.387 Anleihen**

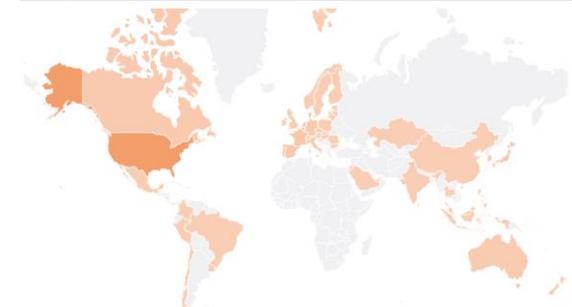
COUNTRY EXPOSURE



COUNTRY EXPOSURE



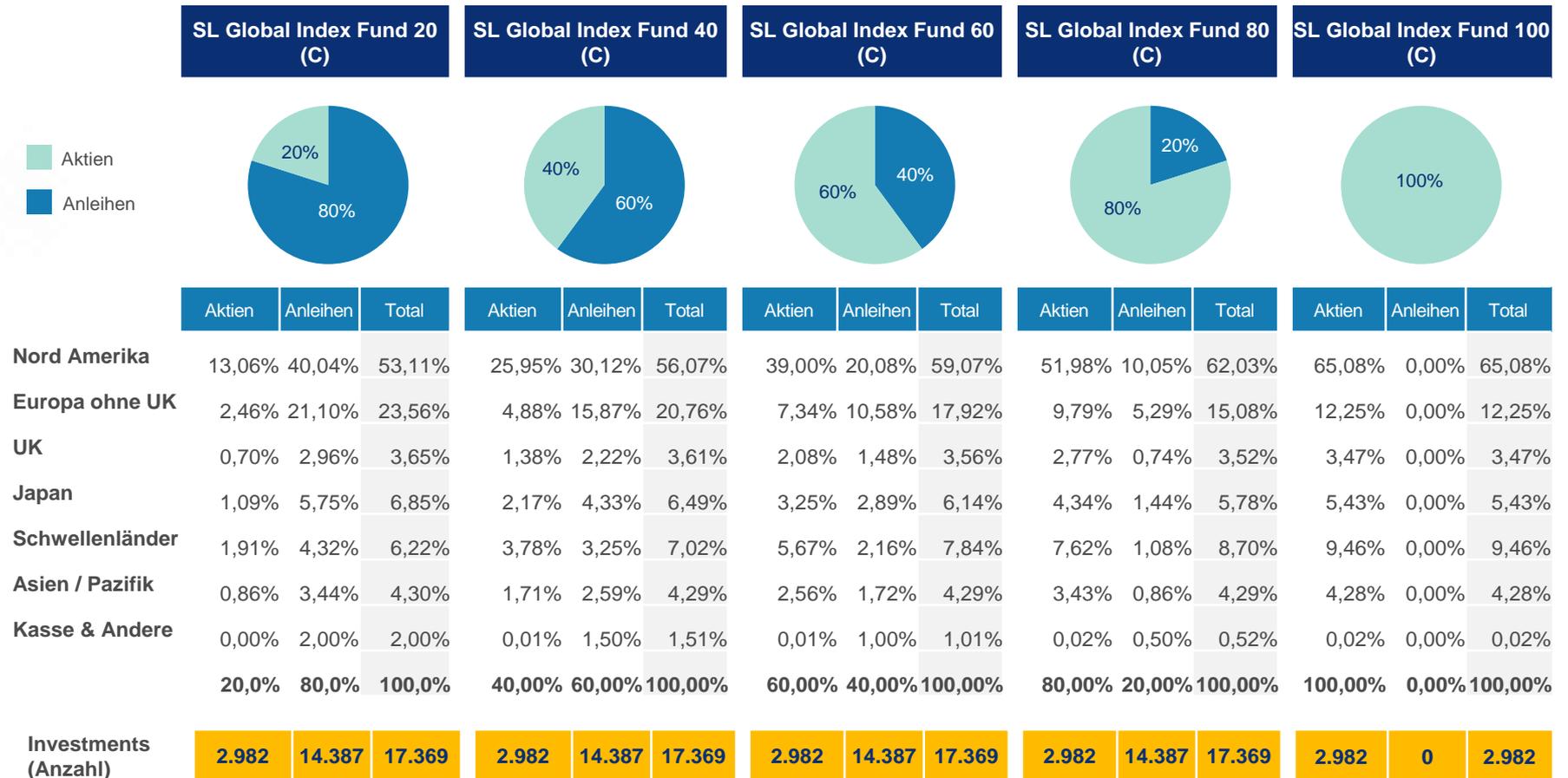
COUNTRY EXPOSURE



Quelle: Allfunds (Stand 28.02.2023). Die Standard Life Global Index Funds setzen sich aus unterschiedlichen Gewichtungen der Bestandteile Vanguard Global Stock Index Institutional EUR (ISIN IE00B03HD191), dem Vanguard Emerging Markets Stock Index Institutional EUR (ISIN IE0031786696) und dem Vanguard Global Bond Index Institutional Plus Hedged Acc EUR (ISIN IE00BGCZ0B53) zusammen.

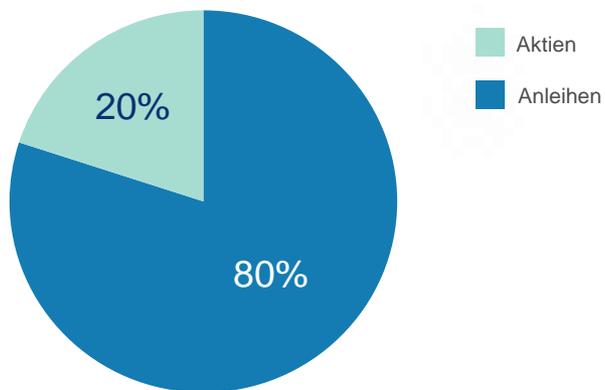
* **Keine Allokation innerhalb des SL Global Index Funds 100 (da 100% Aktienquote)**

Breite Diversifikation in jedem Portfolio

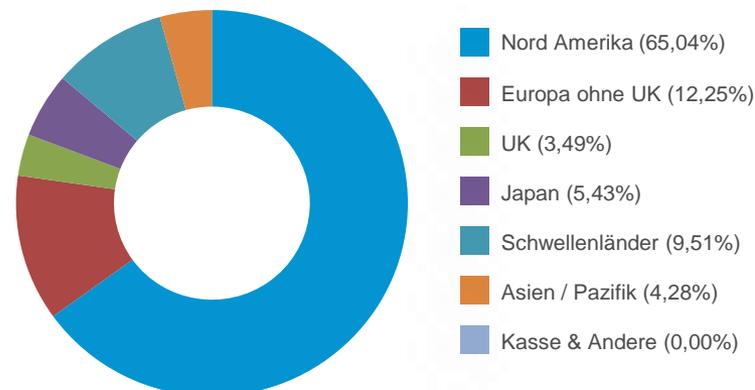


SL Global Index Fund 20 (C)

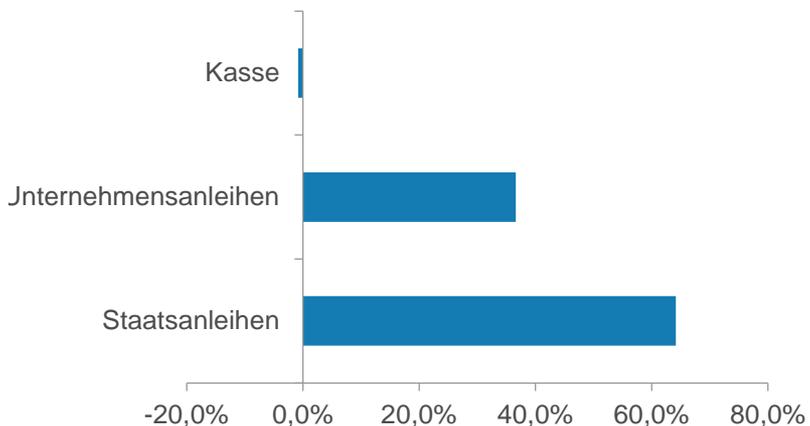
Aufteilung Globale Aktien und Anleihen



Geografische Aktienaufteilung



Aufteilung Globale Anleihen

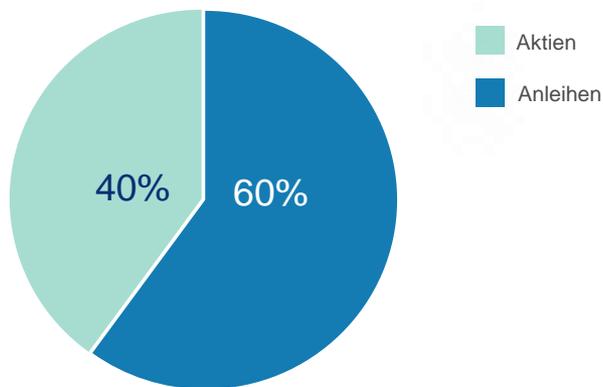


Geografische Gesamtaufteilung

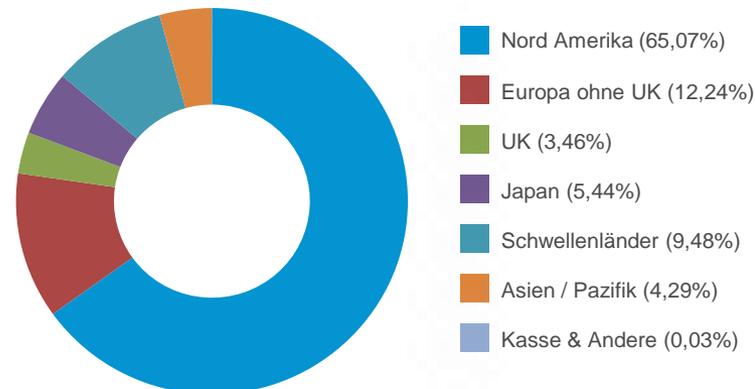
	Aktien	Anleihen	Gesamt
Nord Amerika	13,06%	40,04%	53,11%
Europa ohne UK	2,46%	21,10%	23,56%
UK	0,70%	2,96%	3,65%
Japan	1,09%	5,75%	6,85%
Schwellenländer	1,91%	4,32%	6,22%
Asien / Pazifik	0,86%	3,44%	4,30%
Kasse & Andere	0,00%	2,00%	2,00%
	20,0%	80,0%	100,0%

SL Global Index Fund 40 (C)

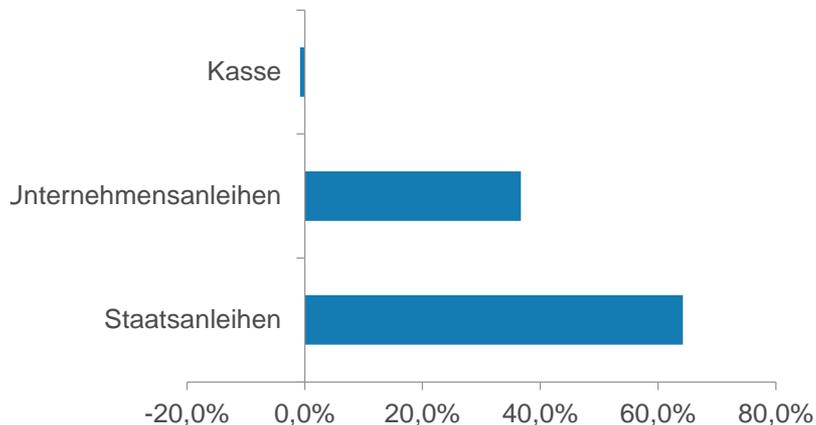
Aufteilung Globale Aktien und Anleihen



Geografische Aktienaufteilung



Aufteilung Globale Anleihen

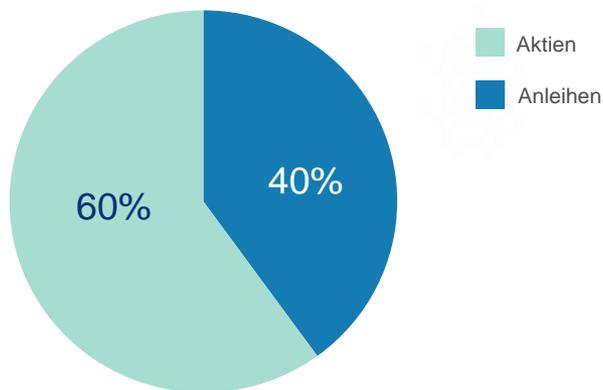


Geografische Gesamtaufteilung

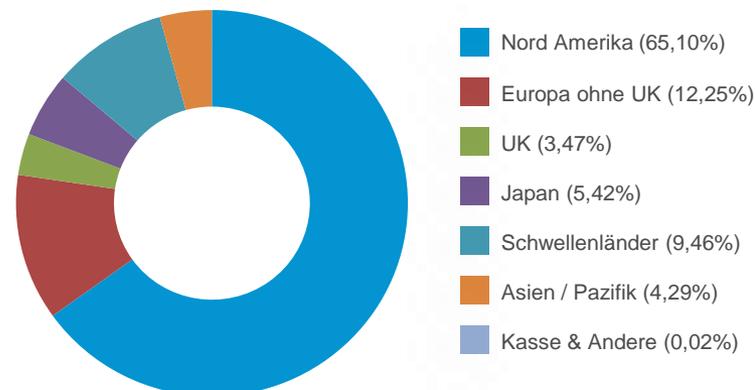
	Aktien	Anleihen	Gesamt
Nord Amerika	25,95%	30,12%	56,07%
Europa ohne UK	4,88%	15,87%	20,76%
UK	1,38%	2,22%	3,61%
Japan	2,17%	4,33%	6,49%
Schwellenländer	3,78%	3,25%	7,02%
Asien / Pazifik	1,71%	2,59%	4,29%
Kasse & Andere	0,01%	1,50%	1,51%
	40,00%	60,00%	100,00%

SL Global Index Fund 60 (C)

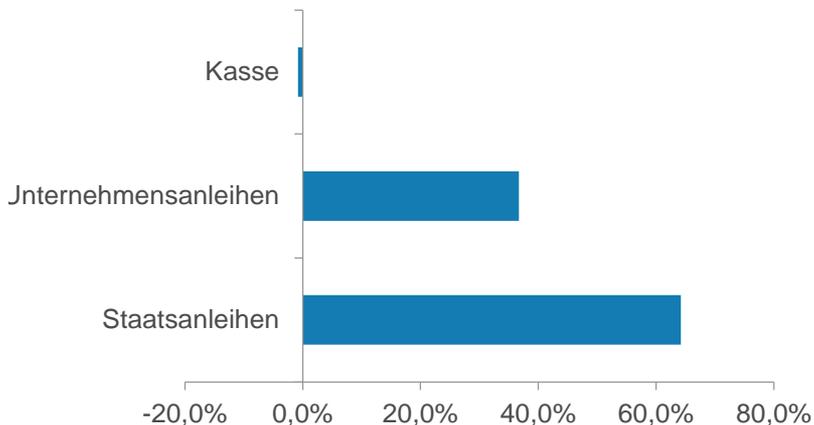
Aufteilung Globale Aktien und Anleihen



Geografische Aktienaufteilung



Aufteilung Globale Anleihen

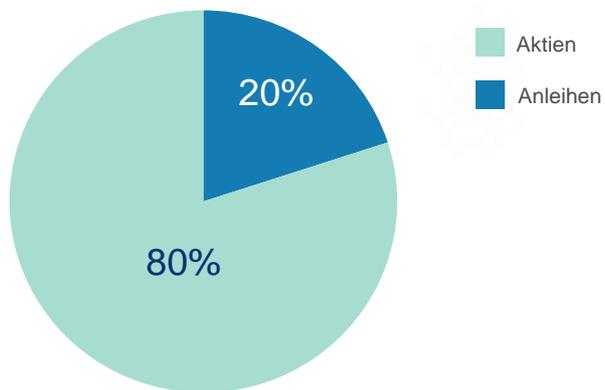


Geografische Gesamtaufteilung

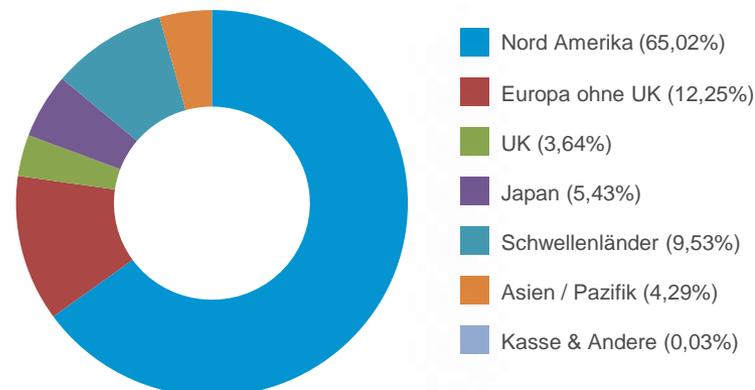
	Aktien	Anleihen	Gesamt
Nord Amerika	39,00%	20,08%	59,07%
Europa ohne UK	7,34%	10,58%	17,92%
UK	2,08%	1,48%	3,56%
Japan	3,25%	2,89%	6,14%
Schwellenländer	5,67%	2,16%	7,84%
Asien / Pazifik	2,56%	1,72%	4,29%
Kasse & Andere	0,01%	1,00%	1,01%
	60,00%	40,00%	100,00%

SL Global Index Fund 80 (C)

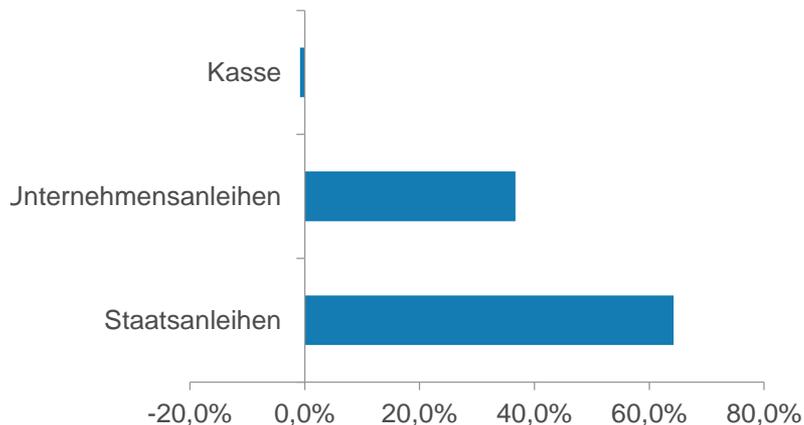
Aufteilung Globale Aktien und Anleihen



Geografische Aktienaufteilung



Aufteilung Globale Anleihen

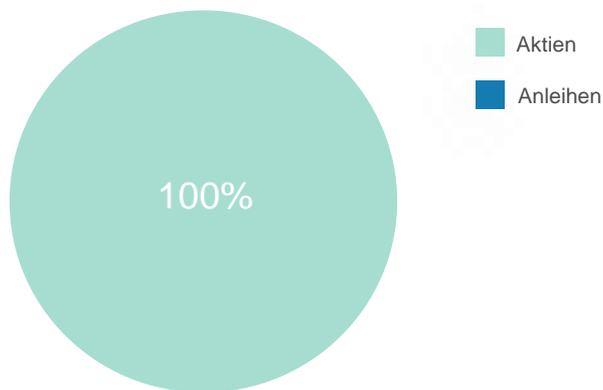


Geografische Gesamtaufteilung

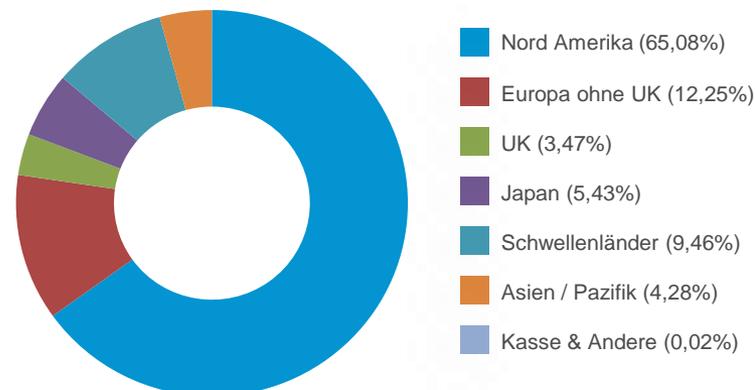
	Aktien	Anleihen	Gesamt
Nord Amerika	51,98%	10,05%	62,03%
Europa ohne UK	9,79%	5,29%	15,08%
UK	2,77%	0,74%	3,52%
Japan	4,34%	1,44%	5,78%
Schwellenländer	7,62%	1,08%	8,70%
Asien / Pazifik	3,43%	0,86%	4,29%
Kasse & Andere	0,02%	0,50%	0,52%
	80,00%	20,00%	100,00%

SL Global Index Fund 100 (C)

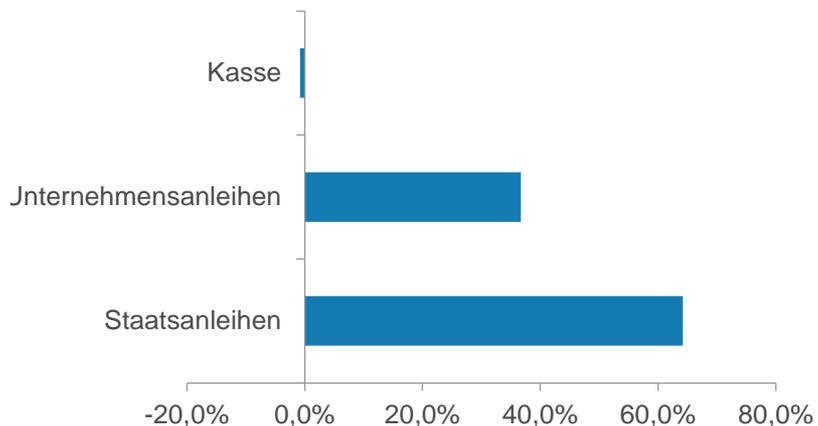
Aufteilung Globale Aktien und Anleihen



Geografische Aktienaufteilung



Aufteilung Globale Anleihen



Geografische Gesamtaufteilung

	Aktien	Anleihen	Gesamt
Nord Amerika	65,08%	0,00%	65,08%
Europa ohne UK	12,25%	0,00%	12,25%
UK	3,47%	0,00%	3,47%
Japan	5,43%	0,00%	5,43%
Schwellenländer	9,46%	0,00%	9,46%
Asien / Pazifik	4,28%	0,00%	4,28%
Kasse & Andere	0,02%	0,00%	0,02%
Total	100,00%	0,00%	100,00%

Meine VITA

14 Jahre Investmenterfahrung



• 14 Jahre Investmenterfahrung

• SEIT 2021

Investment Specialist bei der Standard Life Versicherung.

Seit 2021: Verantwortlich für das Standard Life Investmentuniversum, Fondsselektion, Administration sowie Investmentprojektentwicklung.

Durchführung von Schulungen und Trainings zu Investment- und Kapitalmarktthemen.

Dirk Hürter

Investment Specialist

Master of Science (M.Sc.) – Finance and Investment
Product Architecture

E: Dirk.Huerter@Standardlife.de



Haftungsausschluss

Nur zum 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.

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

Österreich: 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.

Ausblick Q3 2023



Vanguard

Quartalsausblick Standard Life

17. Oktober 2023



Dieses Dokument ist professionellen Anlegern vorbehalten und darf nicht an Privatanleger weitergegeben werden, die sich auch nicht auf dieses Dokument verlassen dürfen. Der Wert von Anlagen und die daraus resultierenden Erträge können steigen oder fallen, und Anleger können Verluste auf ihre Investitionen erleiden.

Zusammenfassung

- Die Stimmung an den Märkten hat sich gedreht, zumal die weitere Konjunkturentwicklung noch immer nicht absehbar ist – eine **weiche** und eine **harte Landung** sind nach wie vor ebenso möglich wie **keine Landung**.
- Die **robuste Konjunktur** lässt sich womöglich auf Sparüberschüsse aus Zeiten der Pandemie zurückführen, was einen höheren neutralen Zinssatz erklären würde.
- Welche „Landung“ wir am Ende erleben werden, wird entscheidend von der weiteren **Arbeitsmarktentwicklung** abhängen.
- Eine stärkere Wirtschaft und Entwicklungen im Bereich generativer KI haben zu einer **bewertungsbedingten Aktienrallye in den USA und im Euroraum** geführt.
- Für langfristige Anleger sind **Anleihen gegenüber Aktien in einem ausgewogenen Portfolio dadurch noch attraktiver geworden**.

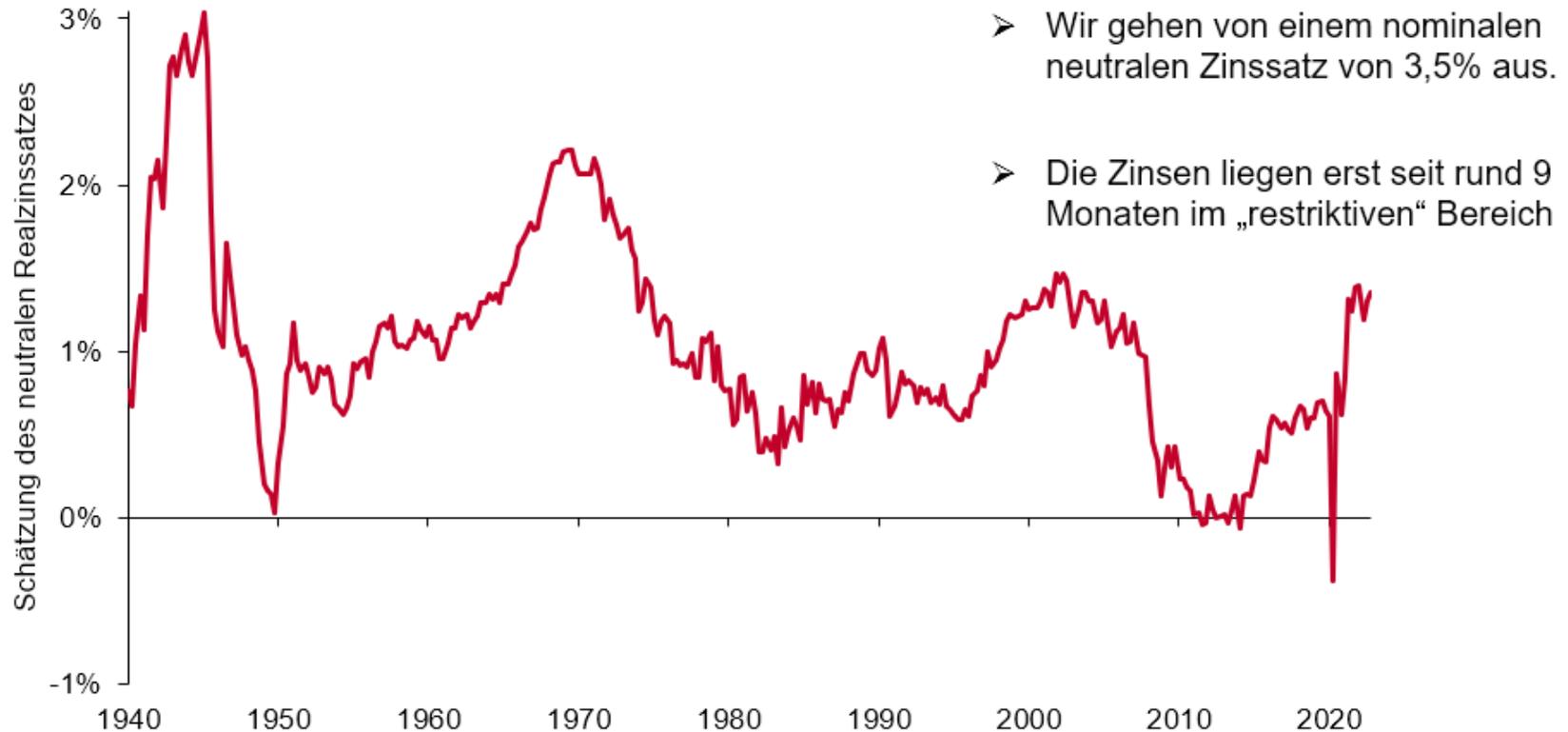


Das Narrativ des Aktienmarktes



Wir gehen heute von einem höheren neutralen Zinssatz aus

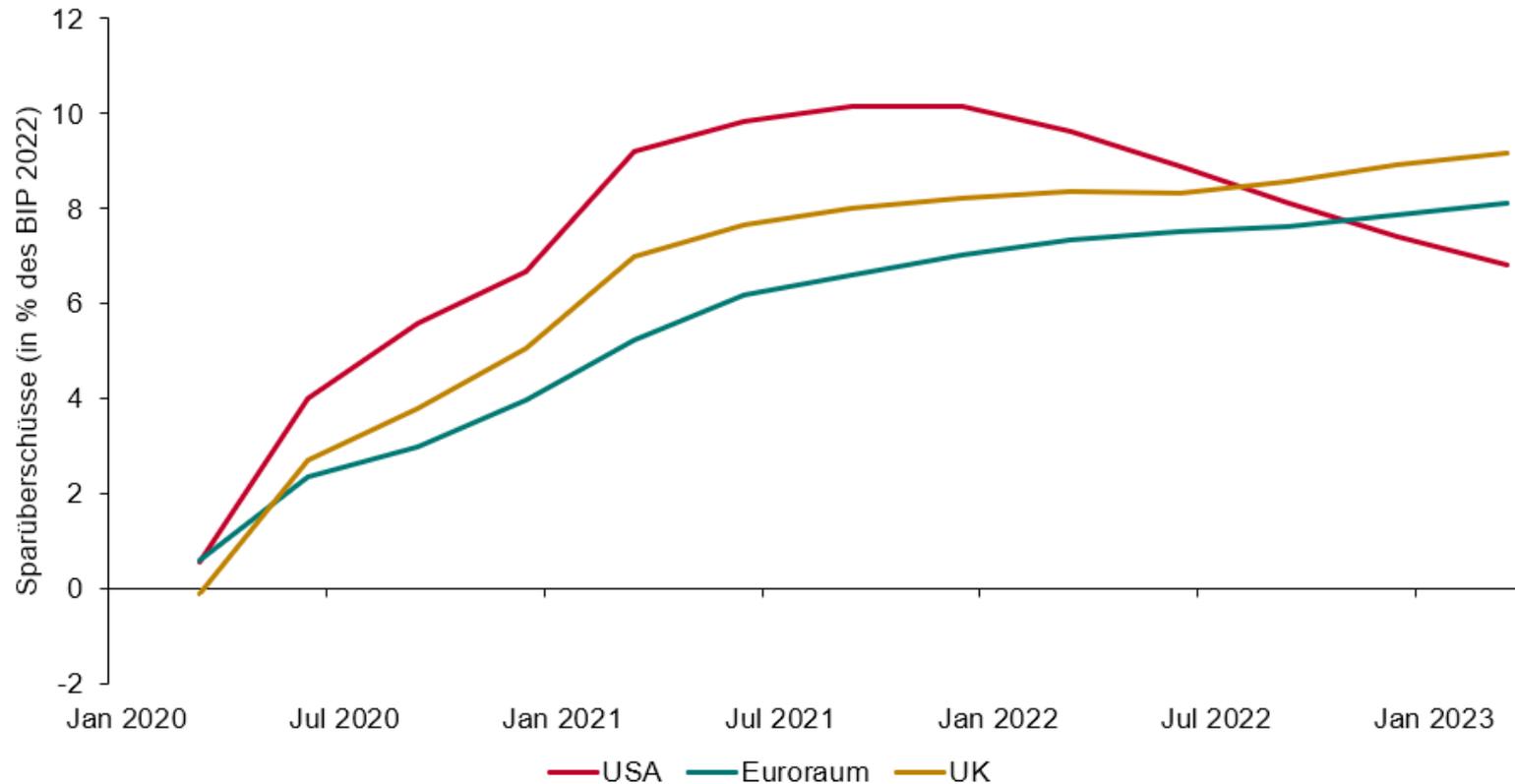
Seit der Finanzkrise im Jahr 2008 ist der neutrale Zinssatz um etwa 100 Basispunkte auf heute 1,5% gestiegen



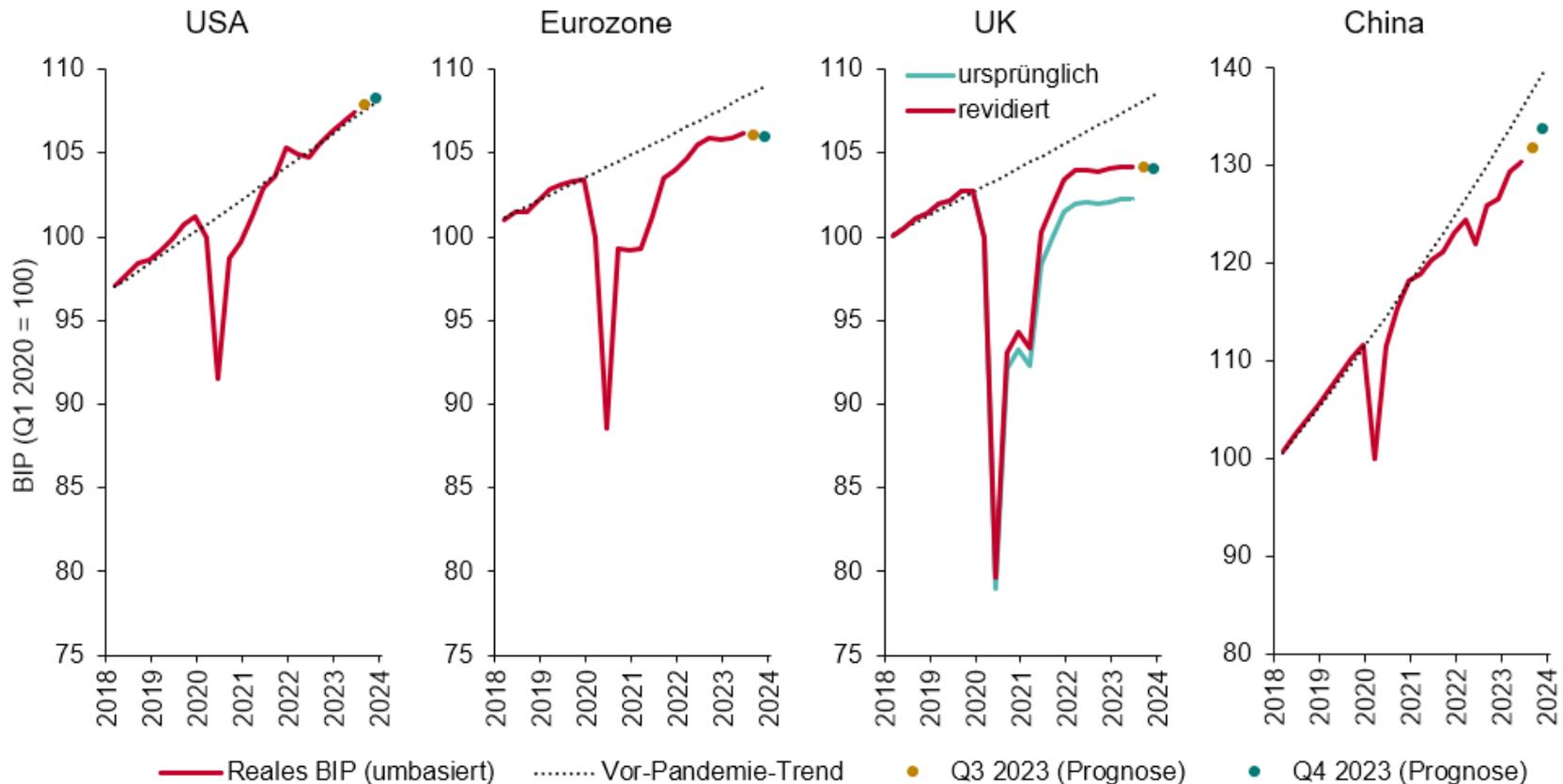
Hinweise: Das Diagramm zeigt Schätzungen des neutralen Realzinses (r -star), der von Laubach und Williams (2003) und Vanguard unter Verwendung derselben Methodik auf Grundlage einer größeren Datenmenge berechnet wurde. Die Zusammenfassung auf der rechten Seite stammt aus dem Papier „R-star is higher. Here is why.“ von Davis, Zalla, Rocha und Hirt (2023), der auf SSRN veröffentlicht wurde.

Quelle: Vanguard auf Grundlage von Daten des Bureau of Labor Statistics und des Bureau of Economic Analysis. Daten für den Zeitraum von Januar 1940 bis zum 18. August 2023.

Während der Pandemie sind erhebliche Sparüberschüsse entstanden



Resilienz? Nur in den USA

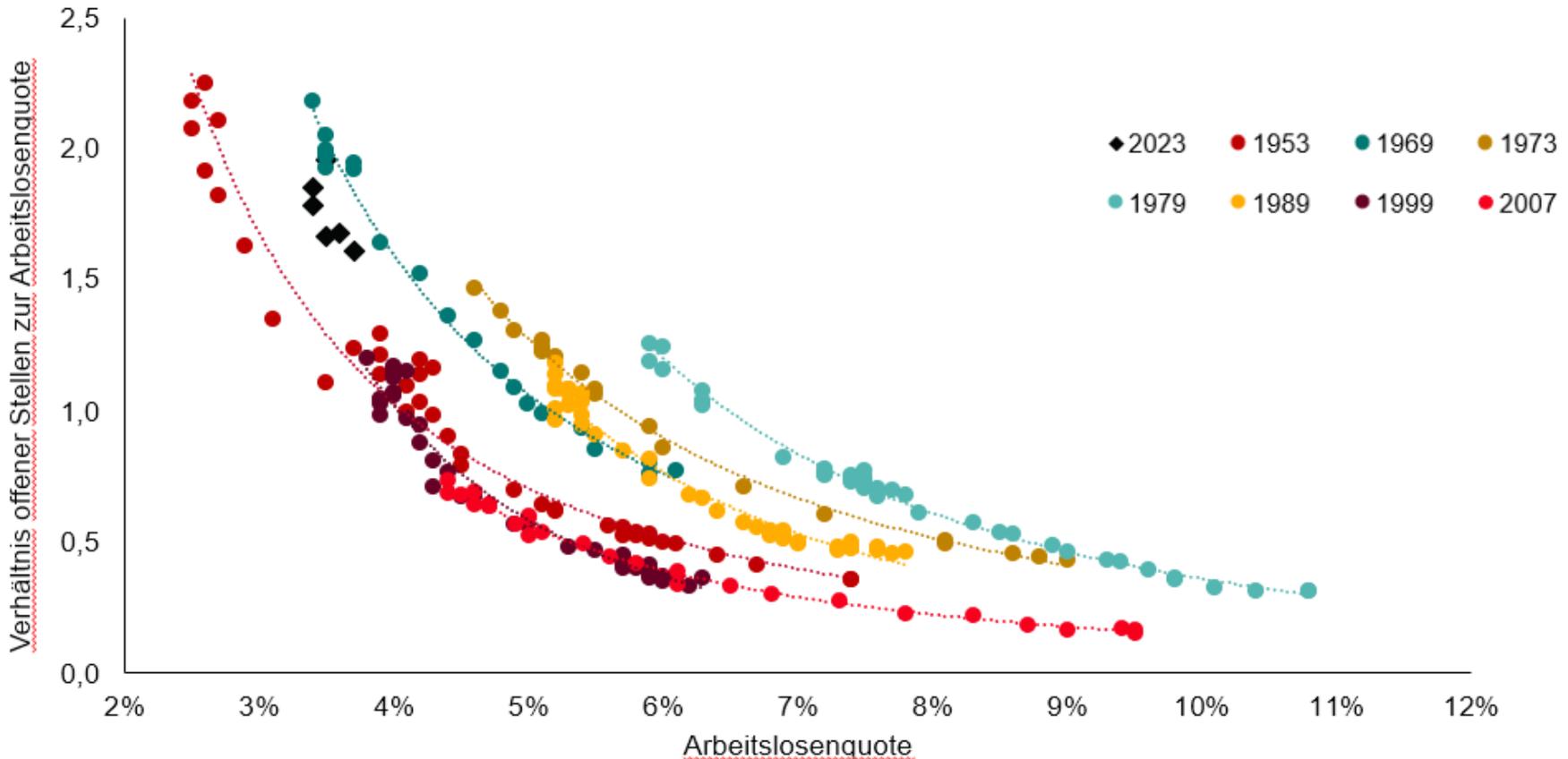


Jegliche Prognosen sollten als hypothetischer Natur betrachtet werden und spiegeln keine zukünftigen Ergebnisse wider bzw. garantieren diese nicht.

Hinweise: Die Diagramme zeigen die reale Wirtschaftsleistung der USA, des Euroraums, des Vereinigten Königreichs und Chinas, umbasiert auf 100 per 1. Quartal 2020. Die gestrichelte Linie zeigt den BIP-Trend in den einzelnen Volkswirtschaften vor der Covid-Pandemie, die Punkte zeigen die Vanguard-Prognose für das saisonbereinigte BIP-Wachstum im dritten und vierten Quartal 2023 in den einzelnen Regionen gegenüber dem Vorquartal. Vierteljährliche Daten für den Zeitraum vom 1. Quartal 2018 bis zum 2. Quartal 2023. In seinem Blue Book 2023, das am 1. September 2023 veröffentlicht wurde, hat das Office for National Statistics die geschätzten Wachstumsraten für die britische Wirtschaft vom ersten Quartal 2020 bis zum vierten Quartal 2021 revidiert, wodurch die britische Wirtschaftsleistung insgesamt um etwa 2 Prozent gestiegen ist.

Quelle: Berechnungen von Vanguard auf der Grundlage von Daten des Bureau of Economic Analysis, Eurostat und CEIC; Stand: 4. September 2023.

Kann eine schmerzlose Disinflation gelingen?



Die Frage nach der weichen Landung, ein Evergreen

Börsen-Zeitung

Weitere Signale für eine weiche Landung der US-Wirtschaft

Leicht gestiegene Preise, moderates Wachstum in der Industrie und vorsichtig optimistische Verbraucher deuten auf eine weiche Landung für die US-Wirtschaft hin. Alles spricht dafür, dass die Notenbank kommende Woche wieder eine Zinspause einlegen wird.

Washington, September 15, 2023, 7:51: Uhr



Finanzmärkte

Investoren hoffen nach Zinswende der Fed auf eine „weiche Landung“

Aktien ja, Gold eher nicht, sagt Joe Davis, Chefökonom von Vanguard, nach der Entscheidung der US-Notenbank. Jerome Powell habe derzeit einen „harten Job“.

17.03.2022

ABO

WirtschaftsWoche



In den USA mehren sich die Zeichen für einen Wirtschaftsabschwung. Die Frage ist, wie hart die Landung wird. Das Ende dieser Debatte steht kurz bevor. Eine Kolumne.

13. September 2023

Weiche Landung

UBS-Chef Marcel Ospel über den Börsenabsturz, das Investmentbanking, Fluchtgelder von Diktatoren und die Verschwiegenheit der Schweizer Geldinstitute

Von Jan Dirk Herbermann und Christoph Pauly

22.10.2000, 13:00 Uhr • aus DER SPIEGEL 43/2000

<https://www.boersen-zeitung.de/konjunktur-politik/us-industrieproduktion-einfuhrpreise-verbraucherstimmung>

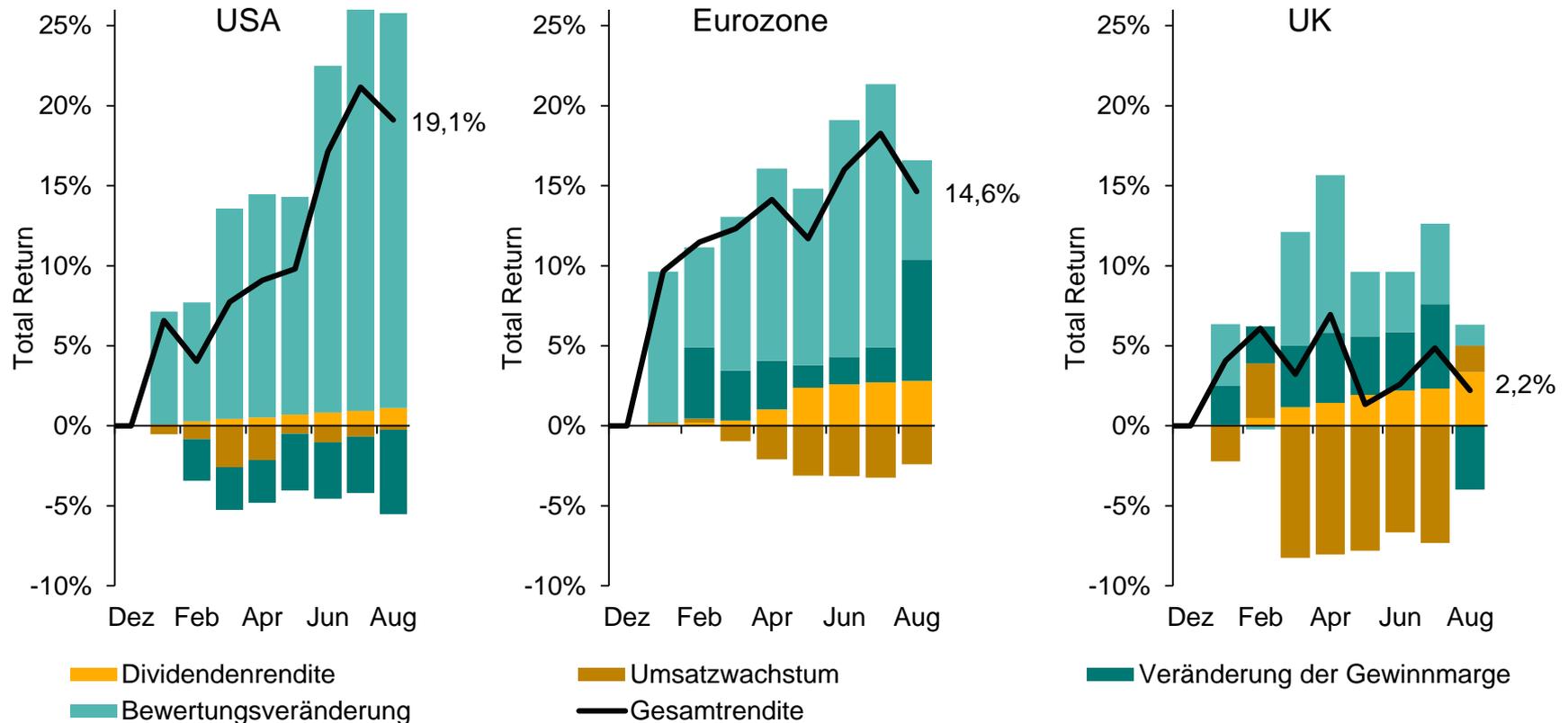
<https://www.wiwo.de/finanzen/geldanlage/geldanlage-global-us-konjunktur-im-landeanflug-bitte-anschnallen/29388076.html>

<https://www.handelsblatt.com/finanzen/geldpolitik/finanzmaerkte-investoren-hoffen-nach-zinswende-der-fed-auf-eine-weiche-landung/28173972.html>

<https://www.spiegel.de/wirtschaft/weiche-landung-a-2345f6e3-0002-0001-0000-000017649177>

Aktien aus den USA und dem Euroraum: bewertungsbedingte Rallye in Teilen des Marktes

Höhere Bewertungsmultiplikatoren treiben die Aktienkurse – trotz negativen Gewinnwachstums



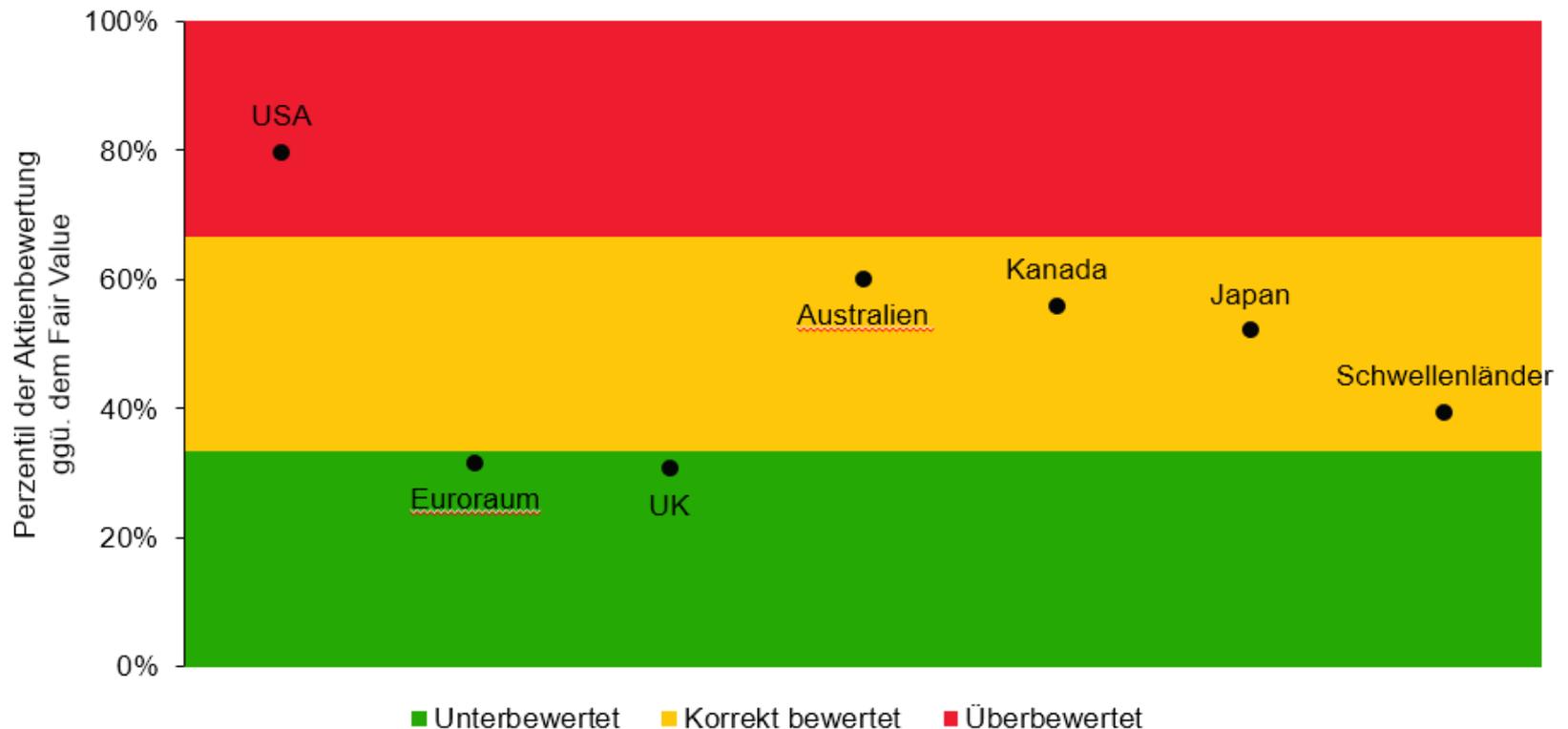
Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge.

Hinweise: Die Grafik schlüsselt die Gesamtrenditen (bei Wiederanlage der Erträge) des MSCI USA, des MSCI EMU und des MSCI UK für den Zeitraum vom 31. Dezember 2022 bis zum 31. Juli 2023 nach Dividendenrendite, Umsatzwachstum, Veränderung der Gewinnmarge und Bewertungsveränderung auf. Die y-Achse zeigt die kumulierten Renditen seit dem 31. Dezember 2022.

Quelle: Berechnungen von Vanguard in USD, EUR und GBP auf Grundlage von Daten von Bloomberg und Refinitiv. Daten für den Zeitraum vom 31. Dezember 2022 bis zum 31. August 2023. Die Wertentwicklung eines Index ist keine exakte Darstellung einer bestimmten Anlage, da Anlegerinnen und Anleger nicht direkt in einen Index investieren können.

US-Aktien sind überbewertet, europäische Aktien sind günstig

Nach einem volatilen Jahr 2022 sind die meisten Aktien angemessen bewertet



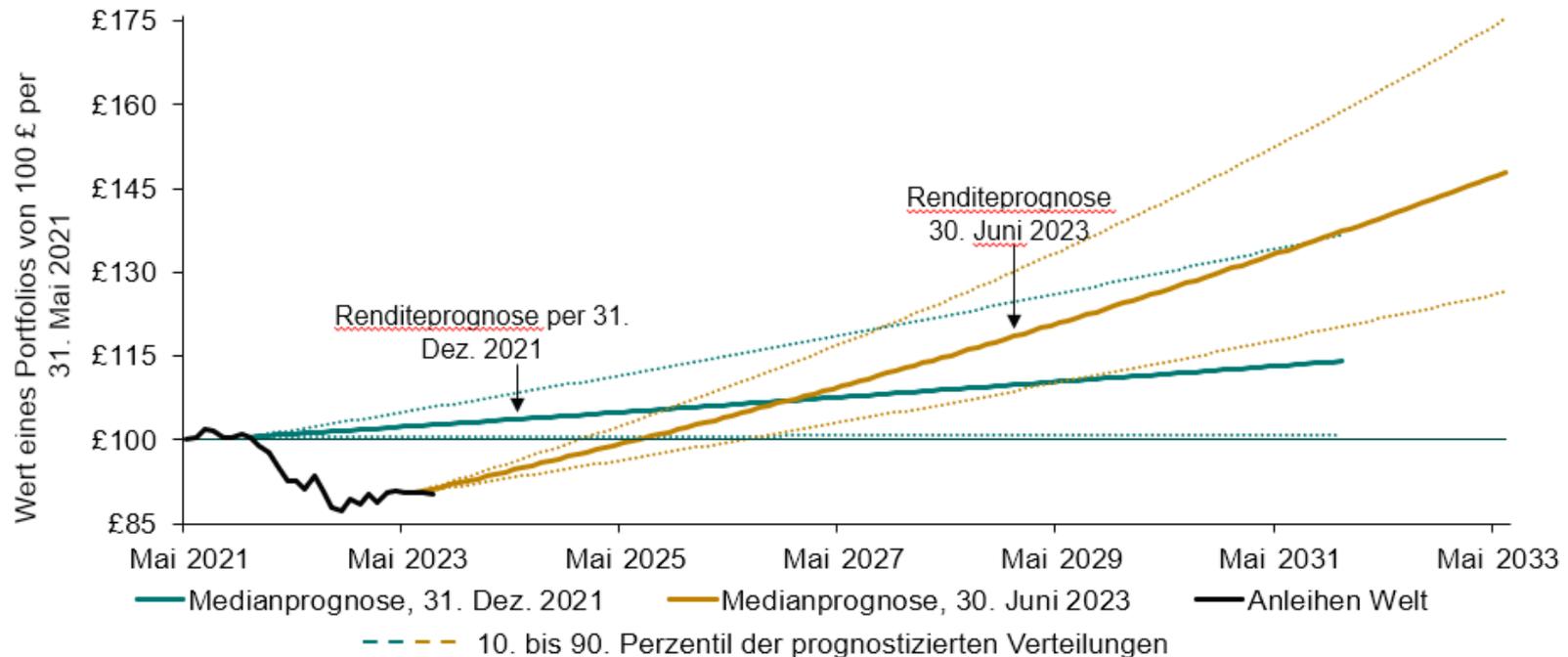
Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge.

Hinweise: Das Diagramm zeigt die aktuellen Bewertungsperzentile im Verhältnis zum Fair Value im Vergleich zum Jahresanfang. Die Bewertungskennzahlen für die USA, den Euroraum, das Vereinigte Königreich, Kanada, Australien und Japan sind das aktuelle zyklisch bereinigte Kurs-Gewinn-Verhältnis (CAPE) im Verhältnis zum Fair Value des CAPE für den S&P 500 Index und die MSCI EMU, MSCI UK, MSCI Canada, MSCI Australia und MSCI Japan Total Return Indizes. Die Bewertungskennzahl für Schwellenländer beruht auf dem Perzentil-Rang, der sich aus unserem Fair-Value-Modell im Vergleich zum Markt ergibt.

Quelle: Berechnungen von Vanguard in USD auf Grundlage von Daten der Webseite von Robert Shiller (aida.wss.yale.edu/~shiller/data.htm) sowie dem US Bureau of Labor Statistics, dem Federal Reserve Board und Refinitiv; Stand: 31. Juli 2023.

Steigende Zinsen bedeuten langfristig höhere Renditen für Anleiheportfolios

Kurzfristige Verluste, langfristiger Gewinn



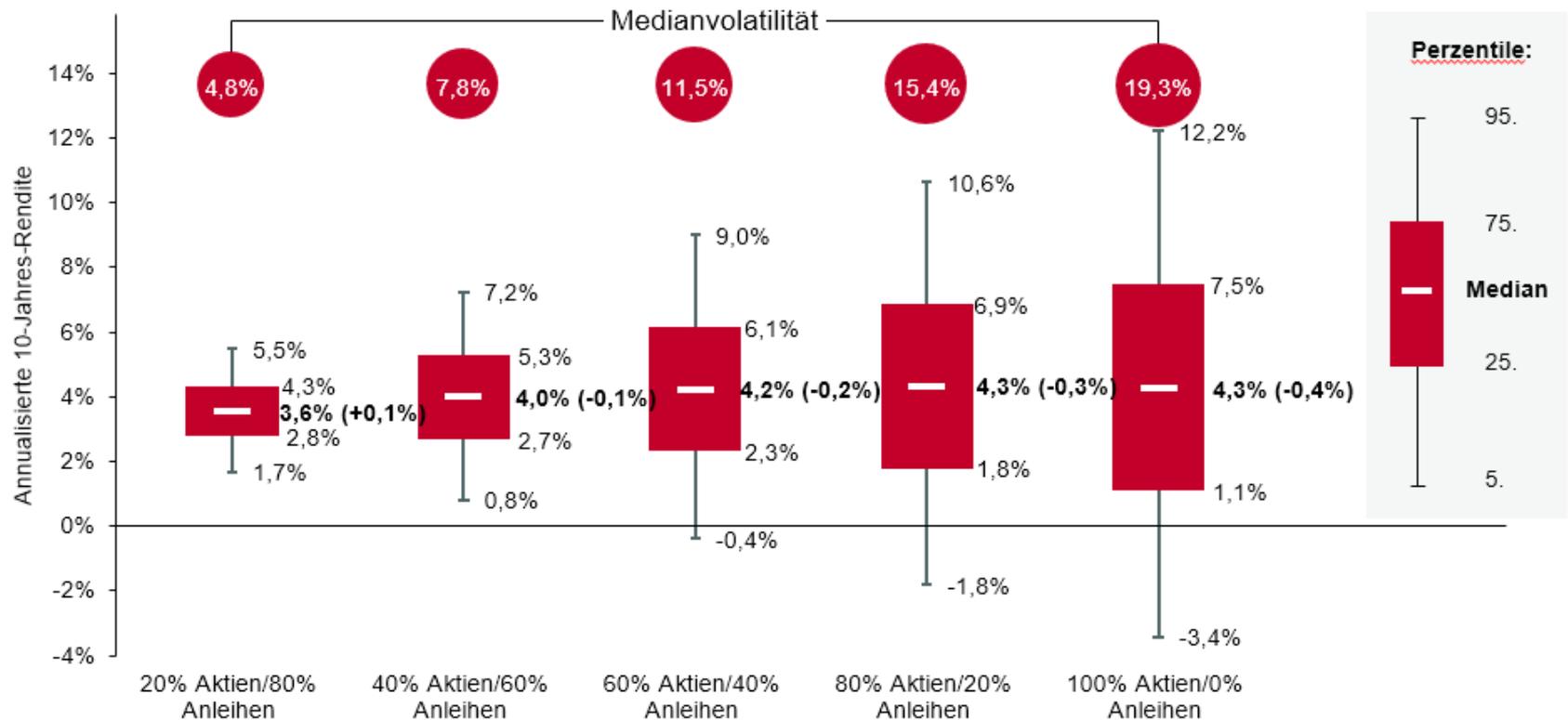
Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge. Jegliche Prognosen sollten als hypothetischer Natur betrachtet werden und spiegeln keine zukünftigen Ergebnisse wider bzw. garantieren diese nicht.

Hinweise: Die Grafik zeigt die tatsächlichen Renditen des Bloomberg Global Aggregate Bond Index Sterling Hedged sowie die von Vanguard prognostizierten kumulativen Renditen über die folgenden 10 Jahre per 31. Dezember 2021 und 30. Juni 2023. Die gestrichelten Linien stellen die Spannen zwischen dem 10. und dem 90. Perzentil der prognostizierten Verteilungen dar. Daten per 31. August 2023.

Quelle: Daten von Refinitiv per 31. August 2023 und Berechnungen von Vanguard in GBP bei reinvestierten Erträgen; Stand: 31. August 2023.

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

VCMM-Prognosen für ein globales Multi-Asset-Portfolio (EUR)



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 EUR der hier abgebildeten Multi-Asset-Portfolios. In den Renditen der Assetklassen sind reinvestierte Erträge und Kapitalgewinne enthalten, jedoch weder Verwaltungsgebühren bzw. -kosten noch die Auswirkungen von Steuern. Die 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.

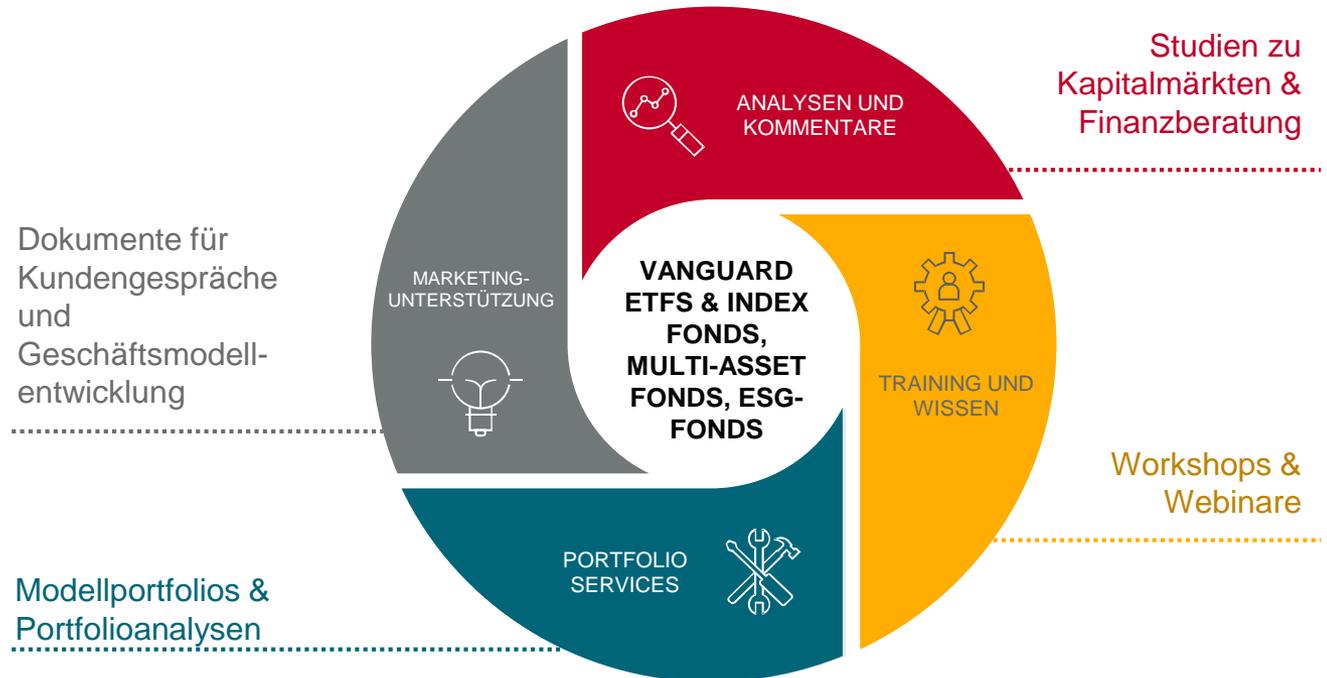
Quelle: Berechnungen von Vanguard in EUR per 30. Juni 2023; Medianzahlen in Klammern per 31. März 2023.

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 30. Juni 2023 und 31. März 2023. Die Ergebnisse des Modells können mit jeder Nutzung sowie im Laufe der Zeit variieren.

Q&A

Vanguard 360 – Die 4 Säulen des Beraterprogramms

- **Modulares und kostenfreies** Beraterprogramm, **On-Demand** verfügbar
- **Unser Ziel:** Unser Beitrag um Beratungsqualität zu erhöhen und Mehrwert für Berater liefern



Vanguard 360 – Analysen und Kommentare

Zugang zu den aktuellsten Analysen und Kommentaren ([Hier](#) geht es direkt zu den Analysen und Kommentare)

Markt- und Konjunkturaussichten



**Vanguard
Marktausblick:
noch ein weiter
Weg**



**Chinas
Verbraucher:
Retter in der
Not?**



**Dividenden und
die
langfristigen
Vorteile eines
diversifizierten
Portfolios**

Finanzberatung inklusive Erkenntnisse zu Portfoliokonstruktion und Kapitalmärkten



**Bessere
Aussichten
für aktive EM-
Anleihestrategien**



**Multi-Asset-
Portfolios:
Ausblick auf
das
Jahr 2023**



**Wie
diversifiziert ist
Ihr ESG-
Indexfonds?**

Zusätzlich bieten wir weitere Research-Serien rund um Beratung wie z.B.
Adviser's Alpha

Vanguard 360 – Marketingunterstützung

Unsere Marketingunterstützung wird kontinuierlich erweitert ([Einblick](#) in die Marketingmaterialien)

Profitabel wachsen in der Praxis



E-BOOK

Der Weg zum erfolgreichen Beratungsgeschäft

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



PDF

Leitfaden für Erstellung eines klaren Kundenversprechens

Mit einem Leistungsversprechen können Sie Ihr Angebot individuell abstimmen und dadurch den Austausch mit Ihren Kund:innen vereinfachen.

Ihren Mehrwert erfolgreich kommunizieren



PDF

Erfolgreiche Erstgespräche

In diesem Leitfaden für Erstgespräche geht es darum, Ihre Botschaften erfolgreich an Kund:innen zu vermitteln.



PDF

Leitfaden Verhaltenscoaching

Alles rund um Verhaltenscoaching im Beratungsaltag auf Basis fundierter wissenschaftlicher Erkenntnisse.

Hilfsmittel für Verhaltenscoaching



E-BOOK

Renditebuch globale Aktien / Anleihen Portfolios

Dieses Dokument ermöglicht Ihnen, die Performance verschiedener globaler Portfolioallokationen zu überprüfen, so dass Sie angemessene Risikobewertungen für Ihre Kund:innen vornehmen können.



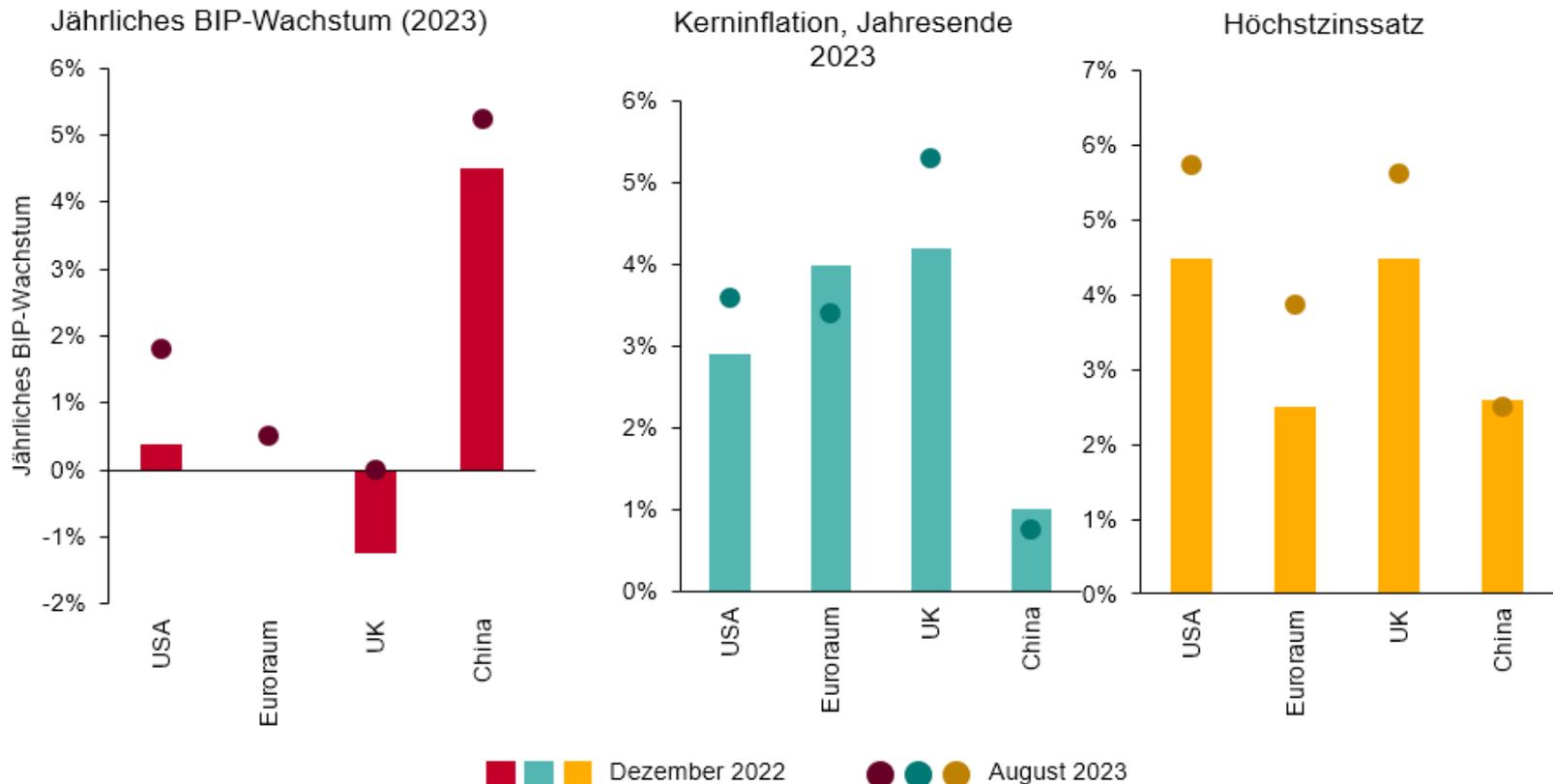
CHART

FTSE All-World Renditedreieck

Ein Hilfsmittel zur Veranschaulichung von Renditen je nach Kauf- und Verkaufszeitpunkt des FTSE All-Worlds.

Anhang

Aktueller Wirtschafts- und Marktbericht: Zins-, Inflations- und Wachstumsprognosen steigen



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

Hinweise: Jährliches BIP-Wachstum: Für die USA ist das jährliche Wachstum definiert als die Veränderung des BIP im vierten Quartal gegenüber dem Vorjahresquartal, in allen anderen Ländern und Regionen als die jährliche Veränderung der Gesamtwirtschaftsleistung im Jahr 2023 gegenüber dem Vorjahr. Inflation: Für die Eurozone, das Vereinigte Königreich und China ist Inflation definiert als die jährliche Veränderung des Kern-VPI im Dezember 2023 im Vergleich zum Vorjahr, für die USA ist Inflation definiert als Veränderungen des PCE im vierten Quartal 2023 gegenüber dem Vorjahr. Leitzinsen: Der chinesische Leitzins entspricht dem MLF-Satz für 1 Jahr.

Quelle: Vanguard und Bloomberg; Stand: 31. August 2023.

Für die VCMM-Simulationen wurden folgende Benchmarks verwendet:



Vermögenswerte in EUR

- **Aktien Welt:** MSCI AC World Total Return Index
- **Anleihen Welt (währungsgesichert):** Bloomberg Global Aggregate Bond Index Euro 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.

Wichtige Hinweise zu Anlagerisiken



Der Wert der Investitionen und die daraus resultierenden Erträge können steigen oder fallen, und Investoren können Verluste auf ihrer Investitionen erleiden.

Die frühere Wertentwicklung gibt keinen verlässlichen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.

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

Wichtige allgemeine Hinweise

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

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind nicht als Angebot oder Angebotsaufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren zu verstehen, wenn in einem Land ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung rechtswidrig ist, wenn Personen betroffen sind, denen ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung gesetzlich nicht gemacht werden darf, oder wenn derjenige, der das Angebot oder die Aufforderung macht, dafür nicht qualifiziert ist. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Rechts-, Steuer- oder Anlageberatung dar. Sie dürfen sich deshalb bei Anlageentscheidungen nicht auf den Inhalt dieses Dokuments verlassen.

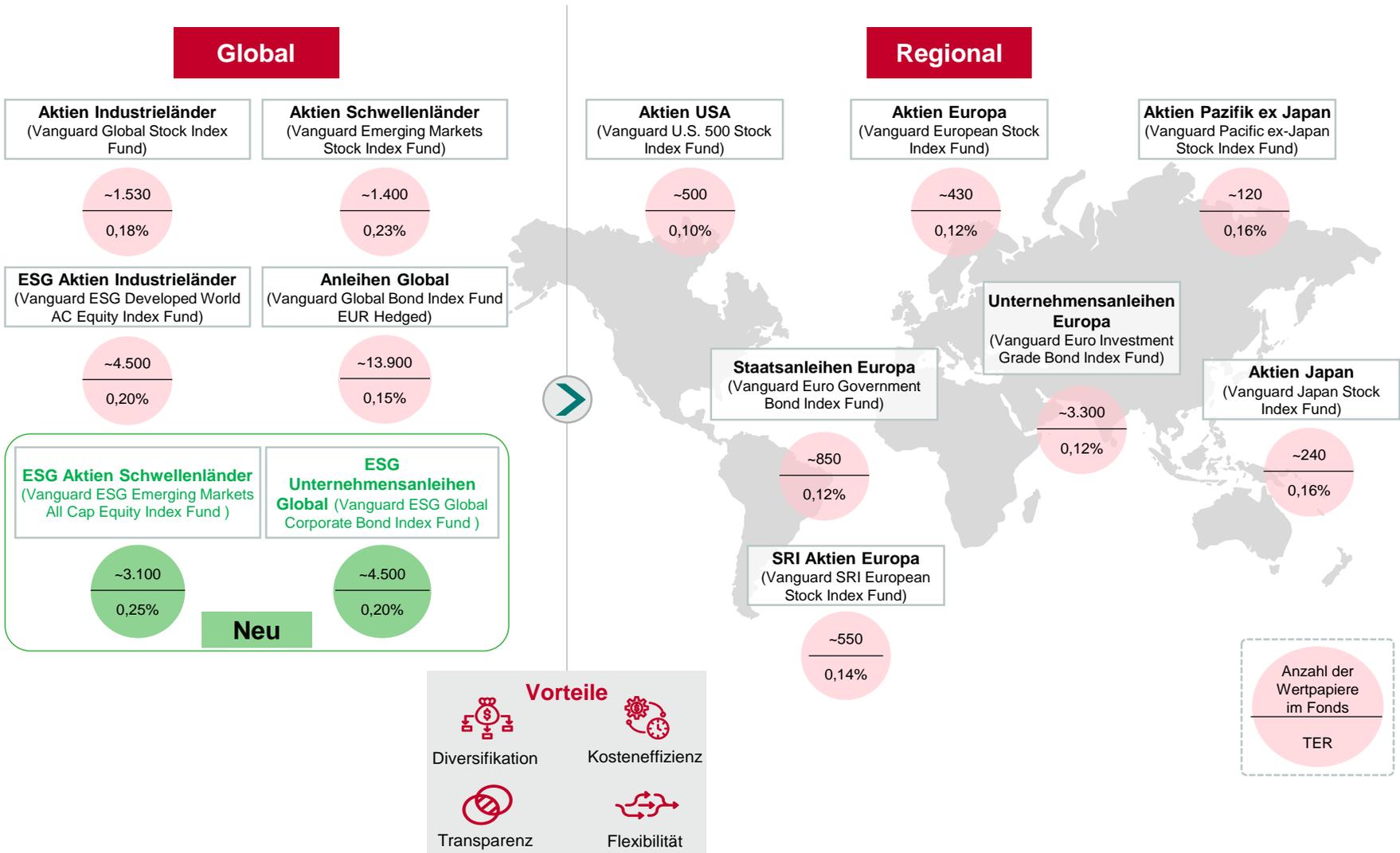
Die Informationen in diesem Dokument dienen lediglich zu Bildungszwecken und stellen keine Empfehlung und kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anlagen dar.

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

© 2023 Vanguard Group Europe GmbH. Alle Rechte vorbehalten.

Vanguard Lösungen bei Standard Life

Derzeitiges Vanguard Produktuniversum bei Standard Life



Vanguard im Standard Life Policenmantel

Eine sehr gute Kombination



Standard Life
Teil der Phoenix Group

Startseite / Für Vertriebspartner

**Garantiert simpel.
Garantiert sicher.**

Die Sofortrente von Standard Life

Mehr erfahren >

Die attraktive neue Sofortrente von Standard Life

Private Vorsorge plus BU-Schutz

Die chancengebunden von Standard Life

Geben Sie Ihren Suchbegriff ein, z. B. Altersvorsorge

Fondsname	Fondsart	Region	Performance 1 Jahr	Volatilität 1 Jahr	Laufende Kosten
<input type="radio"/> Standard Life DE Global Index Fund 100 (C)	Aktien	Global	5,52 %	13,69 %	0,15 %
<input type="radio"/> Standard Life DE Global Index Fund 80 (C)	Multi Asset	Global	3,63 %	11,18 %	0,15 %
<input type="radio"/> Standard Life DE Global Index Fund 60 (C)	Multi Asset	Global	1,67 %	8,87 %	0,15 %
<input type="radio"/> Standard Life DE Global Index Fund 40 (C)	Multi Asset	Global	-0,28 %	6,97 %	0,15 %

Fondsname	Fondsart	Region	Performance 1 Jahr	Volatilität 1 Jahr	Laufende Kosten
<input type="radio"/> Vanguard SRI European Stock Ins EUR Acc	Aktien	Europa	17,14 %	14,29 %	0,15 %
<input type="radio"/> Vanguard European Stock Index Ins EUR Acc	Aktien	Europa	16,80 %	14,08 %	0,12 %
<input type="radio"/> Vanguard Global Stock Index Ins EUR Acc	Aktien	Global	8,21 %	15,02 %	0,18 %
<input type="radio"/> Vanguard Japan Stock Index Ins EUR Acc	Aktien	Japan	8,21 %	17,28 %	0,17 %
<input type="radio"/> Vanguard ESG Developed World AC Equity Index EUR acc	Aktien	Global	7,38 %	15,68 %	0,20 %
<input type="radio"/> Vanguard US 500 Stock Index Ins EUR Acc	Aktien	USA	6,89 %	18,93 %	0,10 %
<input type="radio"/> Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund EUR Acc	Aktien	Asien-Pazifik	-0,94 %	14,83 %	0,16 %
<input type="radio"/> Vanguard Emerg Mkts Stk Idx Ins EUR Acc	Aktien	Schwellenländer	-2,93 %	15,38 %	0,23 %
<input type="radio"/> Vanguard Euro IG Bd Idx Ins EUR Acc	Anleihen	Europa	-3,02 %	5,89 %	0,12 %
<input type="radio"/> Vanguard Global Bond Index Ins EURH Acc	Anleihen	Global	-3,55 %	6,08 %	0,15 %
<input checked="" type="radio"/> Vanguard ESG Emerging Markets All Cap Equity Index Fund EUR Acc	Aktien	Schwellenländer	-5,45 %	14,26 %	0,25 %
<input type="radio"/> Vanguard Euro Govt Bd Idx Ins EUR Acc	Anleihen	Europa	-6,31 %	8,78 %	0,12 %
<input type="radio"/> Vanguard ESG Global Corporate Bond Index Fund EUR Hedged Acc	Anleihen	Global			0,20 %

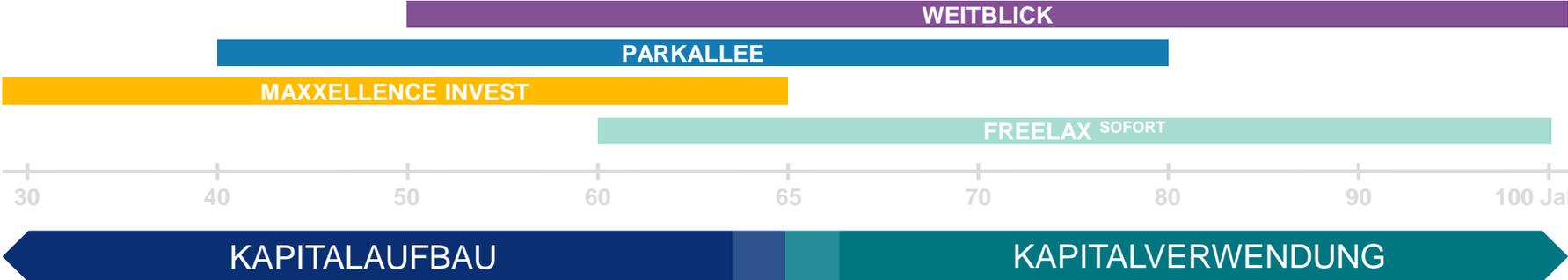
Produkte für jeden Anlass

Von Kapitalaufbau bis Nachfolgeplanung

An die Biometrie gedacht?

ALTERSVORSORGE

RUHESTANDSPLANUNG



Danke

