

MyFolio Update

März 2024

Ewa Hangül, Director Business Development
Wholesale Germany & Austria

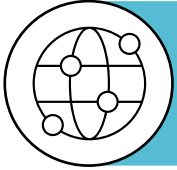
abr_{dn}.com

Nur für professionelle Investoren – nicht für Privatanleger geeignet

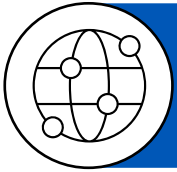


Kapitalmarkt

Marktthemen März 2024



Entwicklung der Leitzinsen



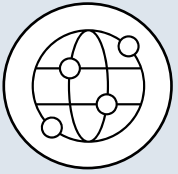
Hohe Löhne – angespannter Arbeitsmarkt



US-Wirtschaft steuert auf weiche Landung zu



US-Wahl: Trump steht bei den Wettanbietern hoch im Kurs



Zinssenkungen dürften nun eher zur Jahresmitte als im ersten Quartal beginnen. Unsere Wachstumsprognosen und unsere Einschätzung, dass die Realzinsen niedrig bleiben werden, deuten darauf hin, dass 2–3% der Endpunkt des Zinssenkungszyklus sein könnten.

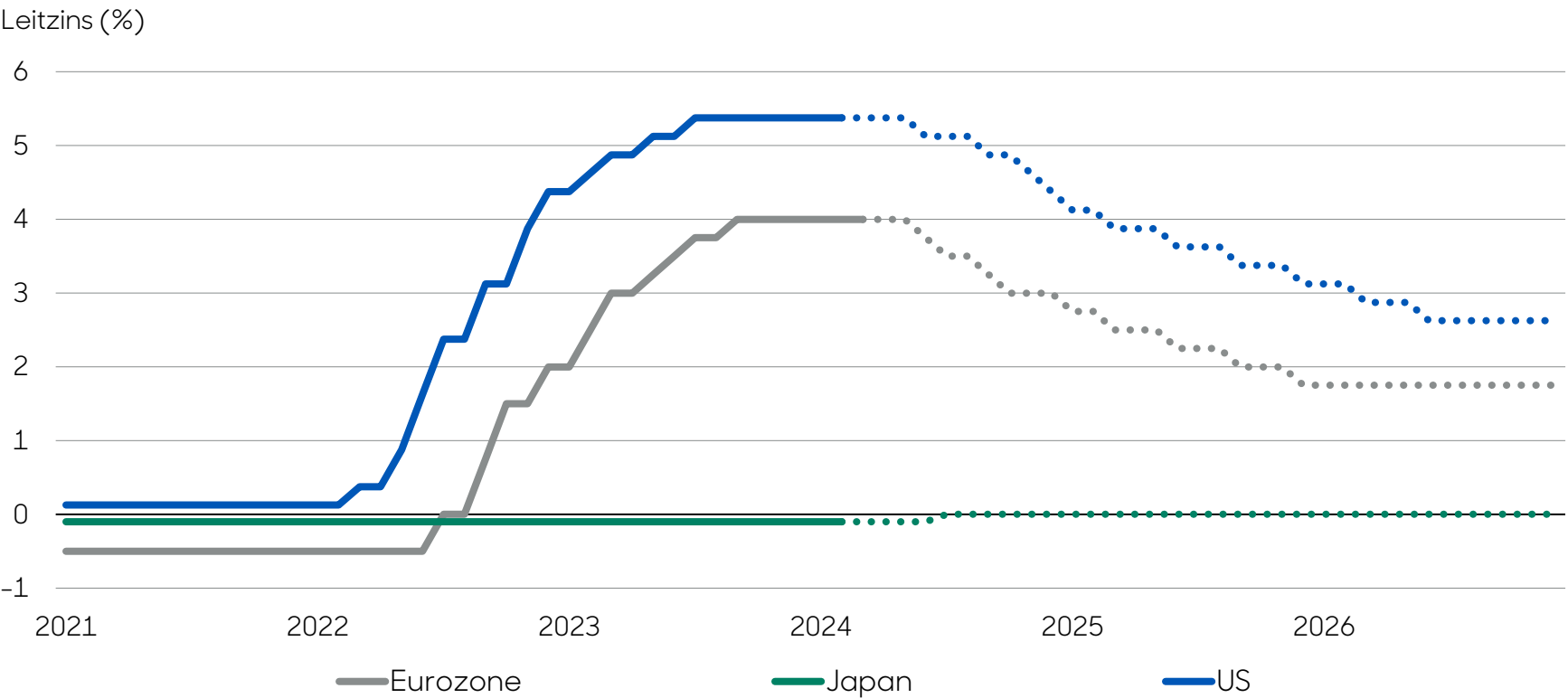
Wir gehen davon aus, dass die Fed und die EZB im Juni jeweils eine erste Zinssenkung vornehmen werden. Wir erwarten Zinssenkungen der Fed um insgesamt 100 Basispunkte (bps) in diesem Jahr und 125 bps bis 2025.

Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

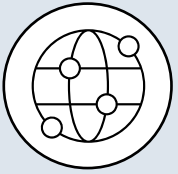
Entwicklung der Leitzinsen

Marktthemen März 2024

Die Zinssenkungen werden wahrscheinlich eher in der Mitte des Jahres 2024 als im ersten Quartal beginnen, wobei Japan eine bemerkenswerte Ausnahme darstellt.



Gepunktete Linien zeigen abrdn-Prognosen



Die Zentralbanken sind nach wie vor besorgt, dass das Lohnwachstum über den mit dem Inflationsziel zu vereinbarenden Raten liegt. Mit der Abkühlung der Wirtschaft dürfte sich das Lohnwachstum jedoch verlangsamen.

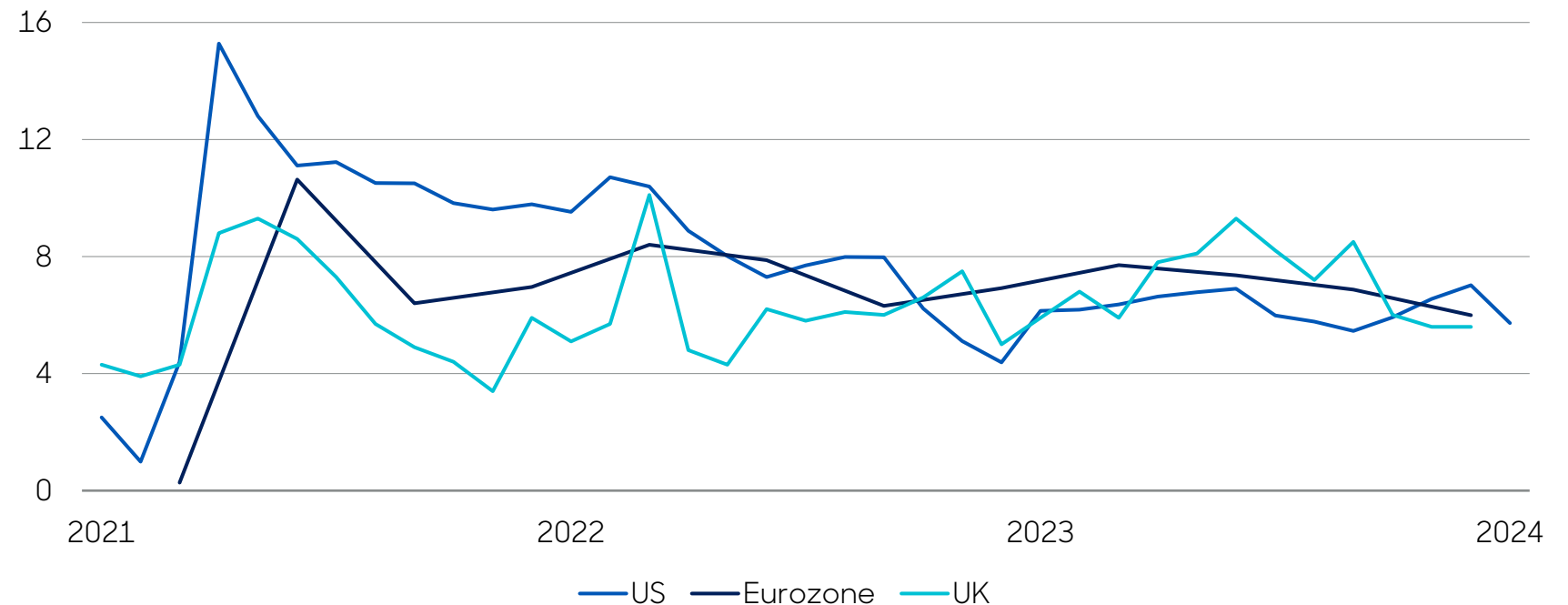
Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Hohe Löhne – angespannter Arbeitsmarkt

Marktthemen März 2024

Das produktivitätsbereinigte Lohnwachstum liegt immer noch über den konsistenten Inflationszielen. Obwohl sich das Lohnwachstum verlangsamt hat, sind die Zentralbanken noch nicht davon überzeugt, dass der Abschwung an den Arbeitsmärkten beendet ist.

Lohnwachstum (SA, Y/Y %)





US-Wirtschaft steuert auf weiche Landung zu

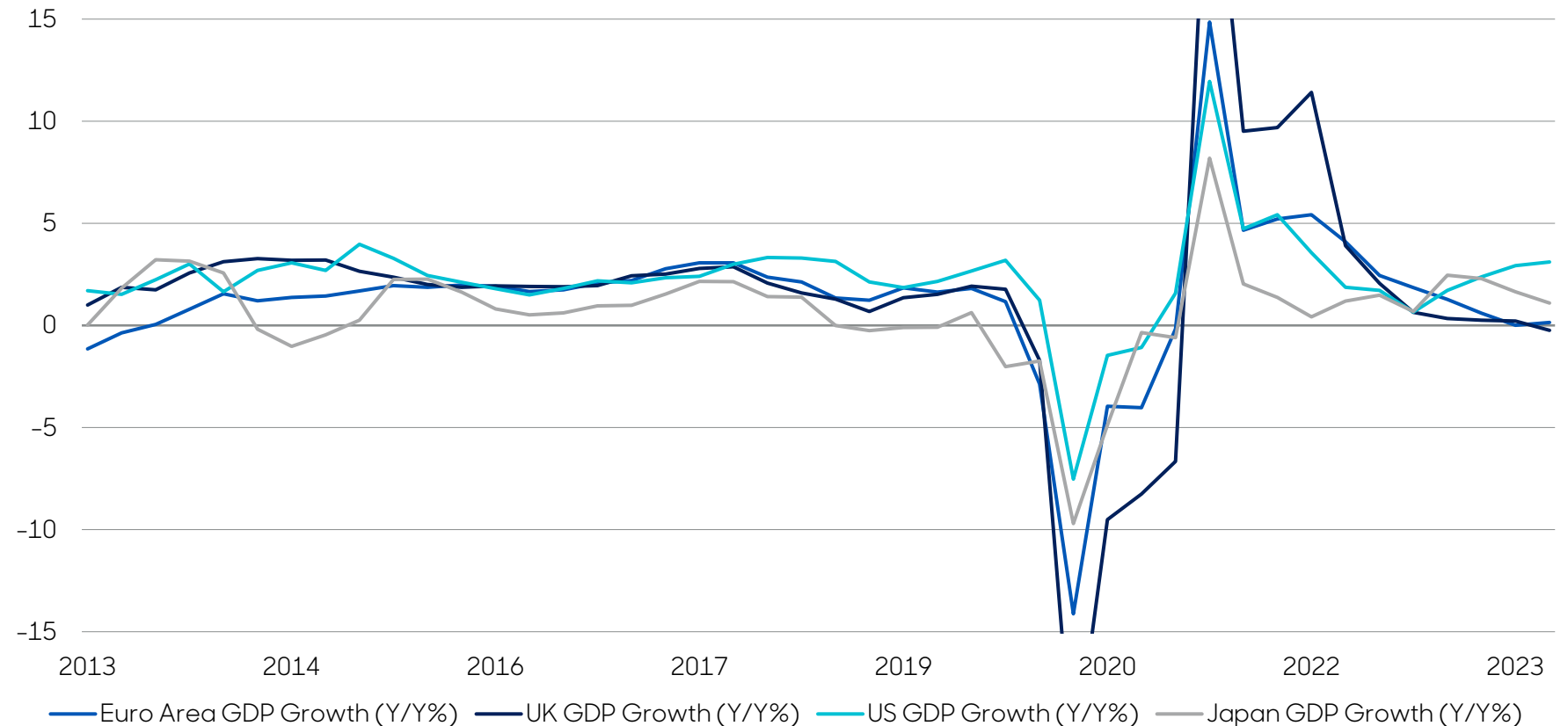
Marktthemen März 2024

Das außergewöhnliche Wachstum in den USA hatte sowohl angebots- als auch nachfrageseitige Ursachen, die sich jedoch im Laufe des Jahres 2024 etwas abschwächen dürften. Die Gefahr einer Rezession besteht weiterhin, doch ist eine weiche Landung jetzt sehr wahrscheinlich.

Wir gehen davon aus, dass die US-Wirtschaft auf eine weiche Landung zusteuert. Allerdings dürften die Triebkräfte der US-Sonderkonjunktur wie die Ersparnisse der privaten Haushalte, die expansive Fiskalpolitik und die starke Verbesserung der Angebotsseite etwas nachlassen, so dass sich das Wachstumstempo verlangsamen wird. Das Rezessionsrisiko ist nach wie vor höher als üblich.

Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Das außergewöhnliche Wachstum in den USA steht im Gegensatz zu den rezessionsähnlichen Bedingungen in anderen Industrieländern.



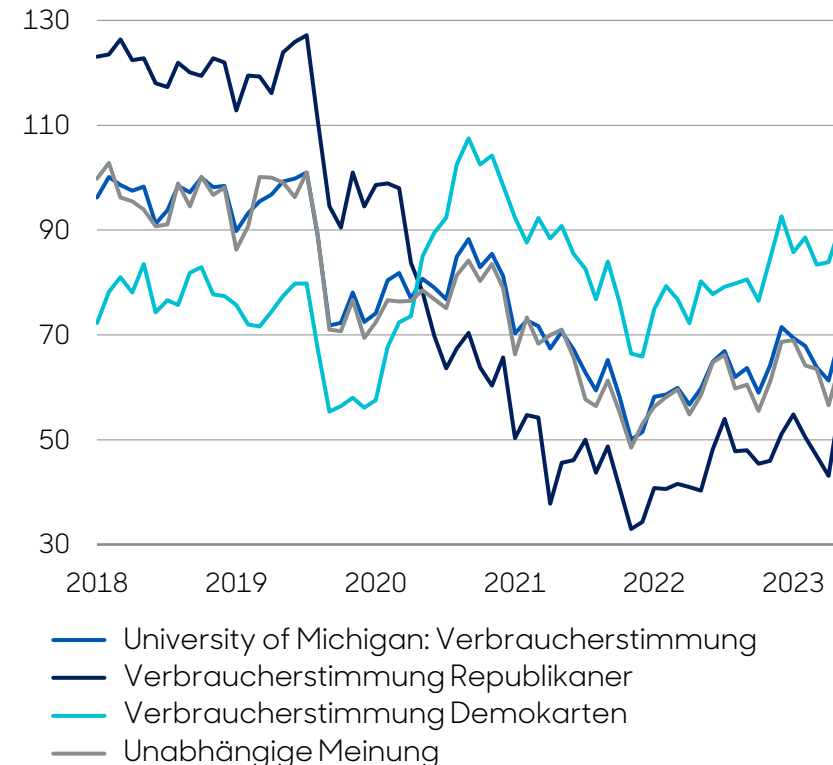


Trump steht bei den Wettanbietern hoch im Kurs

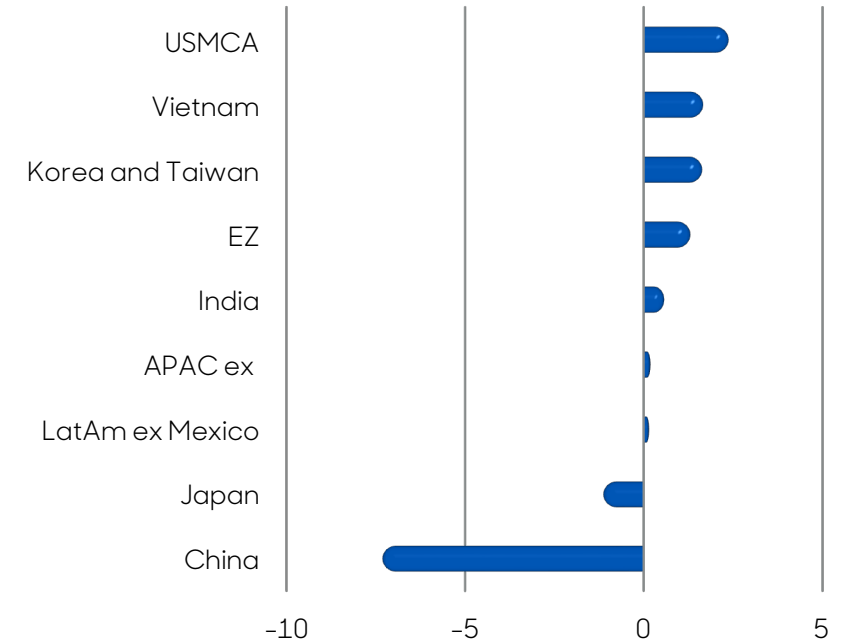
Marktthemen März 2024

Trump liegt in den Umfragen knapp vor Biden, aber viel wird von rechtlichen Fragen und der Wahrnehmung der Wirtschaft abhängen. Trump 2.0 würde sich auf die Handels-, Steuer-, Außen- und Währungspolitik auswirken.

Die Stimmung der Verbraucher in den Vereinigten Staaten ist politisch stark polarisiert. In jüngster Zeit hat die sinkende Inflation jedoch dazu beigetragen, dass sich die Stimmung auf breiter Front verbessert hat. Die „Stimmungsrezession“ könnte vorbei sein, wovon Biden profitieren könnte.



Da die Zollpolitik wieder in den Vordergrund rückt, während die Unternehmenssteuersätze bereits sehr niedrig sind, könnte Trump 2.0 die Märkte erneut in eine Phase der Unruhe versetzen.

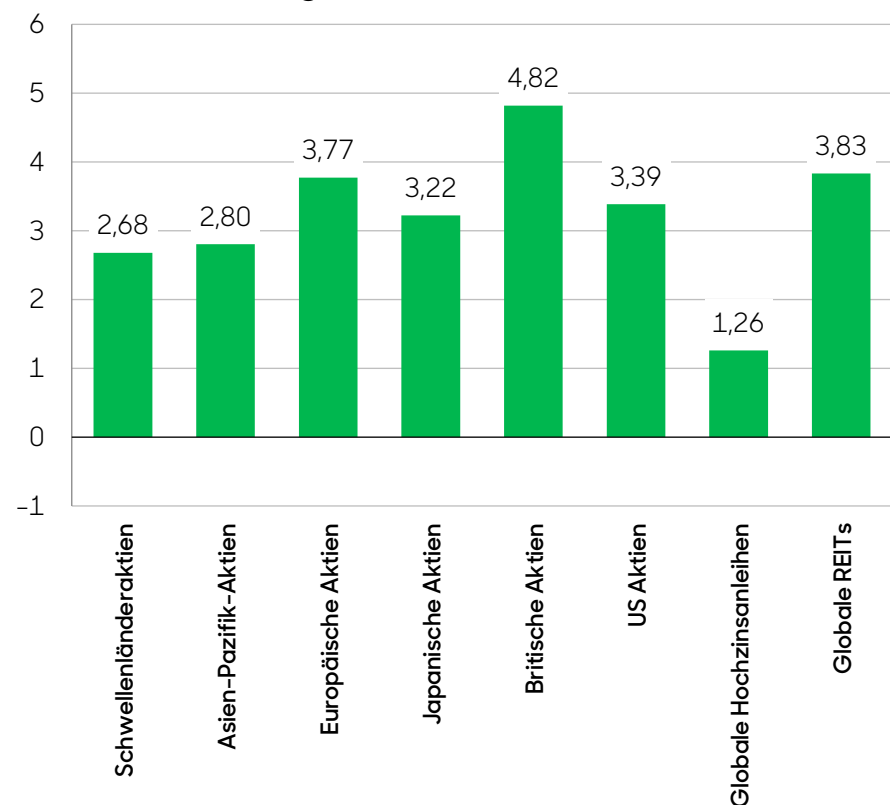


Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

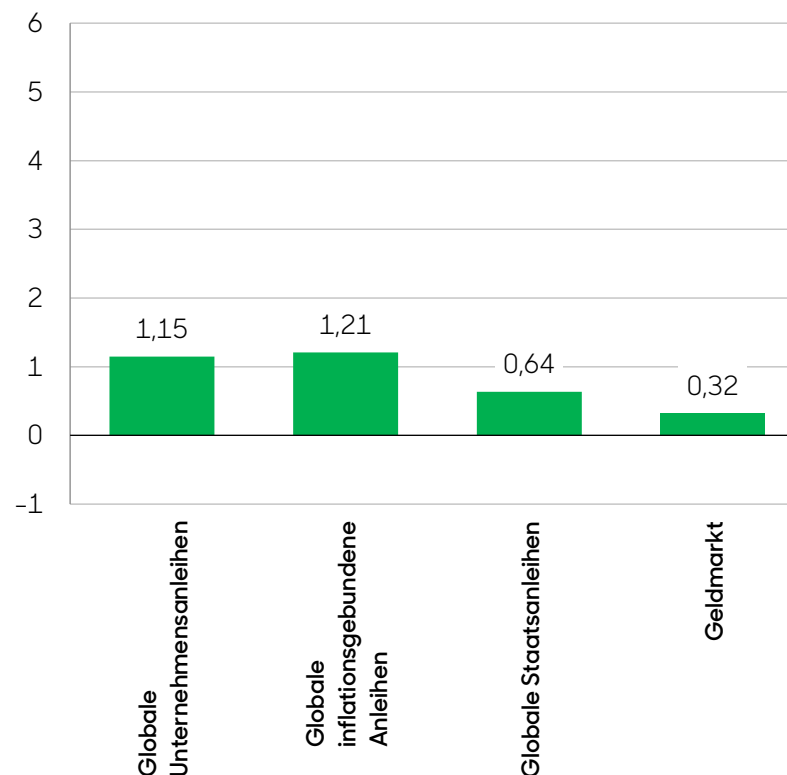
Entwicklung der Märkte im März

01.03.2024 bis 31.03.2024

Wachstumsanlagen März¹



Defensive Anlagen März¹



Die Anleger kauften im März weltweit Aktien und Edelmetalle, da mehrere Märkte neue Höchststände erreichten.

Die Aktienkurse stiegen weltweit, da die Anleger mit Zinssenkungen rechneten. Die Aktienindizes stiegen in Europa, Großbritannien, den USA, Japan und den Schwellenländern. Der MSCI World Index erzielte im März eine Rendite von 3,27 % (Gesamtrendite in US-Dollar).

Die Renditen von Unternehmens- und Staatsanleihen gingen in diesem Monat zurück und die Anleihekurse stiegen, da Analysten Anzeichen für bevorstehende Zinssenkungen in den USA, Großbritannien und Europa sahen.

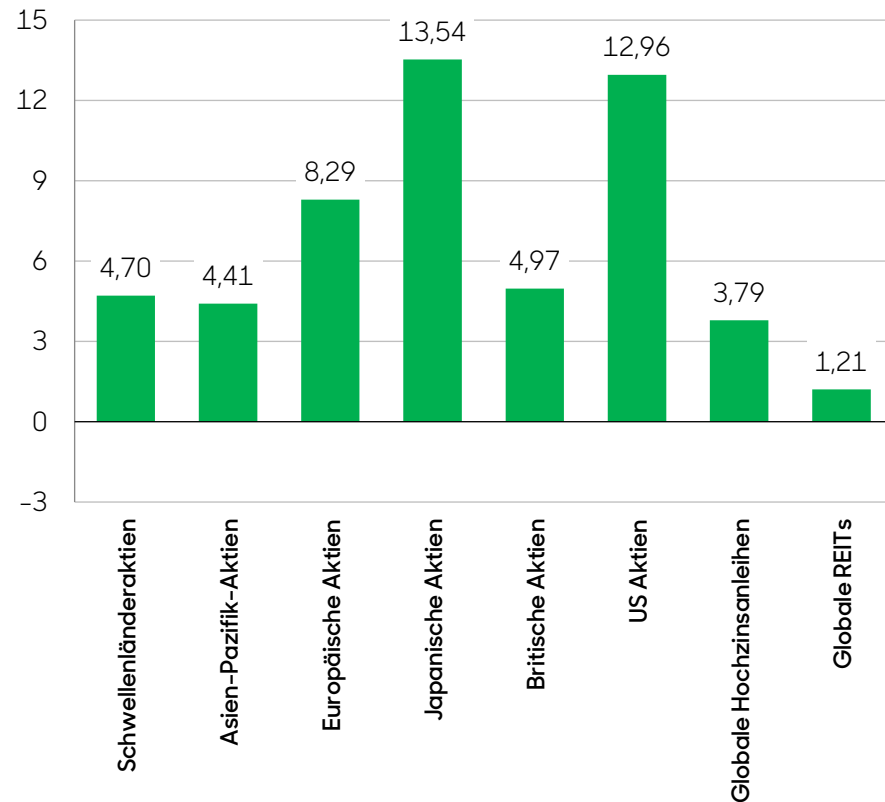
¹Referenz: Globale REITs: FTSE EPRA Nareit Developed TR GBP, US-Aktien: S&P 500 NR EUR, Geldmarkt: DB EONIA TR EUR, Globale indexgebundene Anleihen: Bloomberg Gbl Infl Linked TR Hdg EUR, Globale Unternehmensanleihen: Bloomberg Gbl Agg Corp 1229 TR Hdg EUR, Japanische Aktien: MSCI Japan NR EUR, Globale Hochzinsanleihen: ICE BofA Gbl HY TR EUR, Europäische Aktien: FTSE AW Eur Ex UK TR EUR, Schwellenländeraktien: MSCI EM NR EUR, Asien-Pazifik-Aktien: MSCI AC Asia Pac Ex JPN NR EUR, Britische Aktien: FTSE Allsh TR GBP, Globale Staatsanleihen: FTSE WGBI Hdg EUR.
Quelle: abrdn, Morningstar, Stand: 31.03.2024

Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

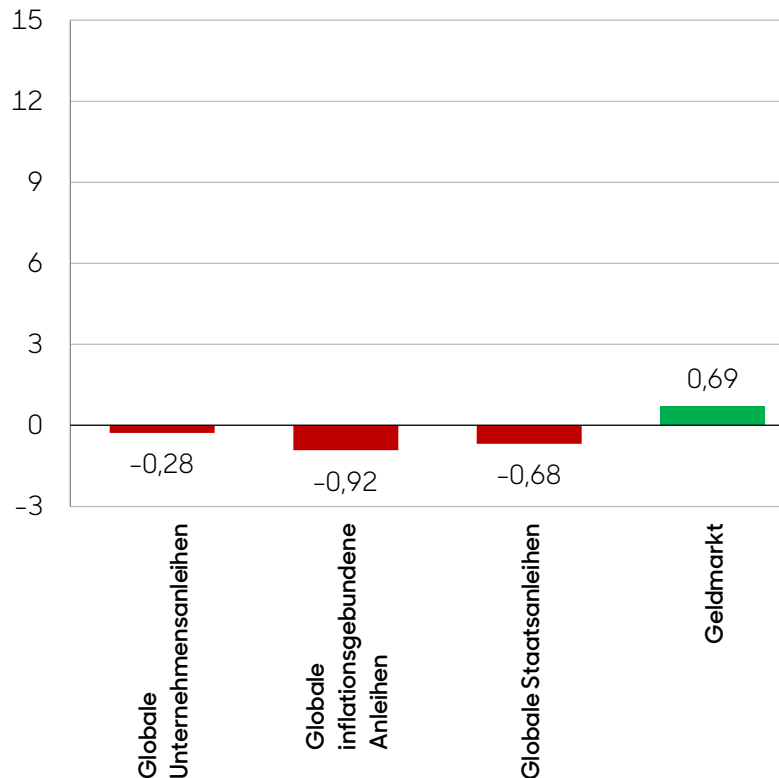
Entwicklung der Märkte in 2024 (YTD)

01.01.2024 bis 31.03.2024

Wachstumsanlagen YTD¹



Defensive Anlagen YTD¹



¹Referenz: Globale REITs: FTSE EPRA Nareit Developed TR GBP, US-Aktien: S&P 500 NR EUR, Geldmarkt: DB EONIA TR EUR, Globale indexgebundene Anleihen: Bloomberg Gbl Infl Linked TR Hdg EUR, Globale Unternehmensanleihen: Bloomberg Gbl Agg Corp 1229 TR Hdg EUR, Japanische Aktien: MSCI Japan NR EUR, Globale Hochzinsanleihen: ICE BofA Gbl HY TR EUR, Europäische Aktien: FTSE AW Eur Ex UK TR EUR, Schwellenländeraktien: MSCI EM NR EUR, Asien-Pazifik-Aktien: MSCI AC Asia Pac Ex JPN NR EUR, Britische Aktien: FTSE Allsh TR GBP, Globale Staatsanleihen: FTSE WGBI Hdg EUR.
Quelle: abrdn, Morningstar, Stand: 31.03.2024



Die Anleger kauften im März weltweit Aktien und Edelmetalle, da mehrere Märkte neue Höchststände erreichten.

Die Aktienkurse stiegen weltweit, da die Anleger mit Zinssenkungen rechneten. Die Aktienindizes stiegen in Europa, Großbritannien, den USA, Japan und den Schwellenländern. Der MSCI World Index erzielte im März eine Rendite von 3,27 % (Gesamtrendite in US-Dollar).

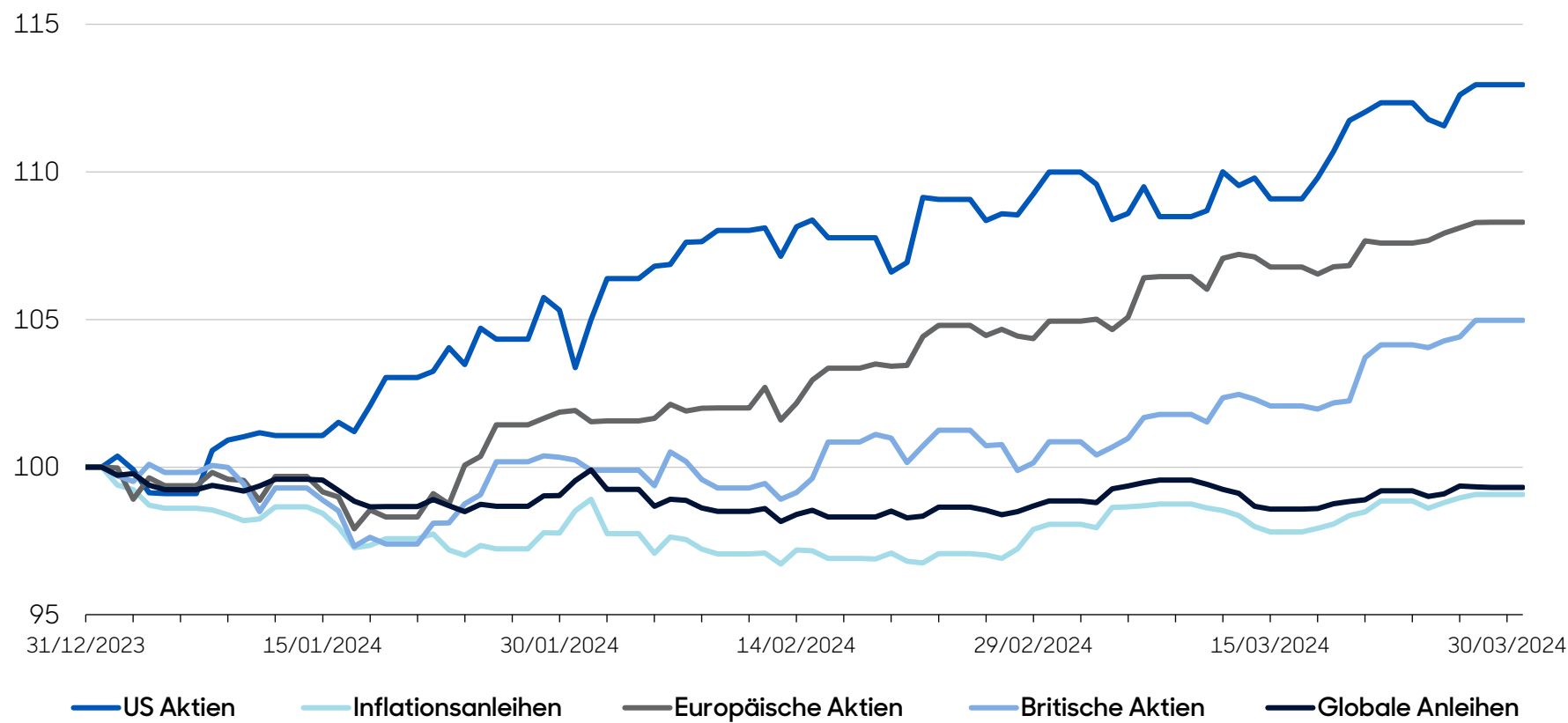
Die Renditen von Unternehmens- und Staatsanleihen gingen in diesem Monat zurück und die Anleihekurse stiegen, da Analysten Anzeichen für bevorstehende Zinssenkungen in den USA, Großbritannien und Europa sahen.

Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Entwicklung der Märkte in 2024 (YTD)

01.01.2024 bis 31.03.2024

Entwicklung ausgewählter Anlageklassen¹ in 2024



¹Referenz: US-Aktien: S&P 500 NR EUR, Globale indexgebundene Anleihen: Bloomberg Gbl Infl Linked TR Hdg EUR, Europäische Aktien: FTSE AW Eur Ex UK TR EUR, Britische Aktien: FTSE Allsh TR GBP, Globale Staatsanleihen: FTSE WGBI Hdg EUR.
Quelle: abrdn, Morningstar, Stand: 31.03.2024



Die Anleger kauften im März weltweit Aktien und Edelmetalle, da mehrere Märkte neue Höchststände erreichten.

Die Aktienkurse stiegen weltweit, da die Anleger mit Zinssenkungen rechneten. Die Aktienindizes stiegen in Europa, Großbritannien, den USA, Japan und den Schwellenländern. Der MSCI World Index erzielte im März eine Rendite von 3,27 % (Gesamtrendite in US-Dollar).

Die Renditen von Unternehmens- und Staatsanleihen gingen in diesem Monat zurück und die Anleihekurse stiegen, da Analysten Anzeichen für bevorstehende Zinssenkungen in den USA, Großbritannien und Europa sahen.

Die historische Entwicklung ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.



MyFolios

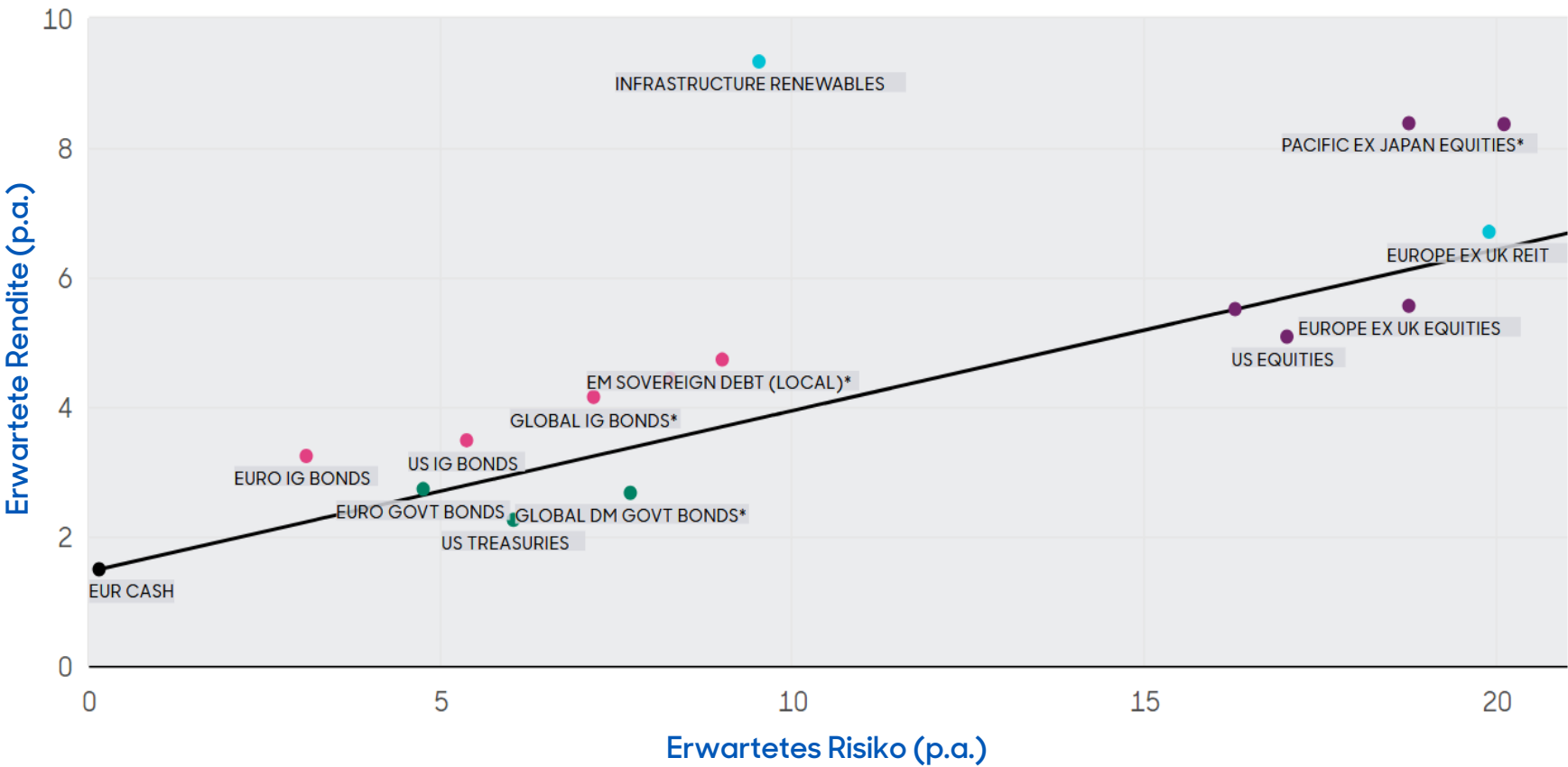


abrdrn 10 Jahresprognose für
Anlageklassen

Die historische Entwicklung ist
kein Indikator für zukünftige
Entwicklungen.

Strategische Asset Allokation (SAA)

Erwartete Renditen und Risiken für Anlageklassen (%)



Quelle: abrdrn, <https://abrdrnforecaster.com/forecaster#>, Juni 2023.

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

Strategische Asset Allokation (SAA)



Anpassungen in 2024

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

Neue SAA der MyFolios 2024

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



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

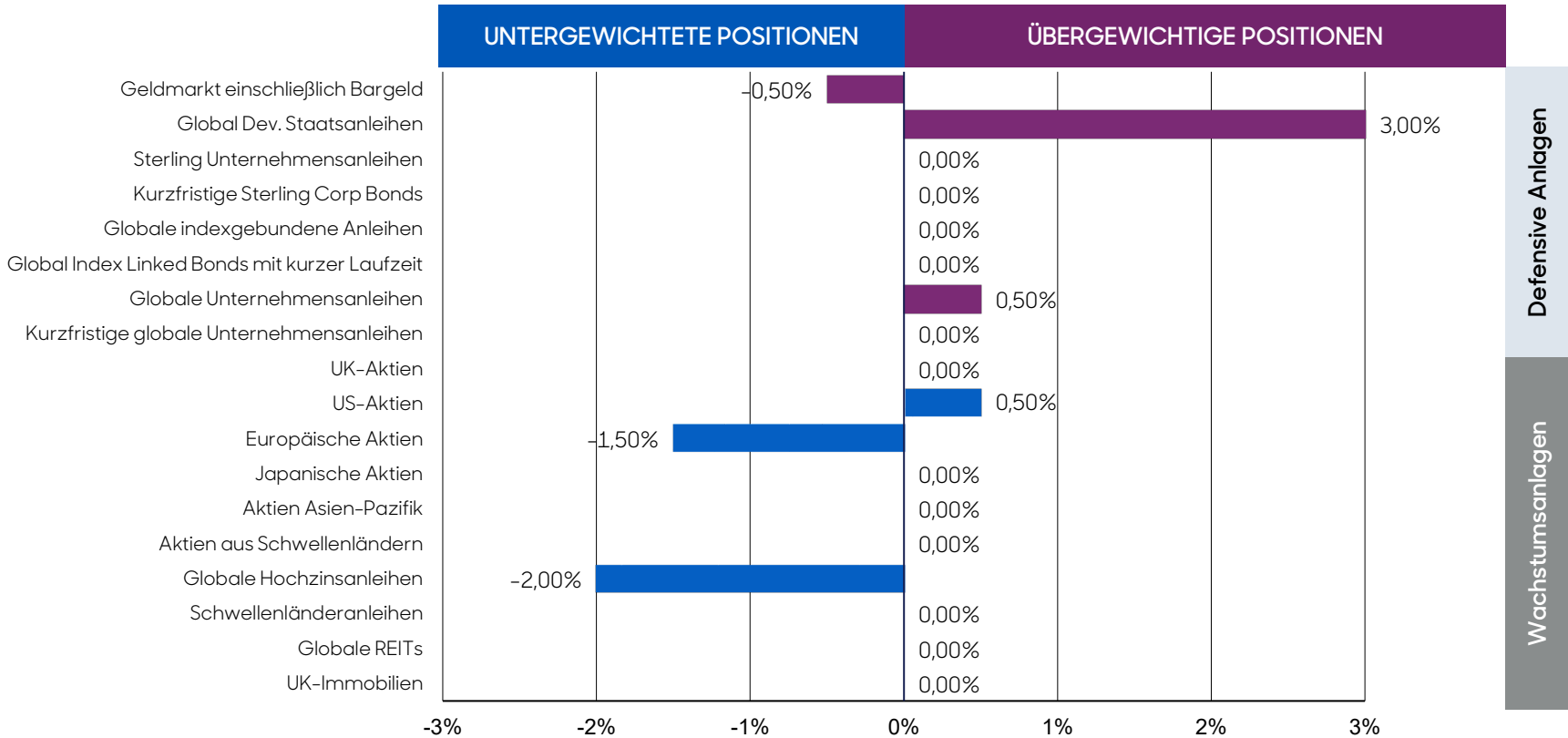
Investment-Grade-Anleihen dürften die angespannten finanziellen Bedingungen besser überstehen als Hochzinsanleihen, und die Position untergewichtet auch das Unternehmensrisiko auf relativer Basis.

Das Nettoergebnis ist eine Untergewichtung von 3% des Risikos.

Taktische Asset Allokation (TAA)

Taktische Positionen – MyFolio Active Balance

Taktischen Über- und Untergewichtungen gegenüber der strategischen Asset Allokation





Ausgezeichnete Fondsauswahl!

Citywire Selector Award für Katie Trowsdale



Die Citywire Selector Awards 2023 wurden von den Lesern und Fondskäufern der diesjährigen Citywire Selector 100 gewählt. Sie wählten die Fonds, die ihrer Meinung nach den größten Einfluss auf ihre lokalen Märkte haben.

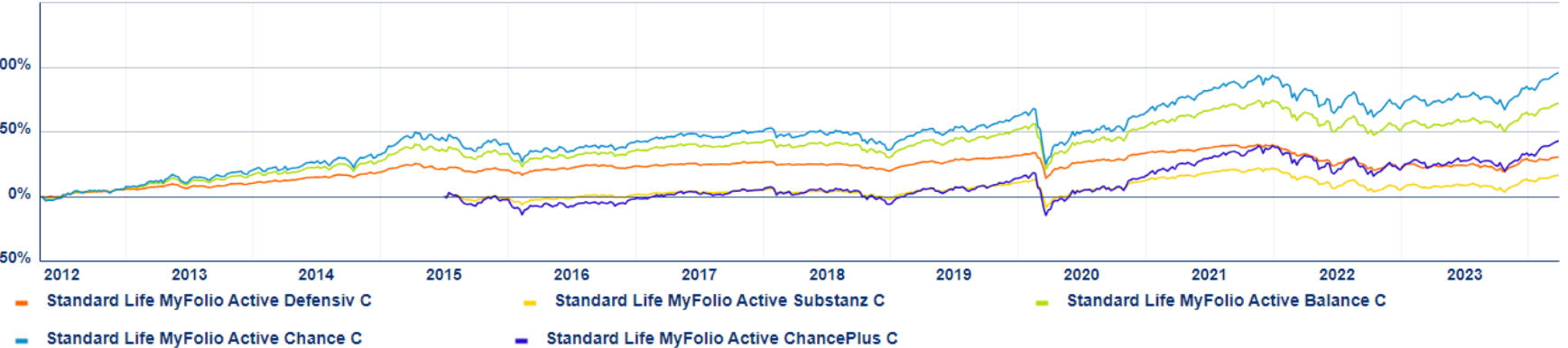


MyFolios Performance

Wertentwicklung MyFolios Active

Daten per 29. März 2024

	Active Defensiv C	Active Substanz C	Active Balance C	Active Chance C	Active ChancePlus C
Auflagedatum	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020
Lfd. Jahr	0,88 %	2,66 %	4,30 %	5,89 %	7,16 %
1 Jahr	6,06 %	8,90 %	11,72 %	13,96 %	15,81 %
3 Jahre p.a.	-1,14 %	0,37 %	2,37 %	4,00 %	5,00 %
5 Jahre p.a.	0,67 %	2,13 %	4,00 %	5,54 %	6,53 %
10 Jahre p.a.	1,52 %	n.v.	3,85 %	4,93 %	n.v.
seit Auflage p.a	2,31 %	1,76 %	4,69 %	5,82 %	4,19 %
2023	6,99 %	8,11 %	9,17 %	9,97 %	10,46 %
Volatilität (1Y)	4,68%	5,36%	6,09%	7,15%	8,31%
Wachstumsanlagen (29.02.2024)	28,12%	53,09%	73,20%	87,88%	96,48%
Defensive Anlagen (29.02.2024)	71,85%	46,90%	26,79%	12,10%	3,52%



Im März verzeichneten die MyFolios eine überwiegend positive Performance und setzten damit den Trend des vierten Quartals fort. Europäische Aktien (ex UK) verzeichneten im März eine starke Performance von 3,0% und beendeten das erste Quartal mit 10,2%, während die Benchmark 8,3% erzielte. Schwellenländeranleihen übertrafen die Benchmark um 0,3% und europäische Unternehmensanleihen erzielten eine Outperformance von 0,3%.

MyFolio Active Defensiv, das zu 72% aus Anleihen besteht, erzielte seit Jahresbeginn eine positive Rendite von 0,9%. Diese bemerkenswerte Performance ist in erster Linie auf die Erholung der europäischen und globalen Unternehmensanleihen zurückzuführen. Darüber hinaus hat der Fonds in den letzten zwölf Monaten mit einer Rendite von 6,1% eine solide Performance erzielt.

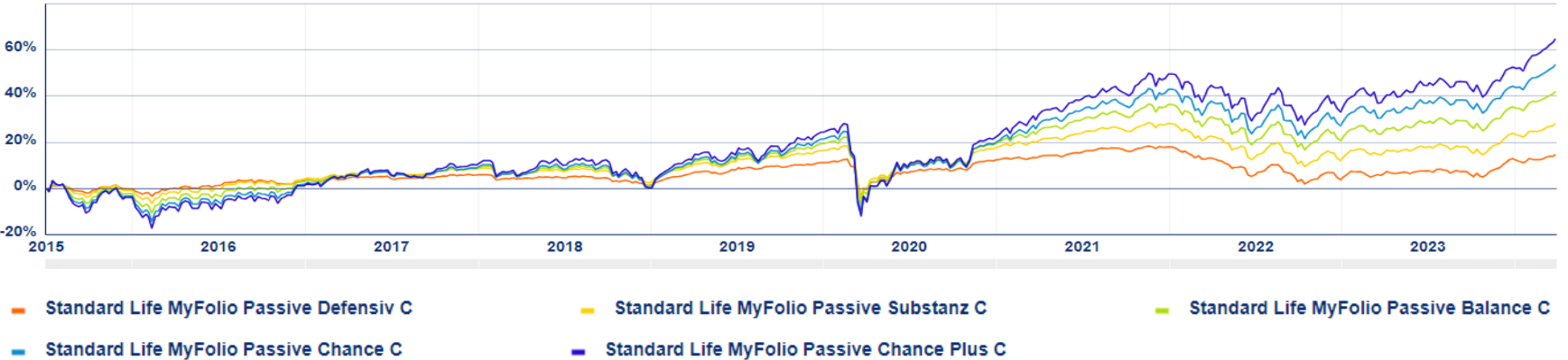
MyFolio Active ChancePlus, der zu 96% in Aktien investiert ist, erzielte per Ende März eine positive Rendite von 7,2% seit Jahresbeginn. Diese bemerkenswerte Wertentwicklung ist vor allem auf die anhaltend starke Performance der europäischen Aktien (ohne Großbritannien) sowie auf die bemerkenswerte Performance der japanischen Aktien zurückzuführen. Damit setzt der Fonds seine beeindruckende Performance fort und erzielte in den letzten zwölf Monaten bis März eine Rendite von 15,8%.

Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

Wertentwicklung MyFolios Passive

Daten per 29. März 2024

	Passive Defensiv C	Passive Substanz C	Passive Balance C	Passive Chance C	Passive ChancePlus C
Auflagedatum	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020	01.05.2020
Lfd. Jahr	1,64 %	3,41 %	5,00 %	6,55 %	8,06 %
1 Jahr	8,07 %	11,13 %	14,04 %	16,55 %	18,84 %
3 Jahre p.a.	0,33 %	2,04 %	4,40 %	6,38 %	7,75 %
5 Jahre p.a.	1,51 %	3,15 %	5,18 %	6,77 %	7,96 %
10 Jahre p.a.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.
seit Auflage p.a	1,60 %	2,90 %	4,14 %	5,10 %	5,97 %
2023	8,59 %	10,25 %	11,76 %	13,07 %	14,07 %
Volatilität (1Y)	3,88%	4,38%	5,20%	6,23%	7,47%
Wachstumsanlagen (29.02.2024)	30,00%	50,00%	71,89%	89,87%	96,99%
Defensive Anlagen (29.02.2024)	70,00%	50,00%	28,11%	10,02%	3,00%



Im März verzeichneten die MyFolios eine überwiegend positive Performance und setzten damit den Trend des vierten Quartals fort. Europäische Aktien (ex UK) verzeichneten im März eine starke Performance von 3,0% und beendeten das erste Quartal mit 10,2%, während die Benchmark 8,3% erzielte. Schwellenländeranleihen übertrafen die Benchmark um 0,3% und europäische Unternehmensanleihen erzielten eine Outperformance von 0,3%.

Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

Zusammenfassung



Die Performance wurde durch Positionen in Aktien Europa (ex UK), Aktien Japan, Aktien USA und Schwellenländeranleihen sowie durch eine geringere Allokation in Unternehmensanleihen weltweit mit kurzer Laufzeit und REITs weltweit unterstützt. Die meisten Anlageklassen erzielten positive Renditen, wobei Global Index-Linked Bonds und Global Government Bonds am schwächsten abschnitten.

Aktive Fonds schnitten im Vergleich zu passiven Fonds in diesem Jahr aufgrund verschiedener Faktoren unterdurchschnittlich ab. Passive Fonds bilden in der Regel einen Index nach und bieten ein breites Marktengagement zu geringeren Kosten. Im Gegensatz dazu haben die aktiven Qualitätsfonds, in die wir investieren, schlechter abgeschnitten als andere Anlagestile. Wir gehen jedoch davon aus, dass sich Qualitätsfonds mittelfristig gut entwickeln werden, da sie auch in wirtschaftlich schwierigen Zeiten widerstandsfähig sind.

Save The Date!



Investment Update // Deutschland

18. Juni 2024 um 10 Uhr

Investment Update // Österreich

19. Juni 2024 um 10 Uhr



Ihre Ansprechpartnerin bei abr dn



Ewa Hangül

Director Business Development
Wholesale Germany & Austria

M +49 152 018 907 95

E ewa.hanguel@abr dn.com

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

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

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



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

Wichtige Informationen

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

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

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

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

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

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

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

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

Nur für professionelle Investoren

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

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

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

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

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

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

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

Wichtige Informationen

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

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

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

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

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

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

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

Haftungsausschluss

Nur zum internen Gebrauch für Vermittler von Standard Life

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

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

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