

# Multi-Asset- Anlagen

Kundenorientierte Anlagen, die verschiedene  
Ertragsquellen an den globalen Märkten nutzen

„Multi-Asset-Anlagen sind vor allem im aktuellen Umfeld von Bedeutung, denn die Risiken einzelner Anlageklassen wie Aktien und Anleihen dürften zunehmen, da die Zentralbanken ihre quantitative geldpolitische Lockerung in den kommenden Jahren zurücknehmen werden.“

Guy Stern,  
Global Head of Multi-Asset and Macro Investing

## Unser Multi-Asset-Angebot

Unsere Multi-Asset-Strategien verbinden die Freiheit, in eine breite Palette von Anlageklassen, Märkten und Instrumenten zu investieren, mit der dafür nötigen Fachkompetenz. Damit bieten sie Zugang zu einer großen Vielfalt an Möglichkeiten – und helfen unseren Kunden dabei, ihre Anlageziele zu erreichen.

### Inhalt

Was spricht für Multi-Asset-Anlagen?	04
Unsere Multi-Asset-Lösungen	07
I. Diversifizierte Multi-Asset-Anlagen	09
II. Multi-Asset- und Makro-Anlagen	11
III. Multi-Manager-Fonds	16

Was spricht für Multi-Asset-Anlagen?

## Passgenau auf die Ziele unserer Kunden zugeschnitten

Unsere Multi-Asset-Strategien investieren in eine außerordentlich breite Palette von Anlageklassen und Märkten und sind dadurch auf die spezifischen Anlageergebnisse ausgerichtet, die unsere Kunden anstreben.

Die wichtigsten Ziele fast aller Anleger sind das Vermehren und Erhalten ihres Vermögens oder die Erzielung von Erträgen – mit möglichst geringem Risiko. Aber keine einzige Anlageklasse entwickelt sich immer gut. Diese universellen und dauerhaften Anforderungen zuverlässig zu erfüllen, steht im Zentrum von Multi-Asset-Anlagen.

### Erträge erzielen, Risiken steuern

Durch die aktive Verteilung auf mehrere Anlageklassen können wir die Portfolios an das sich stets verändernde Umfeld anpassen. Die Risiken werden dabei gestreut und auf diese Weise reduziert. Damit können wir die Multi-Asset-Strategie auf die jeweiligen Anlageziele unserer Kunden ausrichten. Aberdeen Standard Investments gehört zu den führenden Anbietern von Multi-Asset-Anlagen. Wir haben eine Reihe fortschrittlicher, flexibler Lösungen entwickelt, die in verschiedene Anlageklassen investieren und das Ziel haben, positive Erträge zu erzielen und gleichzeitig das Risiko zu begrenzen und zu steuern.

Ob Anleger nach kostengünstigeren, traditionellen Multi-Asset-Produkten, fortschrittlicheren oder alternativen bzw. Nischenstrategien suchen – wir verfügen über die Größe und Erfahrung, um ihnen eine Multi-Asset-Lösung zu bieten, die ihren Anforderungen und Schwerpunkten entspricht.

### Breites Anlageuniversum

Unsere Multi-Asset-Strategien können in ein breites Spektrum von Anlageklassen und geographischen Regionen investieren. Damit sind wir in der Lage, dort anzulegen, wo wir die besten Renditechancen sehen. Zum Beispiel können wir neben traditionellen Anlagen in Aktien und Anleihen von unseren Einschätzungen zu Währungen, Zinssätzen, der Inflation und der Volatilität profitieren. Ebenso können wir investieren, um ein Engagement in bestimmten weltweiten Branchen und Themen aufzubauen wie etwa Infrastruktur für erneuerbare Energien oder sozialer Wohnungsbau.

Auf diese Weise möchten wir unseren Kunden Zugang zu einem größeren Renditepotenzial, mehr Möglichkeiten zur Diversifizierung von Risiken und – letztendlich – mehr Chancen zur Erreichung ihrer Ziele bieten.

„Dank unserer Größe und Erfahrung mit der Verwaltung von Multi-Asset-Portfolios können wir die gewünschten Ergebnisse für ein breites Spektrum von Anlegern erreichen und dabei die von ihnen gewünschten Schwerpunkte setzen.“

Mike Brooks,  
Head of Diversified Multi-Asset









Unsere Multi-Asset-Lösungen

## Eine Auswahl von Lösungsansätzen, die sich gegenseitig ergänzen

Um einer breiten Spanne von Anlegerzielen und Präferenzen gerecht zu werden, verfolgen wir drei Multi-Asset-Ansätze. Jeder Ansatz wird von einem eigenen Team geführt, das einen eigenen Entscheidungsprozess verfolgt – doch alle profitieren von den umfassenden Ressourcen von Aberdeen Standard Investments.

Durch eine Vielfalt von Multi-Asset-Ansätzen werden wir den Anlageanforderungen sehr unterschiedlicher Kunden gerecht. Diese reichen von Privatpersonen mit Spar- und Altersvorsorgeanlagen bis zu Vermögensverwaltern und Institutionen wie Banken, Pensionsfonds, Wohltätigkeitsorganisationen und Staatsfonds.

Wir streben danach, Portfolios aufzubauen, die wahrhaftig und nachhaltig diversifiziert sind, damit wir unseren Anlegern bessere und besser kalkulierbare Ergebnisse bieten können.

Unsere differenzierten Multi-Asset-Ansätze werden von drei verschiedenen Teams verwaltet. Jedes von ihnen verfolgt einen eigenen Prozess in einem eigenen Anlageuniversum. Doch alle Teams profitieren von unseren umfassenden Ressourcen und der Vernetzung über unsere Investmentplattform.

### Einander ergänzende Multi-Asset-Lösungen

#### I. Diversifizierte Multi-Asset-Anlagen

- Diversifizierte Wachstumsstrategien
- Diversifizierte ertragsorientierte Strategien

#### II. Multi-Asset- und Makro-Anlagen

- Absolute Return
- Verbesserte Diversifizierung/Risikostreuung
- Makrosystematische Anlageformen
- Taktische Vermögensverteilung / Asset Allocation
- Ausgewogene Portfolios

#### III. Multi-manager

- Multi-Manager-Dachfonds
- Alternative Risikoprämien

„Um den Herausforderungen in den traditionellen Anlageklassen zu begegnen, könnte eine diversifizierte Multi-Asset-Lösung aus einer Kombination renditestärkerer Anleihen, Sachwerten und weniger konjunkturabhängigen Anlagen bestehen.“

Mike Brooks,  
Head of Diversified Multi-Asset





Unsere Multi-Asset-Lösungen

# I. Diversifizierte Multi-Asset-Anlagen

Durch die Kombination von Anlageklassen mit unterschiedlichen Renditetreibern streben unsere diversifizierten Multi-Asset-Strategien (DMA) nach hohen langfristigen Renditen und schützen sich gegen widrige Marktentwicklungen.

## Unser Ansatz

Unser Grundgedanke ist, dass Anleger derzeit aus einer Reihe von Anlageklassen wählen können, die attraktive Ertragsaussichten, aber unterschiedliche Renditetreiber aufweisen. Wir kombinieren diese Anlageklassen zu einem diversifizierten Portfolio, um attraktive langfristige Renditen mit geringerer Volatilität (Wertschwankungen) und größerer Widerstandsfähigkeit gegenüber Marktturbulenzen zu erzielen, als traditionelle Multi-Asset-Portfolios bieten. Bei der Verwaltung dieser wirklich diversifizierten Portfolios haben wir einen wichtigen Vorteil: Dank der Erfahrung unseres Teams für diversifizierte Anlagen (DA), dem die gesamte Breite und Tiefe der Investmentressourcen von Aberdeen Standard Investments zur Verfügung steht, können wir dieses breitere Spektrum von Anlageklassen besser identifizieren, erschließen und analysieren.

Beim Aufbau von Portfolios beginnen wir mit unserer strategischen Einschätzung langfristiger makroökonomischer Faktoren und Ertragsaussichten in der jeweiligen Anlageklasse. Wir führen gründliche Analysen durch und profitieren von einer ausgeprägten Flexibilität, die uns erlaubt, Chancen jeweils bestmöglich zu nutzen. Jedes Portfolio wird von uns laufend überprüft und angepasst, wenn wir dies aufgrund unserer spezialisierten Erkenntnisse über Marktentwicklungen und einer veränderten Attraktivität der einzelnen Anlageklassen notwendig finden.

## Unser Angebot

Unsere diversifizierten wachstums- und ertragsorientierten Strategien sind als leicht zugängliche gepoolte Fonds mit täglichem Handel verfügbar. Das heißt, der Anleger kann mehrere Strategien gleichzeitig in einem einzigen sogenannten Pool-Fonds erwerben. Diese Fonds bieten eine echte Diversifizierung über ein breites Spektrum von Anlageklassen.

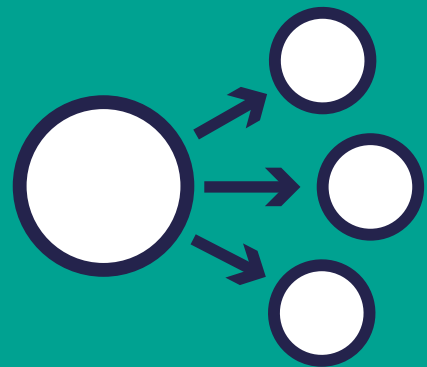
Dazu zählen:

- renditestärkere Kredittitel wie Schwellenländeranleihen, Darlehen, Hochzinsanleihen und Asset Backed Securities (Wertpapiere, die durch Vermögenswerte besichert sind)
- Sachwerte wie soziale Infrastruktur und Infrastruktur für erneuerbare Energien, Studenten- und Sozialwohnungen
- besondere Chancen wie versicherungsgebundene Wertpapiere, Prozessfinanzierung, Direktkredite, Flugzeugleasing und Lizenzzahlungen im Gesundheitswesen
- marktneutrale Anlagen wie alternative Risikoprämien, neben traditionellen Anlageklassen wie Aktien

Dieses breite Chancenspektrum nutzt nicht nur alle Vorteile der Diversifizierung, sondern bietet uns auch den größten Spielraum zur Wertsteigerung, denn auf diese Weise können wir stärker in diejenigen Anlageklassen investieren, die zum jeweiligen Zeitpunkt am attraktivsten bewertet sind. Damit sind wir besser in der Lage, attraktive langfristige Renditen mit relativ geringer Volatilität für unsere Kunden zu erzielen.

„Dank des Umfangs und der Vielseitigkeit unserer Ressourcen haben wir Zugang zu einer großen Vielfalt von Anlagechancen und Erkenntnissen.“

Virginia Martin Heriz,  
Global Multi-Asset Strategist



Unsere Multi-Asset-Lösungen

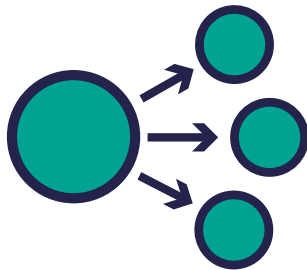
## II. Multi-Asset- und Makro-Anlagen

Unterstützt durch 90\* Multi-Asset-Experten und die Spezialisten für die einzelnen Anlageklassen von Aberdeen Standard Investments decken unsere Multi-Asset- und Makro-Strategien ein breites Spektrum von Ansätzen und Anlagezielen ab.



### Kooperativer Ansatz

Unser Multi-Asset-Portfolio profitiert von der Größe und Vielseitigkeit unserer Ressourcen. Mehr als 90 Experten stehen für die Verwaltung unserer Multi-Asset-Produkte zur Verfügung. Im Team kombinieren sie wichtige Kenntnisse und Erfahrungen in Disziplinen wie wirtschaftliches und thematisches Research, taktische Vermögensverteilung, Portfoliomanagement, Risikoanalyse und Portfolioaufbau. Darüber hinaus können sie die Ressourcen unserer weltweiten Spezialisten für einzelne Anlageklassen nutzen.



### Flexibilität bei der Anlage

Wir sind flexibel und können eine ganze Reihe verschiedener Anlagetechniken und liquider Instrumente einsetzen. Indem wir beispielsweise "Short-Positionen" als auch "Long-Positionen" einnehmen, können wir "Relative-Value-Strategien" umsetzen, die positive Renditen anstreben, unabhängig davon, ob die Märkte steigen oder fallen. Mit solchen Strategien ist es möglich, Bewertungsunterschiede zwischen verschiedenen Regionen, Sektoren, unterschiedlich großen Marktkapitalisierungskategorien und einzelnen Anlageklassen nutzen. Wir können direkte Anlagen tätigen, derivative Instrumente einsetzen oder in intern oder extern verwaltete Portfolios anlegen.



### Langfristige Beurteilung

Unserer Meinung nach investieren viele Marktteilnehmer nur mit Blick auf kurzfristige Entwicklungen. Statt uns vom täglichen „Marktrauschen“ ablenken zu lassen, konzentrieren wir uns auf die längerfristige Einschätzung der Märkte (über mindestens drei Jahre). Mit diesem größeren Zeithorizont können wir Ideen und Erkenntnisse umsetzen, die von der Konsensmeinung abweichen, und Chancen aus Fehlbewertungen nutzen.



#### Teambasierter Ansatz

Unser teambasierter Ansatz bedeutet, dass Ideen und Erkenntnisse ausgetauscht und hinterfragt werden. Damit stellen wir sicher, dass wir solide, gut informierte Anlageentscheidungen treffen. Das bedeutet aber auch, dass es nicht auf das Votum von einzelnen Entscheidern ankommt. Dieser Faktor trägt erheblich zur langfristigen Kontinuität und Stabilität unserer Portfolios bei.



#### Risikokontrolle nach dem neuesten Stand

Eine effektive Risikokontrolle ist ein wesentliches Element unseres Ansatzes für Multi-Asset-Anlagen. Sie ermöglicht es uns, Portfolios aufzubauen, die den Marktschwankungen standhalten können, und den Anlegern einen gleichmäßigen Anlageerfolg bieten.

Unsere Portfolios profitieren von unserer Risikoinfrastruktur und von unseren Prozessen nach dem neuesten Stand des Wissens. So haben wir beispielsweise zusätzlich zu historischen Stresstests unser eigenes Verfahren für zukunftsorientierte Szenarioanalysen entwickelt, um zu testen, wie sich unsere Portfolios bei extremen, aber denkbaren zukünftigen Ereignissen verhalten würden. Unser fortschrittlicher Ansatz gibt uns die Möglichkeit, Expertenmeinungen über die zukünftige weltweite Lage in Prognosen für Portfolioentwicklungen einzubeziehen. Die zukunftsorientierten Stressszenarien, die wir in unseren Tests untersuchen, umfassen zum Beispiel eine rasante Verlangsamung in China, weltweite Handelskriege oder sprunghafte Zinserhöhungen in den USA.



#### Effiziente Umsetzung

Unsere weltweite Handelsplattform und die eigens eingerichteten Handelsabteilungen decken den gesamten Markt ab. Dies ermöglicht eine effiziente Umsetzung im Portfolio und besonders preiswerte Handelsausführung.



## „Als aktive Manager legen wir großen Wert auf gründliches Research und partnerschaftliches Denken.“

**Colette Conboy,**  
Investment Director  
Multi-Asset Macro Investing

### Unser Angebot

Unsere Absolute-Return-Portfolios streben nach positiven Renditen, unabhängig von den aktuellen volks- und marktwirtschaftlichen Bedingungen. Hierzu investieren wir in Anlagen aus einem breiten Spektrum. Zusätzlich nutzen wir die komplette Palette von Anlageinstrumenten und -techniken, um unsere Performanceziele zu erreichen. So können wir beispielsweise durch das Eingehen von Long-/Short-Positionen versuchen, von den Bewertungsunterschieden zwischen zwei Märkten zu profitieren, auch wenn beide Märkte dabei sind zu fallen.

Wir bieten eine Reihe von Absolute-Return-Optionen an, darunter gezielte, globale Anlagen und globale Anleihenstrategien.

Anleger können aus verschiedenen Renditezielen wählen (zwischen 3 % und 7,5 % über dem Geldmarktsatz) mit einem erwarteten Risiko von 2 % bis 12 %.

### Verbesserte Diversifizierung / Risikostreuung

Wir bieten Multi-Asset-Portfolios mit optimierter Diversifizierung an, die darauf ausgelegt sind, traditionelle Diversifizierungsansätze zu verbessern und das Portfoliorisiko zu reduzieren, ohne das längerfristige Ertragspotenzial zu beeinträchtigen.

Diese Portfolios streben danach, über einen Marktzyklus hinweg (in der Regel 5 bis 7 Jahre) aktienähnliche Erträge zu erzielen, aber mit einer erheblich geringeren Volatilität als reine Aktienanlagen. Hierzu kombinieren wir Anlagen in traditionellen Risikokategorien mit sorgfältig ausgewählten Strategien zur Verbesserung der Diversifizierung, also der Risikostreuung und damit -reduzierung. Dabei stützen wir uns auf unsere Einschätzungen über die zukünftige Entwicklung von Währungen, Inflationsraten und Zinsen, der Volatilität und von Relative-Value-Aktien.



**Makrosystematische Anlagen (MSI, Macro Systematic Investing)**

MSI sind Handelsstrategien, die gut belegte Marktineffizienzen durchgängig nutzen können. In der Regel setzen sie mathematische Analysen als Grundlage für Anlageentscheidungen ein. Damit vermeiden sie Tendenzen und Schwächen der menschlichen Entscheidungsfindung. Da die Algorithmen jedoch im Laufe der Zeit allgemein bekannt sind und von vielen eingesetzt werden, ist es unserer Meinung nach wichtig, ihre Wirkungsweise ständig weiterzuentwickeln. Unser Expertenteam befasst sich deshalb mit der Erarbeitung neuer Techniken, um den Vorsprung gegenüber anderen Akteuren auf diesem Gebiet zu halten.

Beim Aufbau unserer MSI-Portfolios setzen wir unseren selbst entwickelten Dimensionalitätsansatz ein. Diese einzigartige Methode identifiziert Gruppen von systematischen Strategien, die gut zusammenwirken, um stabile Erträge mit begrenzten Risikoprofilen zu erzielen. Hierzu bestimmen wir die Zahl nicht korrelierender Ertragsströme ähnlicher Größe, die in einem Portfolio erfasst werden können. Das Niveau der Dimensionalität ist ein primärer Bestimmungsfaktor für das Portfolioergebnis im Hinblick auf die risikobereinigten Erträge als auch auf Abwärtsrisiken.

Unser oberstes Ziel besteht darin, im Laufe der Zeit gleichbleibende Anlageergebnisse zu erzielen. Hierzu setzen wir auf das aktive, quantitativ gesteuerte Management von Multi-Asset- und Multi-Strategy-Portfolios mit sorgfältig ausgewählten systematischen Risikopositionen, die sich auf vorausschauende Risiko-Ertragseinschätzungen stützen.

Das von uns angestrebte Ergebnis ist eine attraktive, risikokontrollierte Wertentwicklung unter verschiedenen Marktbedingungen, mit einer geringen Korrelation / Übereinstimmung mit traditionellen Anlagen. Obwohl wir Ermessensentscheidungen in unseren Portfolios zulassen, liegt unser Hauptaugenmerk auf der Kontinuität des gesamten Prozesses, da wir glauben, dass er für die Stabilität der Portfolioergebnisse und den langfristigen Anlageerfolg von entscheidender Bedeutung ist.

**Taktische Asset Allocation / Vermögensaufteilung (TAA)**

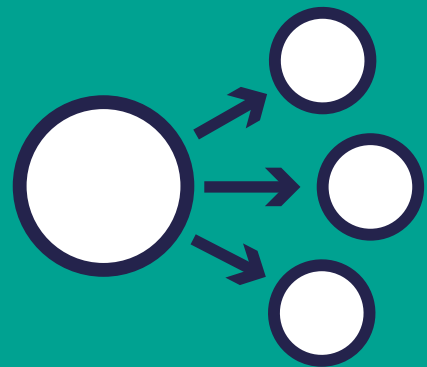
Unser TAA-Prozess gibt uns die Möglichkeit, Einschätzungen von Märkten dynamisch umzusetzen und die Risikobilanz in unseren Portfolios zu steuern. Dieser Ansatz berücksichtigt kurzfristigere Marktentwicklungen. Die Nutzung von direktionalen und Relative-Value-Positionen in einem feinmaschigen Universum liquider Märkte hilft uns bei der Erweiterung unseres Chancenspektrums. Dies bietet eine vielgestaltige Ertragsquelle mit geringer Korrelation zu herkömmlichen Anlageklassen. Somit kann die TAA dazu beitragen, die Ergebnisse für die Kunden zu verbessern, unabhängig davon, ob sie neben anderen Ansätzen oder auf eigenständiger Basis angewendet wird. Unseren skalierbaren TAA-Prozess setzen wir gezielt nach den Bedürfnissen unserer Kunden ein.

**Ausgewogene Portfolios**

Mit einer abgestimmten Steuerung von Risiken und Renditen durch die Asset Allocation und Aktienausswahl bieten unsere ausgewogenen Portfolios Anlegern Zugang zu unserer Expertise in einer Reihe von Anlageklassen wie Aktien, Anleihen und Immobilien. In bestimmten Portfolios setzen wir auch unseren TAA-Ansatz ein, um die Renditen zu optimieren.

„Unsere Multi-Manager-Palette bietet Anlegern eine breite Auswahl aus dem Anlageuniversum.“

**Bambos Hambi,**  
Head of Multi-Manager Strategies



Unsere Multi-Asset-Lösungen

## III. Multi-Manager

Wir setzen uns dafür ein, Multi-Manager-Lösungen aufzubauen, die die besten am Markt verfügbaren Portfolios identifizieren. Damit nutzen wir das Können einiger der kompetentesten Investmentmanager der Welt.

### Unser Ansatz

Unser Fund-of-Funds-Angebot bietet solide, langfristig ausgerichtete Anlagelösungen für Berater und Kunden, die die täglichen Asset-Allocation- und Portfolioentscheidungen einem Team von professionellen Anlageentscheidern überlassen möchten.

Unser preisgekröntes Team\* für Multi-Manager-Strategien verfügt über umfassende Erfahrung bei der Auswahl und Überwachung von internen und externen Fonds und beim Aufbau von Portfolios, die auf individuelle Kundenanforderungen zugeschnitten sind.

### Unser Angebot

Unsere Multi-Manager-Palette bietet eine Auswahl verschiedener Risikoniveaus und spezifischer Managementstile. Sie ist auf die unterschiedlichen Risikoneigungen unserer Kunden ausgerichtet ausgelegt, um sicherzustellen, dass die erwarteten Erträge auch über einen längeren Zeitraum nicht schwanken. Unser Multi-Manager-Angebot bietet eine flexible, leicht umzusetzende Lösung, die mit Anlagen in internen und externen Fonds einem breiten Spektrum von Anlegeranforderungen gerecht wird.

Die darin enthaltenen Fonds haben wir entsprechend der Portfolioziele ausgewählt. Sie umfassen passive, Index-nachbildende Fonds, Portfolios von Aberdeen Standard Investments und erstklassige aktive Portfolios von ausgewählten Vermögensverwaltern aus aller Welt.

Unsere Multi-Manager-Fonds sind in der Lage, in alle wichtigen Anlageklassen zu investieren und bieten den Anlegern Zugang zu wirklich diversifizierten Portfolios. Wir investieren in Wachstumswerte (Aktien, Hochzinsanleihen und Anleihen aus Schwellenländern sowie Immobilien weltweit) und defensivere Anlagen (festverzinsliche Wertpapiere und Geldmarktpapiere). Wenn es das Mandat zulässt, investieren wir auch in Absolute-Return-Strategien, um weitere Quellen zur Diversifizierung zu nutzen.

\* Quelle: Multi-Asset Manager of the Year, Financial News Awards for Excellence, 2014



„Dank unseres erfahrenen und engagierten Teams von Spezialisten für die Fondsauswahl können wir sicherstellen, dass unsere Kunden nur in Portfolios der besten verfügbaren Manager investieren.“

**Bambos Hambi,**  
Head of Multi-Manager Strategies



### Wichtige Hinweise

Anlagen sind mit Risiken verbunden. Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl fallen als auch steigen und es besteht die Möglichkeit, dass Anleger den investierten Betrag nicht oder nicht vollständig zurückerhalten. Die Performance in der Vergangenheit ist kein Anhaltspunkt für zukünftige Ergebnisse.

Unter der Marke Aberdeen Standard Investments ist das Anlagegeschäft von Aberdeen Asset Management und Standard Life Investments zusammengefasst.

### Nur für professionellen Investoren - nicht für Privatanleger geeignet

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 eine Anlageentscheidung oder sonstige Entscheidung herangezogen werden. Aberdeen Asset Managers Limited ('AAML') garantiert nicht die Genauigkeit, Zweckdienlichkeit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Informationsmaterialien und lehnt die Haftung für Fehler oder Auslassungen in solchen Informationen und Informationsmaterialien ausdrücklich ab. Research-Ergebnisse und Analysen, die in diese Unterlagen eingeflossen sind, wurden vom AAML für seinen Eigenbedarf besorgt und unter Umständen für seinen Eigenbedarf eingesetzt. Die so erhaltenen Ergebnisse werden auf nicht repräsentativer Grundlage zur Verfügung gestellt und die Genauigkeit der Informationen wird nicht garantiert. Bei einigen der in diesem Dokument enthaltenen Informationen kann es sich um Hochrechnungen oder andere Vorhersagen im Bezug auf zukünftige Ereignisse oder die zukünftige finanzielle Entwicklung von Ländern, Märkten oder Unternehmen handeln. Bei diesen Aussagen handelt es sich lediglich um Prognosen. Die tatsächlichen Ereignisse oder Ergebnisse können wesentlich davon abweichen. Weder AAML noch seine Vertreter haben die Anlageziele, die finanzielle Lage oder die speziellen Bedürfnisse des Lesers, einer bestimmten Person oder Personengruppe untersucht oder berücksichtigt. Aus diesem Grund übernehmen wir weder eine Gewähr für die enthaltenen Informationen noch die Haftung für Verluste, die dem Leser, einer anderen Person oder Personengruppe dadurch entstehen, dass sie auf der

Grundlage der in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen oder Schätzungen handeln. Interessierte Anleger müssen sich auf ihre eigene Untersuchung der gesetzlichen, steuerlichen und finanziellen Aspekte einer Anlage verlassen oder sich, ehe sie eine Anlage tätigen, mit ihrem Vermögensberater absprechen. AAML behält sich das Recht vor, die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen jederzeit ohne Ankündigung zu korrigieren und zu ändern.

Bitte beachten Sie, dass einige der in dieser Publikation erwähnten Anlagen nicht in allen Rechtsgebieten, in denen wir aktiv sind, zum Vertrieb zugelassen sind. Weitere Informationen erhalten Sie von Ihrem Anlageberater oder auf unserer Website [www.aberdeenstandard.de](http://www.aberdeenstandard.de)

### Risiken der Kapitalanlage:

**Aktien:** Wertpapiere an bestimmten Märkten können volatiler, schwerer zu bewerten und weniger liquide sein als Wertpapiere an anderen Märkten. Sie können unterschiedlichen Rechnungslegungs- und Regulierungsstandards unterliegen und unterschiedlichen politischen und wirtschaftlichen Risiken ausgesetzt sein. In Schwellenländern können diese Risiken größer sein.

**Festverzinsliche Anlagen:** Festverzinsliche Anlagen unterliegen bestimmten Risiken. Dazu zählen unter anderem Zins- und Kreditrisiken sowie das Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung oder einer Verlängerung.

**Multi-Asset-Anlagen:** Multi-Asset-Anlagen umfassen die Diversifizierung über ein breites Spektrum von Anlageklassen, wie etwa Aktien, Anleihen, Immobilien und bestimmte alternative Anlagen. Alle sind mit einem unterschiedlichen Grad an Risiko verbunden.

**Immobilien:** Anlagen in Immobilien können aufgrund der Natur und Volatilität der zugrunde liegenden Anlagen zusätzliche Verlustrisiken bergen. Immobilieninvestitionen sind relativ illiquide, und es ist nur in begrenztem Maße möglich, Anlagen aufgrund von Veränderungen wirtschaftlicher oder sonstiger Konditionen zu variieren. Immobilienwerte können von einer Reihe von Faktoren beeinflusst werden. Dazu zählen unter anderem das Wirtschaftsklima, die Bedingungen am Immobilienmarkt, die Zinssätze und die Regulierung.

**Quantitativ:** Quantitative Anlagen können in großem Umfang Derivate für Anlagezwecke einsetzen. Aufgrund der Hebelung von Derivaten können die Gewinne und Verluste größer ausfallen als bei traditionellen Anlageinstrumenten.

**Alternative Anlagen:** Alternative Anlagen können spekulative Anlagepraktiken einsetzen, mit hohen Risiken verbunden sein und gelten aufgrund von Beschränkungen bei der Übertragung von Interessen allgemein als illiquide. Ein Anleger könnte sein gesamtes Anlagekapital oder einen beträchtlichen Teil davon verlieren. Anleger müssen über die finanzielle Kapazität, die Kenntnisse und Erfahrungen sowie die Bereitschaft verfügen, die Risiken einer solchen Anlage zu tragen.

**Derivate:** Einige Anlagestile setzen Derivate entweder für das effiziente Portfoliomanagement (EPM) oder umfassend für Anlagezwecke ein. Aufgrund der Hebelung von Derivaten können die Gewinne und Verluste größer ausfallen als bei traditionellen Anlageinstrumenten.

**Diversifizierung:** Eine Diversifizierung stellt nicht zwangsläufig sicher, dass Erträge erzielt werden oder das Portfolio vor einem Verlust geschützt ist.

Dies ist keine vollständige Liste oder Erklärung der mit diesen Anlagen verbundenen Risiken. Anleger sollten vor einer Anlage die jeweiligen Angebotsdokumente lesen und ihre eigenen Berater konsultieren.

**Dieses Dokument kann von den folgenden verbundenen Unternehmen von Aberdeen Asset Management in den jeweiligen Ländern verteilt werden:**

In Großbritannien, Norwegen und den EU-Ländern durch Aberdeen Asset Managers Limited, ein von der Financial Conduct Authority in Großbritannien zugelassenes und von ihr überwachtes Unternehmen. Eingetragener Geschäftssitz: 10 Queen's Terrace, Aberdeen AB10 1YG. Eingetragen in Schottland unter der Nr. 108419.

Standard Life Investments Limited ist eine in Schottland (unter der Nummer SC123321) eingetragene Gesellschaft mit Sitz in 1 George Street, Edinburgh EH2 2LL. Standard Life Investments Limited ist in Großbritannien von der Financial Conduct Authority zugelassen und wird von dieser beaufsichtigt.

In der Schweiz von Aberdeen Standard Investments (Switzerland) AG („ASIS“). Eingetragen in der Schweiz unter der Nummer CHE-114.943.983. Eingetragener Geschäftssitz: Schweizergasse 14, 8001 Zürich. Zugelassen von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA).

Weitere Informationen zu unserem Multi-Asset-Angebot erhalten Sie von Ihrem regionalen Ansprechpartner von Aberdeen Standard Investments.

Besuchen Sie uns online unter [aberdeenstandard.de](http://aberdeenstandard.de) bzw. [.at](http://aberdeenstandard.at)