

27. Februar 2019

Portfoliodiversifikation mit europäischen Wohnimmobilien

Marc Pamin, Director Fund Management



Quelle: Versch. Schlagzeilen europ. Zeitungen, 2017/2018

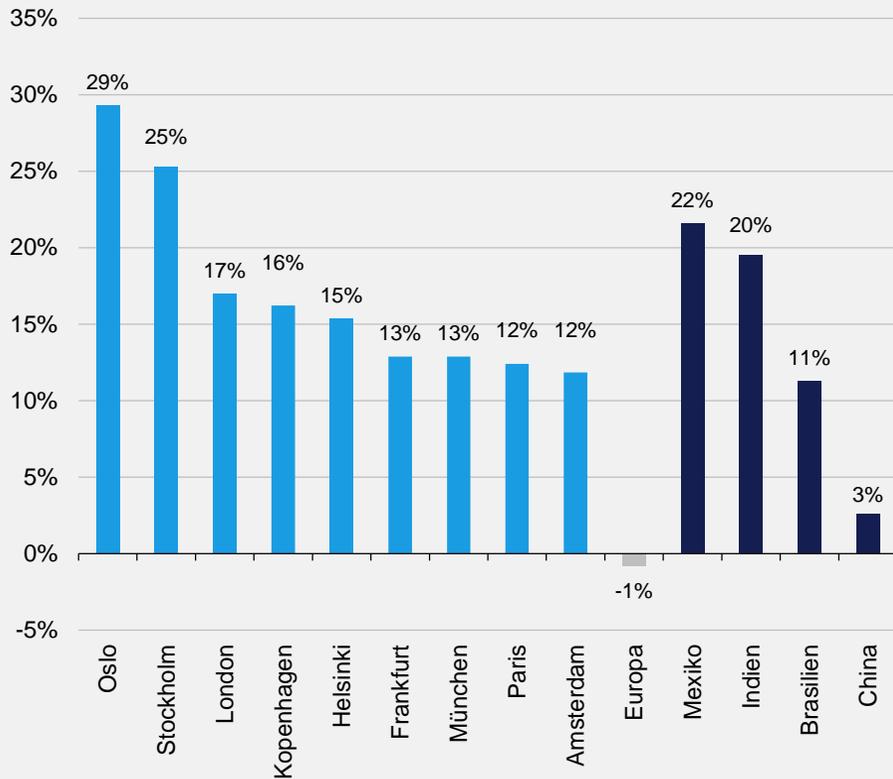
Ausschließlich professionellen Investoren vorbehalten – Für Privatanleger nicht geeignet

Aberdeen Standard Investments ist eine Marke des Anlagengeschäfts von Aberdeen Asset Management und Standard Life Investments

Starker Nachfragezuwachs für Wohnen in ganz Europa

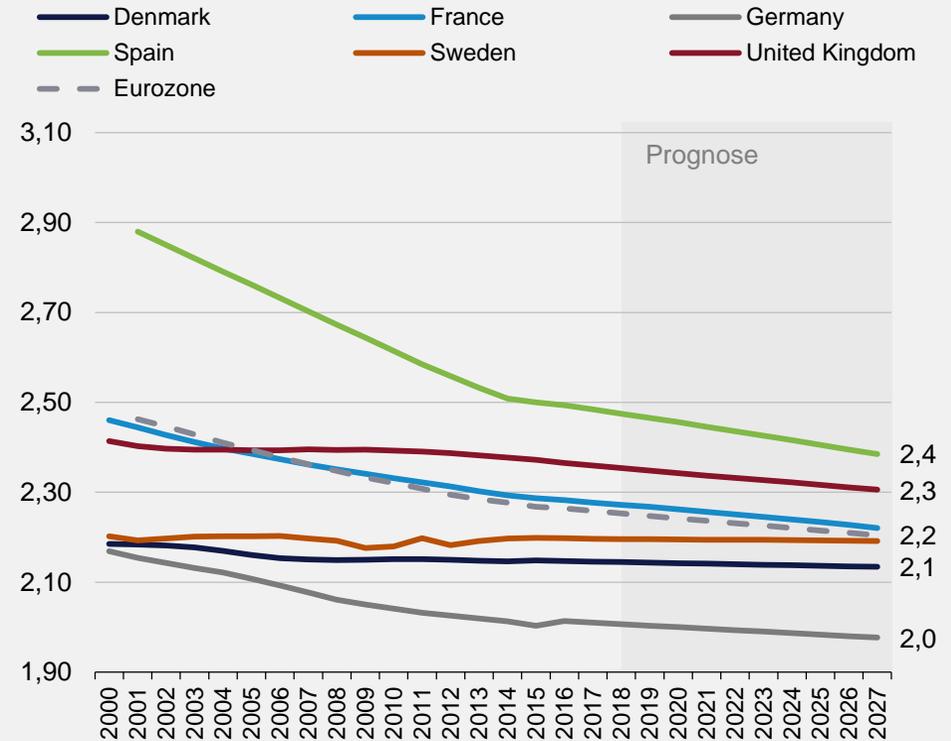
Sogenannte „Winning Cities“ verbuchen hohen Einwohnerzuwachs; die Haushaltsgrößen schrumpfen

Prognostiziertes Bevölkerungswachstum 2015 – 2035



Quelle: Vereinte Nationen 2018, World Urbanisation Prospects

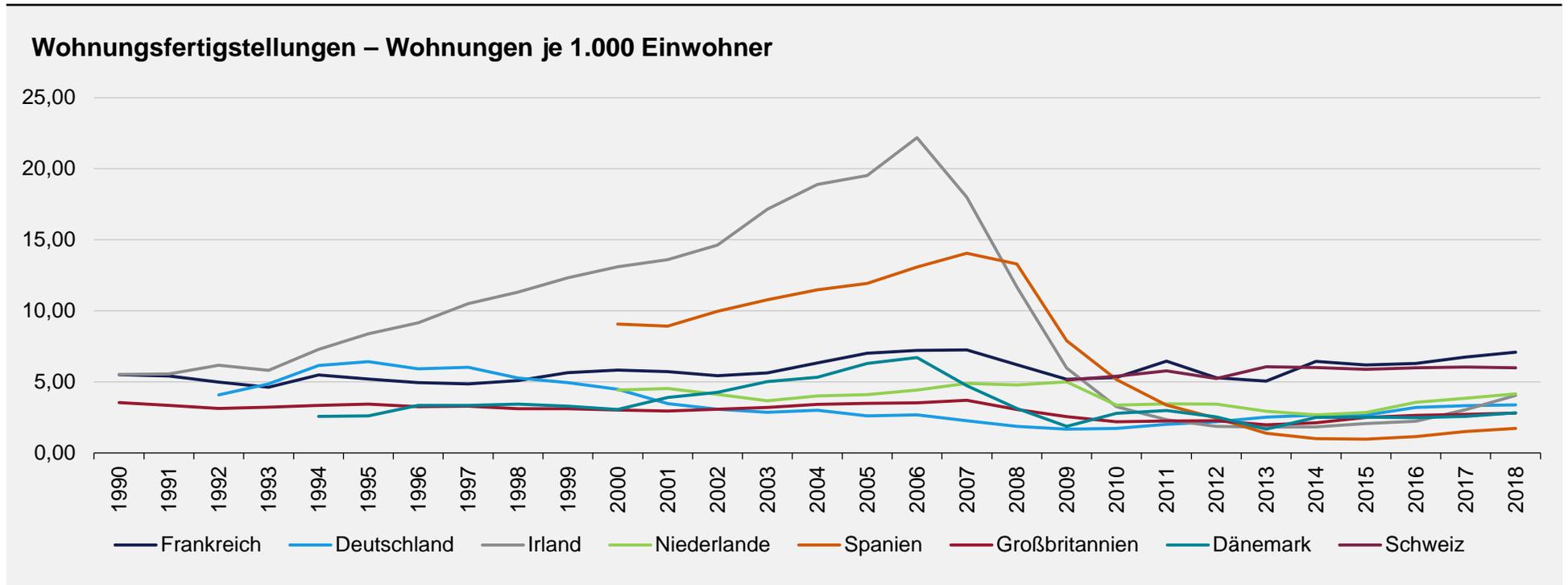
Durchschn. Personenanzahl pro Haushalt



Quelle: Oxford Economics, September 2018

Das Niveau der Wohnungsfertigstellungen brach nach der Finanzkrise ein

Neubautätigkeit auf konstant sehr niedrigem Niveau



Quelle: Aberdeen Standard Investments, National Statistics, Bulwien, PMA, Euroconstruct, 2018

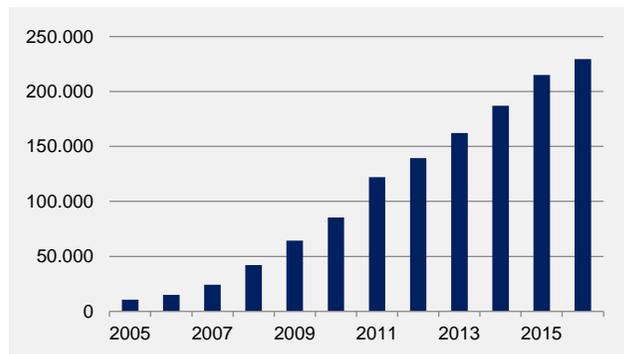
- Einfluß mangelnder Bankenfinanzierung und Planungsbeschränkungen in einigen Märkten
- Ansteigende Baukosten (steigende Grundstückspreise, Maßnahmen zur Sicherung der Nachhaltigkeit, höhere Lohnkosten, etc.)

**Neubautätigkeit kann den Ersatzbedarf nicht decken.
Theoretisch müsste jede neue Wohnung eine Nutzungsdauer von min. 200-500 Jahren vorweisen!**

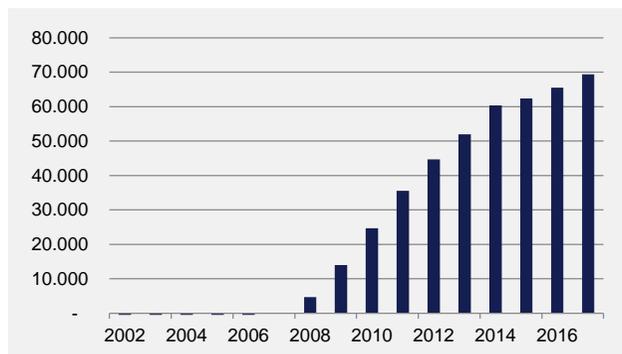
Angebot an Neubau-Wohnimmobilien hinkt Bevölkerungswachstum hinterher

Kumulierter Nachfrageüberhang* an Wohneinheiten als einheitlicher Trend in ganz Europa

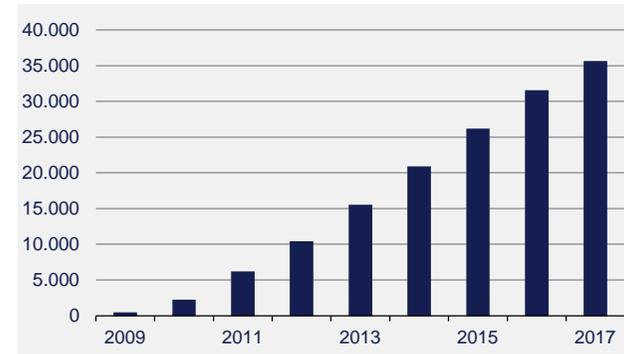
London



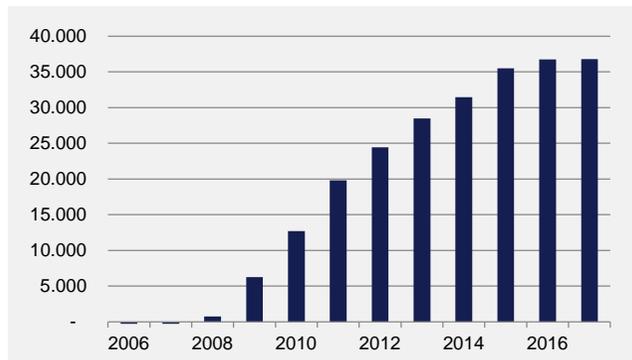
Stockholm



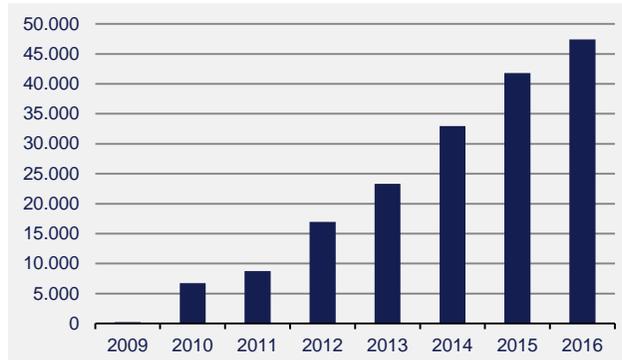
Frankfurt



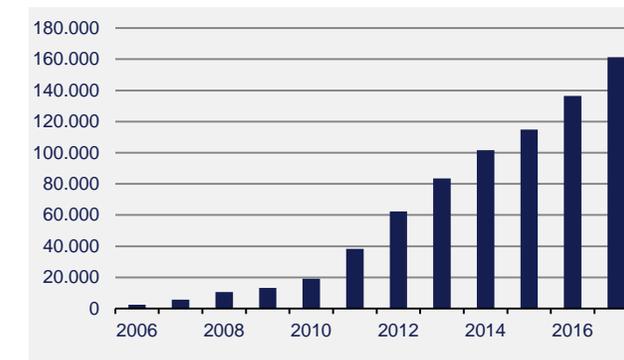
Kopenhagen



Wien



Berlin



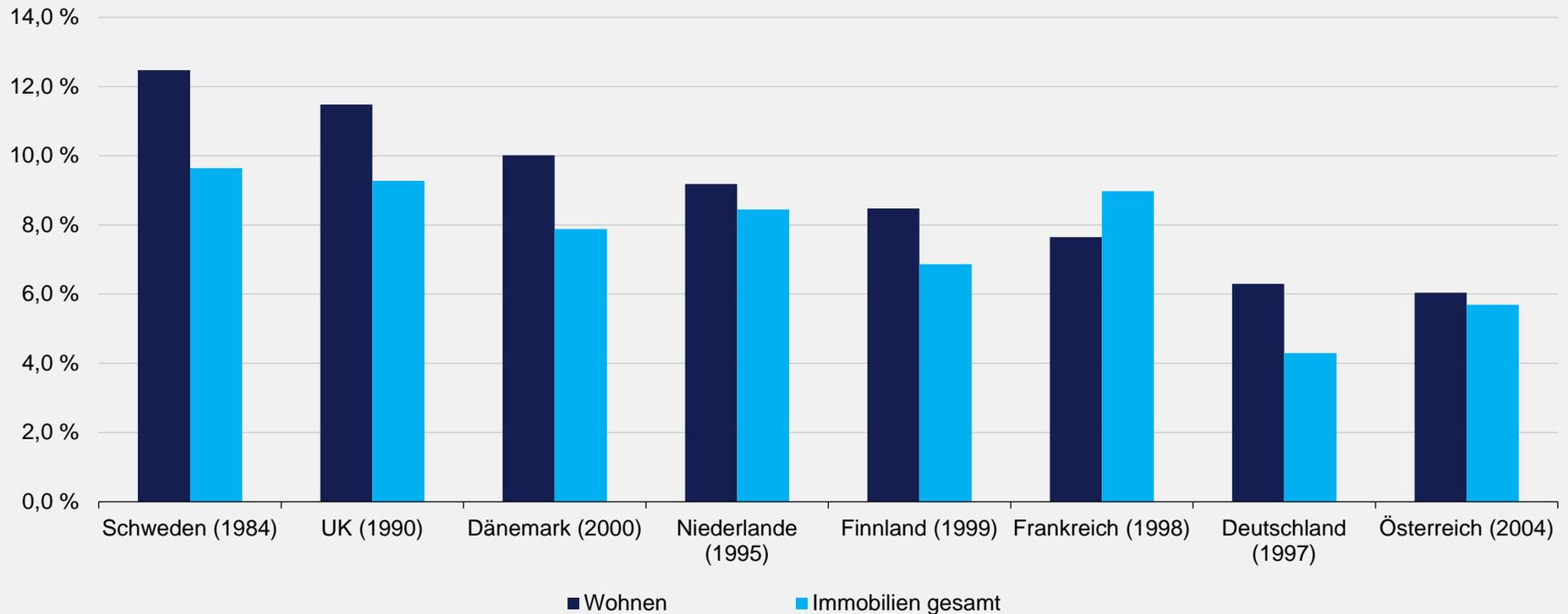
* (tatsächlicher Bevölkerungsanstieg / durchschnittliche Haushaltsgröße) – Netto-Angebot neuer Wohneinheiten
 Quelle: Nationale Statistikbehörden, 2018

Langfristig entwickelten sich Wohnimmobilien besser als der breite Immobilienmarkt

Minimaler Leerstand, hohe Sicherheit, stabile Renditen mit hohem Mietsteigerungspotential

Historische Outperformance von Wohnimmobilien in den meisten Märkten*

Gesamtrenditen (total return in %p.a.)



*Seit Auflegung des Index (IPD/MSCI) bis Ende 2017

Quelle: MSCI, 2018; Wertentwicklungen in der Vergangenheit lassen keine Schlüsse auf künftige Performance zu.

Europ. Wohnimmobilien können einen wertvollen Beitrag zu Ihrer Portfoliodiversifikation leisten

Stabile strukturelle, langfristige Treiber für Wohnrenditen in Europa

| | |
|--|---|
| Strukturelles Thema: | Die Neubautätigkeit hält mit der Nachfrage in den europäischen Großstädten und Wachstumszentren nicht Schritt |
| Hohe Nachfrage: | Starkes Bevölkerungswachstum, steigende Zuwanderung, spätere Eheschließungen, schrumpfende Haushaltsgrößen, die zunehmende Bevorzugung zu mieten und hohe Immobilienpreise treiben die Nachfrage |
| Begrenztes Angebot: | Grüngürtel, die Erhaltung historischer Viertel, politischer Widerstand gegen Immobilienentwicklungen und verschärfte Umweltauflagen für Neuentwicklungen sowie begrenzte Verfügbarkeit von Bauflächen begrenzen das Angebot |
| Hervorragender Diversifizierungsfaktor: | Die Korrelation mit anderen Anlageklassen oder auch dem Gewerbeimmobiliensektor ist niedrig |
| Niedrige Volatilität: | Die Nachfrage nach Wohnimmobilien ist wesentlich berechenbarer als im gewerblichen Sektor, das Angebot ist stabiler und technologischer Fortschritt wirkt sich in geringerem Maße auf den Platzbedarf aus |
| Sichere Erträge: | Minimale Leerstände, stabile und sichere Erträge gepaart mit hohem Mietsteigerungspotenzial |
| Länderübergreifende Strategie: | Senkt das Risiko dank Diversifikation |

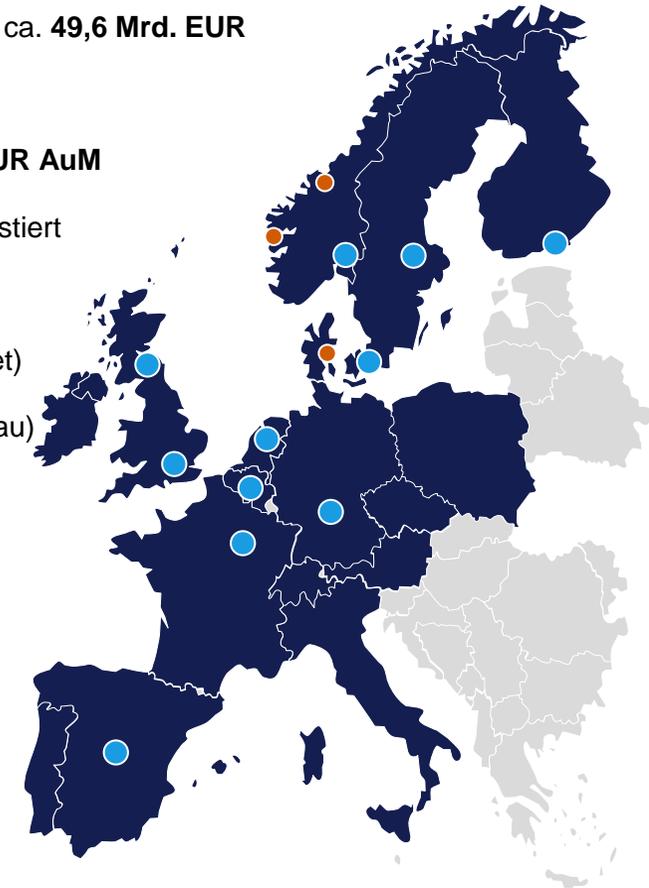
Quelle: Aberdeen Standard Investments, Dezember 2018

Unsere Europäische Immobilienplattform

Vor-Ort-Präsenz in der gesamten Region garantiert tiefes Verständnis der lokalen Besonderheiten und sichert hohe Objektverfügbarkeit

- 59 Immobilienfonds in dieser Region (inkl. UK) investiert, AuM in Direktimmobilien in der Region von ca. **49,6 Mrd. EUR**
- 25 Büros in der Region, rund 260 Immobilien Investment-Profis in 17 Büros
- Starker **Track Record** für Investitionen in **Wohnimmobilien** in Europa **seit 1998**, aktuell **7,8 Mrd. EUR AuM**
- In den letzten 5 Jahren wurden **durchschnittlich über 600 Mio. EUR p.a. in Wohnimmobilien** investiert
- **177 Wohnimmobilien** mit über 19.000 Wohneinheiten in DE, AT, UK, FRA, FIN, SWE, DK, NOR
- Lokale Ressourcenbasis bietet hervorragenden Zugang zu Investmentmöglichkeiten (inkl. Off-Market)
- Umfangreiche Erfahrung im Management von Projektentwicklungen in ganz Europa (derzeit 50 im Bau)
- Umfangreiche Expertise über das gesamte Risikospektrum sowie die gesamte Wertschöpfungskette
 - Fonds- und Asset-Management
 - Deal Sourcing und Transaktionen
 - Research und Investmentstrategie
 - Entwicklung und Modernisierung
 - Treasury und Controlling
 - Reporting

- Investierte Märkte
- Büro mit Immobilieninvestment-Teams
- Büro mit Portfoliomanagement-Ressourcen



Kurz-Überblick

Pan-Europäische Wohnimmobilien-Strategie mit stabilem und konsistentem Renditeziel



Gründe für eine Investition

- Wohnimmobilien weisen eine **geringere Volatilität** auf als **Gewerbeimmobilien**, haben in der Vergangenheit **hohe langfristige Renditen** erzielt und können einen **robusten Diversifizierungsfaktor** für Portfolios darstellen
- **Ertrag mit Wachstumspotenzial** möglich durch höhere operative Effizienz und Wachstum des Mietmarkts
- Wohnimmobilien besitzen **äußerst gute Fundamentaldaten bei Angebot und Nachfrage** (insbesondere in Europas Großstädten)
- Angebot hinkt Bevölkerungswachstum hinterher, **positive Auswirkungen für langfristige Mietverhältnisse und Kapitalwerte**
- **Technologische Veränderungen** wirken sich auf Wohnimmobilien **weniger stark** aus als auf Gewerbeimmobilien

Strategie

- Langfristige Anlage in **große, hochwertige und nachhaltig beständige Wohnimmobilien**
- Strategische Auswahl von **AAA-Standorten** ("*Affordability, Accessibility, Amenity*" = *Erschwinglichkeit, Erreichbarkeit, Attraktivität*)
- Der **vorhandene Bestand** ist in bestimmten Märkten **begrenzt** – hierbei kann **Forward Funding neuer Entwicklungen** Qualität zu attraktiven Preisen eine Alternative liefern und das **Risiko senken**
- Verbesserung der operativen Effizienz zur **Maximierung von Erträgen und Mietwachstum** und der **Minimierung von Leerständen**
- Länderübergreifende Strategie **senkt Risiko dank Diversifikation**

Kompetenzen

- **Erfahrenes pan-europäisches Team für Wohnimmobilien** mit solidem Track Record seit 1998
- **Sehr gute Beziehungen** über Direktkontakte zu Eigentümern, Entwicklern und Maklern, die sich in einem verwalteten **Gesamtvolumen** von über **EUR 7,8 Mrd.*** für Wohnimmobilien in mehreren Zielländern widerspiegeln
- Unterstützt durch eine weitreichende Plattform von **ca. 260 Immobilienspezialisten*** in ganz Europa

Produkt

- **Pan-europäischer Wohnimmobilienfonds**, der eine **Gesamtrendite von 5–7%** und eine **Dividende von 3–4%** anstrebt¹
- Luxemburger Struktur (SICAV-RAIF)



Eine europäische Strategie, die im Wohnimmobiliensektor stabile, konsistente Renditen erzielen soll

* per 30. September 2018

1. Die angegebenen Werte stellen Prognosen dar, für die keine Haftung übernommen und die nicht garantiert werden können. Wertentwicklungen in der Vergangenheit lassen keine Schlüsse auf künftige Performance zu.

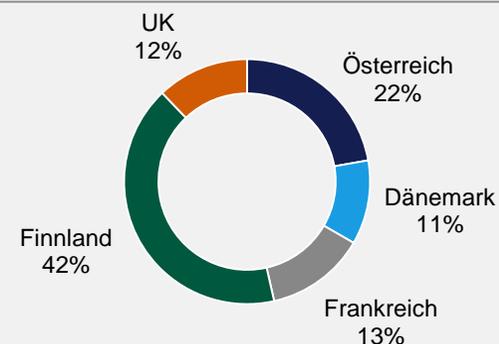
Aberdeen Standard Pan European Residential Property Fund

Investments in qualitativ hochwertige Wohnimmobilien in attraktiven europ. Metropolregionen



| Eckdaten | Dez. 2018 |
|-----------------------------------|------------------------|
| Objekte | 21 |
| Wohneinheiten | 1.692 |
| Gewerbeeinheiten | 23 |
| Vermietbare Fläche | 107.008 m ² |
| Parkplätze | 1.267 |
| Nettowert investierter Immobilien | EUR 511,0 Mio. |
| Pipeline (per Januar 2019) | EUR 477,6 Mio. |

Länder-Allokation



* Pipeline-Objekte per Dezember 2018

Quelle: Aberdeen Standard Investments, 31. Dezember 2018

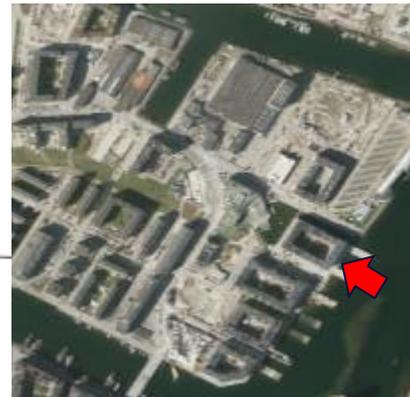
Fallbeispiel – ASPER Portfolio

Bolvaerket, South Harbour, Kopenhagen (1/2)



- Der Südhafen von Kopenhagen ist in drei Bereiche unterteilt: Enghave Brygge, Sluseholmen und Teglholmen. Teglholmen war ein ehemaliges Industriegebiet, das für seine Fliesenfertigung bekannt war und sich heute zu einem beliebten und begehrten Wohngebiet mit hochwertigen und modernen Gebäuden entwickelt.
- Im Jahr 2015 lebten ca. 5.300 Menschen im gesamten South Harbour Gebiet. Die Bevölkerung soll bis 2025 auf 15.500 Menschen ansteigen.
- Die Anlage Bolvaerket hat eine erstklassige Uferlage mit einem malerischen Blick auf die Kopenhagener Kanäle und den attraktiven grünen Park Amager Fælled. Bolvaerket ist ein quadratischer Gebäudekomplex mit 214 Einheiten, von denen die Hälfte als Eigentumswohnungen verkauft wurde.
- Zwei Blöcke, einer mit Blick auf die Kanäle und Amager Fælled und ein weiterer auf der gegenüberliegenden Seite, Richtung kleiner lokaler Platz und Geschäften gehören zu ASPER.

COPENHAGEN



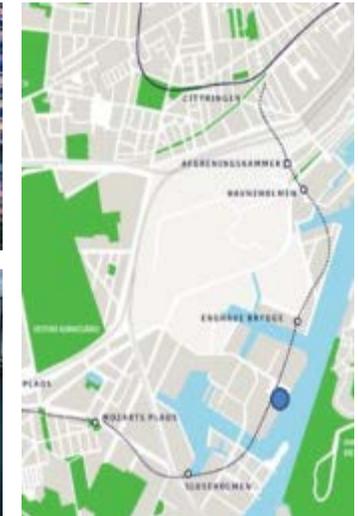
Quelle: Aberdeen Standard Investments, Sjaelsø Management, Juni 2018

Fallbeispiel – ASPER Portfolio

Bolvaerket, South Harbour, Kopenhagen (2/2)



- Auf dem Dach befindet sich eine Solarstromanlage, die insgesamt vier Anlagen umfasst. Zu den Komponenten gehören Solarmodule, die auf einem Renusol-Montagesystem nach Süden ausgerichtet sind. Diese weisen die zweithöchste Energieeffizienz in Dänemark (von insgesamt neun Stufen) auf.
- Radfernstraßen ins Stadtzentrum auf beiden Seiten des Kanals (weiße Routen). Innerhalb von 10 Minuten ist das Stadtzentrum erreichbar. Fahrradparkhäuser im Innenhof der Liegenschaft
- Eine Metrostation namens "Enghave Brygge Metro" befindet sich in der Entwicklung und das Gebiet mit dem Rest der Stadt verbinden wird (Bild rechts). Fertigstellung 2022-24.
- Das Fährterminal Teglholmen verbindet die Anlage auf einer Wasserstraße mit dem Stadtzentrum (rote Route).



Quelle: Aberdeen Standard Investments, visitcopenhagen.dk, Juni 2018

Fallbeispiel – ASPER Portfolio

Franz Joseph, Helmut-Zilk-Park, Wien (1/2)



- Teil der Stadtentwicklung "Sonnwendviertel" im Stadtteil "Favoriten" in unmittelbarer Nähe des neuen Wiener Hauptbahnhofs.
- Das "Sonnwendviertel" wird auf dem ehemaligen Bahngelände für den Güterverkehr (ca. 34 Hektar) errichtet und bietet Wohnfläche für ca. 13.000 Personen und Arbeitsfläche für ca. 20.000 Personen.
- Gegenüber dem Helmut-Zilk-Park auf der einen Seite und der Fußgängerzone auf der anderen Seite, mit ungewöhnlichen Objekten entlang der Straße wie z.B. Musikstudio, Kinderfahrradwerkstatt etc.



Darstellung dient lediglich der Illustration

Quelle: Aberdeen Standard Investments, Stadt Wien, ÖBB Immobilienmanagement, Franz-Joseph Immobilienentwicklung, September 2018

Fallbeispiel – ASPER Portfolio

Franz Joseph, Helmut-Zilk-Park, Wien (2/2)



- Der Helmut-Zilk-Park ist mit rund 70.000 Quadratmetern der größte in den letzten 40 Jahren in Wien errichtete Parkkomplex.
- Spielplatz für Kleinkinder, Café, Restaurant, Multifunktionsrasen, Sonnendeck und Gemeinschaftsgärten
- Umzäunte Hundezone: 540 Quadratmeter mit Trinkbrunnen und Bänken und Tischen, Sichtschutzzaun zur Reduzierung von Bellgeräuschen. Motor skills activity park: children can practice balance, strength, endurance and mobility in the 10 station motor skills activity park
- Aktivitätspark für Motorik: Im Aktivitätspark mit 10 Stationen können Kinder Gleichgewicht, Kraft, Ausdauer und Mobilität üben.



Darstellung dient lediglich der Illustration

Quelle: Aberdeen Standard Investments, Stadt Wien, Motorikpark Wien, September 2018

Fallbeispiel – ASPER Portfolio

View Suresnes, Île-de-France, Paris (1/2)



- Die Gewerbeeinheiten umfassen ein Fitnessstudio, ein Café, einen Kindergarten, ein Ärztezentrum und zwei Büroflächen. Das Konzept der Fußgängerführung sieht eine neue Achse zwischen dem Rathaus und dem lokalen Marktplatz als Erweiterung der Fußgängerzone vor.
- Das Objekt befindet sich in der Nähe des Hospital Foch, einem der größten Krankenhäuser der Region Île-de-France. Das Fitnessstudio mit Schwerpunkt im Bereich Gesundheit Vor- und Nachsorge und das Ärztezentrum schaffen Synergien mit dem bestehenden Krankenhaus.
- Das Projekt ist eine Forward-Finanzierung und die Raten werden nach dem französischen VEFA-Regime (Vente en l'état future d'achèvement) bezahlt.



Quelle: Aberdeen Standard Investments, September 2018

Fallbeispiel – ASPER Portfolio

View Suresnes, Île-de-France, Paris (2/2)



- Suresnes ist eine Gemeinde in den westlichen Vororten von Paris, neben La Défense und Boulogne-Billancourt. Der Bahnhof Suresnes-Mont-Valérien wird von verschiedenen Bahnlinien bedient, u.a. ins Stadtzentrum und nach La Défense.
- Die Allée de Longchamp verläuft vom Bois de Boulogne über die Seine in die westlichen Vororte von Paris. Von Arc de Triumph aus ist das Objekt in 12 Minuten erreichbar, La Défense ist lediglich 12 Minuten Fahrtzeit entfernt.
- Das ehemalige Bürogebäude wird vollständig zu einem gemischt genutzten Objekt mit dem Schwerpunkt Wohnen umgebaut. Dieser Umbauprozess beginnt im dritten Stock, die Mieter haben einen Blick auf Paris mit Eiffelturm und Sacre Coeur sowie La Défense. Die meisten Wohnungen werden über Balkone oder Terrassen verfügen, mit einer Fläche von insgesamt 2.875 Quadratmetern.



Darstellung dient lediglich der Illustration
Quelle: Aberdeen Standard Investments, September 2018

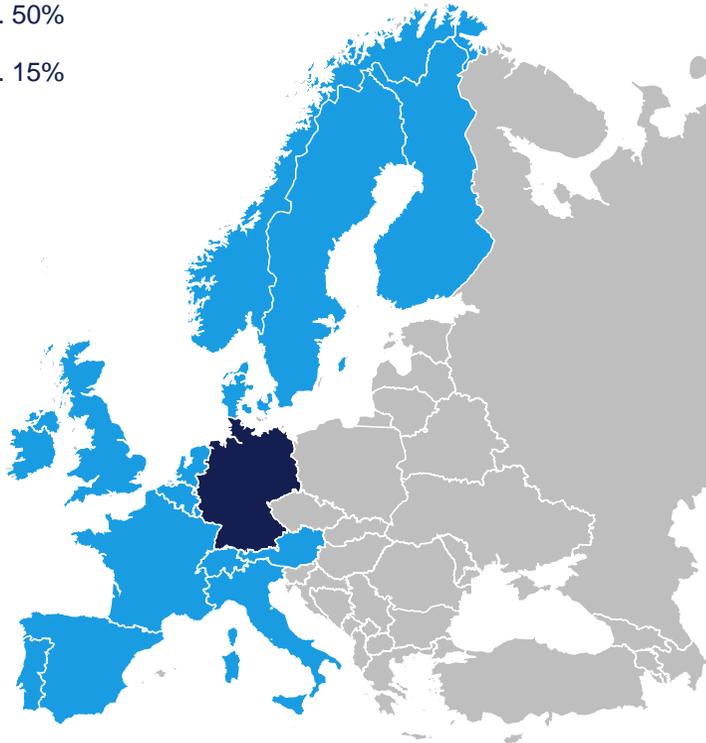
Anhang

Fondsstrategie und Anlagerestriktionen

Pan-europäischer Wohnimmobilienfonds

■ max. 50%

■ max. 15%



- Objektqualität ist wichtiger als die Länderallokation

* Nach Erstanlagezeitraum von fünf Jahren

** es sei denn anderweitig durch das Advisory Committee genehmigt

Quelle: Aberdeen Standard Investments, Dezember 2018

| Risikotyp | Anlagerichtlinien und -beschränkungen |
|------------------------------|---|
| Geografisch* | <ul style="list-style-type: none"> • Westeuropa (inkl. GB, exkl. CEE) • Max. 50% des GAV in Deutschland • Max. 15% des GAV in allen anderen Ländern** • Mindestens in fünf Ländern investiert |
| Sektor* | <ul style="list-style-type: none"> • Min. 85% des GAV in Core-Wohnimmobilien inkl. privater Mietsektor, Mehrfamilienhäusern, Sozialwohnungen, betreutem Wohnen und Studentenwohnheimen • Max. 25% des GAV im privaten Mietsektor und Mehrfamilienhäusern • Max. 15% des GAV in "non-Core" Wohnimmobilien (z.B. Grundstücke zur Wohnentwicklung inkl. Aufteilung) |
| Einzelobjekt | Max. 20% des GAV pro Einzelobjekt |
| Projektentwicklungen* | Max. 20% des GAV in Forward Funding |
| Leverage | Beleihungsquote (LTV) max. 40% des GAV; Langfristiger Ziel-LTV: 25% des GAV; max. 50% des GAV auf Einzelobjekt-Ebene |

Aberdeen Standard Pan-European Residential Property Fund

Pan-europäischer Wohnimmobilienfonds

| Schlüsselbegriffe | Aberdeen Standard Pan European Residential Property Fund |
|----------------------------|---|
| Investmentuniversum | Direktinvestments in west-europäische Wohnimmobilien |
| Fondsauflegung | 29. März 2018 |
| Fondsvolumen | EUR 405,2 Mio. (Commitment) |
| Laufzeit | Unbegrenzt |
| Fondsstruktur | SICAV-RAIF |
| Zielgröße (GAV) | > EUR 1,5 Mrd. |
| Leverage | Aktuell 28,5% auf Fondsebene |
| Gesamt-Performance-Ziel* | 5 - 7% per annum |
| Ausschüttungsrendite-Ziel* | 3 - 4% per annum |
| Mindestinvestment | EUR 3,0 Mio. |
| Währung | EUR |
| Anteilschein-Rücknahmen | Quartalsweise zum NAV (3 Jahre „Lock-in“ mit max. 2 Jahren für Rückzahlung) |
| NAV-Reporting-Turnus | Quartalsweise |
| Objektbewertung | Quartalsweise, unabhängige Bewertung |
| Gebühren** | Fondsmanagement-Gebühr auf NAV (All-in-Gebühr) <ul style="list-style-type: none"> • 90 Bps für Kapitalzusagen bis €25 Mio. • 80 Bps für Kapitalzusagen zw. €25-50 Mio. • 70 Bps für Kapitalzusagen > €50 Mio. |



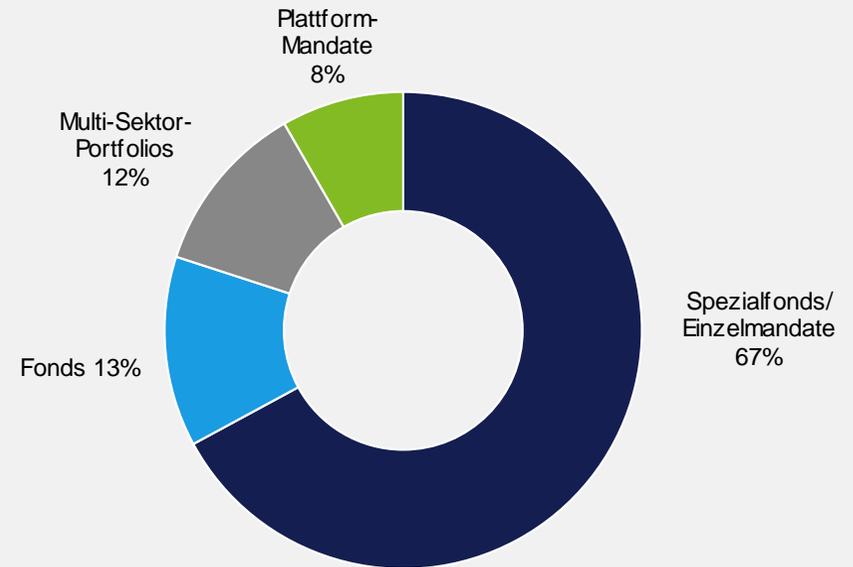
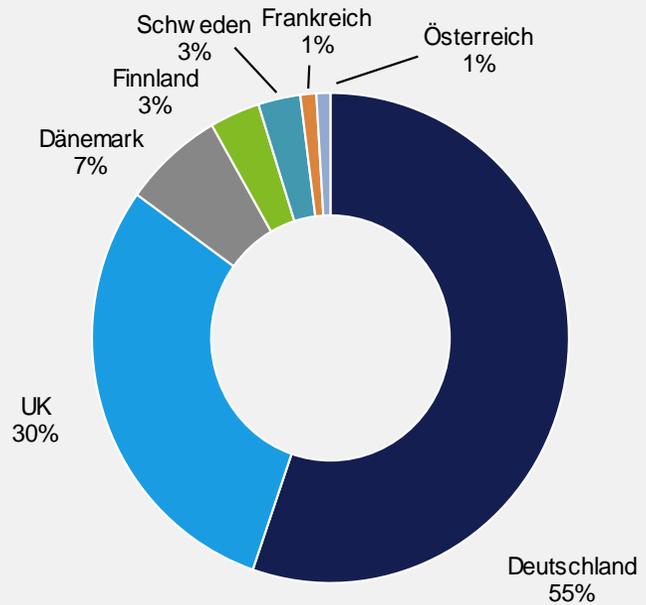
Quelle: Aberdeen Standard Investments, Dezember 2018

* Die angestrebten Renditen verstehen sich als strategische Ziele und beziehen sich nicht auf die frühere Wertentwicklung. Es kann keine Garantie übernommen werden, dass die angestrebten Renditen erreicht werden

** Gebühren ausschließlich für abgerufenes / investiertes Kapital. „All-in-Gebühr“ ohne Transaktionsgebühren

Wohnimmobilien: Track Record

AuM nach geographischer Allokation sowie Struktur



Brutto-Commitments in laufenden Mandaten und Fonds
Akteulle Assets under Management inklusive aller Forward Commitments (falls Objekt vertraglich unterzeichnet und bereits im Bau)
Quelle: Aberdeen Standard Investments, 31. Dezember 2018

Ausschließlich professionellen Investoren vorbehalten

Diese Präsentation ist für Privatanleger nicht geeignet

Die in diesen Marketing-Unterlagen enthaltenen Informationen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Handel mit Anteilen an Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Insbesondere dürfen die Fonds weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten von Amerika oder an einen US-Bürger bzw. auf dessen Rechnung angeboten oder verkauft werden. Bevor Anlageentscheidungen getroffen werden, sollte professioneller Rat eingeholt werden.

Herausgegeben von Aberdeen Global Services S.A. mit Sitz in Luxemburg. Eingetragener Gesellschaftssitz: 35 Avenue John F. Kennedy, 1855 Luxemburg. Die Gesellschaft wurde von der luxemburgischen Finanzaufsichtsbehörde Commission de Surveillance du Secteur Financier zugelassen und unterliegt deren Aufsicht.

Vertrieb im Europäischen Wirtschaftsraum:

Zum Datum dieses Dokuments war der Fonds gemäß den jeweils geltenden nationalen Gesetzen und Verordnungen zur Umsetzung der Richtlinie über die Verwalter alternativer Investmentfonds (Richtlinie 2011/61/EU) („AIFM-Richtlinie“) in den folgenden Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums (jeder ein „Mitgliedsstaat“) für die Vermarktung an professionelle Anleger (je nach Einzelfall und jeweiliger Bezeichnung) gemeldet, registriert oder zugelassen: Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Irland, Italien, Luxemburg, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Spanien, Tschechische Republik, Ungarn und Vereinigtes Königreich.

In anderen Mitgliedsstaaten ist die Verteilung dieses Dokuments sowie das Angebot und die Platzierung von Anteilen in einem Mitgliedsstaat nur (i) auf die Initiative des Anlegers hin zulässig oder (ii) nur insoweit zulässig, als eine anderweitige Verteilung dieses Dokuments rechtmäßig und ein Angebot und eine Platzierung der Anteile in diesem Mitgliedsstaat rechtmäßig ist.

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Erwerb oder Verkauf der hierin genannten Anlagen dar.

Aberdeen übernimmt keine Gewähr für die Richtigkeit, Eignung oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Materialien und schließt ausdrücklich jede Haftung für Irrtümer oder Auslassungen in diesen Informationen und Materialien aus. Das Research und die Analysen, die für die Erstellung dieses Dokuments herangezogen wurden, hat Aberdeen zur eigenen Verwendung beschafft und unter Umständen für eigene Zwecke eingesetzt. Die hierbei erzielten Ergebnisse wurden zufallsbedingt hier bereitgestellt und für die Richtigkeit der Informationen wird keine Gewähr übernommen. Einige der Informationen in diesem Dokument können Prognosen oder andere zukunftsgerichtete Aussagen enthalten, die künftige Ereignisse oder die künftige finanzielle Entwicklung von Ländern, Märkten oder Unternehmen betreffen. Bei diesen Aussagen handelt es sich lediglich um Vorhersagen und die tatsächlichen Ereignisse oder Ergebnisse können erheblich von diesen Vorhersagen abweichen. Die Leser sollten die Relevanz, Richtigkeit und Angemessenheit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen selbst einschätzen und die für eine solche Einschätzung von ihnen für notwendig und angemessen erachteten, unabhängigen Nachforschungen anstellen. Jegliche in diesem Dokument enthaltene Meinung und Einschätzung ist allgemeiner Natur und Leser sollten diese nicht als Beratung betrachten und sich darauf verlassen.

Weder Aberdeen noch Mitarbeiter von Aberdeen, seiner verbundenen Unternehmen oder Vertreter haben die Anlageziele, finanzielle Situation oder den speziellen Bedarf des Lesers, einer bestimmten Person oder einer Personengruppe in Betracht gezogen oder in Erfahrung gebracht. Entsprechend wird keinerlei Gewährleistung oder Haftung für Verluste übernommen, die dem Leser, einer bestimmten Person oder Personengruppe direkt oder indirekt infolge der in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen oder Einschätzungen entstehen. Aberdeen behält sich das Recht vor, die in diesem Dokument enthaltenen Informationen jederzeit und ohne vorherige Ankündigung zu ändern und zu berichtigen.

Immobilien sind eine relativ illiquide Assetklasse, deren Bewertung von persönlichen Einschätzungen abhängt. Es gibt keinen anerkannten Markt für Immobilien und die Realisierung des Wertes einer Immobilie kann Verzögerungen unterliegen. Anleger sollten sich darüber bewusst sein, dass die in der Vergangenheit erzielte Performance kein Indikator für die zukünftige Entwicklung ist. 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 persönlichen Umständen jedes einzelnen Anlegers ab und kann sich in der Zukunft ändern. Vor jeder Anlageentscheidung sollte professionelle Beratung eingeholt werden.

Die Urheberrechte und Datenbankrechte liegen bei der Investment Property Databank Limited und ihren Lizenzgebern 2015. Alle Rechte vorbehalten. IPD übernimmt keinerlei Haftung für Verluste, Schäden, Kosten oder Aufwendungen, die einer Person entstanden sind, weil sie der IPD zugeschriebene Informationen genutzt oder sich auf diese verlassen hat.

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

DE-150219-83112-1