

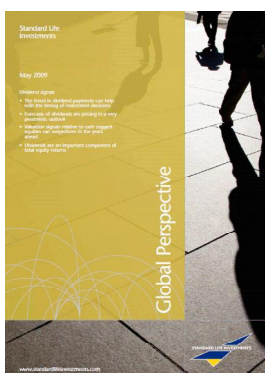
## Dividenden signalisieren Value an den Aktienmärkten

Die derzeitigen Dividendenprognosen beinhalten einen zu pessimistischen Ausblick für die Aktienmärkte. Zu diesem Ergebnis kommen die Investmentexperten von Standard Life Investments in der jüngsten Ausgabe ihres monatlichen Researchberichtes Global Perspective. Darin führen sie anhand ihres Focus on Change-Ansatzes Argumente dafür ins Feld, warum die Prognosen der Analysten, die für die kommenden beiden Jahre weitere drastische Einschnitte bei den Dividenden vorhersagen, übertrieben sind.

Standard Life Investments hat hierfür den britischen Aktienmarkt einem extremen Stresstest unterzogen und ist zu dem Schluss gekommen, dass die Dividenden im Zeitraum von 2009 bis 2011 um maximal 35 % sinken werden. Im Gegensatz dazu rechnet der Markt derzeit mit Einbußen von bis zu 50 %.

Des Weiteren weist Standard Life Investments darauf hin, dass Dividenden eine enorme Signalwirkung für den Aktienmarkt besitzen. Im Rückblick der vergangenen 100 Jahre deuten die derzeitigen Dividendenrenditen gegenüber den Geldmarkrenditen auf eine Unterbewertung von Aktien hin. Derartige Bewertungssignale ergaben in der Vergangenheit, dass Aktien in Großbritannien und den USA über viele Jahre hinweg in der Regel um 5 % bis 10 % jährlich besser performten als Geldmarktanlagen; in Frankreich beträgt dieser Vorsprung sogar bis zu 25 %. In der jüngeren Vergangenheit schnitten nach ähnlichen Dividendensignalen in Großbritannien Aktien im Zeitraum 1973 bis 1974 sowie im Jahr 2003 zwei Jahre lang um 20 % besser als Geldmarktanlagen ab.

Richard Batty, Global Investment Strategist bei Standard Life Investments: „Nach der Prüfung künftiger Dividendenwerte und einem rigorosen Stresstest des Dividendenausblicks denken wir, dass künftige Dividenden zu niedrig angesetzt sind. Wir sind überzeugt, dass der Kauf von Dividenden als Assetklasse auf mittlere Sicht eine jährliche Rendite von 10 % bis 12 % bietet und sich somit als Beimischung in ein Absolute-Return-Portfolio eignet. Auf Gesamtmarktniveau weist die Signalwirkung von Dividenden auch darauf hin, dass die britischen und US-amerikanischen Aktienmärkte günstig sind. Dies untermauert unsere ‚Heavy‘-Positionierung britischer und US-amerikanischer Aktien in unserem House View-Portfolio.“



Lesen Sie die vollständige Ausgabe des aktuellen  
**► Global Perspective: Dividend signals** auf der  
 Internetseite von Standard life Investments:  
[www.standardlifeinvestments.com](http://www.standardlifeinvestments.com)

## Die aktuelle Standard Life Investments House View

So schätzen unsere Finanzexperten die Entwicklung der wichtigsten internationalen Anlageklassen ein:

Heavy	US Aktien UK Aktien Internationale Anleihen US Anleihen Anleihen Eurozone
Neutral	UK Anleihen Japanische Anleihen
Light	Japanische Aktien Europäische Aktien ex UK Immobilien Cash
Very light	Asien-Pazifik-Aktien ex Japan Global Emerging Markets Aktien

Die vollständige ►House View können Sie im Internet unter [www.standardlifeinvestments.com](http://www.standardlifeinvestments.com) nachlesen.

Mit den Begriffen „Very Heavy“, „Heavy“, „Neutral“, „Light“ und „Very Light“ bringt Standard Life Investments seine Auffassung zum Ausdruck, ob die Positionen eines in Großbritannien investierten ausgewogenen Anlagenportfolios gegenüber einer bestimmten Benchmark stark übergewichtet, auf neutral gesetzt oder stark untergewichtet werden sollten.

## Wichtige Marktdaten (in Euro)

1. Mai 2009			
Index	Stand	Rendite 1 Monat in %	Rendite 1 Jahr in %
<b>Aktien</b>			
Dax	4.769,45	16,76	-31,36
DJ Euro STOXX 50	2.375,34	14,69	-37,90
FTSE 100	2.280,46	12,32	-36,10
S&P 500	889,45	9,79	-24,00
MSCI World	85,35	11,54	-28,22
MSCI Europe	93,61	14,41	-35,37
FTSE AW Dev. Asia Pacific	117,58	4,45	-40,18
<b>Anleihen</b>			
ML EMU Direct Govt. Bond (10yrs)	504,72	0,59	9,05

## NEUES VON STANDARD LIFE INVESTMENTS

### Standard Life Investments gewinnt Preise für weltweite Anleihen, ...

Für die gute Performance seiner weltweiten Anleihenfonds ist Standard Life Investments jetzt bei den „Asian Investor Awards 2009“ in Hongkong ausgezeichnet worden. Standard Life Investments siegte in der Kategorie „Global Fixed Income“. Die Palette der Anleihenfonds schließt unter anderem den „Global Bond SICAV Sub Fund“ ein, der bei der Performance im obersten Viertel seiner Vergleichsgruppe über ein Jahr liegt und zu den Top Ten über drei und fünf Jahre gehört. Schon zu Jahresbeginn war Standard Life Investments von der unabhängigen Ratingagentur Lipper für die Erfolge seines Anleihenteams ausgezeichnet worden: In Hongkong gewann das Team bei den dortigen „Lipper Awards“ den Preis als „Best Bond Group“; in London siegte die Gesellschaft bei den „Lipper Awards“ für den „Higher Income Fund“. Insgesamt verwaltet Standard Life Investments derzeit weltweit Kundenvermögen in festverzinslichen Anlagen in Höhe von 52,3 Mrd. Euro (50,9 Mrd. britische Pfund). Dazu gehören Staats- und Unternehmensanleihen sowie inflationsgebundene Anleihen für private und institutionelle Kunden.

„Standard Life Investments wins Global Fixed Income Award“, 29. April 2009, Umrechnungskurs Euro:Pfund zum 29. April 2009

### ... für britische Unternehmensanleihen, ...

Auch bei den „Morningstar 2009 Fund Awards“ war Standard Life Investments mit einem seiner Anleihenfonds erfolgreich: In der Kategorie „Best Sterling Corporate Bond Fund“ gingen die Investmentexperten erneut als Sieger vom Feld – sie erhielten den Preis für den „AAA Income Fund“. Der Fonds, der in britische Unternehmensanleihen investiert, erzielte hervorragende risikojustierte Ergebnisse über die Zeitläufe von einem, drei und fünf Jahren – beispielsweise eine Performance von 14,34 Prozent über fünf Jahre bei einem durchschnittlichen Ergebnis des Vergleichssektors von minus 6,05 Prozent.

„Standard Life Investments wins Best Sterling Corporate Bond Fund“, 21. April 2009

### ... für Altersvorsorgefonds ...

Gegen harte Konkurrenz hat sich auch der „UK Smaller Companies Trust“ bei den „Growth Company Awards 2009“ durchgesetzt: Der Trust (ein staatlich geförderter Altersvorsorgefonds) von Standard Life Investments erhielt die Auszeichnung für seine überdurchschnittliche Performance über ein, drei und fünf Jahre und setzte sich in der Endabstimmung gegen die Produkte von vier anderen renommierten Investmentgesellschaften durch.

„Trust Standard Life Investments to win another award“, 29. April 2009

### ... und vergibt selbst eine Auszeichnung.

Der jährlich von Standard Life Investments vergebene „Finance Prize“ geht in diesem Jahr an eine wissenschaftliche Abhandlung über gute Unternehmensführung (Corporate Governance). Zwei Wissenschaftler der Universität von New York erhielten die Auszeichnung für ihre Untersuchung, welchen Nutzen Corporate Governance Unternehmen in wettbewerbsstärkeren und -schwächeren Branchen bringt. Der „Finance Prize“ von Standard Life Investments ist Teil eines europäischen Wettbewerbs für akademische Arbeiten zum Thema gute Unternehmensführung, der vom „European Corporate Governance Institute (ECGI)“ gefördert wird.

„New York academics win Corporate Governance prize“, 16. April 2009

**Alle ► Pressemeldungen von Standard Life Investments können Sie im Original im Internet unter [www.standardlifeinvestments.com](http://www.standardlifeinvestments.com) nachlesen.**

### Bitte beachten Sie:

Die im Investmentletter dargestellten Einschätzungen, Meinungen und Prognosen geben ausschließlich die subjektive Beurteilung von Standard Life Investments zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und sind rechtlich unverbindlich.

Sämtliche Aussagen sind nicht als Empfehlung zum Kauf von Versicherungsprodukten oder Wertpapieren zu werten. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Gewähr für Wertentwicklungen in der Zukunft.

### Kontakt

Redaktionelle Verantwortung:  
Marketing Communication

Anregungen gerne willkommen:

- in Deutschland unter [newsletter@standardlife.de](mailto:newsletter@standardlife.de)
- in Österreich unter [news@standardlife.at](mailto:news@standardlife.at)

### Standard Life Investments Europe

Vertreter für Deutschland und Österreich



### Liam Stack

Investment Director

European Business Development

E-Mail: [liam\\_stack@standardlife.com](mailto:liam_stack@standardlife.com)

Standard Life Investments Limited, Telefonnummer +44 - (0) 131 225 2345 ist eine in Schottland (unter der Nummer SC 123321) eingetragene Gesellschaft mit Sitz in 1 George Street, Edinburgh EH2 2LL.

Zum Standard Life Investments Konzern zählen Standard Life Investments (Mutual Funds) Limited, SLTM Limited, Standard Life Investments (Corporate Funds) Limited und Standard Life Investments (Private Equity) Limited. Standard Life Investments Limited ist als Anlageverwaltungsgesellschaft für Standard Life Assurance Limited und Standard Life Pension Funds Limited tätig.

Zur Optimierung der den Kunden angebotenen Serviceleistungen kann Standard Life Investments Telefongespräche aufzeichnen und überwachen. Alle Unternehmen unterliegen den Bestimmungen der Financial Services Authority. ©2009 Standard Life Investments. [www.standardlifeinvestments.com](http://www.standardlifeinvestments.com)