

## Die demographische Entwicklung rückt die Asset-Allokation in den Vordergrund

Die Investmentexperten von Standard Life Investments vertreten die Auffassung, dass die Anleger zur Berücksichtigung der veränderten demografischen Trends ihre mittelfristige Asset-Allokation neu ausrichten sollten.

In der jüngsten Ausgabe ihres Investmentreports Global Horizons führen sie anhand ihres Focus on Change-Ansatzes Argumente dafür ins Feld, dass die Anleger auf mittlere bis lange Sicht inflationsindexierte Wertpapiere, Blue Chip-Anleihen mit langer Laufzeit sowie Aktien und Sektoren, die eine Anlage in „echte“ Vermögenswerte darstellen – wie z. B. Energie, Wasser und Gold – in Betracht ziehen sollten.

Standard Life Investments stellt die Behauptung auf, dass das Zusammenspiel der gegenwärtigen Wirtschaftslage mit der demographischen Entwicklung einige Trends verschärfen, andere hingegen abschwächen wird. Mit zunehmendem Alter haben sich die Anleger schon immer verstärkt Anleihen in ihre Portfolios gelegt. Aber heute reicht es nicht mehr aus, einfach nur Anleihen guter Qualität zu kaufen, sondern die richtige Auswahl ist das A und O. So wird sich aufgrund der Überalterung der Bevölkerung ein Schwerpunkt auf Pharmawerte und Branchen der Freizeitindustrie aller Voraussicht nach auszahlen. Dabei gilt es allerdings, auch auf den zunehmenden Einfluss zu achten, den die Politik und die jeweils vorherrschenden politischen Strömungen auf Aktien und Sektoren ausüben. Ein gutes Beispiel hierfür ist die mögliche Richtungsänderung der US-Gesundheitspolitik unter der Regierung Obamas.

Weiter führt Standard Life Investments aus, dass sich der steigende Anteil von Rentnern und Pensionären an der Bevölkerung auf das Angebot an Investments und die Risikobereitschaft auswirken wird. Die Zuversicht, dass die Inflation niedrig und relativ stabil bleiben wird, schwindet. Die Folge wird eine Verlagerung von Nominal- auf Realwerte sein, da infolge der erhöhten Renten- und Gesundheitsausgaben die Staatshaushalte aufgebläht und die Haushaltsdefizite explosionsartig ansteigen werden.

Frances Hudson, Global Thematic Strategist bei Standard Life Investments, zu diesem Thema:

„Viele Anleger richten derzeit ihren Anlagehorizont eher kurzfristig aus. Etliche der möglichen Antriebsfaktoren für den kommenden Konjunkturzyklus sind mit grundlegenden demographischen Trends verknüpft – wie die Nachfrage nach Infrastrukturen, die Aufwendungen für Gesundheit und Renten, die Debatte um CO<sub>2</sub>-Emissionen und erneuerbare Energien oder das Ringen um ein tragfähiges Gleichgewicht zwischen Schwellen- und Industrieländern. Anleger, die mittel- bis langfristig denken, tun gut daran, über das Ende des gegenwärtigen Konjunkturzyklus

## 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. Juni 2009			
Index	Stand	Rendite 1 Monat in %	Rendite 1 Jahr in %
<b>Aktien</b>			
Dax	4.940,82	3,59	-30,38
DJ Euro STOXX 50	2.451,24	3,20	-35,12
FTSE 100	2.439,10	6,96	-31,40
S&P 500	879,25	-1,15	-25,97
MSCI World	87,24	2,22	-27,95
MSCI Europe	98,51	5,23	-32,58
FTSE AW Dev. Asia Pacific	131,32	13,26	-34,17
<b>Anleihen</b>			
ML EMU Direct Govt. Bond (10yrs)	498,76	-1,18	9,17

hinauszublicken und die möglichen Merkmale des darauffolgenden Zyklus in ihre Planungen einzubeziehen.“



Lesen Sie die vollständige Ausgabe des aktuellen ► **Global Horizons: Generations** (im engl. Original) auf der Internetseite von Standard Life Investments:  
[www.standardlifeinvestments.com](http://www.standardlifeinvestments.com)

Immobilienmarktes sowie Verbesserungen bei Liquidität und Investmentströmen waren in der Vergangenheit solche Anzeichen für eine Erholung.

„Recovering from the property bubble“, 9. Juni 2009

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

## NEUES VON STANDARD LIFE INVESTMENTS

### Rentenfonds macht fast ein Fünftel des Neugeschäfts aus

Zu seinem fünften Geburtstag hat sich der Global Index Linked Bond Fund von Standard Life Investments selbst ein Geschenk gemacht: Der konservativ ausgerichtete Rentenfonds mit einem verwalteten Vermögen von 280 Millionen britischen Pfund (316 Millionen Euro) vereinte im ersten Quartal 2009 mehr als 17 Prozent des gesamten Nettoneugeschäfts der Publikumsfonds von Standard Life Investments auf sich. Der Global Index Linked Bond Fund investiert vorwiegend in Staats- und Unternehmensanleihen. Sein Ziel ist es, in jeder Marktsituation Renditen zu erwirtschaften, die die aktuelle Inflationsrate übertreffen. Seit Auflegung im Mai 2004 hat der Fonds eine Performance von annähernd 26 Prozent erzielt.

„Indexed linked vehicles attract investors anticipating inflation volatility ahead“, 29. Mai 2009. Umrechnungskurs Euro:Pfund zum 19. Mai 2009

### Gewerbliche Immobilien in der Erholungsphase

Standard Life Investments geht davon aus, dass das Anlegervertrauen für gewerbliche Immobilien – vor allem in Großbritannien – wieder zurückkehrt und über den Zeitraum von drei Jahren sogar die Renditen des Geldmarktes übertreffen werden können. Dieses Fazit ziehen die Anlageexperten in der aktuellen Ausgabe ihres Investmentberichts „Global Perspective“. Zwar werde es danach noch eine Weile dauern, bevor die Bewertungen des Immobilienmarktes wieder als fair einzu-stufen seien. Allerdings sollten Anleger bereits jetzt auf eine Reihe von Indikatoren achten, die eine Aufwärtsentwicklung signalisierten: Kaufpreise, die Renditen des börsennotierten

### 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)