

## Inflationsrisiko nicht unterschätzen

Die Investmentexperten von Standard Life Investments sind der Auffassung, dass die meisten Länder zwar erst ab 2010 wieder eine moderate Inflation verzeichnen werden, aber dennoch etliche Risiken vorhanden sind, die Politik, Anleger und Unternehmen gleichermaßen vor Probleme stellen.

In der jüngsten Ausgabe ihres monatlichen Investmentreports Global Perspective führen sie anhand ihres Focus on Change-Ansatzes Argumente dafür ins Feld, dass Anleger die Entwicklung der Inflation nicht nur in den Industrie-, sondern vor allem in den Schwellenländern genauestens beobachten sollten. Ein vorsichtiger Anleger sollte in Betracht ziehen, sein Portfolio stärker gegen die Inflation zu schützen.

Andrew Milligan, Head of Global Strategy bei Standard Life Investments, sagte dazu:

Verständlicherweise sorgen sich die Investoren um die künftige Inflationsentwicklung, die einen erheblichen Einfluss auf die Märkte für Anleihen, Aktien und Immobilien ausüben wird. Wir weisen die Anleger darauf hin, dass sich der Inflationsdruck in den einzelnen Ländern unterschiedlich darstellt. Daraus wird ersichtlich, wie unterschiedlich die Auswirkungen der Wirtschaftskrise und der Krise des Finanzsektors sowie der politischen Maßnahmen und der Wechselkursschwankungen je nach Land sind. In den großen Volkswirtschaften hat die Deflationsangst nachgelassen, und ab 2010 ist wieder mit einer moderaten Kerninflation zu rechnen; allerdings wird man erst im Verlauf des kommenden Jahres, wenn sich der Arbeitsmarkt allmählich wieder normalisiert, vom Verschwinden disinflationärer Tendenzen sprechen können.

Das kommende Jahr wird für die Zentralbanken sehr wichtig sein, denn das Risiko einer geldpolitischen Fehlentscheidung ist leider sehr hoch. Die quantitativen Lockerungsmaßnahmen in den großen Volkswirtschaften oder auch die zins- und währungspolitischen Entscheidungen in einigen Schwellenländern werden ausschlaggebend dafür sein, wie stark die Kerninflation 2011 steigt. Nach dem Niedriginflationsumfeld der frühen neunziger bis zu den ersten Jahren des neuen Jahrtausends verlief die Inflationsentwicklung im vergangenen Jahrzehnt eher wechselhaft. Es besteht ein erhöhtes Risiko, dass der Inflationstrend nach oben zeigt, so dass die Anleger gut beraten wären, ihre Portfolios stärker gegen die Inflation zu schützen.



Lesen Sie den vollständigen Artikel „Examining Inflation Risks“ von Andrew Milligan, Head of Global Strategy bei Standard Life Investments, in der aktuellen Ausgabe des ► **Global Perspective** (im engl. Original) auf der Internetseite von Standard Life Investments: [www.standardlifeinvestments.com](http://www.standardlifeinvestments.com)

Wir wünschen Ihnen eine anregende Lektüre.

## Die aktuelle Standard Life Investments House View

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

Übergewichten	US Aktien UK Aktien Internationale Anleihen US Anleihen Anleihen Eurozone
Neutral	UK Anleihen Immobilien
Untergewichten	Europäische Aktien ex UK Asien-Pazifik-Aktien ex Japan Global Emerging Markets Aktien
Stark untergewichten	Japanische Aktien Japanische Anleihen Cash

Die vollständige ►House View können Sie im Internet unter [www.standardlifeinvestments.com](http://www.standardlifeinvestments.com) nachlesen. Mit den Begriffen „übergewichten“, „neutral“, und „untergewichten“ 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. November 2009			
Index	Stand	Rendite 1 Monat in %	Rendite 1 Jahr in %
<b>Aktien</b>			
Dax	5.414,96	-4,58	8,56
DJ Euro STOXX 50	2.743,50	-4,50	5,85
FTSE 100	2.760,89	0,47	5,85
S&P 500	958,91	-2,77	-5,63
MSCI World	96,27	-2,67	2,45
MSCI Europe	112,67	-2,08	10,36
FTSE AW Dev. Asia Pacific	159,20	1,56	50,74
<b>Anleihen</b>			
ML EMU Direct Gvt. Bond (10yrs)	520,03	0,11	9,82
IBOXX Liquid Euro Corp.	163,91	0,70	14,27

## NEUES VON STANDARD LIFE INVESTMENTS

### **Standard Life Investments kauft erste Immobilie in Brasilien**

Standard Life Investments hat im Auftrag des von ihm gemanagten Immobilienfonds Select Property Fund sein erstes Objekt in Brasilien erworben: Für den Preis von 15 Millionen Real (5,78 Millionen Euro) erwarb Standard Life Investments das Bürogebäude „Alana II“ in einem der bekanntesten Büroviertel von São Paulo. Das Gebäude umfasst auf 13 Stockwerken eine bebaute Fläche von 7.500 Quadratmetern. Es ist zu rund 89 Prozent an Firmen aus unterschiedlichen Branchen vermietet, unter anderem Öl-, Transport- und Biotechnologie-Unternehmen. Der Select Property Fund, der privaten und institutionellen Anlegern in Großbritannien offensteht, investiert weltweit in Immobilienmärkte; er hat ein Volumen von rund 655 Millionen Euro (Stand 30. September 2009).

*Standard Life Investments makes first property acquisition in Brazil, 21. Oktober 2009. Stand Umrechnungskurs brasilianischer Real : Euro zum 21. Oktober 2009 / Stand Umrechnungskursritisches Pfund : Euro zum 30. September 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



### **Michael Geier**

Investment Director  
European Business Development  
E-Mail: [michael\\_geier@standardlife.com](mailto:michael_geier@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)