

## Ausblick auf 2010

Die Investmentexperten von Standard Life Investments sind überzeugt, dass die Finanzmärkte im Jahr 2010 in erster Linie durch die Unternehmensgewinne, die Inflation sowie die Politik angetrieben werden.

In der jüngsten Ausgabe ihres monatlichen Investmentreports *Global Perspective* führen sie ins Feld, dass die Überkapazitäten und die gleichzeitige Knappheit der verfügbaren Kredite die Zinsen auf längere Sicht niedrig halten werden. Aus diesem Grund halten die Investoren gezielt nach renditestarken Anlagen Ausschau. Auch weisen Gewerbeimmobilien insbesondere in Großbritannien mittlerweile attraktive Bewertungen auf, obwohl die Kreditengagements der Banken im Immobiliensektor weiterhin genau beobachtet werden müssen.

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

„Auf die meisten Rezessionen in den OECD-Ländern folgte nach den ersten ein bis zwei Jahren ein starker Aufschwung. 2010 ist jedoch nicht damit zu rechnen, dass das internationale Wirtschaftswachstum über dem Trendwachstum liegen wird. Denn verschiedene Faktoren wie die Kreditknappheit aufgrund des geschwächten Finanzsektors sowie die restriktivere Haushaltspolitik bremsen das Wirtschaftswachstum.“

Zwar werden 2010 die Gewinne steigen, es stellt sich allerdings die Frage, ob die bereits optimistischen Erwartungen des Marktes übertroffen werden können. Die Analysten prognostizieren ein Gewinnwachstum von 20% - 25% für die kommenden 12 Monate. Ein wichtiger Aspekt für viele Unternehmen und somit auch für die Aktienmärkte ist ihre Positionierung auf den dynamischeren Auslandsmärkten der globalen Wirtschaft, wobei die langsamer wachsenden Inlandsumsätze in den Hintergrund treten. Beispielsweise werden zwei Drittel der Gewinne des britischen Aktienmarkts im Auslandsgeschäft erzielt.

Die Inflation wird für viele Zentralbanken 2010 ein Thema bleiben. Die Hauptsorge dabei ist, dass die Kerninflation 2010 auf rund 1% zurückgehen könnte, obwohl vorübergehende Einflussfaktoren die Headline-Inflation spürbar nach oben treiben dürften. Eine niedrige Basisinflation spiegelt hohe Überkapazitäten wider, wie etwa zweistellige Arbeitslosenquoten. 2010 dürfte ähnlich wie die frühen neunziger Jahre eine „jobless recovery“ werden, d.h. eine Phase der Arbeitslosigkeit trotz Konjunkturerholung. Das ist zwar gut für die Unternehmensgewinne, jedoch schlecht für den Konsum.

Mit Blick in die Zukunft bleibt die Inflation ein Risiko für die Investoren, sofern es den Zentralbanken und den Regierungen nicht gelingt, dem Finanzsystem die überschüssige Liquidität zu entziehen. Folglich ist das Risiko einer politischen Fehlentscheidung groß.

Unsere Anlageentscheidungen geben nachhaltigen Renditen aus mehreren Gründen den Vorzug. Unsere House View hat die Gewichtung britischer Immobilienwerte in diesem Jahr auf Heavy (übergewichten) heraufgesetzt und bringt damit die günstigeren Bewertungen sowie die Verbesserung des Verhältnisses zwischen Angebot und

## 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. Die Empfehlungen richten sich an einen frei investierenden institutionellen Investor.

## Wichtige Marktdaten (in Euro)

1. Dezember 2009			
Index	Stand	Rendite 1 Monat in %	Rendite 1 Jahr in %
<b>Aktien</b>			
Dax	5.625,95	3,90	20,48
DJ Euro STOXX 50	2.797,25	1,96	15,10
FTSE 100	2.794,95	1,23	14,52
S&P 500	998,90	4,17	5,98
MSCI World	98,52	2,34	12,10
MSCI Europe	113,98	1,16	19,88
FTSE AW Dev. Asia Pacific	154,72	-0,03	43,11
<b>Anleihen</b>			
ML EMU Direct Gvt. Bond (10yrs)	523,50	0,67	6,48
IBOXX Liquid Euro Corp.	165,12	0,74	12,98

Nachfrage zum Ausdruck. Der Rückgang des GBP-Kurses hat das Interesse ausländischer Investoren an hochwertigen britischen Immobilien gesteigert. Allerdings erfordert die Risikoexposition der Banken eine sorgfältige Analyse.

Obwohl Unternehmensanleihen mittlerweile weniger attraktiv als noch im Frühjahr bewertet sind, sieht unsere House View in dieser Anlageklasse noch immer Chancen für 2010, da die Ausfallquoten ihren Höhepunkt erreichen und im Anschluss wieder sinken werden. Staatsanleihen bleiben attraktiv, solange die Inflation niedrig ist, obwohl sich die Auswirkungen der quantitativen Lockerungsmaßnahmen letztendlich als stark negativ erweisen werden.“



Lesen Sie den vollständigen Artikel „2010: Risk and opportunities as economies rebalance“ 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.

Standard Life Investments den Preis bereits 12 Mal in Folge in Empfang nehmen.

„Standard Life Investments at your service“, 20. November 2009

### **Britischer Aktienfonds feiert Geburtstag mit Top-Performance**

Der von Standard Life Investments gemanagte UK Opportunities Fund feiert seinen siebten Geburtstag mit einer außerordentlichen Performance: Seit seiner Auflegung im November 2002 hat er eine Rendite von 165 Prozent erwirtschaftet gegenüber rund 61 Prozent seines Vergleichsindex'. Der Fonds investiert derzeit in mindestens 60 Aktien kleiner und mittelgroßer britischer Unternehmen und hat ein Volumen von 294 Millionen britischen Pfund (328 Millionen Euro).

„UK Opportunities Fund 7<sup>th</sup> anniversary“, 24. November 2009.  
(Umrechnungskurs brit. Pfund : Euro zum Stand 1. November 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

### **European Corporate Bond Fund übertrifft eine Milliarde Euro**

Der auch in Deutschland erhältliche European Corporate Bond Fund (SICAV) hat die Schwelle von einer Milliarde Euro an verwaltetem Vermögen überschritten. Der von Standard Life Investments gemanagte Fonds investiert sein Geld ausschließlich in europäische Unternehmensanleihen bester Bonität (Investment Grade). Über die Zeiträume von einem, drei und fünf Jahren sowie seit Auflage im September 2003 hat der European Corporate Bond Fund eine Performance im obersten Zehntel seiner Vergleichsgruppe erzielt und seinen Index über dieselben Zeitläufe stets übertroffen.

„European Corporate Bond Fund SICAV breaks € 1bn“, 23. November 2009

### **Erneut Top-Auszeichnung für Service**

Mehr als 9.500 unabhängige Finanzberater (IFAs) in Großbritannien haben die besten Produkthanbieter ausgewählt: Standard Life Investments erhielt für seinen kontinuierlich herausragenden Service den „Investment Provider' 5-Star Award“. Die Top-Auszeichnung, mit der besondere Leistungen u.a. bei Geschäftsprozessen, Produktunterstützung, persönlichem Kontakt oder der Vergütung prämiert werden, wurde auf den jährlich stattfindenden „Financial Adviser Service Awards“ in London überreicht. In den Jahren von 1996 bis 2007 konnte

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 SL Capital Partners LLP. 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)