

Wie werden sich die Unternehmensgewinne auf internationaler Ebene entwickeln?

Die Investmentexperten von Standard Life Investments sind davon überzeugt, dass im kommenden Jahr eine kräftige Erholung der Unternehmensgewinne möglich ist – trotz des verhaltenen Aufschwungs der Weltwirtschaft, der die Inflation niedrig hält.

In der jüngsten Ausgabe des vierteljährlichen Marktberichts Global Outlook¹ kommt Richard Batty, Global Investment Strategist bei Standard Life Investments, anhand des Focus on Change²-Ansatzes zum Ergebnis, dass die Veränderungen in der Unternehmenslandschaft verbunden mit der Optimierung des Verhältnisses von Fremd- und Eigenkapital (Operational Leverage) die Schlüsselfaktoren für die Steigerung der Gewinne sein werden.

Richard Batty dazu: „Operational Leverage kann in der Frühphase der Konjunkturerholung sogar ein starker Antriebsfaktor für Gewinne sein. Kommt zu den Veränderungen in der Unternehmenslandschaft, die insbesondere auf die zunehmende Globalisierung zurückzuführen sind, noch verstärktes Operational Leverage hinzu, ist für 2010 ein Gewinnwachstum sehr wohl möglich. Bei gleichzeitig moderater Umsatzsteigerung ist für das kommende Jahr sogar ein ausgesprochen kräftiges Gewinnwachstum vorstellbar, da die Umsatzsteigerungen die gestiegenen Kosten mehr als ausgleichen können. Dies hätte auf die Gewichtung von Aktien innerhalb der Portfolios erhebliche Auswirkungen. Gleichzeitig wäre auch die Frage zu stellen, wie die Unternehmen die höheren Cashflows einsetzen.“

Aus unserer Analyse ergibt sich somit eine ganze Reihe von Schlussfolgerungen für Investoren: Sofern den Politikern keine Fehlentscheidungen unterlaufen, könnten Aktien ihre Rallye fortsetzen, da die Gewinne die Schätzungen der Analysten übertreffen. Der Antriebsfaktor hierfür wäre das Operational Leverage, die den Unternehmen in dieser Phase des Konjunkturzyklus üblicherweise Auftrieb verleiht. 2011 sind vor allem auch höhere Gewinne als vom Konsens erwartet möglich. Diese wiederum können Kurszuwächsen an den Börsen Vorschub leisten. Unsere Modellrechnungen ergeben umgekehrt, dass die Aktienmärkte allmählich stärker auf die Antriebsfaktoren für die Cashflows der Unternehmen reagieren als auf das Zinsumfeld. Je nachdem, welches makroökonomische Szenario sich letztlich konkretisiert, könnte ein stark schwankungsanfälliges Gewinnwachstum die Folge sein, das sich letztlich in einer starken Volatilität an den Aktienmärkten manifestieren würde.

Focus on Change

„Focus on Change“ lautet die Anlagephilosophie von Standard Life Investments. Sie stellt das Fundament des Investmentprozesses dar und strebt nach der Identifizierung der Schlüsselfaktoren, die den Marktpreis oder den Kurs einer Anlage bestimmen. Dank dieses Ansatzes liegt bei Standard Life Investments der Fokus auf den Faktoren, die zu einer Veränderung der Erwartungen des Marktes sowie der Kurse und damit zu höheren Renditen für Investoren führen.

Die aktuelle Standard Life Investments House View

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

Stark übergewichtet	Investment Grade-Anleihen Immobilien GB / Europa
Übergewichtet	Europäische Anleihen US-Staatsanleihen
Neutral	Britische Staatsanleihen Japanische Anleihen US-Aktien Britische Aktien Aktien asiat. Industriestaaten Emerging Markets Aktien Immobilien USA
Untergewichtet	Europäische Aktien Japanische Aktien
Stark untergewichtet	Cash

Die vollständige ►House View können Sie im Internet unter 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. April 2010			
Index	Stand	Rendite 1 Monat in %	Rendite 1 Jahr in %
Aktien			
Dax	6.153,55	9,92	50,65
DJ Euro STOXX 50	2.931,16	7,43	41,52
FTSE 100	3.173,23	7,15	56,30
S&P 500	1.190,60	6,94	46,96
MSCI World	115,05	7,16	50,35
MSCI Europe	126,19	7,47	54,23
FTSE AW Dev. Asia Pacific	164,44	4,54	46,08
Anleihen			
ML EMU Direct Govt. Bond (10yrs)	530,43	0,58	5,71
IBOXX Liquid Euro Corp.	168,81	0,60	13,16



Lesen Sie den vollständigen Artikel „Focus on Change: A macro assessment of the outlook for global profits“ von Richard Batty, Global Investment Strategist bei Standard Life Investments, in der aktuellen Ausgabe des ► **Global Outlook** (im engl. Original) auf der Internetseite von Standard Life Investments. In anderen Beiträgen dieser Ausgabe beschäftigen sich die Investmentexperten mit den wichtigsten globalen Anlageklassen.

www.standardlifeinvestments.com

Unsere Marktberichte

Um Investoren aus erster Hand einen Einblick in die Hauptantriebsfaktoren für die Märkte zu vermitteln, erstellt Standard Life Investments regelmäßig ausführliche Berichte und Artikel. Das Kernelement dieser Veröffentlichungen ist Global Outlook – eine Sammlung von Artikeln, die vierteljährlich von unseren leitenden Investmentexperten zu den wichtigsten Assetklassen geschrieben werden.

Im monatlich veröffentlichten Global Perspective beziehen unsere globalen Anlagestrategen Stellung zu aktuellen Ereignissen und stützen sich dabei auf eine Fülle von Erfahrungswerten, Researchergebnissen und internen Analysen. Last but not least liefert Global Horizons Hintergrundinformation zu langfristigen Investmentthemen. In dieser Reihe werden wichtige Änderungen der Faktoren untersucht, die aller Voraussicht nach die Entwicklung der Finanzmärkte in den kommenden Jahren bestimmen werden.

NEUES VON STANDARD LIFE INVESTMENTS

Legal & General nimmt GARS in Angebot auf

Die britische Investment- und Versicherungsgruppe Legal & General hat sich erneut für einen Fonds von Standard Life Investments entschieden: Der Global Absolute Return Strategies Fund (GARS) ist bereits der neunte Fonds aus der Produktpalette von Standard Life Investments im Drittfondsangebot von Legal & General.

GARS war ursprünglich für das Management von Pensionsverpflichtungen innerhalb der Standard-Life-Gruppe aufgelegt worden, bevor er im Juni 2006 auch für institutionelle Kunden in Großbritannien und im Mai 2008 für britische Privatkunden geöffnet wurde. Im vergangenen Jahr war GARS der bestverkaufte Publikumsfonds von Standard Life Investments.

Deutsche und österreichische Versicherte können – im Rahmen der fondsgebundenen Rentenversicherung MAXCELLENCE – seit Sommer 2009 in den Fonds investieren.

„Legal & General recruit Standard Life Investments' GARS fund“, 15. April 2010

Mit Aida Capital soll Angebot an Alternative Investments ausgeweitet werden

Standard Life Investments möchte seine Expertise bei alternativen Investments ausweiten und will deshalb einen Mehrheitsanteil am britischen Dach-Hedgefonds-Manager Aida Capital erwerben. Die Beteiligung in Höhe von 75,1 % muss noch von der britischen Finanzaufsicht genehmigt werden.

Aida Capital mit Sitz in London betreut vorrangig institutionelle Anleger sowie vermögende Privatkunden inner- und außerhalb Großbritanniens. Der Hedgefonds-Manager, der einen geschlossenen und einen börsennotierten Fonds verwaltet, kann auf eine solide achtjährige Performancehistorie verweisen.

Bereits heute verfügt Standard Life Investments über Erfahrung im Bereich alternative Investments betreut rund 15,3 Mrd. Pfund (17,0 Mrd. Euro) an Vermögenswerten in diesem Segment.

„Standard Life Investments to extend alternative investments offering“, 23. März 2010, Umrechnungskursritisches Pfund : Euro zum Stand 23. März 2010

Alle ► Pressemeldungen von Standard Life Investments können Sie im Original im Internet unter 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
- in Österreich unter 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

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. ©2010 Standard Life Investments. www.standardlifeinvestments.com