

## Politische Fehlentscheidungen – 2010 ein Schlüsselfaktor für Anleger

Die Investmentexperten von Standard Life Investments sind überzeugt, dass 2010 die Möglichkeit weltweiter politischer Fehlentscheidungen ein Hauptrisiko für Anleger darstellen wird.

In der jüngsten Ausgabe ihres Investmentreports Global Outlook erstellen sie anhand des Focus on Change-Ansatzes verschiedene Investmentszenarien für 2010 bis 2012 und betrachten diese im Lichte der extremen politischen Entscheidungen der letzten Jahre. Aus der Untersuchung dieser Szenarien ziehen die Investmentprofis den Schluss, dass der Zeitpunkt, zu dem die Staaten aus dieser Politik aussteigen, und die Reaktion der Marktteilnehmer auf den Ausstieg die Entwicklung der Wirtschaft und der Finanzmärkte erheblich beeinflussen werden.

Das von Standard Life Investments simulierte „Abwärts-Szenario“ wäre ein zu schneller Ausstieg aus der aktuellen Geldpolitik. Dieser hätte zur Folge, dass das Deleveraging fortgesetzt und die Sparquote steigen würde; desgleichen die Wahrscheinlichkeit einer Deflation. Dies wiederum würde in einer weiteren Abwärtsspirale für die Wirtschaft resultieren.

Das „mittlere Szenario“ rechnet mit einer Politik, die eine langsame Erholung der wirtschaftlichen Aktivität und des Verbrauchervertrauens bei moderater Inflation fördert. Das „Aufwärts-Szenario“ schließlich rechnet mit einer zu langsamen politischen Straffung, so dass der daraus resultierende Schock zu einem vor-schnellen Wachstum der Weltwirtschaft führen würde und damit zu einer Inflationsrate, die über dem Ziel der Zentralbanken liegt.

Standard Life Investments ist überzeugt, dass sich mit der Erholung der Weltwirtschaft die Schere zwischen Volkswirtschaften mit schnellerem und solchen mit langsamerem Wachstum vergrößern wird. Die Investmentexperten rechnen für 2010 mit stark unterschiedlichen Kapitalzuflüssen in den einzelnen Ländern, so dass Länder mit soliden Zahlungsbilanzen im Vorteil liegen, andere hingegen ins Hintertreffen geraten werden. Dies werde daraus ersichtlich, dass im vierten Quartal 2009 die Staatsanleihen mancher Länder, vor allem Dubais und Griechenlands, unter Druck gerieten. Dieser Druck wird nach ihrem Ermessen anhalten.

Richard Batty, Global Investment Strategist bei Standard Life Investments, sagte dazu:

„Auf die jüngste globale Rezession und Finanzmarktkrise hat die Politik so massiv wie noch nie reagiert. Eine derart starke Intervention schließt die Möglichkeit politischer Fehlentscheidungen, die sich erst im Laufe der Zeit manifestieren, nicht aus. Werden die Stützungsmaßnahmen zum falschen Zeitpunkt eingestellt, könnte die Folge eine erhöhte Volatilität an den Finanzmärkten sein. Trotz dieser Risiken sind wir überzeugt, dass es der Politik gelingen wird, diesen schwierigen Balanceakt zu meistern und ein Umfeld zu schaffen, das Investments zuträglich sein wird.“

## 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. Januar 2010			
Index	Stand	Rendite 1 Monat in %	Rendite 1 Jahr in %
<b>Aktien</b>			
Dax	5.957,43	5,89	23,85
DJ Euro STOXX 50	2.964,96	6,00	21,14
FTSE 100	2.999,94	7,33	36,85
S&P 500	1.065,46	6,66	22,52
MSCI World	104,98	6,55	26,72
MSCI Europe	121,09	6,24	32,55
FTSE AW Dev. Asia Pacific	154,76	1,64	31,46
<b>Anleihen</b>			
ML EMU Direct Govt. Bond (10yrs)	518,86	-0,88	4,38
IBOXX Liquid Euro Corp.	164,97	-0,09	11,21



Lesen Sie den vollständigen Artikel „Policy error – A key investment risk for 2010“ 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:

[www.standardlifeinvestments.com](http://www.standardlifeinvestments.com)

Die Ausgabe zeigt außerdem Anlagechancen in verschiedenen globalen Anlageklassen auf. Wir wünschen Ihnen eine anregende Lektüre.

## NEUES VON STANDARD LIFE INVESTMENTS

### Mandat des französischen Staatsfonds für Standard Life-Investments

Standard Life Investments hat, gemeinsam mit anderen Asset Managern, ein Anleihenmandat des französischen Staatsfonds für die gesetzliche Renten (FRR) mit einem Volumen von einer Milliarde Euro gewonnen. Dieses Mandat unterstreicht den enormen Erfolg von SLI in der Verwaltung festverzinslicher Anlagen. Das Investmenthaus verwaltet aktuell rund € 58 Mrd. in festverzinslichen Anlagen.

*„Standard Life Investments secures French public pension mandate“, 16. Dezember 2009.*

### Standard Life Investments wird neuer Premiumpartner von Moventum im Bereich festverzinsliche Anlagen

Standard Life Investments ist vom Plattformbetreiber Moventum zum bevorzugten Anbieter in Deutschland im Bereich der festverzinslichen Anlagen ausgewählt worden. Die Entscheidung für SLI erfolgte nach Aussage von Moventum aufgrund der guten Performance, des überdurchschnittlichen Angebots für Vermittler sowie der Vordenker-Qualitäten von Standard Life Investments.

*Lesen sie die vollständige deutschsprachige Pressemeldung unter: [www.standardlife.de/website/Deutschland/Ueber\\_Standard\\_Life/Presse/](http://www.standardlife.de/website/Deutschland/Ueber_Standard_Life/Presse/)*

### Absolute-Return-Fonds „down under“

Der Global Absolute Return Strategies Fund (GARS) von Standard Life Investments steht nun auch institutionellen Investoren in Australien offen. Das GARS-Konzept ist in Europa bereits sehr erfolgreich, dort hat z.B. der ursprünglich für das Management von Pensionsverpflichtungen innerhalb der Standard-Life-Gruppe aufgelegt GARS Fund über die vergangenen drei Jahre eine jährliche Rendite von 8,7 Prozent erreicht (Stand 14.12.2009). Seit Sommer vergangenen Jahres bietet Standard Life das GARS-Konzept im Rahmen der fonds-

gebundenen Rentenversicherung MAXCELLENCE auch privaten Kunden in Deutschland und Österreich an.

*„Australian Investors Given Access to Global Absolute Returns Trust“, 14. Dezember 2009.*

### Spanien ist der zehnte Fondsmarkt

In Spanien sind zehn der in Luxemburg aufgelegten SICAV-Fonds von Standard Life Investments zum Vertrieb zugelassen worden. Die Bandbreite der Fondsthemen reicht von europäischen Unternehmensanleihen und kleineren europäischen Aktien bis zu globalen Inflationsanleihen („inflation linked products“). Spanien ist nach Dänemark, Deutschland, Finnland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Luxemburg, Norwegen und Schweden der zehnte Markt, in dem die SICAV-Fonds von Standard Life Investments angeboten werden.

*„Standard Life Investments opens SICAV funds to Spanish investors, 17. Dezember 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 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)*