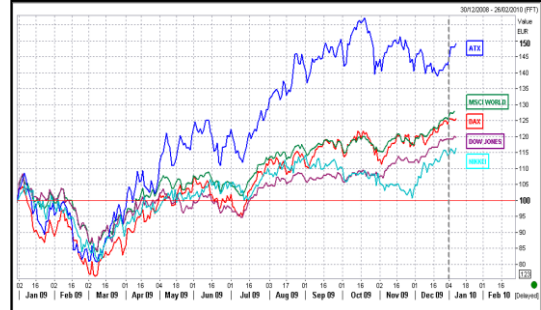


Investment Flash Nr. 1/10

(Jänner 2010)

Rückblick

Nachdem die Finanzkrise im Herbst 2008 mit der Pleite der US-Investmentbank Lehman Brothers ihren Höhepunkt erreichte und in weiterer Folge die Turbulenzen in der Bankenbranche auch die Realwirtschaft mit nach unten führte, kam es zu Jahresbeginn zu einer Schockstarre bei den Unternehmen. Bedingt durch die Finanzkrise mussten nahezu alle Wirtschaftssubjekte des gewerblichen Bereichs den Fokus auf Liquiditätssicherung legen, womit sie ihre Nachfrage dramatisch reduzierten. In der Folge brachen die Aufträge in unbekanntem Ausmaß ein, was die Angst vor einer vollständigen Systemkrise auf die Spitze trieb. Die Liquiditätssicherung machte als logische Konsequenz aus einer normalen konjunkturellen Schwäche die schärfste Rezession seit der Weltwirtschaftskrise in den 1930er Jahren. Regierungen und Notenbanken mussten die Märkte mit milliardenschweren Stützungsprogrammen am Leben erhalten.



Ausblick

Die Inflationsraten werden in der ersten Jahreshälfte weltweit eher auf dem aktuellen Niveau bleiben. Ein leichter Anstieg ist lediglich aufgrund niedriger Basiseffekte zu erwarten. In diesem Umfeld erwarten wir erste Zinserhöhungen frühestens ab dem dritten Quartal. Die Zentralbanken werden gefordert sein, die Zinspolitik im Spannungsfeld zwischen Wirtschaftserholung und möglicherweise anziehender Inflationsraten auszubalancieren.

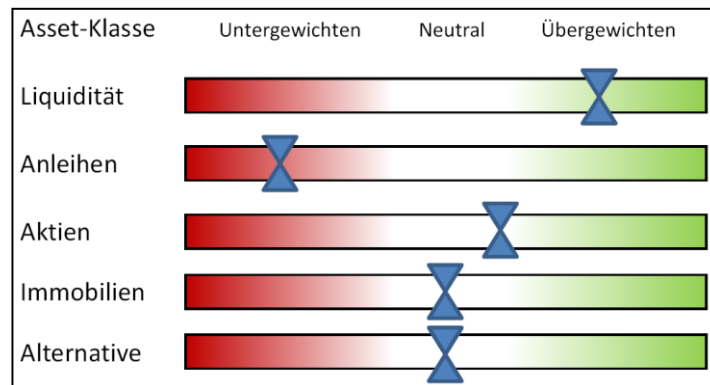
Geldmarktanlagen werfen aktuell so gut wie keine Zinsen ab und die Renditen von Staatsanleihen sind noch immer auf einem relativ niedrigen Niveau. Als Mittelweg zwischen risikolosen Geldmarktanlagen bzw. niedrig rentierenden Staatspapieren einerseits und risikoreicheren Aktien andererseits bieten sich Unternehmensanleihen an. Wir gehen davon aus, dass der Aufwärtstrend bei diesen Anleihen in einer reifen Phase ist. Käufe in Unternehmensanleihen sind auf aktueller Basis nur noch für Anleger geeignet, die das Investment bis zur Endfälligkeit halten möchten und die mittlerweile deutlich reduzierten Renditen in Kauf nehmen.

Die fortschreitende Konjunkturerholung und der eher langsame Exit der Notenbanken bezüglich der Geldpolitik sorgen für eine anhaltend positive Grundstimmung am Aktienmarkt. Dieser sollte in der ersten Jahreshälfte weiterhin liquiditätsgetrieben noch zulegen, in der Folge jedoch mit zwischenzeitlichen Korrekturen in eine volatile Seitwärtsbewegung übergehen. Zusätzliche Kursanstiege müssen von der Gewinnseite kommen. Für weitere Kursavancen sind somit positive Konjunktur- und Gewinnentwicklungen erforderlich. In dieser Phase dürfte der Titelselektion wieder eine größere Bedeutung zukommen.

Strategieempfehlung

Die Kombination von extrem tiefen Zinsen und besseren Konjunkturdaten spricht für Aktien. Für eine defensivere Ausrichtung der Anlagestrategie ist es noch zu früh. Wir bleiben deswegen bei Aktien leicht übergewichtet.

Unsere Duration- und unsere Kreditstrategie bleiben unverändert. Die Duration bleibt wie in den letzten Monaten in sämtlichen Währungen etwas unter Benchmark. Die ganz langen Obligationen erachten wir aus einer Risiko-/ Ertragsperspektive als unattraktiv.



Ausgewählte Anlagemöglichkeiten

Aktueller Investmentfokus: Sicherheitsorientiert

[d.h. Anleihen, Geldmarktpapiere oder kapitalgeschützte Produkte mit Investment Grade bzw. daraus entwickelte Fondsprodukte oder dem Risikoprofil entsprechende, ähnlich strukturierte Anlageformen in Referenzwährung = Investments mit geringem Risiko]

Name	ISIN	Beschreibung
UBS „Digi-STEP“ Anleihe	CH0105976481	Diese festverzinsliche Anleihe hat eine Laufzeit von 5 Jahren. Die Rückzahlung ist zum Ende der Laufzeit durch den Emittenten zu 100% des Nominalwertes geschützt. Die Anleihe bietet jährliche Zinszahlungen, die von der Höhe des 3-Monats EURIBOR Satzes abhängen. Sollte der Basiswert an einem der jährlichen Fixierungsdaten unter oder gleich 2.50% notieren, so kommt der Anleger in den Genuss des Mindestzins von 2.50% p.a. Sollte der 3-Monats EURIBOR Satz am Fixierungstag über 2.50% liegen, hat der Anleger in dieser Periode Anspruch auf einen Zinssatz in Höhe von 5.00% p.a.

Aktueller Investmentfokus: Chancenorientiert

[d.h. Anleihen außerhalb Investment Grade und Aktien bzw. daraus entwickelte Fondsprodukte oder dem Risikoprofil entsprechende, ähnlich strukturierte Anlageformen in Referenz- und/oder Fremdwährung = Investments mit erhöhtem Risiko]

Name	ISIN	Beschreibung
LBB One Touch Express	DE000LBB4B53	Nach dem ersten Laufzeitjahr wird ein Fixkupon von 5% gezahlt. Es findet zusätzlich eine vorzeitige Rückzahlung des One Touch Express Wertpapiers zu 100% des Nennbetrages statt, wenn der Schlusskurs des Basiswertes am ersten Bewertungstag, dem 27. Januar 2011, auf oder über seinem Startniveau notiert. Sofern das One Touch Express Wertpapier nicht vorzeitig zurückgezahlt wurde, wird die Entwicklung des Basiswertes am zweiten Bewertungstag, dem 27. Januar 2012, erneut überprüft: Lag der Schlusskurs des Basiswertes an mindestens einem Tag während des Bewertungszeitraums über 60% seines Startniveaus, wird bei Fälligkeit ein weiterer Kupon von 5% gezahlt. Liegt der Schlusskurs des Basiswertes am letzten Bewertungstag auf oder über der Kursgrenze, erfolgt die Rückzahlung zu 100% des Nennbetrages. Notiert der Schlusskurs des Basiswertes jedoch unter der Kursgrenze, entspricht der Rückzahlungsbetrag dem Verhältnis aus Schlusskurs des Basiswertes am letzten Bewertungstag und Startniveau, multipliziert mit 100%.

Alle veröffentlichten Angaben dienen ausschließlich Ihrer Information und stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Eine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit kann nicht übernommen werden. Wir empfehlen Ihnen vor dem Erwerb von Wertpapieren ein eingehendes Beratungsgespräch mit Ihrem Anlageberater. Die geäußerten Meinungen geben unsere aktuelle Einschätzung wieder, die sich auch ohne vorherige Bekanntmachung ändern kann. Alle in dieser Nachricht und in unseren Internet-Seiten enthaltenen Angaben und Informationen wurden von der PRIVATINVEST BANK AG oder Dritten sorgfältig recherchiert und geprüft. Für Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität können jedoch weder die PRIVATINVEST BANK AG noch dritte Lieferanten die Gewähr übernehmen. Diese Information ist eine Marketingmitteilung der PRIVATINVEST BANK AG und wurde nicht unter Einhaltung der Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt. Sie ist nicht als Angebot zum Abschluss eines Vertrages über Wertpapier(nebendienstleistungen oder als Aufforderung zur Abgabe eines solchen Angebotes zu verstehen. Dies gilt auch dann, wenn einzelne Emittenten oder Wertpapiere erwähnt werden. Hier enthaltene Informationen können eine auf den Anleger abgestellte, anleger- und anlagegerechte Beratung nicht ersetzen. Setzen Sie sich gegebenenfalls mit Ihrem Betreuer bei der PRIVATINVEST BANK AG in Verbindung. Angaben zur Wertentwicklung von Finanzinstrumenten beziehen sich auf die Vergangenheit. Die frühere Wertentwicklung oder eine Prognose der Wertentwicklung eines Finanzinstruments sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Bei Angaben in anderen Währungen als Euro ist zu beachten, dass die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen kann. Jede Kapitalveranlagung ist mit einem Risiko verbunden. Die PRIVATINVEST BANK AG respektiert bei allen Veröffentlichungen auf ihrer Internet-Seite die Urheberrechte Dritter. Alle Veröffentlichungen auf dieser Internet-Seite dienen nur dem privaten Gebrauch. Sie unterliegen dem Urheberrechtsschutz und dürfen ohne ausdrückliche Zustimmung der PRIVATINVEST BANK AG oder der in Frage kommenden Dritten weder elektronisch noch gedruckt vervielfältigt noch sonst in einer anderen Form verwendet werden. Zuständige Behörde: Finanzmarktaufsicht, Praterstrasse 23, A-1020 Wien. Quelle: ZKB, Telekurs, Handelsblatt, Financial Times, Wirtschaftsblatt, Finanznachrichten