

## Investment Flash Nr. 4/10

(April 2010)

### Rückblick

Seit Mitte Februar werden risikoreiche Anlagen wieder stärker gesucht. Die Aktienmärkte sind in sämtlichen Regionen der Welt wieder im Steigen begriffen, während es bei den Staatsanleihen zu keiner bedeutenden Preisbewegung gekommen ist. Neben den Aktien haben auch die Schwellenländer- sowie die Unternehmensanleihen in den letzten Wochen eine erfreuliche Preisentwicklung ausgewiesen. Die Kreditrisikoprämien sind insbesondere bei den hochverzinslichen Anleihen (High Yield) zurückgekommen. Trotz gewisser Entspannungsanzeichen im „Fall Griechenland“ bleiben die strukturellen Probleme innerhalb der Euro-Zone bestehen. Während die südeuropäischen Länder hohe Leistungsbilanzdefizite ausweisen, verfügen vor allem nordeuropäische Länder über hohe Leistungsbilanzüberschüsse.

Name	Aktuell	Entwicklung seit Jahresanfang
ATX	2.710,38	8,61%
DAX	6.165,2	3,49%
ESTX50 EURP	2.938,89	-0,92%
DJ Industr Average	11.018,66	5,66%
S&P 500	1.192,13	6,91%
NASDAQ 100	2.012,84	8,20%
Nikkei 225	10.908,77	3,44%
Hang Seng	21.405,17	-2,14%
The World Index	92,39868	11,11%
REX-Performance Ind	383,0612	1,98%
EUR/USD	1,3424	-6,29%
Gold 1UZ	1.126,6	2,85%
Crude Oil Barrel	83,92	7,69%

Zur guten Stimmung an den Finanz- und Aktienmärkten hat aber auch die erneut bestätigte Äußerung der amerikanischen Zentralbank beigetragen, wonach die äußerst tiefen US-Leitzinsen für eine lange Periode („extended period“) unverändert bleiben werden. Da sich die Zeichen einer Verbesserung auf dem US-Arbeitsmarkt mehren, kann es noch in den Sommermonaten zu einer Änderung dieser Formulierung kommen. Dies könnte das Ende der guten Preisentwicklung an den Aktienmärkten bedeuten.

### Ausblick

Die meisten Anleger sind immer noch hin- und hergerissen zwischen Anlagenotstand einerseits und fundamentalen Daten andererseits. Letztere sind auf dem Wege der Genesung und stellen sich besser als erwartet dar.

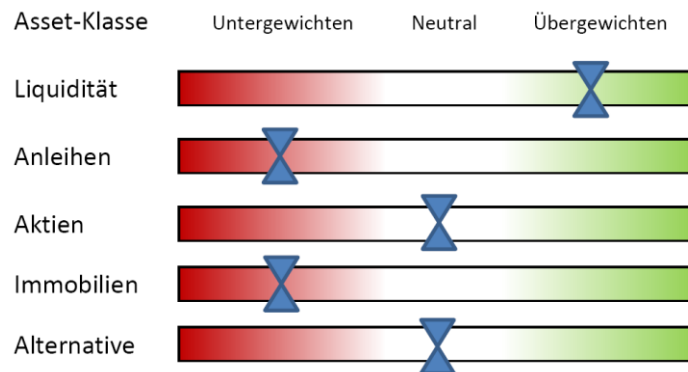
Eine Alternative waren im Jahr 2009 lange Zeit noch Unternehmensanleihen. Diese erzielten im vergangenen Jahr deutlich zweistellige Renditen und dienten damit als hervorragender Aktien-Ersatz. Auch im laufenden Jahr sind diese Papiere bereits wieder gut gelaufen, werfen jedoch mittlerweile viel zu geringe Restrenditen ab.

Damit rücken die Aktien praktisch zwangsläufig in den Fokus. Der größte Teil der Aufwärtsbewegung ist zwar schon gelaufen, aber der Aufwärtstrend könnte tendenziell noch etwas erhalten bleiben. Besonderes Augenmerk wird aktuell wieder auf Dividendenstrategien gelegt. Die bevorstehende Dividendensaison birgt interessante Dividendenrenditen. Diese liegen in einzelnen Branchen sehr deutlich über vergleichbaren Unternehmensanleihen!

### Strategieempfehlung

Die Kombination von extrem tiefen Zinsen und besseren Konjunkturdaten spricht für Aktien. Jedoch senken wir unsere Aktienausrichtung auf neutral, da wir ein volatiles Umfeld auf uns zukommen sehen. In einer solchen Marktsituation setzen wir auf einen aktiv gelebten Absolut Return Ansatz bei überschaubaren Risikokennzahlen.

Anleihen Anleger sollten auf der Hut bleiben. Aktiv gemanagte Total-Returnfonds erscheinen als Alternative interessant. Für Anleger, die Einzelprodukte bevorzugen, empfehlen wir kurze Laufzeiten (bis max. drei Jahre). Kurze Unternehmensanleihen solider Emittenten bieten noch einen kleinen Rendite-Mehrwert. Bei Anleihen mit Kursen deutlich über Pari sind Gewinnmitnahmen überlegenswert.



## Ausgewählte Anlagemöglichkeiten

### Aktueller Investmentfokus: Sicherheit

[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
LBBW - Deutschland Select	DE000LB0BF69	Die LBBW Synthia bietet die Chance auf attraktive Zinszahlungen in Höhe von 3,40 % p. a. Zins- sowie Rückzahlung hängen von der Zahlungsfähigkeit bzw. Kreditwürdigkeit (Bonität) der Referenzunternehmen (Allianz, BASF, Daimler, MAN, Metro, VW) ab. Tritt bei keinem der Unternehmen ein so genanntes Kreditereignis (Insolvenz, Nichtzahlung oder Restrukturierung) ein, erhält der Anleger am jeweiligen Zinszahlungstag eine attraktive Verzinsung und die Rückzahlung der LBBW Synthia erfolgt bei Endfälligkeit zum Nennbetrag.

### 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
AC Statistical Value Market Neutral 7	LU0355228080	Der Absolute Return-Fonds verfolgt eine leistungsfähige Multi-Asset Strategie. Diese optimiert Allokationen in allen liquiden, nicht-korrelierten Anlageklassen. Dabei ist der Fonds nur in Anlageklassen aktiv, die einen attraktiven systematischen Ertrag bieten. Auf der Basis eines wissenschaftlich fundiertem Risikomanagements, strebt der Fonds eine geringe Volatilität von 7% und eine Nullkorrelation zu den Aktienmärkten an. Die Zielrendite beträgt 11% pro Jahr.

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(neben)dienstleistungen 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