

RLAM MARKTAUSBLICK

FÜR JANUAR BIS MÄRZ 2009



Die Indikator- oder Ratingaufschlüsselung ist wie folgt:

1 Snarling Bear



2 Bearish



3 Neutral



4 Bullish



5 Raging Bull



Aktien UK – Rating 3



Aufgrund stark gefallener Aktienkurse sowie weiterhin schwachen Wachstumsprognosen für die globale Volkswirtschaft sind wir nun positiver gegenüber Aktien eingestellt als in den vergangenen Wochen. Die signifikante Abschwächung des Marktes, auf die wir gewartet haben, hat sich nun realisiert. Es ist zwar noch zu früh, um das Ende der Kreditkrise auszurufen, zudem stehen wir derzeit am Anfang einer langwierigen Rezession. Dennoch lassen die Aktienmärkte nun mehr und mehr Risiken unberücksichtigt als noch vor wenigen Wochen.

Aktien USA – Rating 4



Wir erwarten, dass sich eine Erholung an den Aktienmärkten als erstes in den USA zeigen wird, da hier auch die ersten wirtschaftlichen Turbulenzen aufgetreten waren. Andere Volkswirtschaften stehen gerade am Beginn ihrer Abschwächungsphase, wohingegen sich die USA schon in einem fortgeschritteneren Stadium befinden. Auch hier bestehen durchaus noch Risiken, allerdings sollten andere Volkswirtschaften, insbesondere Schwellenmärkte, eher enttäuschende Zahlen produzieren. Seit August sind US-amerikanische Aktienkurse tief gefallen und ähnlich wie in Grossbritannien bleiben Abwärtsrisiken für Unternehmensgewinne nun mehr unberücksichtigt.

Aktien Japan – Rating 2



Wir bleiben strategisch untergewichtet in diesem Sektor. Ein wirtschaftlicher Aufschwung ist nicht in Gang gekommen und die Aussichten sind nun eingetrübt von der allgemeinen globalen Abschwächung und einer rapiden Aufwertung des Yen. Japan wird den Erwartungen nach hinter einem allgemeinen Aufschwung der globalen Aktienmärkte zurückbleiben.

Aktien Europa – Rating 4



Die europäische Wirtschaft befindet sich in der Rezession und das Engagement an schneller wachsenden Wirtschaftsräumen der Welt erweist sich nun – inmitten schwächer ausfallenden Wachstumsprognosen für China und andere dieser Schwellenmärkte – als wenig vorteilhaft. Die Aktienkurse lassen allerdings erheblich mehr Abwärtsrisiken unberücksichtigt, Europa sollte also den Erwartungen nach in einer generellen Aktienrally entsprechend gut positioniert sein.

Dieser Marktausblick und -kommentar repräsentiert die Aussichten des Royal London Asset Management (RLAM) für die Periode Januar bis März 2009. Die hierin enthaltene Information, inklusive einer etwaigen Meinungsäußerung, dient lediglich Informationszwecken. Jeder, der aufgrund dieser Information handelt oder seine Meinung ändert, tut dies ausschließlich auf eigenes Risiko.

Nur für Finanzberater in Deutschland.

Vertriebsunterstützung und -verwaltung

Scottish Life International, PO Box 154, Douglas, Isle of Man IM99 1WS, Britische Inseln
Telefon: 00 44 1624 681 532 **Fax:** 00 44 1624 690 578 **Email:** support@royallondongroup.de
Internet: www.royallondongroup.de **Extranet:** www.sli-central.com