

# RLAM MARKTAUSBLICK

## FÜR OKTOBER BIS DEZEMBER 2008



Die Indikator- oder Ratingaufschlüsselung ist wie folgt:

1 Snarling Bear



2 Bearish



3 Neutral



4 Bullish



5 Raging Bull



### Aktien UK – Rating 3



Angesichts einer weiteren Verschlechterung des Konjunkturausblicks, vor allem in Großbritannien und Europa, bleiben wir bei britischen Aktien auf kurze Sicht weiterhin vorsichtig. In Sektoren, die der Kreditkrise am stärksten ausgesetzt sind, hat es einige Ertragsrückgänge gegeben. Wir erwarten, daß diese sich weiter ausbreiten und damit die Aktienmärkte noch stärker unter Druck setzen werden. Über einen 12-Monats-Zeitraum bleiben wir optimistisch, da Aktien zu einem gewissen Punkt ausreichend schlechte wirtschaftliche Nachrichten außer Acht lassen werden. Dieser Punkt ist jedoch noch nicht erreicht, und wir bleiben auf der Käuferseite bei signifikanten Kursschwächen.

### Aktien USA – Rating 4



Wie in UK bleiben wir auf kurze Sicht vorsichtig, da die Abwärtsrisiken für den Konjunkturausblick offensichtlicher werden. Unsere zentrale Erwartung ist weiterhin eine Rezession, die Teil einer längerfristigen Neuausrichtung der US-Volkswirtschaft vom Konsum zum Export bilden wird. Ein schwächerer Dollar hat bereits den Dollarwert von Außenhandelseinnahmen angehoben und Exporte angekurbelt. Andere Volkswirtschaften treten gerade in eine Abschwächungsphase ein, während die konjunkturelle Schwäche in den USA bereits weit fortgeschritten ist. Obwohl also Abwärtsrisiken verbleiben, sind die Chancen einer Enttäuschung anderswo größer.

### Aktien Japan – Rating 2



Die Wirtschaftslage in Japan hat sich in den letzten Wochen verschlechtert und eine Rezession zu einer realistischen Möglichkeit gemacht. Die Inflation der Verbraucherpreise ist gestiegen, aber die allgemeineren Indikatoren der Inflation bleiben schwach, und die Wirtschaft ist im zweiten Quartal geschrumpft. Während eine Strukturreform im japanischen Unternehmenssektor ein gewisses Aufwärtspotenzial für Investoren liefert, können wir aufgrund des langsamen Reformtempos sowie einer erneuten konjunkturellen Schwäche nicht optimistischer werden. Japan wird den Erwartungen nach hinter einem allgemeinen Aufschwung der globalen Aktienmärkte zurückbleiben.

### Aktien Europa – Rating 4



Wir halten an unserer Übergewichtung von europäischen Aktien fest, obwohl wir angesichts schlechter wirtschaftlicher Nachrichten in den letzten Wochen weniger optimistisch geworden sind. Die europäische Wirtschaft steht am Rande einer Rezession, aber innerhalb der Aktienmärkte bleibt das Engagement in schneller wachsenden Volkswirtschaften der Welt weiterhin hoch und das sollte einen gewissen Ausgleich schaffen. Wenn sich der schlechte Ausblick in Bezug auf Wachstum und Unternehmenserträge in Erwartungen niederschlägt, wird Europa bei einer Erholung von Aktien als einer der wichtigsten Märkte eine Führungsrolle spielen.

Dieser Marktausblick und -kommentar repräsentiert die Aussichten des Royal London Asset Management (RLAM) für die Periode Oktober bis Dezember 2008. 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

**Telephone:** 00 44 1624 681 532 **Fax:** 00 44 1624 690 578 **Email:** support@royallondongroup.de

**Internet:** www.royallondongroup.de **Extranet:** www.sli-central.com

The Royal London Mutual Insurance Society Limited. Eingetragener Sitz: 55 Gracechurch Street London EC3V 0RL, Grossbritannien. Eintrag im Handelsregister: England und Wales, Nummer 99064. Autorisiert und reguliert von der UK Finanzaufsichtsbehörde (Financial Services Authority). The Royal London Mutual Insurance Society Limited ist ein Anbieter von Lebensversicherungs- und Pensionsprodukten und ein Unternehmen im Verbund der Royal London-Gruppe. Firmensitz: 55 Gracechurch Street London EC3V 0RL, Großbritannien.