

Swisscanto Anlagepolitik für Oktober 2006

Aktien gegenüber Anleihen bevorzugt

Zürich, 2. Oktober 2006 - Diverse Aktienindizes konnten im letzten Monat mehrjährige Höchststände oder sogar „All-time Highs“ erzielen. Nach Einschätzung von Swisscanto wurden die jüngsten Kursanstiege durch rückläufige Inflationserwartungen und den markanten Rückgang der Erdölpreise induziert. Am Anfang der Ursachenkette standen schlechter als erwartet ausgefallene Wirtschaftszahlen aus den USA, welche den Markt zu einer Neueinschätzung der Rohstoffpreis-, der Konsumentenpreisinflation und der zukünftigen US-Notenbankpolitik veranlassten. Folglich verzeichneten auch die Anleihenmärkte starke Kursanstiege. Wie weiter?

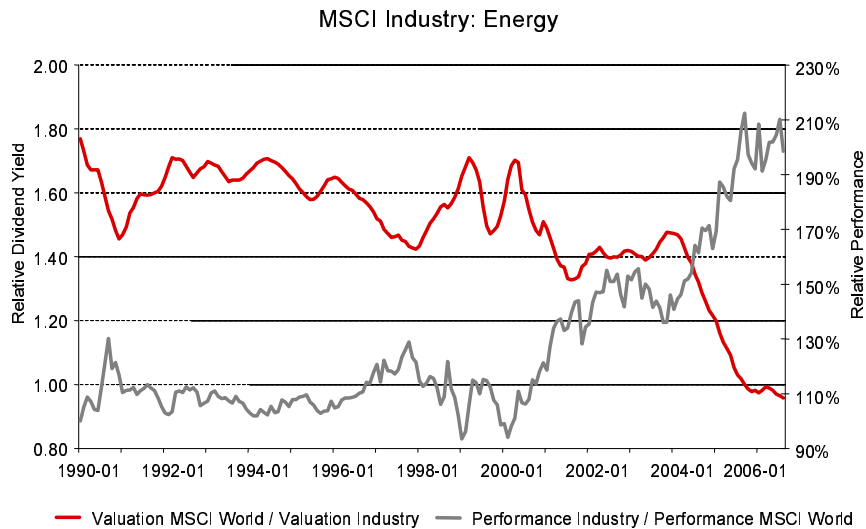
Gemessen an diversen Bewertungskennziffern sind Aktien immer noch günstig gegenüber Anleihen bewertet. Es gibt jedoch Anzeichen, dass beide Assets gesamthaft eher teuer sind. Swisscanto rechnet deshalb mit unterdurchschnittlich tiefen Realrenditen auf Anleihen und Aktien (Zeithorizont: 5 Jahre).

Hinsichtlich der Auswahl der Assets bevorzugt Swisscanto Aktien gegenüber Anleihen und bleibt bei einem kleinen Übergewicht. Bei der Regionenauswahl empfiehlt sich ein Übergewicht in den USA, in Europa und in Asien außer Japan – zu Lasten von Japan und den Emerging Markets. Der japanische Aktienmarkt ist sehr zyklisch und reagiert in Zeiten rückläufiger Konjunktur de facto wie ein konjunktursensitives Maschinenbauunternehmen.

Nachfolgende Grafik zeigt das Verhältnis der Dividendenrendite des globalen Energiesektors gegenüber dem Weltaktienmarkt. Der Erdölsektor ist teuer. Dies gilt auch bei einer Cash-flow-, PE- oder Preis-Buchwert-Betrachtung.

Auch wenn man der These eines Strukturbruches im Ölbereich zustimmen muss, erscheint aus Bewertungs-, Momentums- und wirtschaftszyklischen Gründen eine vorsichtigere Haltung gegenüber diesem Sektor angebracht.

Performance und Bewertung des globalen Energiesektors gegenüber dem Weltaktienmarkt



Swisscanto bevorzugt defensive Wachstumssektoren wie beispielsweise Pharma gegenüber konjunktursensitiven Sektoren. In diesem Zusammenhang ist es interessant, dass Teile des Technologiesektors respektive einige Technologietitel anhand des Preis-Buchwertkriteriums mittlerweile nicht mehr dem Wachstums-, sondern dem Value-Bereich zugeordnet werden müssen.

Im Einklang mit der sich verschlechternden Wirtschaftssituation in den USA (Europa dürfte mit einem Jahr Verspätung folgen), den tiefen Creditspreads und den hohen Bewertungen werden Small Caps gegenüber Large Caps untergewichtet.

Aufgrund der historisch tiefen Volatilitäten ist der Kauf von Wandelanleihen überdurchschnittlich interessant.

**Die Swisscanto Anlagepolitik am Beispiel des Anlagestrategiefonds
Swisscanto (LU) Portfolio Fund Balanced (in Prozenten)**

	Aktuelle Strategie	Bisherige Strategie	Referenzindex
Geldmarkt	8.0	8.0	10.0
Obligationen CHF	33.0	33.0	33.0
Obligationen Fremdwährung	17.0	17.0	17.0
Aktien Schweiz	8.6	8.6	8.0
Aktien Ausland	33.4	33.4	32.0
Obligationen gesamt	50.0	50.0	50.0
Aktien gesamt	42.0	42.0	40.0

Ihre Kontaktperson:

Thomas Härter, Chief Strategist, Asset Management und Institutionelle Kunden
Telefon +41 58 344 49 46, thomas.haerter@swisscanto.ch

Swisscanto Asset Management AG, Waisenhausstrasse 2, 8023 Zürich
www.swisscanto.ch

Swisscanto – Kompetenzzentrum der Kantonalbanken

Als spezialisierter Leistungserbringer der Kantonalbanken konzentriert sich Swisscanto auf die Entwicklung und den Vertrieb von qualitativ hoch stehenden Anlage- und Vorsorgeprodukten für Private, Firmen und Institutionen:

- Anlagefonds für private und institutionelle Anleger
- Produkte der gebundenen und freien Vorsorge 3. Säule
- Vorsorgelösungen 2. Säule der Sammel- und Freizügigkeitsstiftungen
- Beratung und Verwaltung von Pensionskassen
- Kollektivvermögen der Anlagestiftung
- Vermögensverwaltungsmandate für institutionelle Anleger

In der Schweiz ist Swisscanto einer der führenden Fondsanbieter und Vermögensverwalter:

Das insgesamt verwaltete Kundenvermögen beträgt rund CHF 60.6 Mia., wovon über CHF 50.3 Mia. in Anlagefonds investiert sind.