

## Swisscanto (LU) Equity Fund Selection Energy B

**Januar 2012 | Ausgabe Deutschland**

WKN: 930918 | ISIN-Nummer: LU0102843504 | Bloomberg: SWLFENG LX | Reuters: SWCA6

### Quartalsbericht

#### 1. Marktrückblick

Das 4. Quartal stand ganz im Zeichen der europäischen Verschuldungskrise. Nachdem auch die Resultate des 5. EU-Sondergipfels anfangs Dezember die Finanzmärkte nicht überzeugen konnten, erwachte zumindest die EZB aus ihrem Spätsommerschlaf und führte die Leitzinsen in zwei Schritten von 2% auf 1% zurück. Damit korrigierte sie die beiden abenteuerlichen Zinserhöhungen der alten Administration aus dem 2. Quartal. Zudem stellte die EZB den Banken unbeschränkt günstige Kredite für drei Jahre bereit, was auf rege Nachfrage stiess und dem Bankenbereich mehr als EUR 500 Mrd. zuführte. Die Gewinne der Unternehmen entwickelten sich weiterhin robust, auch wenn die hohen Erwartungen gerade in Europa, aber auch in Asien reduziert werden mussten. Vor diesem Hintergrund vermochte der MSCI Welt in der Berichtsperiode in CHF um 11% zuzulegen, was fürs Gesamtjahr ein Minus von 5% ergibt. Bessere Konjunkturzahlen aus den USA und weiterhin hohe Unsicherheiten im mittleren Osten (Syrien, Ägypten) verhalfen dem Erdöl zu einem überdurchschnittlichen Anstieg von über 24%. Dieser Anstieg verhalf dem Sektor zu einem Anstieg von knapp über 20% in CHF. Der Sektor gehörte somit zum Gewinner des Quartals.

#### 2. Performancerückblick

Die Performance des Energiefonds lag in der Berichtsperiode über der Performance des relevanten Referenzindex. Unser Übergewicht in Substanzaktien lieferte einen negativen Beitrag. Das Untergewicht in den defensiveren Pipeline-Unternehmen kostete ebenfalls Performance. Insgesamt wirkte sich die Titelselektion positiv auf die Performance aus.

##### Performancehinweis

Die vergangene Performance ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und bietet keine Garantie für den Erfolg in der Zukunft. Die Performancedaten wurden ohne Berücksichtigung der bei Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten und auf der Basis der Wiederanlage etwaiger Ausschüttungen berechnet. Die Berechnung erfolgt in der Rechnungswährung EUR. Die Rendite in anderen Währungen kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

#### 3. Ausblick

Wir halten Aktien im weiteren Jahresverlauf für die attraktivste Anlageklasse. Im Vergleich zu den Zinsen bleiben die Bewertungen tief, die Unternehmensgewinne entwickeln sich gut, und die Unternehmen werden weiterhin Kapital an die Anleger – sei es über Dividenden, Aktienrückkäufe oder Firmenübernahmen – zurückführen. Der Energiesektor zählt zu den favorisierten Sektoren. Der Konsum von Erdöl als wichtigstem Energieträger wird in den nächsten Jahrzehnten weiter steigen. Der Grossteil dieser Zunahme wird dabei auf die Länder der Emerging Markets, insbesondere die grossen Staaten China und Indien, entfallen. Mittelfristig dürfte der Rohölpreis gegen unten, in Höhe der marginalen Förderkosten von 60 bis 80 Dollar pro Fass, gut abgestützt sein. Ausserdem nehmen die – freien – Reserven von Saudi-Arabien ab, was ebenfalls für deutlich höhere Preise in der Zukunft spricht. Ein unterschätztes Sektor-Risiko dürfte angesichts der knappen Mittel der Staatshaushalte die Abschöpfung der Gewinne durch neue oder erhöhte Steuern sein.

##### Chancen/Risiken

Mit der Anlage sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Weiter unterliegen Anlagen in Fremdwährungen Wechselkursschwankungen. Die Risiken sind im Einzelnen im Verkaufsprospekt dargelegt.

**Zusätzliche wichtige Hinweise:** Alle hier veröffentlichten Angaben dienen ausschliesslich Ihrer Information und stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Wir haben den Inhalt sorgfältig recherchiert und zusammengestellt. Gleichwohl kann Swisscanto nicht die Gewähr der Richtigkeit, Vollständigkeit sowie die Aktualität der gemachten Angaben übernehmen. Alleinverbindliche Grundlage für den Erwerb von Swisscanto Anlagefonds sind die jeweiligen Verkaufsprospekte und Rechenschaftsberichte. Weitere Details zu Swinging Single Pricing finden Sie unter [www.swisscanto.ch/ssp](http://www.swisscanto.ch/ssp). \*Alle veröffentlichten Preise sind exkl. Kommissionen

**Wichtige Hinweise für Deutschland:** Verkaufsprospekt, vereinfachter Verkaufsprospekt, Vertragsbedingungen und Rechenschaftsberichte, können bei der Zahl- und Informationsstelle DekaBank, Mainzer Landstrasse 16, 60235 Frankfurt a.M. kostenlos und in Papierform bezogen werden.

**Hinweis zu TER:** Die Total Expense Ratio (TER) bezeichnet die Kommissionen, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), und wird in einem Prozentsatz des Fondsvermögens ausgedrückt. Die Angabe entspricht der Höhe der TER im zuletzt abgeschlossenen Geschäftsjahr bzw. Halbjahr und bietet keine Gewähr für eine entsprechende Höhe in der Zukunft.