

## Swisscanto (LU) Portfolio Fund Equity A

Januar 2012 | Ausgabe Deutschland

WKN: 216767 | ISIN-Nummer: LU0161534861 | Bloomberg: SWCPEQA LX | Reuters: SWCA3

### Quartalsbericht

#### 1. Marktüberblick

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 Jahr noch ein Minus von 5% ergibt. Die beste Performance erzielte dabei der US-Aktienmarkt (+14%), während Europa inklusive der Schweiz zurückblieb. Die grössten Kursavancen erzielten Energiewerte sowie zyklische Bereiche wie Konsumgüter, Industrie und Informationstechnologie. Relative Verlierer waren Finanzwerte, Auto-, Telekommunikations- und Versorgungsaktien. Wachstumsaktien und grosskapitalisierte Werte entwickelten besser als kleine Substanzaktien.

#### 2. Performancerückblick

Der Fonds entwickelte sich im 4. Quartal besser als der Vergleichsindex. Nebst dem Übergewicht in Aktien zulasten von Cash profitierte der Fonds vom starken Fokus auf amerikanische Aktien zulasten von Japan und Restasien einerseits sowie auf grossen Wachstumswerten andererseits. Positiv zur Performance haben auch die Übergewichte bei Energie, Kapitalgütern und IT sowie die Untergewichte bei Versorgern, Telekommunikation und Banken beigetragen. Negativ ausgewirkt hat sich dagegen das Übergewicht bei den Finanzdienstleistern. Zudem war unsere Titelselektion bei den Autowerten (Schwergewicht auf Japan), beim Detailhandel in den USA (Amazon) sowie bei Finanzdienstleistern (USA) suboptimal. Sehr positiv war hingegen die Titelselektion bei Transportwerten, Energie, Rohmaterialien, Technologie und Gesundheit.

#### Performancehinweis

Die vergangene Performance ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und bietet keine Garantie für den Erfolg in der Zukunft. Die Performance-Daten 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 CHF. Die Rendite in anderen Währungen kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

#### 3. Ausblick

Der Entschuldungsdruck der Banken belastet die Realwirtschaft und damit die Gewinne insbesondere in Europa. Längerfristig sind Aktien in unseren Augen dennoch die attraktivste Anlageklasse. Die tiefen Bewertungen nehmen unserer Ansicht nach einen unrealistisch grossen Gewinneinbruch vorweg. Die Unternehmen sind ausserhalb des Finanzbereichs überkapitalisiert und werden weiterhin Kapital an die Anleger sei es über Dividenden, Aktienrückkäufe oder Firmenübernahmen zurückführen. Wir favorisieren Wachstumswerte und grosskapitalisierte Aktien.

#### 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.