



Morgan Stanley – Private Wealth Management

Kapitalmarkt-Herausforderungen für Stiftungen

Linz, 29. November 2010

Dr. Sandra Handlbauer-Zrust

Vice President

Telefon: +49 89 2421-2018

E-Mail: Sandra.Handlbauer-Zrust@morganstanley.com



Agenda

Abschnitt 1 Wer ist Morgan Stanley?

Abschnitt 2 Unser Makro-Ausblick

Abschnitt 1

Wer ist Morgan Stanley?

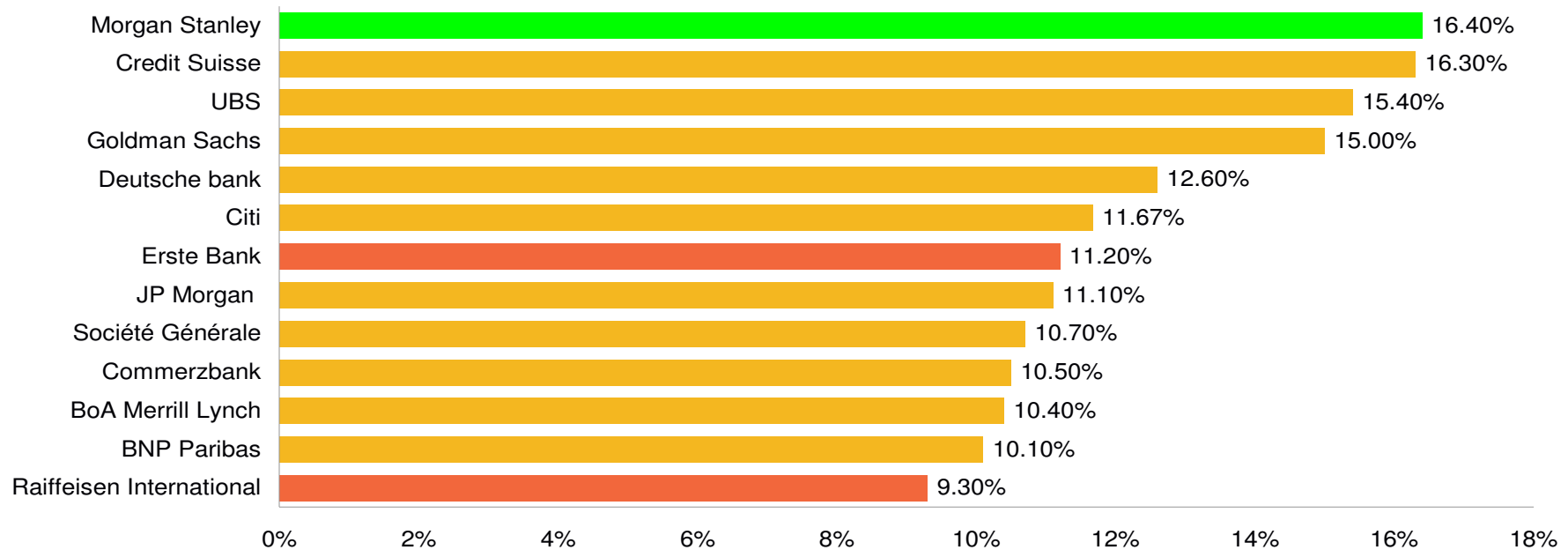
Morgan Stanley – Mehr als eine Investmentbank

- Jahrzehntelange Erfahrung und Kompetenz im Investmentbanking, Wertpapierhandel und in der globalen Vermögensverwaltung.
- Unsere Kunden umfassen multinationale Unternehmen, Finanzinstitute, Regierungen, staatliche Unternehmen, Stiftungen und große private Investoren.
- Weltweit mehr als 18.000 Mitarbeiter im Bereich Wealth Management.
- AuM > 1.400 Mrd. EUR¹⁾



Morgan Stanley mit solidem Fundament

Kernkapitalquote (Tier 1) ¹⁾



Kennzahlen ¹⁾

- Tier 1 Kapitalquote: 16,4 %
- Rating:
 - Morgan Stanley: A (S&P) A2 (Moody's), A (Fitch)
 - Morgan Stanley Bank AG: A+ (S&P), A2 (Moody's)
- Solide Ertragslage (2009): Gewinn: 1,1 Mrd. USD und Eigenkapitalrendite: 12%

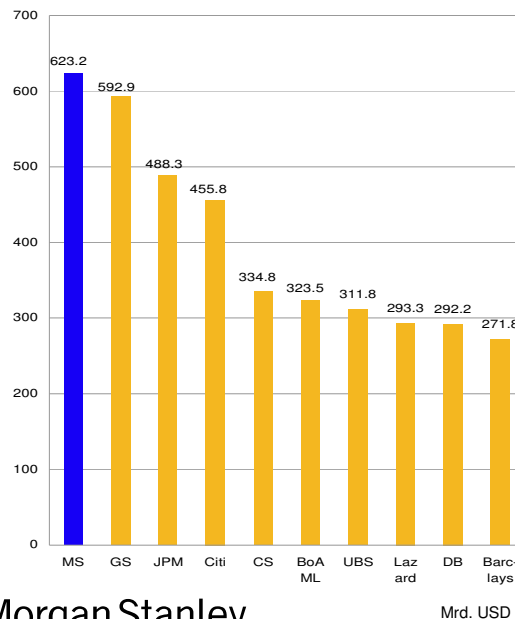
Morgan Stanley

WER IST MORGAN STANLEY?

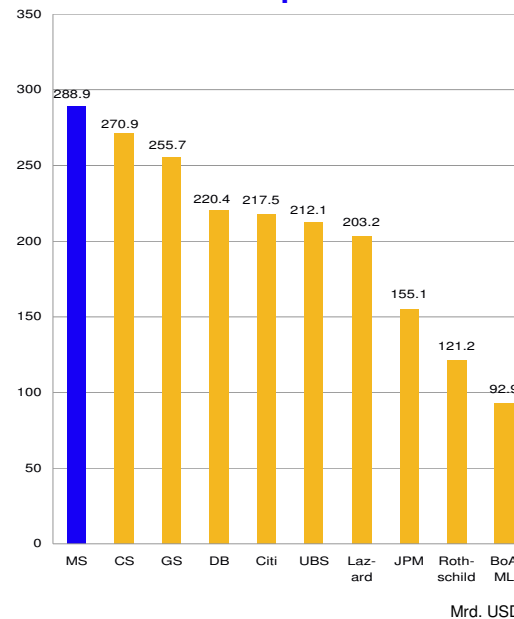
Morgan Stanley – Führende Position in Österreich

- Morgan Stanley war in den vergangenen Jahren in den komplexesten und bedeutendsten Transaktionen involviert:
 - Kapitalerhöhung für Wienerberger in 2009 und in 2007
 - Exklusiver Berater bei der Restrukturierung von Immofinanz inklusive aller damit einhergehenden M&A-Transaktionen und der Umtauschanleihe 2009
 - Berater der Porsche-Familien in Verbindung mit den VW-Transaktionen 2009
 - Berater des Österreichischen Gewerkschaftsbundes beim BAWAG-Verkauf

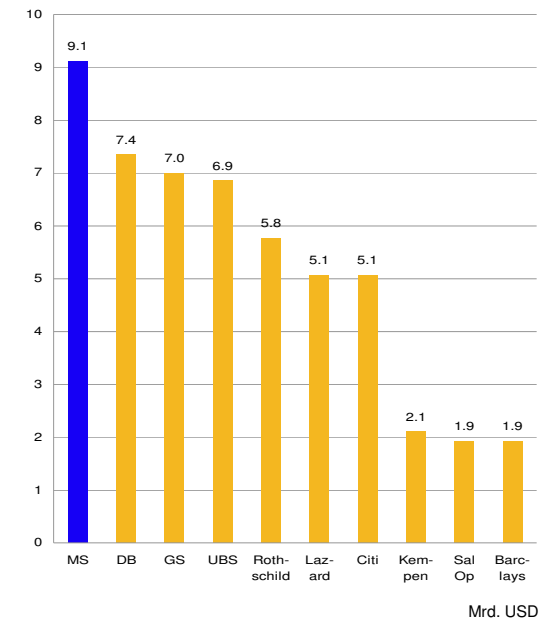
Announced Global M&A 2009



Announced European M&A 2009



Announced Austrian M&A 2009

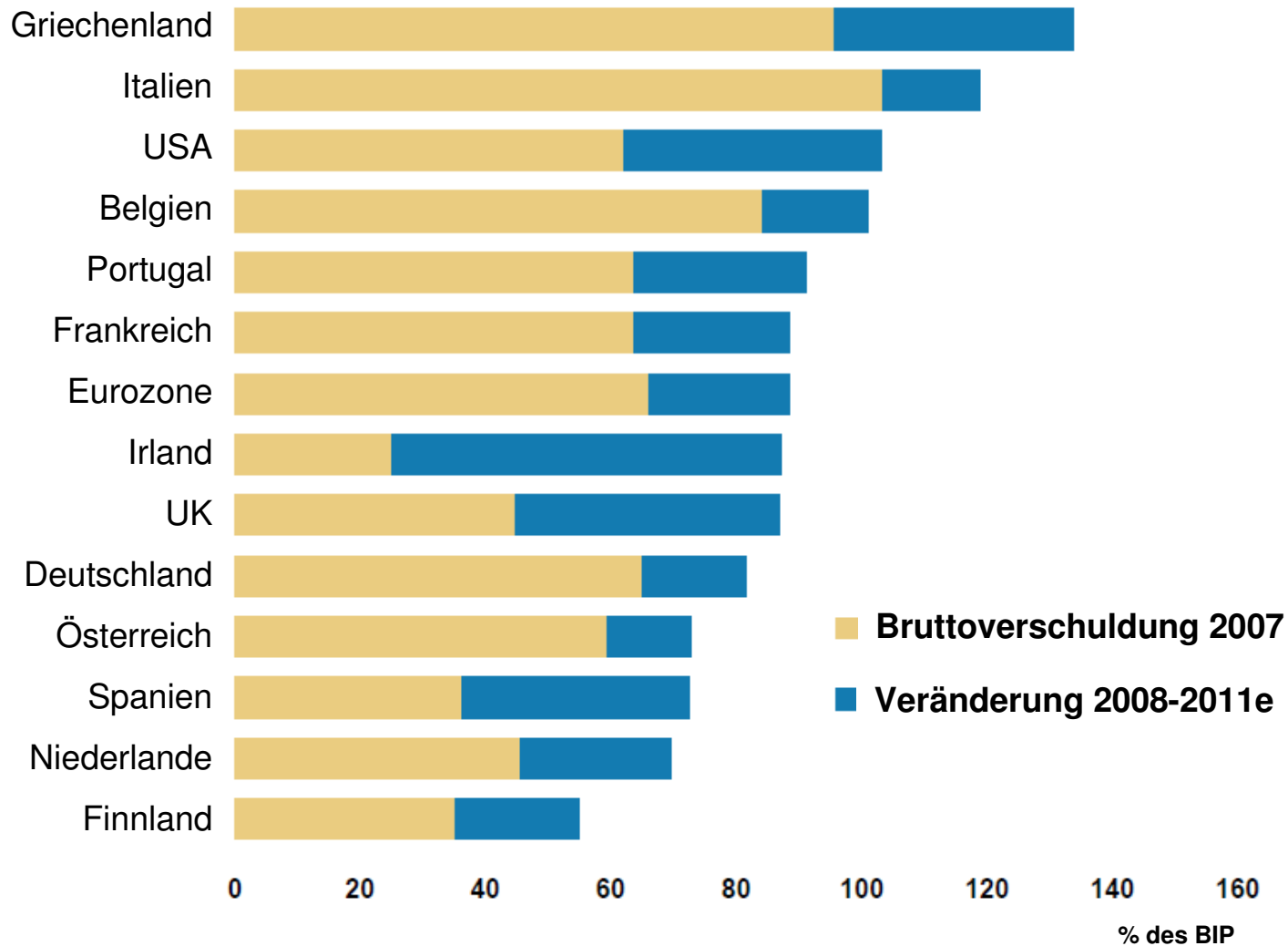


Morgan Stanley
Private Wealth Management

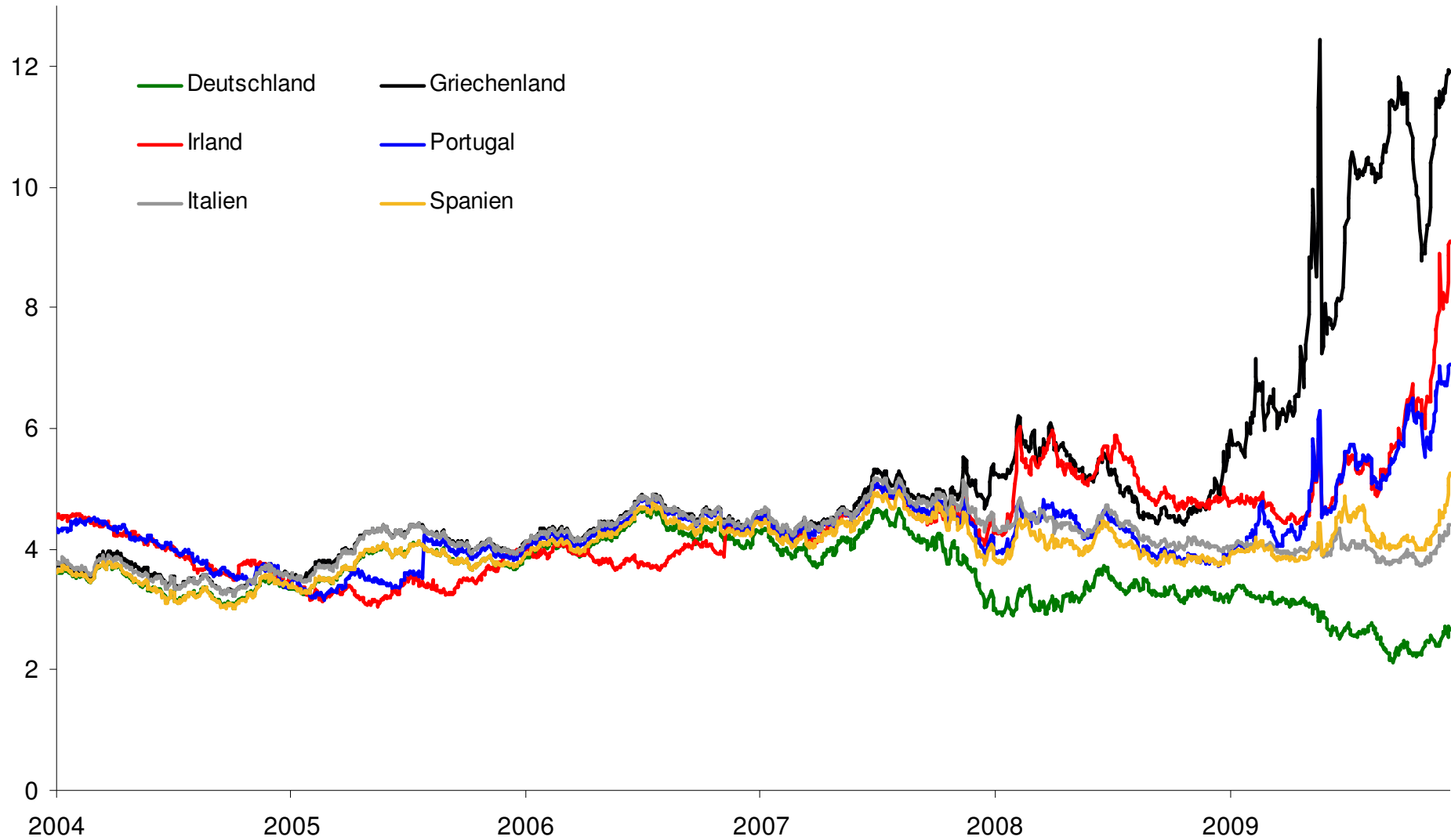
Abschnitt 2

Unser Makro-Ausblick

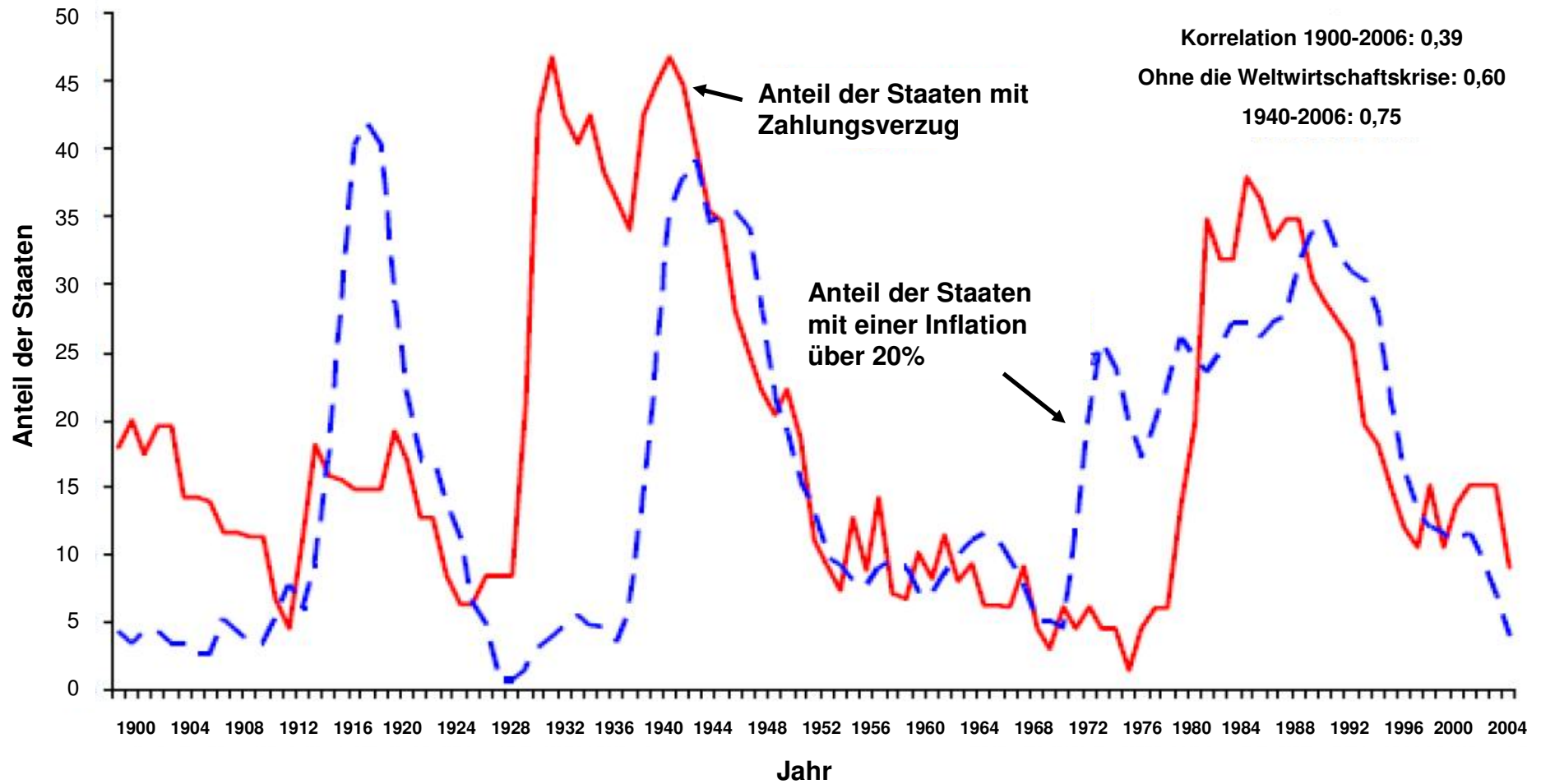
Die Staatsschulden steigen deutlich



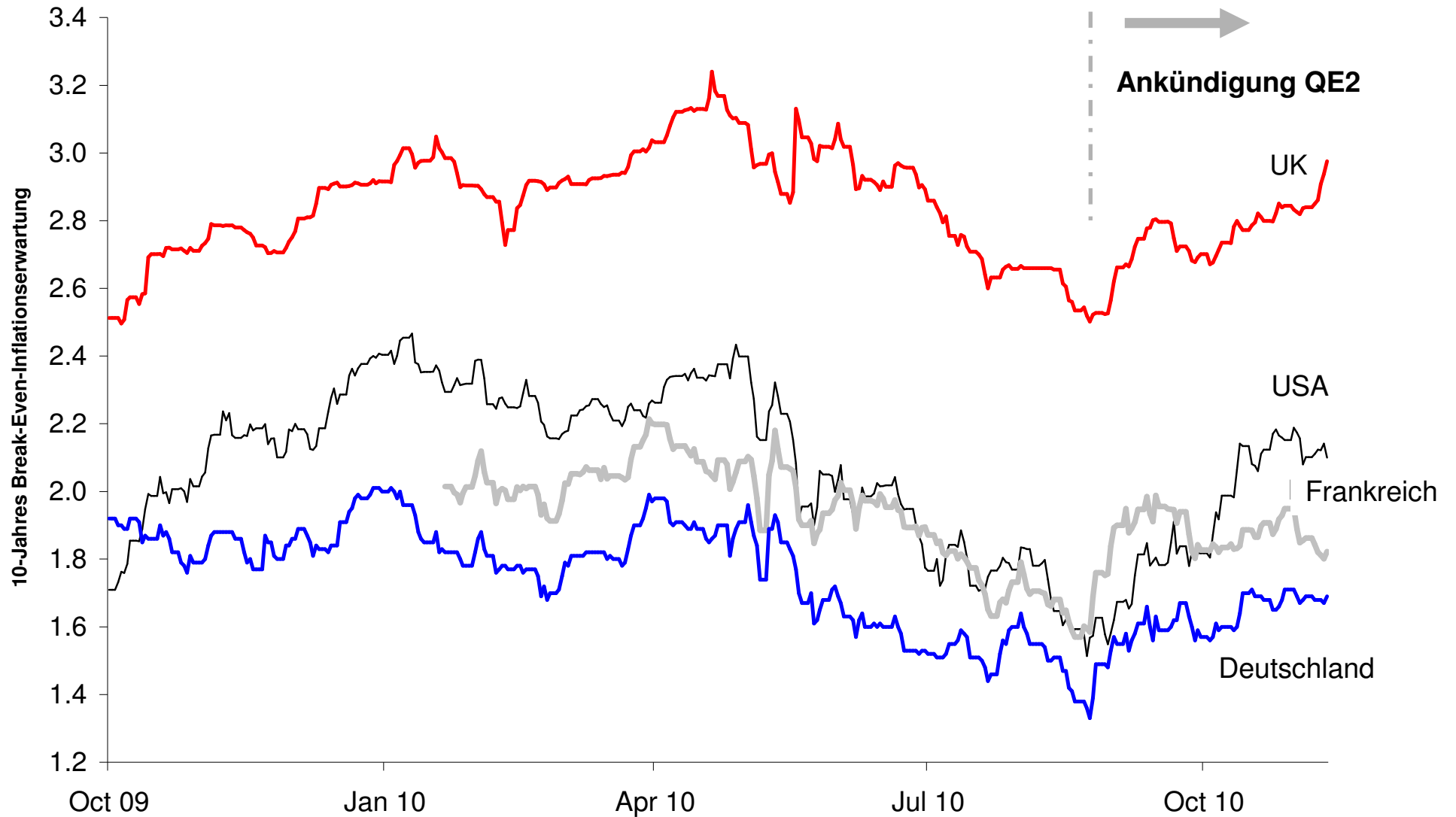
Rendite 10jähriger Staatsanleihen im Vergleich



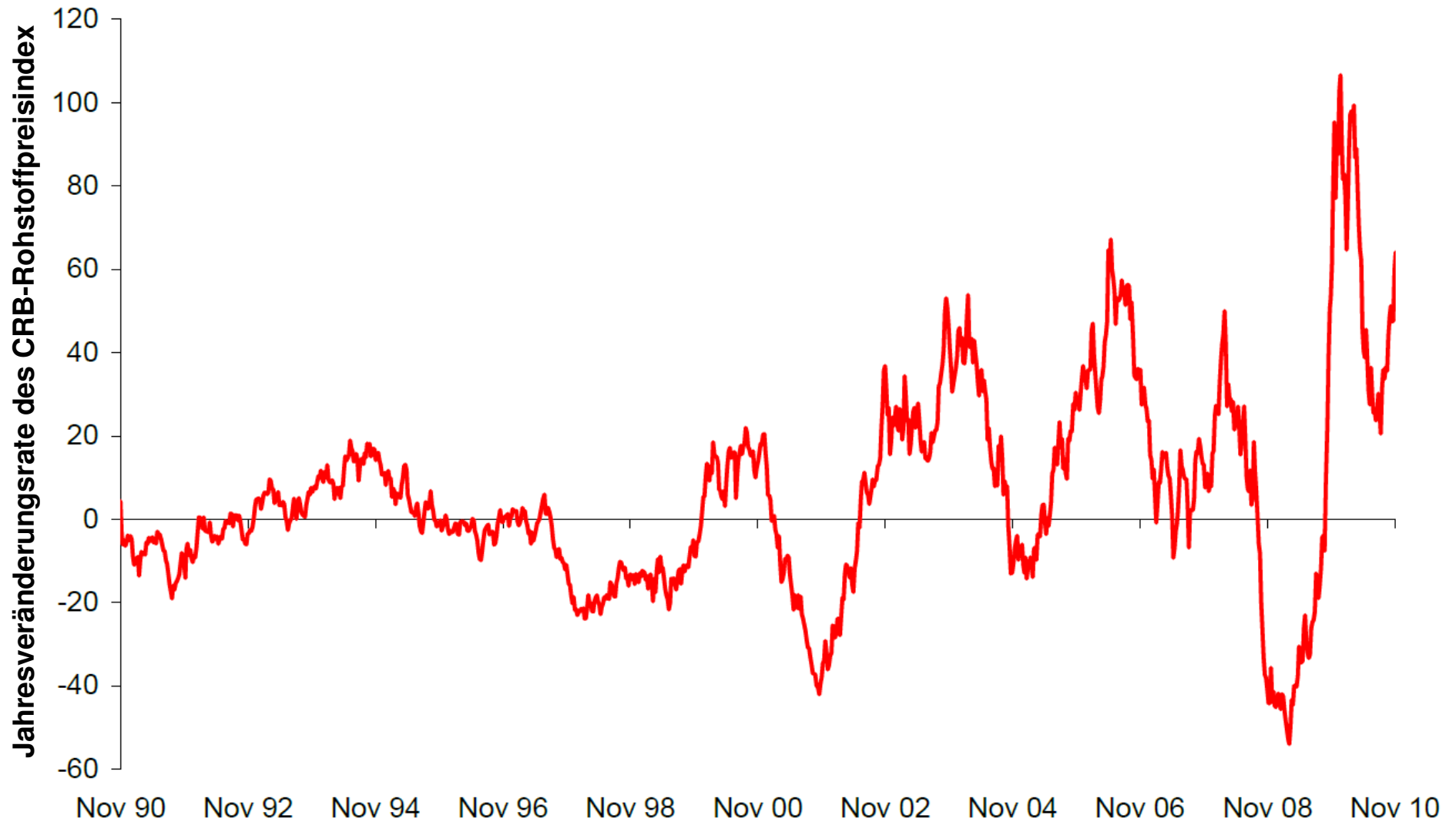
Bei Schuldenproblemen wählen die meisten Staaten Inflation Japan war die Ausnahme!



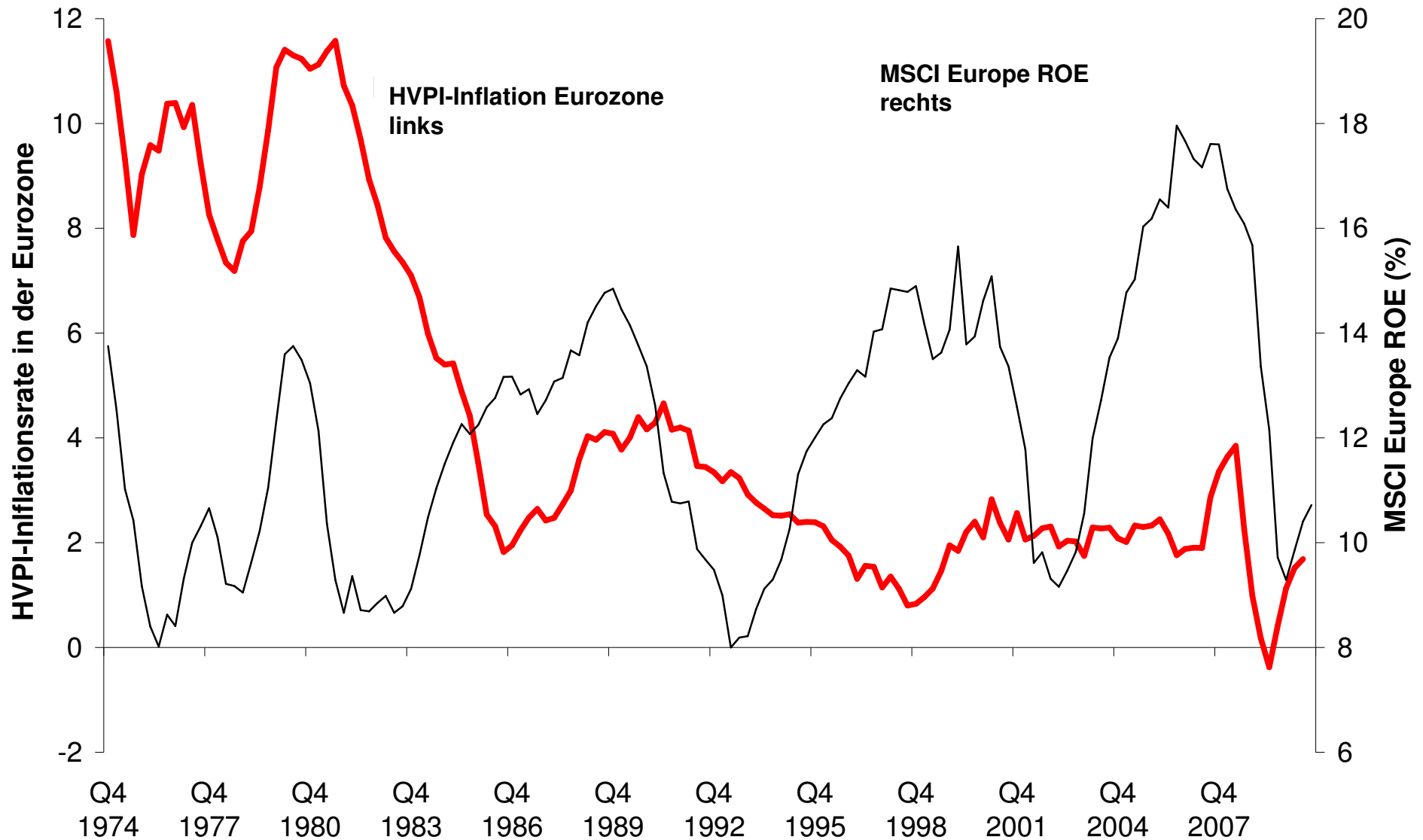
Inflationserwartungen in den Anleihenmärkten sind deutlich gestiegen



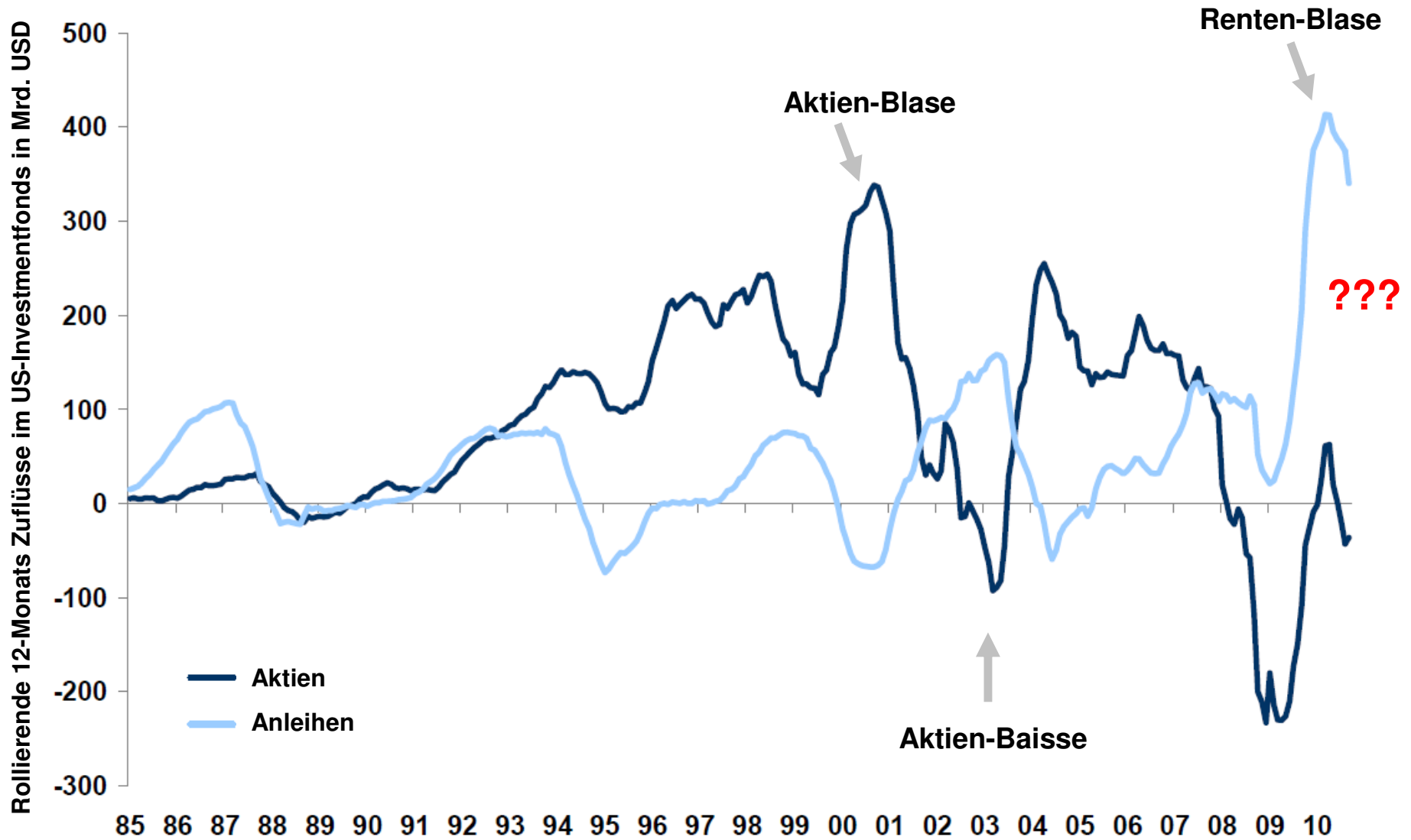
Rohstoffpreisinflation – 64% im Jahresvergleich



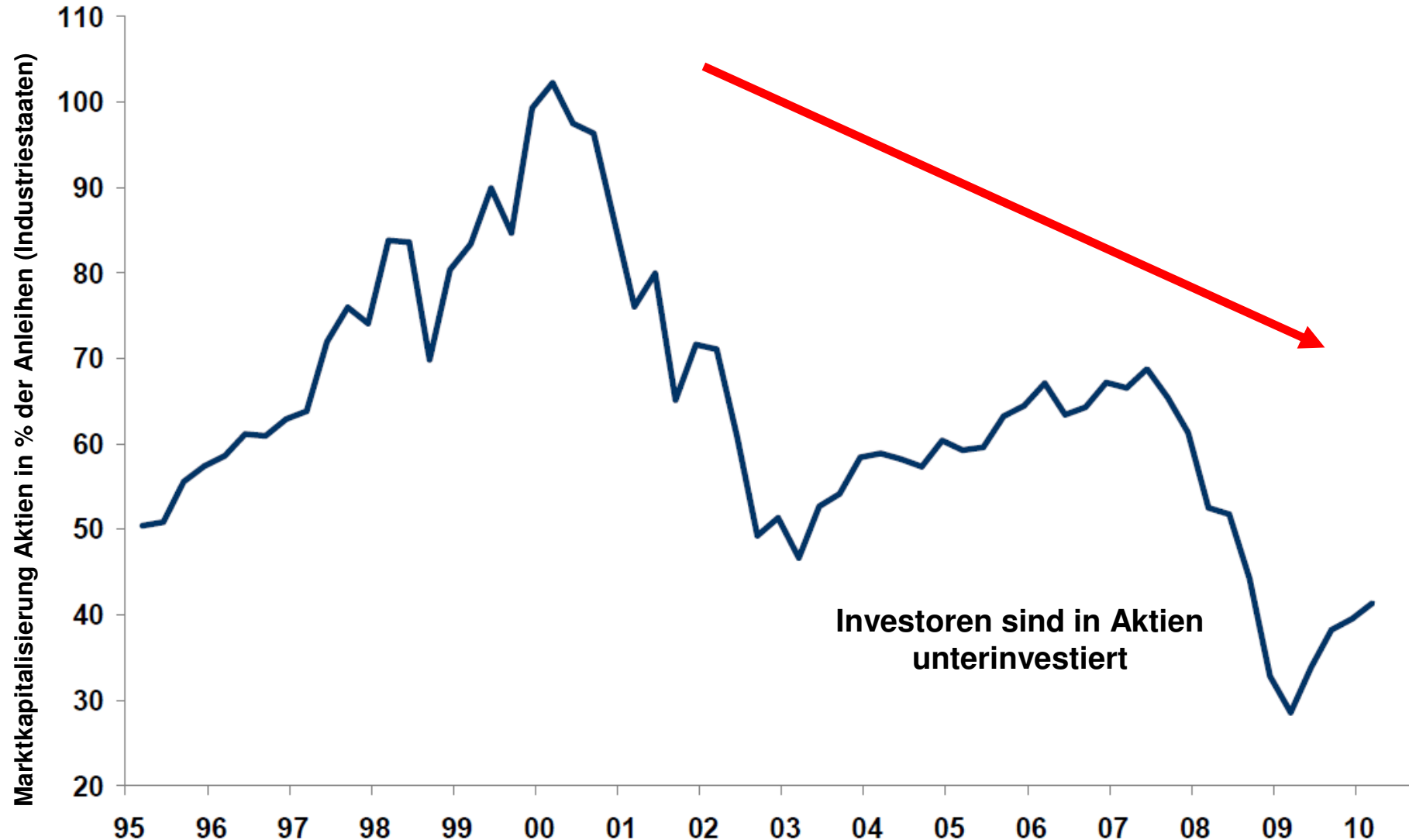
Inflation ist nicht zwangsläufig ein Problem für die Profitabilität



Anleihen sind heute beliebter als Aktien im Jahr 2000



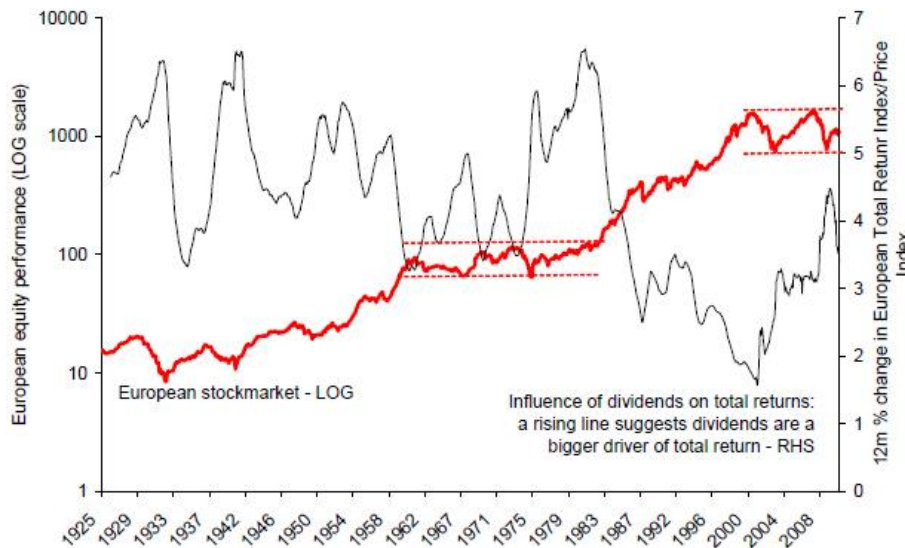
Der Aktienmarkt in den Industriestaaten beträgt weniger als 40% des gesamten Anleihenmarktes



Warum Dividendenaktien?

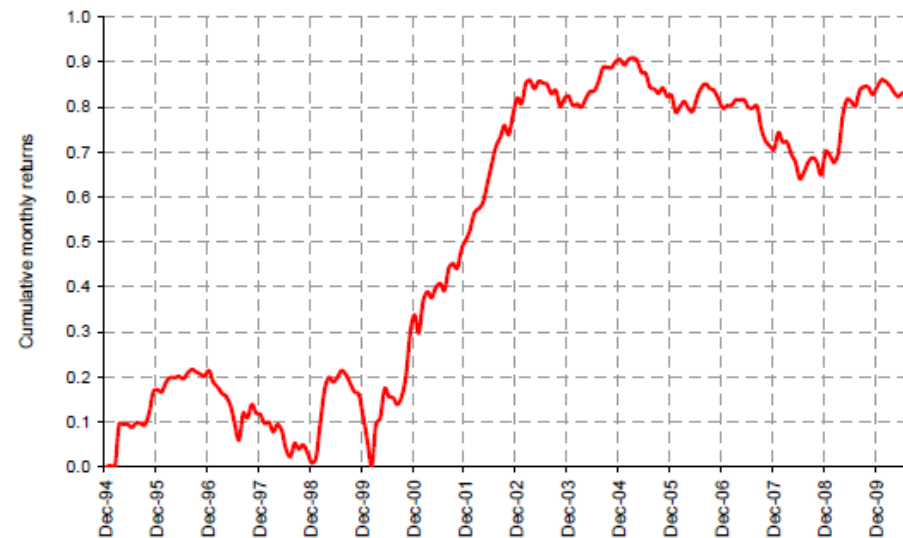
- 1) **Hohe Nachfrage nach Einkommen** angesichts der demographischen Verschiebung – z.B. da die Baby-Boomer in Rente gehen, werden einkommensbasierte Anlagestrategien wichtiger.
- 2) **Geringerer Wettbewerb mit Anleihen** – strukturelle Gründe dürften die offiziellen Zinssätze in den nächsten Jahren niedrig halten, da die Regierungen versuchen werden die Schuldenlast zu verringern.
- 3) **Seitwärtsmärkte** – wir glauben, dass Aktien für die kommenden Jahre in einer weiten Seitwärtsspanne gefangen bleiben, da wir strukturelle Schwierigkeiten im Makroumfeld erwarten.

Dividenden sind ein wichtiger Performancetreiber in Seitwärtsmärkten



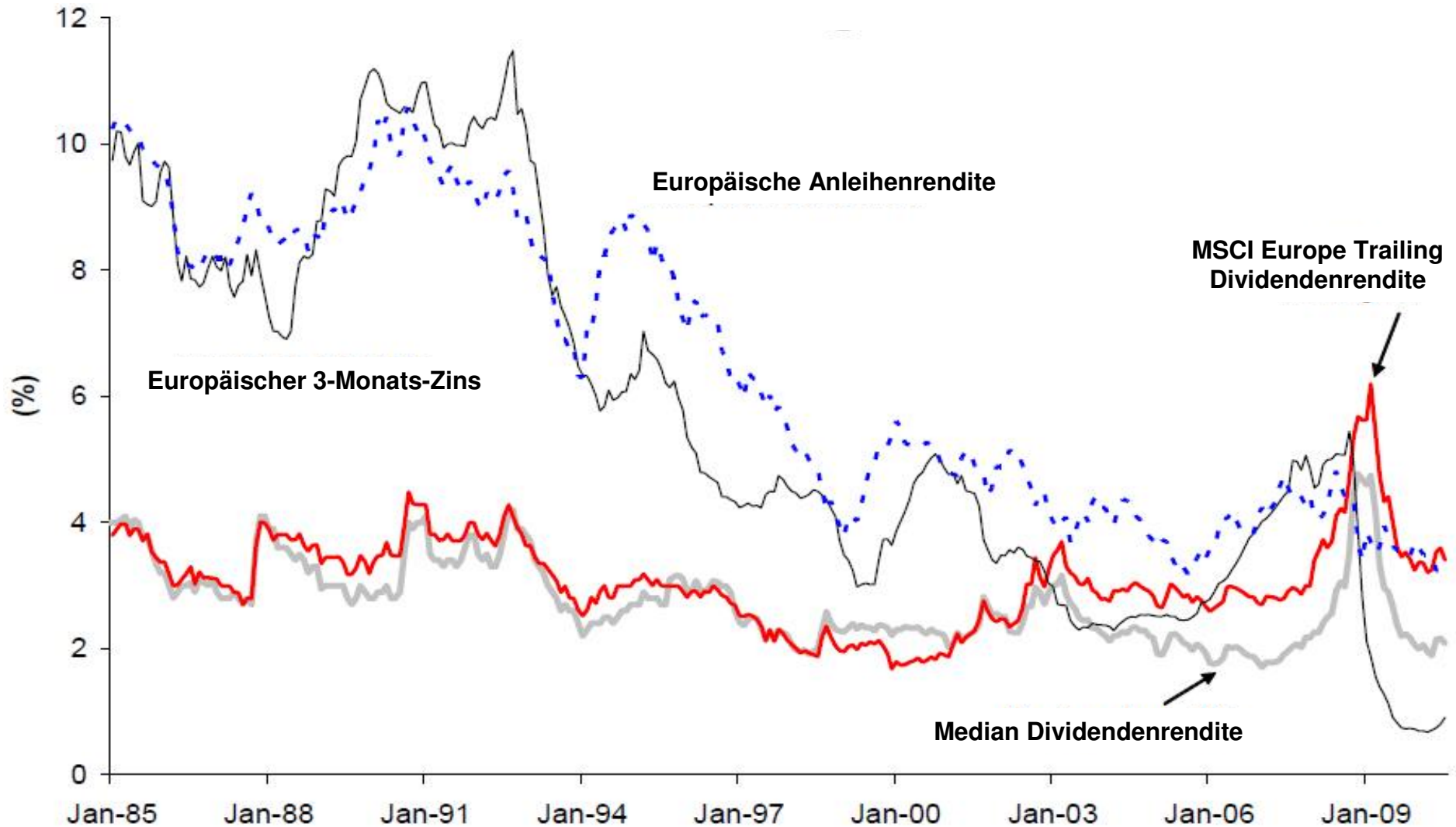
Quelle: Morgan Stanley Research

Aktien mit hohen Dividendenrenditen haben in den letzten zwei Jahren outperformed



Quelle: Morgan Stanley Research

Europa: Anleihenrendite vs. Dividendenrendite



Strategien für das derzeitige Markumfeld

Qualitätsaktien mit hoher und nachhaltiger Dividendenrendite

- Dividendenrenditen von 5% bis 11% p.a. bei führenden europäischen Unternehmen
- Auswahl anhand von qualitativen und quantitativen Aktien-Screenings
- Kombination aus realem Kapitalerhalt, regelmäßiger Ausschüttung und hoher Liquidität

Inflationsanleihen – Sichern Sie Ihr Vermögen gegen Kaufkraftverlust mit attraktiven Kupons

- Schutz gegen Inflation mit 100%iger Kapitalgarantie und regelmäßigen Kuponzahlungen
- Produkte mit Einlagenschutz (Sparbrief)

Währungsinvestments mit Kapitalgarantie und attraktiver Seitwärtsrendite

- Investments in die Währungen aufstrebender asiatischer Schwellenländer
- Investments in die Währungen rohstoffreicher Länder

Aktieninvestments mit Teilschutz und fixem, attraktivem Kupon

- zB 6% pro Jahr für 4 Jahre mit 70% Puffer

Ausblick (I)

Währungsprognosen

	Aktuell	4Q 2010	1Q 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	Fair Value	Ø 2009a	Ø 2010e	Ø 2011e
EUR/USD	1,33	1,46	1,45	1,43	1,36	1,32	1,21	1,39	1,34	1,41
EUR/CHF	1,33	1,32	1,30	1,32	1,35	1,35	1,34	1,51	1,38	1,33
EUR/GBP	0,85	0,90	0,88	0,87	0,86	0,82	0,76	0,89	0,86	0,87
EUR/JPY	114	118	122	122	120	123	115	130	117	121

Zinsprognosen (Zentralbanksätze)

	Aktuell	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
Eurozone	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,25%	1,50%	1,75%	2,00%
USA	0,125%	0,125%	0,125%	0,125%	0,125%	0,13%	0,50%	1,25%	2,00%	2,50%
Japan	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,25%
UK	0,50%	0,50%	0,50%	0,75%	1,25%	1,50%	2,00%	2,25%	2,50%	2,50%
Schweiz	0,25%	0,25%	0,50%	1,00%	1,25%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%

Ausblick (II)

Globale BIP und Inflationsprognosen

	BIP				Inflation			
	2009A	2010e	2011e	2012e	2009A	2010e	2011e	2012e
Global	-0,8%	4,7%	4,2%	4,4%	2,0%	3,3%	3,2%	3,2%
USA	-2,6%	2,8%	2,9%	3,2%	-0,3%	1,7%	2,1%	2,2%
Eurozone	-4,0%	1,7%	1,4%	1,7%	0,3%	1,7%	1,8%	1,9%
Deutschland	-4,9%	3,4%	1,7%	2,0%	0,3%	1,1%	1,4%	1,7%
Frankreich	-2,5%	1,6%	1,8%	2,0%	0,1%	1,6%	1,8%	1,8%
Italien	-5,1%	1,2%	1,4%	1,6%	0,8%	1,5%	1,7%	1,8%
Spanien	-3,7%	-0,4%	0,6%	1,0%	-0,3%	1,8%	2,2%	1,7%
Japan	-5,2%	3,0%	1,0%	1,7%	-1,3%	-1,0%	-0,3%	-0,2%
UK	-5,0%	1,8%	1,6%	2,0%	2,2%	3,2%	2,8%	2,1%
Emerging Markets	2,3%	7,3%	6,5%	6,5%	4,3%	5,3%	4,9%	4,6%
CEEMA	-4,8%	3,7%	3,7%	3,8%	7,7%	5,7%	6,0%	5,9%
Russland	-7,9%	4,2%	4,3%	4,0%	11,7%	6,7%	8,5%	8,5%
Polen	1,7%	3,3%	4,4%	3,8%	3,5%	2,5%	2,7%	2,4%
Türkei	-4,7%	7,0%	4,2%	4,0%	6,3%	8,7%	6,3%	5,8%
Asien ex Japan	6,2%	8,9%	8,2%	8,0%	2,4%	4,8%	3,9%	3,6%
China	9,1%	10,0%	9,5%	9,0%	-0,7%	2,8%	3,0%	3,0%
Indien	6,7%	8,5%	8,7%	9,0%	10,8%	12,0%	6,5%	5,6%
Südamerika	-2,0%	6,3%	4,1%	4,4%	6,3%	6,6%	6,9%	6,7%
Brasilien	-0,2%	7,9%	4,0%	5,0%	4,9%	4,9%	5,1%	5,2%

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Dr. Sandra Handlbauer-Zrust

Vice President

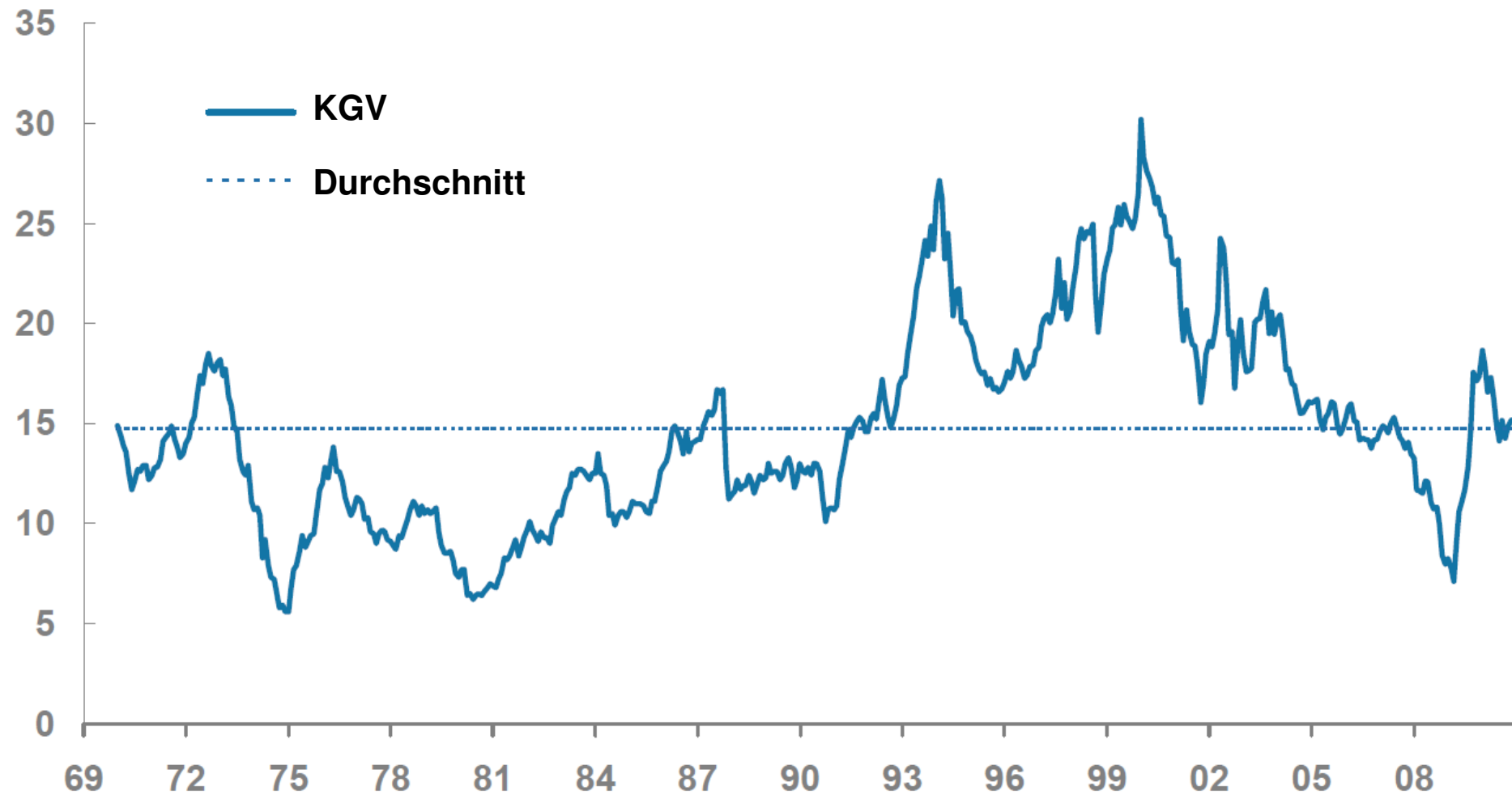
Telefon: +49 89 2421-2018

E-Mail: Sandra.Handlbauer-Zrust@morganstanley.com

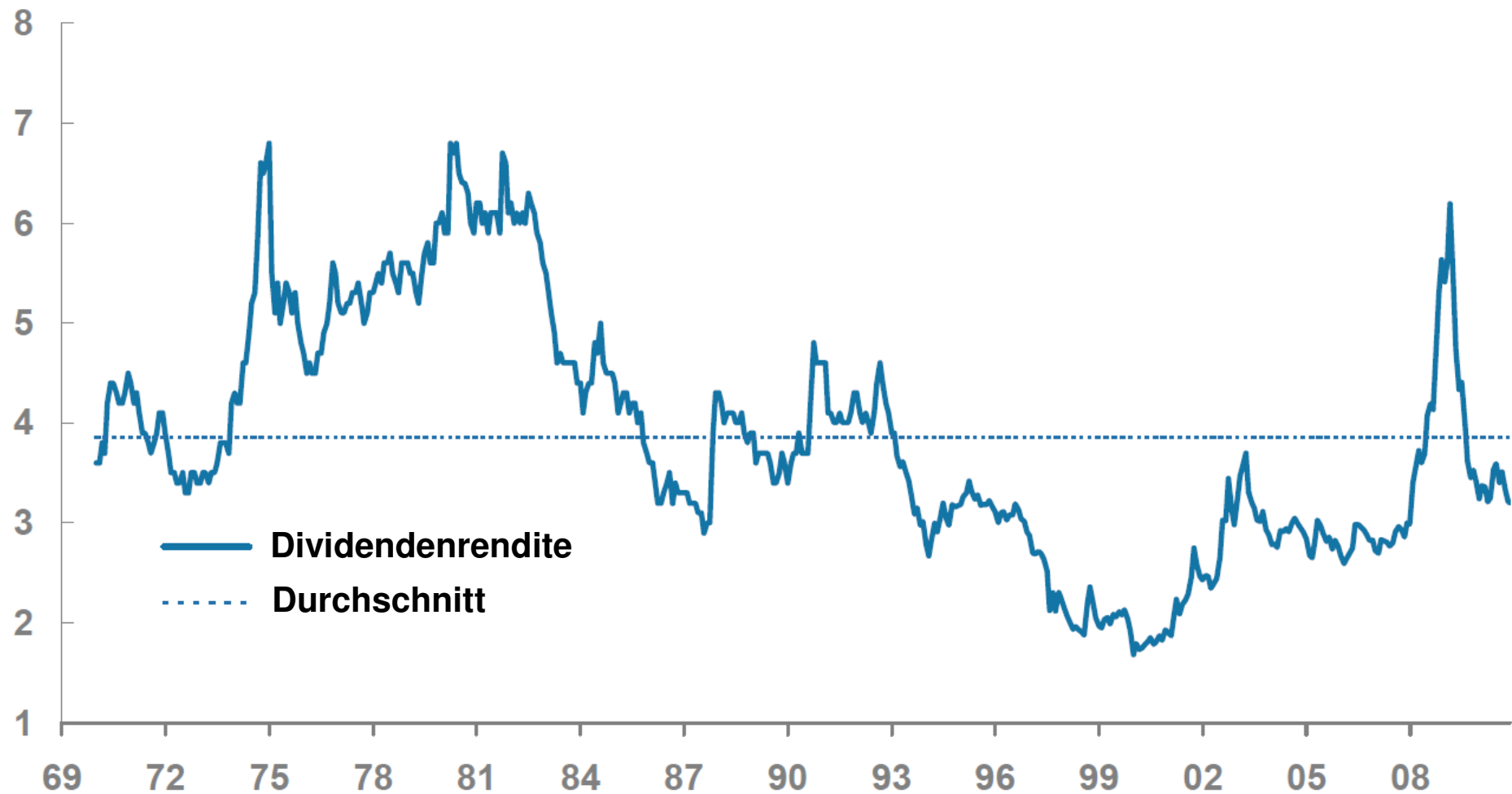
Appendix

Ergänzungsfolien

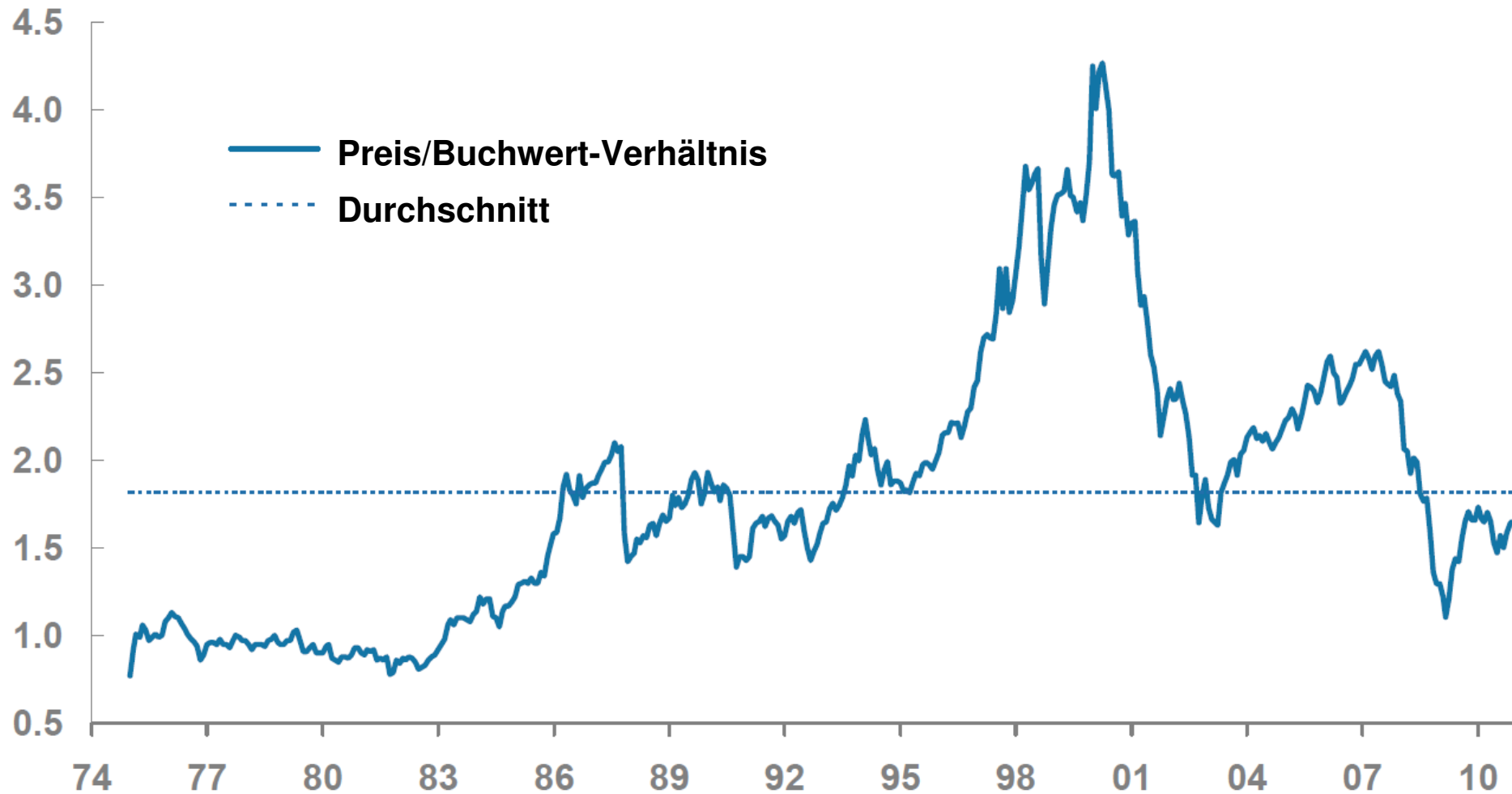
MSCI Europe – Kurs-Gewinn-Verhältnis (Aktuell = 15,2)



MSCI Europe – Dividendenrendite in Prozent (Aktuell = 3,2%)



MSCI Europe – Preis/Buchwert-Verhältnis (Aktuell = 1,65x)



Wichtige Hinweise

Die in dieser Unterlage enthaltenen Informationen wurden von Morgan Stanley Private Wealth Management Limited, Niederlassung Deutschland, Prannerstraße 10, 80333 München („MSPWM“) zusammengestellt. MSPWM ist ein durch die UK Financial Services Authority zugelassenes und beaufsichtigtes Unternehmen mit Sitz in 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, UK. Die deutsche Zweigniederlassung wird im Hinblick auf zahlreiche kundenrelevante Regelungen durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn, beaufsichtigt und ist Teil des Morgan Stanley Konzerns („Morgan Stanley“).

Der Inhalt dieser Unterlage beruht auf Informationen, die der Öffentlichkeit allgemein zugänglich sind und die aus Quellen stammt, die als verlässlich angesehen werden. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Information oder jeglicher Bedingungen eines zukünftigen Geschäftsangebots unter den hier genannten Voraussetzungen geben wir keine Zusicherung oder Garantie ab. Morgan Stanley und MSPWM sind nicht verpflichtet, die hier gegebenen Informationen auf den aktuellen Stand zu bringen. Morgan Stanley und MSPWM erteilen keine Steuer- oder Rechtsberatung. Die steuerliche Behandlung bei Investitionen in Finanzinstrumenten hängt von der individuellen Situation des einzelnen Anlegers ab und kann zukünftig Veränderungen unterworfen sein.

Der Inhalt dieser Unterlage stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf des dargestellten Produkts oder der dargestellten Produkte dar und wurde allein zu Informationszwecken als Werbematerial bzw. zur Unterstützung der Beratungsleistung erstellt. Eine Investitionsentscheidung sollten Sie nur auf Basis der allein maßgeblichen Bestimmungen des jeweiligen Verkaufsprospektes und ggf. der weiteren Angebotsunterlagen des jeweiligen Produkts oder der jeweiligen Produkte treffen. Ob Kapitalanlagen für Sie geeignet sind, hängt von Ihren individuellen Anlagezielen, Kenntnissen und Erfahrungen im Kapitalanlagebereich und von Ihren finanziellen Möglichkeiten ab. Bitte setzen Sie sich mit Ihrem MSPWM Kundenberater oder mit einem unabhängigen Finanzberater Ihres Vertrauens in Verbindung, bevor Sie Anlageentscheidungen treffen.

In dieser Unterlage dargestellte Wertentwicklungen in der Vergangenheit, Simulationen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Alle Preise oder Werte sind lediglich indikativ und können sich von vollziehbaren Preisen oder von Preisen unterscheiden, die an anderer Stelle erzielt werden.

Der Inhalt dieser Unterlage ist kein Produkt der Morgan Stanley Research Abteilung und ist auch nicht als Finanzanalyse oder Analystenbericht aufzufassen. Etwaige hier vertretene Ansichten können von den in Morgan Stanley Research Berichten veröffentlichten Meinungen und von Meinungen anderer Morgan Stanley Mitarbeiter abweichen. Die vorliegenden Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen und unterliegen nicht dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen. Morgan Stanley und andere mit Morgan Stanley assoziierte Personen können „Market Maker“ (Marktmacher) für Wertpapiere erwähnter Unternehmen sein oder sich auf Wertpapiere erwähnter Unternehmen spezialisieren, Positionen in denselben halten oder Transaktionen in denselben durchführen und Investment-Banking Dienstleistungen für diese Unternehmen erbringen oder dies anstreben.

© Copyright 2010 - Alle Rechte vorbehalten.

Morgan Stanley Private Wealth Management Limited (Gesellschaft mit beschränkter Haftung ausländischen Rechts) Niederlassung Deutschland, Prannerstrasse 10, 80333 München; Amtsgericht München, HRB 180335; Leiter der Zweigniederlassung: Lars Bollhorst; Sitz der Gesellschaft: London; Adresse: 20 Bank Street, Canary Wharf, London E14 4AD, Großbritannien; im Handelsregister für England und Wales, unter der Nr. 6837134 eingetragen; Direktoren: Ausaf Abbas, Michael Hall, Peter Maskrey, Gerad Ryan, Simon Stormer.