

Zur sofortigen Veröffentlichung

Legg Mason

Alison Merrigan

+44 207 070 7379

amerrigan@leggmason.com

Citigate Dewe Rogerson

Constanze Ullmann

+49 69 90500 130

constanze.ullmann@citigatedr.de

Legg Mason: Value Investoren profitieren in Seitwärtsmärkten

London – 04. März 2010 – Aus einer von Legg Mason Capital Management, einem Tochterunternehmen von Legg Mason Global Asset Management, in Auftrag gegebenen Studie zu verschiedenen Anlagestrategien geht hervor, dass eine Konzentration auf Bewertungen die besten Ergebnisse erzielte. Somit erwartet das Unternehmen in sich seitwärts bewegenden Märkten überdurchschnittliche Anlageergebnisse für Value-Anleger.

Anleger haben sich an zwei Arten von Märkten gewöhnt – Hausse und Baisse –, im Laufe derer die Aktien mehrere Jahre lang steigen oder fallen. Daneben aber besteht noch ein weiterer, nämlich der seitwärts tendierende Markt, in den wir nun nach Ansicht vieler Beobachter eintreten.

Robert Hagstrom, Senior Vice President bei Legg Mason Capital Management und Manager des Legg Mason Capital Management Growth Fund erklärt: „Die Anleger haben seit Mitte der 70er Jahre keinen längeren Seitwärtsmarkt mehr erlebt. Am 1. Oktober 1975 stand der Dow Jones Industrial Average bei 784 - und fast sieben Jahre später, am 6. August 1982, schloss der Dow erneut bei eben jenen 784.“

Seitwärtsmärkte, so Hagstrom, haben ihre eigenen Herausforderungen: Anleger mit einem passiven Indexansatz sind mit ihren Anlageergebnissen vermutlich unzufrieden. Und die Verfechter aktiver Handelsstrategien, bei denen eine Aktie gekauft und auf dem Höchststand wieder verkauft wird, müssen zugeben, dass nur ein sehr geringer Prozentsatz aller Anleger in der Lage ist, eine solche Strategie gewinnbringend umzusetzen.

Legg Mason Capital Management ist davon überzeugt, dass langfristig orientierte Anleger selbst in Seitwärtsmärkten vielfältige Möglichkeiten zur Erzielung von Überschussrenditen haben, indem sie Anteile an einem Werte schaffenden Unternehmen kaufen und diese über einen Zeitraum von drei bis fünf Jahren halten. Zur Erhärtung dieser These verweist Robert Hagstrom auf den Seitwärtsmarkt der Jahre 1975 bis 1982, in dem Warren Buffett bei Berkshire Hathaway und Bill Ruane beim berühmten Sequoia Fund absolute kumulative Erträge von 675 Prozent beziehungsweise 415 Prozent erzielten.

Hagstrom erläutert, dass es in einem solchen Markt trotzdem Chancen gibt: „Über den Zeitraum von 1975 bis 1982 betrachteten wir jeweils die zu Beginn eines Jahres 500 größten Unternehmen. Unser Ergebnis: im Durchschnitt legten die Kurse von 3 Prozent dieses Standardwert-Korbs im Laufe des folgenden Jahres um mindestens 100 Prozent zu. Als wir diesen Zeitraum dann auf drei Jahre verlängerten, waren die Ergebnisse sogar noch vielversprechender.

Über gleitende Dreijahreszeiträume verdoppelten 18,6 Prozent, das heißt 93 von 500 Aktien ihren Wert. Über einen Zeitraum von fünf Jahren stiegen im Durchschnitt sogar 38 Prozent aller Aktien um 100 Prozent oder mehr. Absolut betrachtet legten 190 von 500 Unternehmen stark zu, obwohl sich der Index kaum bewegt hatte.“

Eine von Legg Mason Capital Management bei Empirical Research Partners in Auftrag gegebene Untersuchung sollte über diesen Zeitraum verschiedene Anlagestrategien analysieren. Analysiert wurden die folgenden Strategien: Konzentration auf Bewertung, Kapitaleinsatz und Finanzierung, Qualität der Gewinne (Wachstum) und Marktreaktion (Dynamik). Es zeigte sich, dass eine Konzentration auf Bewertungen die besten Ergebnisse erzielte. Die Strategie schlug ihren historischen Durchschnitt um 60 Prozent. Das zweitbeste Resultat erzielte die auf Qualität der Unternehmensgewinne konzentrierte Strategie, während die Marktreaktion am schlechtesten abschnitt.

Hagstrom ergänzt: „Dynamikstrategien funktionieren dann am besten, wenn die Richtung des Marktes bereits feststeht und die Strategien der Stimmungslage der Anleger möglichst eng folgen. In einem Seitwärtsmarkt schwankt die Stimmung aber beständig, weil nicht bekannt ist, wie die Konjunkturerholung verläuft. Unsere Analysen haben gezeigt, dass zwischen 1975 und 1982 diejenigen Anleger die höchsten Erträge erzielten, die auf unterbewertete Wachstumsfirmen setzten. In seitwärts tendierenden Märkten gewinnen unternehmensspezifische Fundamentaldaten an Bedeutung, und weil Wachstum am Markt allgemein zum knappen Gut wird, sind Anleger bereit, für Unternehmen mit soliden Fundamentaldaten höhere Preise zu zahlen.“

„Über die Frage, ob uns in den nächsten Jahren ein Seitwärtsmarkt blüht, kann man unterschiedlicher Ansicht sein. Der zentrale Punkt dieser Studie ist jedoch ein anderer. Wir wollen die Investoren daran erinnern, dass sich erhebliche Möglichkeiten bieten und Gewinne eingefahren werden können für diejenigen, die Veränderungen im System verstehen - selbst wenn die durchschnittlichen Erträge eines breiten Index nicht der Rede wert sind“, so Hagstrom abschließend.

- Ende -

Hinweis für die Redaktion:

Über Legg Mason

Legg Mason, Inc. mit Hauptsitz in Baltimore, USA, ist eine globale Investmentmanagementgesellschaft mit einem verwalteten Vermögen von insgesamt 679 Milliarden US-Dollar.¹ Das Unternehmen bietet aktive Vermögensverwaltung in vielen wichtigen Finanzzentren in der ganzen Welt. Legg Mason ist eine börsennotierte Gesellschaft deren Aktien an der New York Stock Exchange zugelassen sind (Symbol: LM).

¹ Stand: 31. Januar 2010

Website: www.leggmason.de

Legg Mason Capital Management (LMCM) ist eine der führenden Aktien-Investmentgesellschaften in den USA. Die Gesellschaft verwaltet Vermögen für Kunden weltweit, darunter Unternehmen, Publikumsfonds, verschiedene Regierungsstellen, Stiftungen und Privatinvestoren. Die Kunden investieren über separat gemanagte Konten, Sub-Advisory Fonds sowie Legg Mason sponsored mutual funds. LMCM mit Hauptsitz in Baltimore, USA, LMCM ist bekannt für ihren charakteristischen Value-Anlageansatz und eine lange Historie kontinuierlicher Outperformance ihrer Kunden-Benchmarks.

Zum öffentlichen Vertrieb zugelassene Fonds von Legg Mason Capital Management sind:

Legg Mason Capital Management Growth Fund

Legg Mason Capital Management Opportunity Fund

Legg Mason Capital Management Value Fund

Notes to Editor

This document does not constitute an invitation to invest. The value of investments and the income from them can go down as well as up and investors may not get back the amounts originally invested. Fluctuations in exchange rates can affect the value of the Fund and the income from it. This article is for use by Press only and it is not aimed at, or for use by, Retail Clients.

This information has been prepared from sources believed reliable but is not guaranteed by Legg Mason Investments (Europe) Limited and is not a complete summary or statement of all available data. Individual securities mentioned are intended as examples of portfolio holdings and are not intended as buy or sell recommendations. Opinions expressed are subject to change without notice and do not take into account the particular investment objectives, financial situation or needs of individual investors.

Issued and approved by Legg Mason Investments (Europe) Limited, registered office 75 King William Street, London, EC4N 7BE. Registered in England and Wales, Company No. 1732037. Authorised and regulated by the Financial Services Authority. Client Services 0207 070 7444.