

**Pressekontakt:**

**Legg Mason Global Asset Management**

Alison Merrigan - +44 207 070 7379

[amerrigan@leggmason.com](mailto:amerrigan@leggmason.com)

Constanze Ullmann - +49 69 7593 8522

[constanze.ullmann@citigatedr.co.uk](mailto:constanze.ullmann@citigatedr.co.uk)

## **Legg Mason-Tochter Brandywine: "Sicherheit kaufen" können Anleger nur noch im US-Dollar**

**14. November 2011** – Trotz fundamentaler Probleme der USA, wird der US-Dollar weiter gestärkt werden. Ein Grund – immer mehr Anleger verlieren das Vertrauen in andere Währungen, so die Meinung von Jack McIntyre, Portfoliomanager bei der Legg Mason-Tochter Brandywine Global Investment Management. „Auch wir sind nicht sicher, ob die USA derzeit überhaupt den politischen Willen haben, die Probleme zu lösen. Aber solange die Märkte das Risiko scheuen, profitiert der US-Dollar von der Flucht in Qualität.“ Das gelte zwar auch für den Yen, aber hier sieht McIntyre eher Japan gezwungen zu intervenieren: „Wenn Japan etwas nicht braucht, dann eine starke Währung. Bereits jetzt macht sie Geschäfte in diesem Land beinahe unerschwinglich.“

Ob sicherheitshungrige Anleger auch in Zukunft weiter ihr Heil im Schweizer Franken suchen, hält McIntyre für fraglich, nachdem die Schweizerische Nationalbank jüngst einen Höchstkurs gegen den Euro definiert hat. "Weitere Interventionen der SNB sind nun nicht mehr auszuschließen. Daher muss der US-Dollar in angespannten Märkten praktisch zwangsläufig profitieren", meint McIntyre.

Zwar könnten sich die Dinge anders entwickeln, sollten die USA weitere quantitative Lockerungsmaßnahmen ergreifen und damit den Wert des US-Dollar drücken. Probleme erwartet McIntyre aus dieser Richtung jedoch nicht, da die Lockerungsmaßnahmen dieses Mal einen anderen Ansatz haben würden als zuvor.

"Unsere Übergewichtung im US-Dollar ist eine taktische Position", erläutert McIntyre. Nach eigenen Angaben hält Brandywine Global derzeit eine Übergewichtung des US-Dollar. Die Kapitalanlagegesellschaft, die (per September 2011) insgesamt USD 31 Mrd.\* in Anleihen verwaltet, zieht den US-Dollar anderen traditionellen Fluchtwährungen, wie etwa dem japanischen Yen und dem Schweizer Franken, vor.

In jedem Fall, so McIntyre, lässt die US-Notenbank (Fed) angesichts der schwachen US-Konjunktur und der anstehenden Maßnahmen zur Reduzierung des Haushaltsdefizits Vorsicht walten. "Damit sinkt die Wahrscheinlichkeit, dass es den USA so ergeht wie Japan, denn die US-Notenbank hat aus den Fehlern Japans gelernt", erläutert er.

"Wir wissen, dass die USA ihre Ausgaben kürzen und ihre Steuern erhöhen werden. Das kann irgendwann zu Deflation führen. Ich schätze die Fed wird alles tun, um nachhaltigen Deflationsdruck auf die US-Wirtschaft zu vermeiden", sagt McIntyre. „2011 haben wir in unseren globalen Anleihenportfolios meist eine Übergewichtung in US-Staatsanleihen gehalten - mit entsprechend positiven Auswirkungen auf die Wertentwicklung. Da jetzt aber immer mehr dafür spricht, dass den USA eine Rezession erspart bleibt und Europa möglicherweise eine Insolvenz nach dem "Lehman"-Muster vermeiden kann, haben wir kürzlich unser Portfolioengagement in hochwertigen Anleihen reduziert.“

**- Ende -**

**Hinweis für die Redaktion:**

**Legg Mason, Inc.** mit Hauptsitz in Baltimore, Maryland, USA, ist eine globale Investmentmanagementgesellschaft mit einem verwalteten Vermögen von insgesamt 612 Milliarden US-Dollar.<sup>1</sup> 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).

<sup>1</sup> Stand: 30. September 2011

**Über Brandywine Global Investment Management**

Das Unternehmen wurde 1986 von einer Gruppe erfahrener Portfoliomanager gegründet und ist seit 1998 eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von Legg Mason, die allerdings unabhängig handelt. Der Sitz des Unternehmens befindet sich in Philadelphia, und es verfügt über Niederlassungen in Chicago, San Francisco und Singapur.

Website: [www.leggmason.de](http://www.leggmason.de)

*Dieses Dokument ist keine Anlageaufforderung. Der Wert von Anlagen und der durch sie generierte Ertrag können sowohl fallen als auch steigen, und Investoren können Kapitalverluste erleiden. Devisenkurschwankungen können den Wert des Fonds und dessen Erträge beeinflussen. Dieser Artikel ist ausschließlich für Presse Zwecke und nicht für die Nutzung im Einzelhandel gedacht.*

*Diese Informationen wurden aus Quellen erstellt, die wir für zuverlässig halten, für die Legg Mason Investments (Europe) Limited jedoch keine Haftung übernimmt. Es handelt sich bei diesen Informationen auch nicht um eine vollständige Zusammenfassung oder Darstellung aller verfügbaren Informationen. Einzelne aufgeführte Wertpapiere sind lediglich Beispiele für Portfoliositionen und sollten nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlungen gewertet werden. Die hier dargestellten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern und berücksichtigen nicht die individuellen Anlageziele, die Finanzlage oder die finanziellen Bedürfnisse einzelner Investoren.*

*Herausgegeben und genehmigt von Legg Mason Investments (Europe) Limited, eingetragener Firmensitz in 201 Bishopsgate, London EC2M 3AB. Eingetragen in England und Wales unter der Firmennummer 1732037. Durch die Financial Services Authority zugelassen und überwacht. Kundenservice: 069 71914 3720.*