

**Zur sofortigen Veröffentlichung**

**Legg Mason:**

Lucy Davidson

+44 207 070 7379

[lucy.davidson@leggmason.com](mailto:lucy.davidson@leggmason.com)

**Citigate Dewe Rogerson**

Constanze Ullmann

+49 69 90500 130

[constanze.ullmann@citigatedr.de](mailto:constanze.ullmann@citigatedr.de)

**ROYCE & ASSOCIATES: US SMALL CAPS KÖNNTEN AUS DER KRISE FÜHREN**

**London – 03. September 2009** – Amerikanische Micro- und Small Caps könnten zu den ersten gehören, die den Weg aus der Krise finden, so Royce & Associates, eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von Legg Mason. Zahlreiche US Micro- und Small Cap-Unternehmen haben trotz deutlicher Unterauslastung im zweiten Quartal 2009 die Gewinnschwelle erreicht.

Der Russel 2000 Index für US-Small Caps hat zwischen April und Juni seinen höchsten Quartalszuwachs seit dem zweiten Quartal 2003 erzielt. Nach Einschätzung von Royce & Associates sollte die nächste Phase des Marktzyklus zwar weniger dynamisch verlaufen, aber höhere Hochs und Tiefs aufweisen.

„Viele Small Cap-Unternehmen konnten in den vergangenen Monaten wachsen, obwohl ihre Kapazitäten nicht einmal zur Hälfte ausgelastet waren – dies ist eine sehr eindrucksvolle Demonstration ihrer Widerstandskraft und ihres Erholungspotentials,“ kommentiert Whitney George, Portfoliomanager des Royce Smaller Companies Fund. „Small Caps sollten künftig nicht nur als marginales Segment sondern vielmehr als eine Anlageklasse, die den Ertrag eines Portfolios steigern kann, betrachtet werden.“

„Obwohl Wachstumswerte im Small Cap-Universum in sinkenden Märkten traditionell schlechter abschneiden als Substanzwerte, überrascht es uns nicht, dass sich die Wachstumswerte in der jüngsten Baisse und bisher auch in der Rallye vorteilhafter entwickelten.“

„Die aktuelle Baisse hat unseren Aktienauswahlprozess auf jeden Fall interessanter gemacht, und zwar besonders im Micro Cap-Bereich. Angesichts der täglich wachsenden Anzahl von Micro Cap- und Small Cap-Unternehmen besteht die Herausforderung für uns in der cleveren Auswahl von Titeln. Das heißt, wir müssen uns auf diejenigen Aktien konzentrieren, von deren Potenzial wir überzeugt sind, anstatt zu raten, in welche Richtung sich der Markt bewegen könnte.“

Unter Branchengesichtspunkten bevorzugt George Whitney schon seit langem sachwertorientierte Aktien. So auch im aktuellen Umfeld, in dem die weltweite Nachfrage nach Energie im Zuge der fortschreitenden Entwicklung und des Bevölkerungswachstums weiter steigt.

Dabei wirken selbstregulierende Kräfte. Wenn die Energiepreise fallen, verringern sich die Anstrengungen, neue Energiequellen zu finden. Dadurch können die Lagerbestände sinken, und

nach nur wenigen Jahren tritt Knappheit ein. Ein interessantes Beispiel hierfür ist laut Whitney George die Erdgasbranche, in der er eine Übergewichtung hält. Erdgas ist eine attraktiv bewertete Energiequelle und derzeit im Überfluss erhältlich, so dass sich viele Menschen aus Wirtschaftlichkeitsgründen für sie entscheiden. Die Nachfrage sollte schon in wenigen Jahren schnell steigen, wodurch die Preise nach oben katapultiert werden. Gleiches gilt nach Ansicht des Managers für Düngemittel, wo er das Fondsenagement kürzlich erhöhte. Je weniger die Landwirte dieses Jahr düngen, desto mehr Düngemittel sind zukünftig erforderlich, weil die Mineral- und Nährstoffe durch den Anbauprozess verbraucht werden und weltweit immer mehr Menschen ernährt werden müssen. Bei diesen Sachwerten schaffen schwierige Umstände heute hervorragende Grundlagen für die Zukunft.

Trotz der schwachen US-Wirtschaft und der negativen Stimmung hält man die derzeitigen Bewertungen bei Royce für sehr attraktiv, denn sie schaffen das Potenzial für hohe Anlageerträge aus Small Caps in den kommenden drei bis fünf Jahren.

Whitney George ist der Portfoliomanager des in Großbritannien registrierten Legg Mason US Smaller Companies Fund und des in Dublin registrierten Royce Smaller Companies Fund. Ziel beider Fonds ist die Identifizierung unterbewerteter US-Small-Cap-Aktien. Kumuliert legte der Royce Smaller Companies Fund seit Jahresbeginn um 21,93% zu, während seine Benchmark, der Russell 2000-Index um 12,51% anzog (Stand 31.07.09).

- 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 657 Milliarden US-Dollar.<sup>1</sup> Mit Kunden in 180 Ländern ist Legg Mason der weltweit zehntgrößte Vermögensverwalter.<sup>2</sup> Die hundertprozentigen, unabhängig geführten Investment-Tochtergesellschaften von Legg Masons verwalten Aktien- und Rentenfonds auf allen wichtigen Märkten der Welt. Gemeinsam bieten sie eine breite Palette von Vermögensverwaltungsstilen.

*1 Stand: 30. Juni 2009*

*2 Quelle: Pensions & Investments, Ranking aus Mai 2009 basierend auf dem weltweit insgesamt verwalteten Vermögen zum 31. Dezember 2008.*

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

### Notes to Editor

The information contained herein has been prepared from sources believed reliable but is not guaranteed by us as to its timeliness or accuracy, and is not a complete summary or statement of all available data. This data is for informational purposes only, and may not be publicly disclosed or distributed without our prior written consent. This document is for information only and does not constitute an offer or invitation to purchase or sell any shares in any fund. **Investment involves risks. Past performance is not indicative of future performance.**

The views expressed in this commentary reflect those of Royce & Associates as of the date of this commentary. These views are subject to change at any time based on market or other conditions, and Royce & Associates

disclaims any responsibility to update such views. These views may not be relied upon as investment advice and, because investment decisions for clients of Royce & Associates are based on numerous factors, may not be relied upon as an indication of trading intent on behalf of the firm. The information provided in this commentary should not be considered a recommendation by Royce & Associates or any of its affiliates to purchase or sell any security.

For Press Use Only