

**Zur sofortigen Veröffentlichung**

**Legg Mason:**

Andrew Burchill

+44 207 070 7423

[ADBurchill@lmus.leggmason.com](mailto:ADBurchill@lmus.leggmason.com)

**Citigate Dewe Rogerson**

Constanze Ullmann

+49 69 90500 130

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

**LEGG MASON TOCHTER ROYCE ERWARTET EINE 15-PROZENTIGE MARKTKORREKTUR  
UND CHANCEN FÜR HOCHWERTIGE SMALL CAP-AKTIEN**

**London – 11. November 2009** – Nach Einschätzung von Royce & Associates, einer hundertprozentigen Tochtergesellschaft von Legg Mason, sollte die Rallye der vergangenen Monate ihrem Ende entgegengehen und einer 10 bis 15-prozentigen Korrektur weichen. Daraus resultierend sollte eine Marktrotation stattfinden, weg von Large Cap-Aktien und hin zu hochwertigeren Small Caps.

**Chuck Royce, Chief Investment Officer und Portfoliomanager bei Royce & Associates erklärt:**

„Die Rallye an den Aktienmärkten war eine großartige Sache, aber ich gehe davon aus, dass dieser dynamische und stabile Aufschwung nicht mehr sehr viel länger anhalten wird. Eine 10 bis 15-prozentige Korrektur würde mich nicht überraschen. Danach steht uns vermutlich eine Zeit mit langfristig normalisierten positiven Erträgen bevor, die näher am historischen Durchschnitt liegen.“

„Die Erträge werden künftig wohl moderater ausfallen als in der aktuellen Rallye. Dabei werden immer mehr Small Caps die Führungsrolle von Large Cap-Aktien übernehmen. Darüber hinaus sollten diejenigen Aktien wieder den Ton angeben, die im aktuellen Aufschwung hinter dem Markt zurückgeblieben sind, wie etwa Aktien mit Dividendenausschüttungen und andere, unseres Erachtens höherwertige Titel. Ich kann mir nicht vorstellen, dass Unternehmen, die keine Gewinne erzielen und keine Dividenden zahlen, auch in Zukunft die höchsten Kurssteigerungen verzeichnen werden“, erläutert Chuck Royce.

Royce hält Bankaktien und besonders die gering marktkapitalisierten Gesellschaften weiterhin für recht anfällig gegenüber einem Abschwung. Chuck Royce verdeutlicht: „Diese Unternehmen befinden sich immer noch mitten in einer langfristigen Umstrukturierung, die erst in einigen Jahren abgeschlossen sein wird. Da bisher noch immer nicht klar ist, welche Banken überleben, haben wir uns dieses Jahr mit Investitionen in diesem Sektor weitgehend zurückgehalten. Unsere jüngsten Aktivitäten in der Finanzbranche beschränkten sich überwiegend auf Vermögensverwalter, verschiedene Dienstleister und Versicherungsmakler.“

**Royce schlussfolgert:** „Immer mehr Marktteilnehmer vertrauen darauf, dass die Rezession ihrem Ende entgegengeht, doch die eigentliche Frage ist, wie schnell sich die Wirtschaft erholt und mit welcher Geschwindigkeit sie wächst. So haben beispielsweise viele Unternehmen über den Erwartungen liegende Gewinne gemeldet, doch diese Gewinne beruhen zum großen Teil auf Kosteneinsparungen und nicht auf einer Nachfrageerholung, welche ein klarer Hinweis auf eine wiederbelebte Konjunktur wäre. Noch wissen wir nicht, in welchem Umfang Lagerbestände ersetzt

werden müssen, oder anders ausgedrückt was verbraucht wurde. Erst wenn wir diese Nachfrage ermitteln, erhalten wir aussagekräftige Informationen über die wirtschaftliche Lage."

- Ende -

Hinweis für die Redaktion:

**Royce & Associates** ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von Legg Mason, Inc. und konzentriert sich ausschließlich auf den US Small Cap-Aktienmarkt. Die 1972 von Chuck Royce gegründete Gesellschaft ist einer der Pioniere im Bereich Small Cap-Investments.

**Legg Mason, Inc.** mit Hauptsitz in Baltimore, Maryland, USA, ist eine globale Investmentmanagementgesellschaft mit einem verwalteten Vermögen von insgesamt 657 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. Juni 2009

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

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 Fund may acquire shares in companies with relatively small market capitalisations and may involve a higher degree of risk. Owing to its investment philosophy, this Fund should be viewed as a high-risk investment.*

*This information has been prepared from sources believed reliable but is not guaranteed by Legg Mason Investments 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.*