

**Euro-Schwäche hilft Dollar-Aktienfonds auf die Sprünge
Legg Mason Value Fund legt im Monatsverlauf zweistellig zu / Das F.A.Z.-Musterdepot für Fondsanleger**

sfu. FRANKFURT, 30. Juni. Die zuletzt freundliche Kurstendenz an den Aktien- und Anleihemärkten hat sich auch positiv in der Wertentwicklung des F.A.Z.-Musterdepots für Fondsanleger niedergeschlagen. Im vergangenen Monat stieg der Wert um 4,3 Prozent. Damit gelang es auch, den in den Vormonaten sich ausweitenden Abstand zum gewählten Vergleichsmaßstab - eine Mischung aus dem Aktienindex MSCI World, dem Citigroup Europe Government Bonds Index und dem Citigroup Euroland Money Market Index - wieder etwas zusammenschmelzen zu lassen. Die Wertentwicklung seit Jahresbeginn ist trotzdem weiterhin unerfreulich. Während das Musterdepot - welches in Zusammenarbeit mit dem Bad Homburger Fondsanalysehaus Feri Trust erstellt wird - seither um 3,6 Prozent zulegte, verzeichnete der Vergleichsindex gleichzeitig ein Plus von 6,7 Prozent.

Zurückzuführen ist das Abschneiden vor allem auf die unterschiedliche Entwicklung der Aktienfonds im Vergleich zum MSCI World. Hierbei ragt insbesondere der WM Aktien Global negativ heraus, der zuletzt trotz eines Wertzuwachses im Monatsverlauf von 5 Prozent seit Jahresbeginn immer noch ein Minus von 10,8 Prozent aufweist. Trotzdem gehört er mit Blick auf die vergangenen drei Jahre immer noch zum besten Viertel innerhalb seiner von Feri Trust definierten Vergleichsgruppe. Für die anderen Aktienfonds ist der Rückstand zum Index dagegen glücklicherweise noch überschaubar. Allerdings hat sich mit der zunehmenden Stärke des Dollar gegenüber dem Euro die Situation im Aktienfondsanteil unseres Musterdepots sogar noch einmal verschärft, weil hier die durchschnittliche Gewichtung der amerikanischen Währung deutlich unter der im MSCI World liegt. Deshalb kann der in Dollar aufgelegte Aktienfonds Legg Mason Value Fund mit seinen überdurchschnittlichen Kursaufschlägen im Monatsverlauf von 10,4 Prozent die Auswirkungen lediglich mildern, aber nicht ausgleichen. Seit Jahresbeginn liegt er mit einem Plus von 5,5 Prozent zudem ebenfalls hinter dem MSCI World, der um 9 Prozent anstieg.

Eine positive Ausnahme in der Gruppe der Aktienfonds stellt der **Global Advantage Emerging Markets High Value** mit einem Wertzuwachs von 17 Prozent seit Jahresbeginn dar. Allerdings ist er erst seit März in unserem Musterdepot vertreten, so daß seine Stärke im Jahresverlauf noch nicht voll zur Geltung kommen konnte. Hinter dem allenfalls in Branchenkreisen bekannten Namen Global Advantage verbirgt sich die amerikanische Fondsgesellschaft State Street Global Advisors. Mit einem Volumen von über einer Billion Dollar ist sie nach eigenen Angaben der größte Verwalter institutioneller Vermögen der Welt. Auch der Schwellenländerfonds richtet sich in erster Linie an dieses Zielpublikum - also Banken, Versicherer oder Unternehmen. Die Konstruktion eines Publikumsfonds macht es jedoch möglich, daß auch Privatanleger Anteile erwerben können.

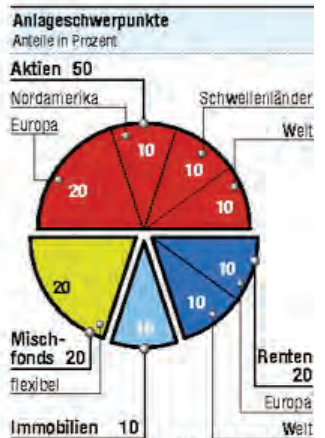
Das Fondsmanagement hat State Street wiederum an den unabhängigen New Yorker Vermögensverwalter **Keppler Asset Management** in New York ausgelagert, der 1992 von dem Deutschen **Michael Keppler** gegründet wurde. Dessen Anlagestrategie folgt einem quantitativ geprägten Ansatz. Er geht von der Annahme aus, daß nationale Aktienmärkte um ihren Gleichgewichtswert schwanken. Auf dieser Basis baut er Positionen in Märkten auf, die niedriger bewertet sind als ihr langfristiges Gleichgewicht, und verkauft auf Märkten, die höher bewertet sind. Besuche vor Ort, um selbst einen Eindruck über die Länder im Portfolio zu gewinnen, sind dagegen die Ausnahme. In der Vergangenheit ging die Rechnung regelmäßig auf. Seit 2000 verzeichnete der Fonds einen jährlichen Zuwachs von gut 10 Prozent - trotz der dreijährigen Aktienbaisse, die zwischenzeitlich tobte.

Unter den Rentenfonds schlägt sich derzeit insbesondere der BW-Renta-International-Universal achtbar. Mit einem Wertzuwachs von 5,3 Prozent seit Jahresbeginn gelang es ihm, besser als der Staatsanleihen-Index der Citigroup mit einem Plus von 4,7 Prozent abzuschneiden, der als schwer zu schlagender Vergleichsmaßstab gilt. Das Fondsmanagement verwaltet das Portfolio sehr aktiv. Aktuell ist es vor allem in den langen Restlaufzeiten unterwegs. 80 Prozent des Fondsvermögens liegt in Schuldtiteln mit Restlaufzeiten von fünf Jahren und länger. Der Währungsanteil ist breit gestreut. Gut 40 Prozent des Fondsvolumens lautet auf Euro. Dahinter folgen Dollar- und Schwedische-Kronen-Titel mit einem Anteil von gut 10 Prozent.

Alle Rechte vorbehalten. (c) F.A.Z. GmbH, Frankfurt am Main

F.A.Z.-Musterdepot für Fondsanleger

Name	Kapitalanlagegesellschaft	ISIN	Ausgabeaufschlag	Anlageschwerpunkt
BWK-Dividenden-Strategie-Euro	Baden-Württembergische KAG	DE0009780411	1,50 %	Aktien Euro-Raum
Europa Aktienfonds Uim FP	First Private Invest. Managem.	DE0009795831	5,00 %	Aktien Europa
WM Aktien Global UI-Fonds	Universal Investment	DE0009790758	5,00 %	Aktien Welt
Legg Mason Value Fund	Legg Mason Global Funds	IE0002270589	5,00 %	Aktien Nordamerika
Global Advantage Funds-Emerging Markets High Value	Global Advantage Funds Sicav	LU0047906267	5,00 %	Aktien Schwellenländer
DWS Bildungsfonds	DWS	DE0008474198	3,00 %	Mischfonds flexibel
PEH-Empire	PEH Sicav	LU00086120648	4,00 %	Mischfonds flexibel
SEB Immoinvest	SEB Immobilien-Investment	DE0009802306	5,25 %	Immobilien
Gerling Rendite Fonds	Gerling Investment Kapitalanlagegesellschaft	DE0008481052	3,00 %	Renten Euro
BW-Renta-International-Universal	Universal Investment	DE0008483678	2,50 %	Renten globale Währungen



Wertenwicklung des Musterdepots¹⁾ seit Auflegung: -13,0 % In den vergangenen 12 Monaten: 8,0 %
Wertenwicklung des Vergleichsindex seit Auflegung: -7,4 % In den vergangenen 12 Monaten: 9,2 %
Einmalige Kosten für das Gesamtdepot bei Zahlung maximaler Ausgabeaufschläge aktuell: 3,93 % Bei Auflegung: 4,18 %
Laufende jährliche Durchschnittskosten durch Umschichtungen zu maximalen Ausgabeaufschlägen Seit Auflegung: 1,93 %
Vergleichsindex: 60 % MSCI Welt Aktienindex / 25 % Citigroup Europa Rentenindex / 15 % Geldmarkt Euro-Raum

1) Vollständigkeit des Musterdepots für Anleger mit mittlerer Risikoneigung und mittlerem bis langem Anlagehorizont: 10,3 % Quelle: Feri Trust GmbH, Bad Homburg, http://www.feritrust.de / FAZ - Grafik: zwa / fbr / heu