

INVESTMENTFONDS

Erfolgreich

Zu den erfolgreichsten Produkten des Jahres zählen Schwellenländer-Aktienfonds. Mit am besten schnitt der Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value von State Street Global Advisors ab. Dessen Wert stieg um über 67 Prozent.

Der Investmentphilosophie des Fonds, der von **Michael Keppler** von **Keppler** Asset Management in New York beraten wird, liegen Untersuchungen zugrunde, wonach die Aktienmärkte der Emerging Markets in Zeiträumen von drei bis fünf Jahren laufend um ihren fairen Wert schwanken. "Wir versuchen, diesen Wert für die einzelnen Märkte zu bestimmen, und steigen ein, wenn ein Markt unter seinem fairen Wert notiert, steigt er über diesen Wert, dann gehen wir raus", erläutert **Keppler**. Ein Ansatz, der sich in der Vergangenheit bewährte. So liegt der Zuwachs des Fonds für drei Jahre bei 171 Prozent - und er ist damit einer der Besten seiner Kategorie.

Zwar dürfte es angesichts des inzwischen gestiegenen Bewertungsniveaus in den Emerging Markets nicht mehr ganz so leicht sein, niedrig bewertete Märkte zu finden. Doch das Fondsmanagement ist optimistisch. Die Experten gehen davon aus, daß die Volkswirtschaften der Schwellenländer auch 2006 wachsen und die Unternehmensgewinne rund sieben Prozent zulegen werden. Zudem sei ein Kurs-Gewinn-Verhältnis von elf bezogen auf die Gewinne im nächsten Jahr noch nicht zu hoch. Derzeit setzt **Keppler** auf Länder wie die Türkei, Brasilien, Rußland, Korea oder China.

ghue.