



Emerging Markets

Michael Keppler spürt mit seiner Datenbank seit mehr als zehn Jahren die günstigsten Aktien weltweit auf.

Michael Keppler ist ein Meister des Fondsmanagements, schneidet beim Thema Marketing aber unterdurchschnittlich ab. So hat die Firma des Tausendsassas unter den unabhängigen Asset Managern – Keppler berät ein Dutzend Fonds fünf verschiedener Gesellschaften – erst seit drei Monaten eine Website. Fonds berät Keppler indes schon seit über zehn Jahren. Die fehlende Internetpräsenz wäre nicht tragisch, würde der Ingolstädter nicht in New York leben. So kommt es aber, dass Keppler jahrelang einen erstklassigen Job auf der anderen Seite des Atlantiks machte, jedoch nur Kenner Notiz davon nahmen. Damit ist seit 2005 Schluss. Das Fondsvolumen des Global Advantage Emerging Markets hat sich in kurzer Zeit auf 470 Millionen Euro verzehnfacht. Weshalb der Ansturm? Keppler bietet den Anlegern ein selbstentwickeltes Investmentssystem einzigartiger Güte. Er drückt seine Arbeitsweise gerne mit folgendem Vergleich aus: „Ich kaufe Strohhüte nicht nur im Winter, sondern noch



MICHAEL KEPPLER, Global Advantage Emerg. Mkts

dazu wenn Schlussverkauf ist.“ Denn dann sind sie eben besonders preiswert. Keppler macht sich mit selbst gefütterten Datenbanken zunächst auf die Suche nach besonders günstigen Aktienmärkten. Dann sucht er dort die billigsten Aktien. Die Logik dahinter: Die Preise für Dividendenpapiere schwanken um einen fairen Wert. Kauft man Papiere, die gerade unter ihrem fairen Wert notieren, kann man davon ausgehen, dass diese in drei bis fünf Jahren ih-

re Unterbewertung abbauen. Insgesamt ist der Bayer vier Mal unter den besten Zehn der Kategorie Emerging Markets vertreten. Sein Fachwissen verbirgt sich auch hinter dem Pro Fonds Emerging Markets, dem Kapitalfonds LK Schwellenlaender und dem Emerging-Fund. Der Pro Fonds Emerging Markets, den Keppler für den Vermögensverwalter Fiduka berät, unterscheidet sich von den übrigen Fonds, da hier bis zu 30 Prozent des Kapitals in Unternehmen aus etablierten Märkten investiert werden. Der Global Advantage Emerging Markets nimmt eine Sonderstellung unter den Fonds ein, da es sich hier nicht um ein externes Mandat, sondern einen Fonds der Keppler Asset Management handelt.

Die französische Fondsboutique Carmignac liefert handwerklich feinste Arbeit ab und hat in der Heimat eine ähnliche Stellung wie die Dr. Jens Ehrhardt Kapital AG in Deutschland. Parallelen gibt es auch bei der Denke der Konzernlenker. So werden alle Carmignac-Fonds vermögensverwaltend gemanagt, d. h., dass besonderer Wert auf Kapitalerhalt gelegt wird. Die Experten unter der Leitung des Firmenchefs Edouard Carmignac zeichnet zudem aus, dass sie wegweisende Entwicklungen frühzeitig erkennen. So waren in den Fonds der Gesellschaft, wie im Carmignac Emergents, Rohstoffaktien bereits vor Jahren hoch gewichtet. Jetzt bringt When Zang-Goldberg, die Managerin des Carmignac Emergents, wiederum den Mut auf, die Gewichtung des Rohstoffsektors entgegen der allgemeinen Markteinschätzung zu senken.

DIE ZEHN BESTEN AKTIENFONDS EMERGING MARKETS

FONDS	ISIN	Rücknahmepreis 31.12.05	Währung	Performance % 5 Jahre	Performance Punkte	Qualitäts Punkte	Gesamtpunkte
Global Advantage Emerg. Mkts	LU0047906267	1417,05	EUR	155,8	20	20	40
Pro Fonds Lux Emerging Markets	LU0048423833	203,52	EUR	147,8	19	19	38
Carmignac Emergents	FR0010149302	536,14	EUR	139,8	17	18	35
Magellan	FR0000292278	1037,98	EUR	139,3	16	18	34
Kapitalfonds LK Schwellenlaender	LU0077884368	90,53	EUR	143,4	18	15	33
Sarasin EmergingSar	LU0068337053	251,14	USD	126,9	15	15	30
Emerging-Fund	LU0055678741	129,16	EUR	120,2	14	16	30
Pictet F-Emerging Markets-Pca	LU0130729220	455,26	USD	111,2	11	15	26
PEH Q-Emerging Markets	LU0070356240	120,61	EUR	117,9	13	10	23
Robeco Emerging Markets Eq D	LU0187076913	101,48	EUR	102,3	6	15	21

Quelle: Standard & Poor's