



Nordische Investment-Ideen mit Substanz

Der US-Aktienmarkt ist allein durch seine Größe ein Muss für jeden Anleger. Die US-Wirtschaft wächst weiterhin mit hohem Tempo. Die Marktdynamik und der intensive Wettbewerb schaffen stets neue Anlagechancen, können aber andererseits auch für beträchtliche Überbewertungen sorgen. Es ist ein Markt, auf dem erfahrene Investoren ihre jeweiligen Stärken voll ausspielen können.



■ Fondsmanager
Gregg Powers

„Zu Beginn des Jahres zeigte der breite Markt Anzeichen einer Überhitzung“ meint Gregg Powers, Manager des Nordea 1 – North American Value Fund. „Doch unser Investment-Ansatz orientiert sich nicht an der Bewegung des breiten Marktes. Wir sind davon überzeugt, dass eine gewissenhafte Analyse und Selektion der Unter-

nehmen im Portfolio die entscheidenden Erfolgsfaktoren sind“.

Das Nordea-Value-Anlagekonzept: Mit Überzeugung zum Erfolg

In den vergangenen Jahren haben Gregg Powers und sein Team den Erfolg ihres Investmentansatzes bewiesen.

Der Nordea 1 – North American Value Fund hat durch alle Phasen des Marktes hindurch eine beeindruckende Performance gezeigt.

„Das Kapital unserer Anleger ist eine wertvolle Ressource, deren Erhaltung unser oberstes Ziel sein muss. Darüber hinaus streben wir langfristig einen durchschnittlichen Ertrag von 15% p.a. an. Falls uns das gelingt, können wir das uns anvertraute Kapital in fünf Jahren nahezu verdoppeln.“

Seit seiner Auflegung am 14. März 1997 kann der Fonds auf eine Wertsteigerung von 294,7% in USD zurückblicken. Das ehrgeizige Ziel konnte in der Vergangenheit also erreicht werden.

In den letzten fünf Jahren (per Ende August 2005) lag die Rendite in USD bei 68,1%.

Dieser Erfolg ist darauf zurückzuführen, dass das Fondsmanager-Team des North American Value Fund seinen drei grundlegenden Überzeugungen treu geblieben ist. Erstens: verliere kein Geld! Zweitens: Besitze, was du kennst, und kenne, was du besitzt! Drittens: Liquidität ist Trumpf!

Das Wohl der Investoren steht bei jeder Anlage-Entscheidung im Vordergrund, wobei das Team das Hauptziel verfolgt, das Kapital der Anleger zu erhalten. Die Messlatte, die sich die Fondsmanager darüber hinaus selbst setzen, ist hoch: Verdoppelung der Kundenanlagen alle fünf Jahre. Zur Erreichung dieses Zieles kommt lediglich ein einziger Anlegestil zur Anwendung. Er fokussiert sich auf Unternehmen, die unter ihrem Substanzwert notieren. Dieser wird von der internen Cashflow-Analyse des Nordea Value Teams ermittelt. Substanz ist das, was zählt.

Asien & Rohstoffe

Wir haben die Fonds!

Wir richten Ihren Sparplan ein!



Fonds & Finanzen

INDIVIDUELL · STRATEGISCH · KOMPETENT

Im Wiesengrund 1 · 35043 Marburg
Tel. 0 64 21-9 80 54 · Fax 0 64 21-9 80 55
fonds@scm.de

MÄRKTE

Wie aber findet das Team diese Unternehmen? Zunächst einmal vermeidet es Firmen in kapitalintensiven Branchen und konzentriert sich stattdessen auf Bereiche, in denen die Teammitglieder bereits operative Erfahrung oder Bereichserfahrung aufweisen können. Darüber hinaus werden nur Unternehmen ausgewählt, die mit einem erheblichen Abschlag auf den Substanzwert gehandelt werden und zum Zeitpunkt des Kaufes eine Marktkapitalisierung zwischen 500 Mio. bis 20 Mrd. USD aufweisen.

Soll nun ein konkretes Investment vorgenommen werden, gehen die Fondsmanager des North American Value Fund nach dem disziplinierten Value-Investment Anlageprozess vor, der bereits vielfach ausgezeichnet wurde und Nordea in der Finanzbranche hohe Anerkennung beschert hat.

Im Focus steht hierbei die umfassende, sorgfältig strukturierte Investmentstrategie, die auf der Fähigkeit aufbaut, die versteckten oder verborgenen Werte eines Unternehmens durch intensive und selbst erarbeitete Analyse aufzudecken.

Der Schlüssel zur Erschließung der versteckten Werte eines Unternehmens liegt im konsequenten und systematischen Ansatz bei der Auswahl der Aktien. Dieser Prozess beinhaltet ein breit angelegtes Auswahlverfahren für Werte, die durch den Markt unterschätzt werden. Dazu zählen deren Plausibilisierung, wobei der diskontierte Cashflow als Hauptindikator für eine gesunde Finanzlage herangezogen wird und Interviews mit den Firmenverant-


Die Nordea Checkliste:

Bevor eine Aktie ins Portfolio aufgenommen wird, muss das Unternehmen umfangreiche Tests durchlaufen. Nach dem Nordea Value-Verständnis sind sieben Punkte besonders interessant, die von Mitbewerbern gerne übersehen werden:

1. Wer sind die entscheidenden Aktionäre?
2. Analyse der Erträge
3. Analyse der Wettbewerbssituation
4. Analyse der Position des Unternehmens in der Wertschöpfungskette
5. Analyse der Produktlebenszyklen der jeweiligen Branche
6. Analyse der externen Faktoren
7. Studie der Historie des Managements und dessen getroffenen Entscheidungen in der Vergangenheit

wortlichen. Der Prozess mündet im Erwerb langfristiger Positionen.

Der Investmentansatz konzentriert sich auf einzelne Wertpapiere und nicht so sehr auf Indizes. Risiken werden primär durch Diversifikation und intensive Unternehmensrecherchen gesteuert. Die meisten Recherchen werden fondsintern durchgeführt, ohne Rückgriff auf externe Unterstützung. So erhalten Investoren die Chance – betreut durch Fondsmanager, die ausgewiesene Spezialisten auf ihrem Gebiet sind – von dem bewährten Nordea-Value-Investment-Ansatz zu profitieren.



■ Nordamerika: Ein riesiger Aktienmarkt. Doch welcher Titel ist wann eine Investition wert? Hier behalten nur Profis die Übersicht!