

## Ausblick 2011: Gute Aussichten für Value-Investoren

Die Finanzkrise scheint ausgestanden. Die wirtschaftliche Erholung wird jedoch länger dauern als allgemein angenommen. Die dänische Investmentgesellschaft Sparinvest rechnet für 2011 mit einem langsamen Wirtschaftswachstum und vereinzelt auftretenden Unsicherheiten. Gerade diese bieten jedoch für strategische Käufer auf der Suche nach Übernahmezielen Kaufgelegenheiten – gute Aussichten für Value-Anleger.

Luxemburg, 8. Dezember 2010 - Wirtschaftswachstum ja, aber langsamer. Mit diesem Szenario rechnet die dänische Investmentgesellschaft Sparinvest für 2011. „Die aktuell steigenden Gewinne beruhen größtenteils auf Kosteneinsparungen und Maßnahmen zur Effizienzsteigerung. Derartige Maßnahmen konnten wir seit Ausbruch der Krise zahlreich beobachten“, sagt Michael Albrechtslund, Managing Director Sparinvest Asset Management. „Die Umsätze wachsen aber noch nicht entsprechend mit. Da weiteres Potenzial für umfangreiche Sparmaßnahmen mittlerweile erschöpft ist, wird sich das Gewinnwachstum entsprechend nicht im gleichen Tempo fortsetzen können.“ Grundsätzlich geht Albrechtslund davon aus, dass sich die Wirtschaft weiter erholen wird – wenn auch mit reduziertem Tempo. Das wirtschaftliche Umfeld bewertet er positiv.

### Kapitalerträge möglich

Langsameres Wirtschaftswachstum bedeutet nicht, dass an den Aktien- und Rentenmärkten keine Kapitalerträge zu erzielen sind. Nach Ansicht von Sparinvest verfügen insbesondere Value-Unternehmen über die Stärke und Leistungsfähigkeit, um 2011 zu wachsen. „Die leicht verfügbare Finanzierung über den Kreditmarkt und die niedrigen Finanzierungskosten werden den M&A-Aktivitäten weiter an Dynamik verleihen“, so Albrechtslund. „Bei den aktuellen Übernahmen stehen Unternehmen im Fokus, die durch zweierlei gekennzeichnet sind: erstens Ertragsqualität und zweitens eine solide Vermögenssituation. Value-Unternehmen und kleinere Unternehmen verfügen typischerweise über diese Merkmale. Sie sind deshalb ideale Übernahmeziele.“ Anleger können also von den M&A-Aktivitäten profitieren, wenn sie sich entsprechend positionieren. Das gilt sowohl im Bereich Unternehmensanleihen als auch für Aktien. Die Sparinvest-Portfolios sind optimal für dieses Umfeld positioniert.

### Chancen ausnutzen

Begünstigt wird die Situation durch kurzfristig auftretende Unsicherheiten an den Märkten, die es im kommenden Jahr weiterhin geben wird. Die Staatsanleihen-Krise in Europa ist noch nicht ausgestanden. Drohende Staatsbankrotte ließen bereits 2010 mehrfach die Hoffnung auf eine nachhaltige, wirtschaftliche Erholung schwinden. Noch immer besteht die Gefahr einer



Pressemitteilung  
8. Dezember 2010

potenziellen Liquiditätsklemme. Die Unsicherheiten können jedoch auch attraktive Kaufgelegenheiten mit sich bringen. Strategische Investoren, die auf der Suche nach unterbewerteten Gesellschaften mit attraktiven Vermögensgegenständen sind, können diese Opportunitäten ausnutzen. „Anleger, die weiterhin im Abseits stehen und weder an den Aktien- noch an den Rentenmärkten teilnehmen, vergeben wertvolle Renditechancen“, sagt Albrechtslund. „Wir empfehlen Anleger, die Chancen an den Märkten nicht vorbeiziehen zu lassen. Allerdings sollte ein Investment immer auf Basis einer eingehenden Analyse getätigt werden, die sich auf die Qualität der Unternehmen und die Bilanzstärke fokussiert.“

## Emerging Markets - eine attraktive Investitionsmöglichkeit

Für das kommende Jahr sieht Sparinvest gute Investmentchancen in den Emerging Markets. „Viele Gründe sprechen für Schwellenländer: Die Staaten verfügen über umfangreiche Rohstoffvorkommen, sind nur gering verschuldet und ihr Anteil am weltweiten Bruttosozialprodukt steigt rasant. Außerdem ist der Anteil junger, erwerbstätiger Menschen höher als in den Industrienationen“, sagt Albrechtslund. „Daher erwarten wir, dass Anleger den Anteil an Emerging Markets in ihren Portfolios erhöhen werden - sowohl aus Gründen der Diversifikation als auch aufgrund der Tatsache, dass diese Märkte eine attraktive Investitionsmöglichkeit für die Zukunft darstellen. Allerdings möchten wir auch zur Vorsicht mahnen. Anleger sollten bei der Auswahl der Wertpapiere selektiv vorgehen und sorgfältig recherchieren, anstatt wahllos auf der Basis von regionalen Wachstumstories zu investieren.“

## Über Sparinvest

Sparinvest wurde 1968 von einer Sparkassengruppe als erste Fondsgesellschaft in Dänemark gegründet. Seit der Gründung haben sich mehr als 90 Aktionäre wie lokale Banken, Sparkassen, Versicherungsgesellschaften und Pensionskassen an dem Unternehmen beteiligt. Seit 2001 baut die luxemburgische Tochtergesellschaft von Sparinvest den europaweiten Fondsvertrieb aus. Sparinvest verwaltet ein Anlagevolumen von mehr als 8,46 Milliarden Euro (Stand 31.10.2010).

Im Dezember 2009 hat Sparinvest die UN Principles for Responsible Investment (UN PRI) unterschrieben.

## Presseanfragen:

Britta Wulff • public imaging • Agentur für Investor Relations und Public Relations GmbH  
Goldbekplatz 3-5 • D-22303 Hamburg • [www.publicimaging.de](http://www.publicimaging.de)  
Tel.: 0049 (0)40 / 40 19 99-27 • Fax: 0049 (0)40 / 40 19 99-10 • [wulff@publicimaging.de](mailto:wulff@publicimaging.de)

