

**KümpersFinanz-Report Nr. 6:
Antizyklisch investieren wie die Profis mit Value-Fonds von Nordea**

Seit mehr als einem halben Jahr bewegen sich die Börsen weltweit seitwärts. Und sofort ist sie wieder da, die Angst vor einem neuerlichen Kursrutsch nach dem „Vorbild“ der Jahre 2000 bis 2002. Niemand möchte das noch einmal erleben, zu frisch sind die Erinnerungen an eine der stärksten Baissephasen.

Viele Anleger investieren, oft getrieben von Bankberatern, in Anlagen mit angeblich hoher Sicherheit. Garantieprodukte gehen dabei weg „wie warme Semmeln“. Das dabei immer und oft allein die Bank verdient, sagt natürlich keiner.

Im **KümpersFinanz-Report Nr. 6** analysieren wir den aktuellen Aktienmarkt und zeigen, dass es gute Gründe für eine langfristige Aufwärtsbewegung gibt. Die erfolgreichsten Investoren haben **antizyklisch gehandelt**. Dazu der zweitreichste Mann der Welt:

„Die meisten Leute interessieren sich für Aktien, wenn alle anderen es tun. Die beste Zeit ist aber, wenn sich niemand für Aktien interessiert!“ (*Warren Buffett*)

Ein guter Rat, den man nicht mit jeder Aktie, aber erstklassigen Fonds umsetzen kann: Nur sie sichern eine ausreichende Streuung und qualifizierte Fondsmanager agieren in jeder Marktphase deutlich besser als der Gesamtmarkt.

Die Fonds der skandinavischen *Nordea-Gruppe* überzeugen seit Jahren durch **sehr gute und stabile Ergebnisse selbst in schwierigsten Marktphasen**. Sie sind damit die idealen Fonds, um im aktuellen Umfeld Warren Buffetts antizyklischen Ansatz erfolgreich umzusetzen.

Überzeugen Sie sich selbst von der Qualität der Anlageprofis aus dem hohen Norden! Gerne senden wir Ihnen weitere Informationen zu den *Nordea-Fonds* und beraten Sie bei der Auswahl, antworten Sie bitte mit beigefügtem Antwortbogen.

Mit freundlichen Grüßen

Ihre

Carsten Kümpers
Vorstandsvorsitzender

Martin Borgs
Asset Manger

I. Antizyklisch investieren wie die Profis – Eine aktuelle Markteinschätzung

Das Börsenjahr 2004 konnte bislang in keiner Weise an die erfreuliche Entwicklung des Vorjahres anschließen. Die ist geprägt von Unsicherheiten hinsichtlich der Zins-Entwicklung, der Währungen, des Ölpreises sowie des internationalen Terrors.

Dabei sind die Fundamentaldaten ausgezeichnet. Die Kursgewinne aus 2003 werden durch eindrucksvolle Gewinnsteigerungen der Unternehmen bestätigt. Auch das makroökonomische Umfeld überzeugt durch hervorragende Wachstumszahlen.

Die Ratingagentur *Standard & Poors* berichtete z.B. Anfang August von Rekordgewinnen bei amerikanischen Unternehmen. Mit einer **Gewinnsteigerung im 2. Quartal von ca. 31 %** gegenüber dem Vorjahr sind viele Aktien inzwischen vergleichsweise preiswert. Gleiches gilt auch für europäische und asiatische Aktien, viele Unternehmen haben die Stagnation der letzten Jahre erfolgreich für Restrukturierungen genutzt und sind profitabler geworden.

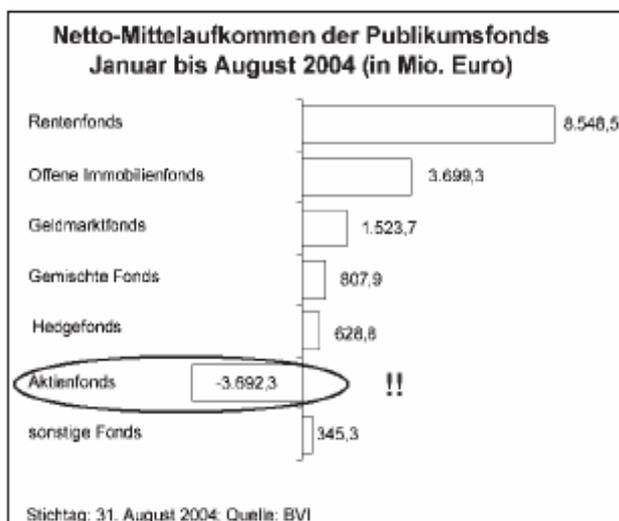
Die wichtigsten Volkswirtschaften weisen stabile und stetige Wachstumsraten auf. Der *Internationale Währungsfonds (IWF)* prognostizierte am 20.08.2004 für dieses Jahr trotz des hohen Ölpreises ein **Weltwirtschaftswachstum von 4,9 %**. Auch für das kommende Jahr wird ein stabiles Wachstum bei 4,4 % vorausgesagt.

Wir erwarten wegen des positiven fundamentalen Umfeldes mittelfristig eine nachhaltige Bewegung nach oben! **Viele Aktien sind derzeit deutlich unterbewertet**, das Umfeld für Stockpicker mit langfristigem Anlagehorizont ist günstig wie seit Jahren nicht mehr!

Neben den positiven Fundamentaldaten sprechen eine Angebotsverknappung sowie nachlassender Verkaufsdruck für steigende Aktienkurse:

- Große institutionelle Investoren – insbesondere **Versicherungen** - haben ihren Aktienanteil bereits deutlich reduziert und werden nicht noch mehr Aktien verkaufen.
- Die Anzahl der **Neuemissionen** ist weltweit deutlich rückläufig, was auch in Deutschland gut zu beobachten ist. Das Aktienangebot bleibt knapp!
- Es fehlen weiterhin Anlagealternativen zu den niedrigen **Zinsen**.

Sehr aufschlussreich ist auch das bisherige **Verhalten der Privatanleger** in 2004:



Obwohl z.B. weltweit anlegende **Rentenfonds** seit fast 2 Jahren **kaum noch Gewinne** erzielen, sind die Mittelzuflüsse enorm. Auch in die sehr niedrig verzinnten Geldmarktfonds sind in 2004 erstaunliche 1,5 Mrd. € geflossen.

Aus **Aktienfonds** wurden dagegen – oft auf Empfehlungen der Bankberater - bisher fast **4 Mrd. € abgezogen**.

So falsch es insbesondere von 1998 bis 2000 war, in völlig überbewertete Aktien zu investieren, so falsch ist es heute, sich von Qualitätsaktien zu trennen.

Wir empfehlen jetzt antizyklisch und langfristig in Aktienfonds zu investieren. Widersetzen Sie sich dem Herdentrieb und handeln Sie wie die Profis!

II. Value-Fonds von Nordea – Seit Jahren besser als die Konkurrenz

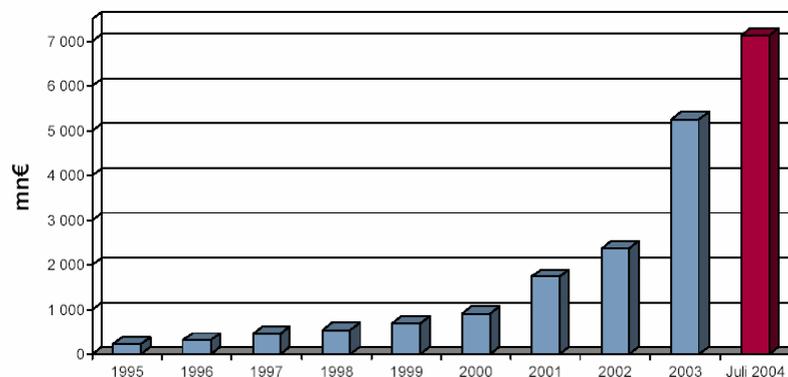
Die Fondsgesellschaft *Nordea* macht seit Jahren durch hochwertige Value-Fonds (substanzstarke Aktien) auf sich aufmerksam.

Anfang der 90er Jahre schlossen sich in den skandinavischen Ländern mehrere Banken zur *Nordea-Gruppe* zusammen. Heute zählt *Nordea* zu den 20 größten Banken Europas. Mit 30.000 Mitarbeitern werden rund 11 Mio. Kunden betreut, das verwaltete Vermögen beträgt 122 Mrd. €. *Nordea* gilt als Erfolgsmodell und Vorbild für deutsche Banken, die den notwendigen Konsolidierungsprozess noch nicht abgeschlossen haben.

Bereits Mitte der 90er Jahre hat man in Luxemburg eine eigene Investmentgesellschaft gegründet, die derzeit mehr als 7 Mrd. € verwaltet. Durch die exzellenten Fonds hat man **entgegen dem Branchentrend** seit Jahren erhebliche Mittelzuflüsse:

Nordea 1, SICAV

Verwaltetes Vermögen (AuM): über 7 Mrd. EUR



Das Nordea-Fair-Value-Prinzip – Die Strategie für erfolgreiches Stockpicking

Die Value-Fonds von Nordea waren in jeder Marktphase erfolgreich, weil der Investmentansatz den Empfehlungen des erfolgreichsten Fondsmanagers des 20. Jahrhunderts folgt:

„Folgen Sie nicht der breiten Masse, konzentrieren Sie sich auf tatsächliche Unternehmenswerte!“ (Sir John Templeton)

Maßgeblich ist bei *Nordea* der **frei verfügbare Cash-Flow** der Unternehmen, der als einzig geeigneter Indikator für langfristigen Wertzuwachs betrachtet wird. Nur ein Cash-Flow-Überschuss erlaubt aktionärsfreundliche Transaktionen, z.B.:

- **Organisches Wachstum** durch langfristige Investitionen
- **Ausschüttung von Dividenden** sowie Abzahlung von Verbindlichkeiten
- **Rückkauf eigener Aktien** und Durchführung von Übernahmen

Der fortlaufend ermittelte **Nordea-Fair-Value** zeigt dem Fondsmanagement an, ob auf Basis der Cash-Flow-Analyse ausreichendes Kurspotential vorhanden ist. **Nur bei einer signifikanten Notierung unterhalb des Fair-Value wird gekauft und langfristig gehalten.** Ebenso konsequent erfolgt der Verkauf, wenn das Fondsmanagement den fairen Wert als erreicht sieht und die Aktie kein weiteres Potential mehr hat.

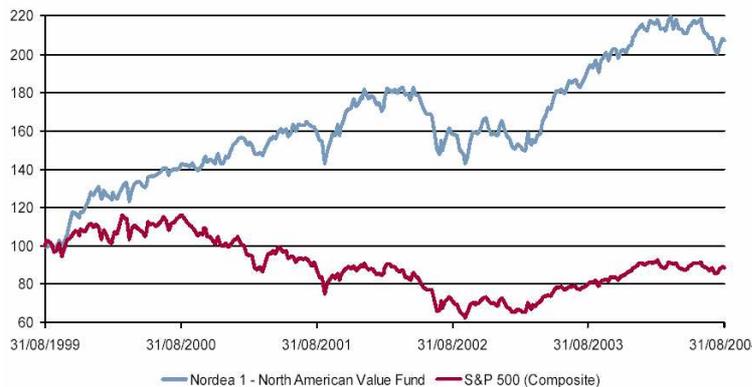
Die Nordea-Value-Fonds sind indexneutral und selektieren Aktien rein qualitativ. Da die Fonds auch nicht die Größe der Flugschiffe von *Fidelity* oder *DWS* haben, können sie auch in kleinere Unternehmen investieren. Das bringt zusätzliche Rendite und hohe Flexibilität.

Besonders in Langfristvergleichen sind unsere 3 Nordea-Empfehlungen außerordentlich erfolgreich. **Im 5-Jahres-Zeitraum übertreffen alle ihren Referenzindex um Längen:**

1. Nordamerika

Nordea 1 - North American Value Fund

Stand: 31.8.2004



9 15-Sep-04 Quelle: Standard & Poor's Micropal

Investment Funds

Fondsmanager *Gregg Powers* ist seit 1987 im Asset Management tätig. Sein *North American Value Fund* ist seit Jahren der **beste Nordamerika-Fonds** und verfügt inzwischen über ein Volumen von rd. 4,3 Mrd. €.

2003 und 2004 erhielt der Fonds von *Standard & Poors* mehrere Auszeichnungen.

Gregg Powers wurde 2003 als **besten Value Equity Manager der letzten 10 Jahre** ausgezeichnet.

S&P Ranking **★★★★★** Rank (1/138)

2. Europa

Nordea 1 - European Value Fund

Stand: 31.8.2004



S&P Ranking **★★★★★** Rank (3/240)

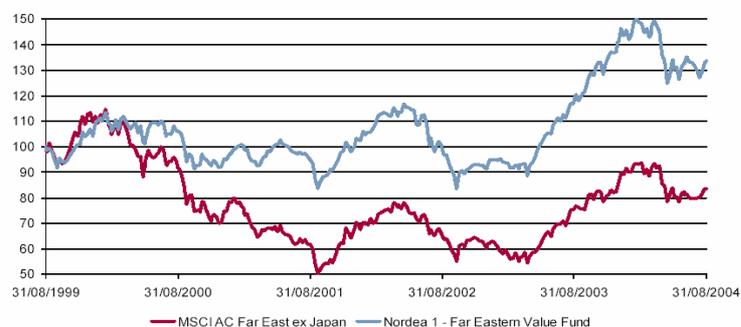
Dieser Fonds wird von *Tom Stubbe Nilsen* verwaltet, der über 18 Jahre Erfahrung im Investmentbereich verfügt.

Das Fondsvolumen beträgt 1,3 Mrd. € , womit der *European Value Fund* wesentlich flexibler ist als so manches Flaggschiff. Im 1- und 3-Jahresvergleich übertrifft er sogar den berühmtem *Fidelity European Growth Fund*.

3. Asien

Nordea 1 - Far Eastern Value Fund

Stand: 31.8.2004



Managerin *Jacqueline Chen* regiert über rd. 625 Mio. €, die sie mit 19 Jahren Asien-Erfahrung seit 1994 erfolgreich anlegt.

Durch ihren disziplinierten Investmentstil schafft sie es, selbst an den volatilen asiatischen Börsen den *Far Eastern Value Fund* mit sehr geringen Schwankungen zu leiten.

Das **Nordea-Fair-Value-Prinzip** wird von hervorragenden Managern mit langjähriger Erfahrung umgesetzt. Die Erfolge im Langfristvergleich sind überzeugend und überdurchschnittlich.

Nur Qualität, Diversifikation und gute Beratung führen langfristig zum Erfolg. Gerne beraten wir Sie, welcher der oben genannten Fonds in **Ihr persönliches Fondsdepot** passt, das wir Ihnen zu sehr günstigen und fairen Konditionen anbieten können.