

15. Juli 2002

Water Fund

Beschreibung der 10 größten Positionen

- Suez (Frankreich)** Nach Vivendi Environnement zweitgrößte Gesellschaft im Bereich Wasserverteilung und Wasseraufbereitung weltweit. Die Gesellschaft ist dabei, sich von nichtstrategischen Beteiligungen zu trennen und sich auf die Kernbereiche Wasser/Waste und Elektrizität zu konzentrieren.
- Vivendi Environnement (Frankreich)** Weltgrößter Anbieter von Dienstleistungen im Bereich Wasserverteilung / Wasseraufbereitung. Durch attraktive Bündelung integraler Lösungen in diesem Bereich wird Vivendi Environnement der Hauptnutznießer der weltweit stark zunehmenden Privatisierungstätigkeit dieser Dienstleistungen sein.
- Republic Services (USA)** Drittgrößter Abfallbewirtschafter in den USA. Bestfinanziertes Unternehmen der Branche geführt von erstklassigem Managementteam, das vorab im demografisch interessanten Südwesten der USA expandiert. Günstige Bewertung.
- RWE (Deutschland)** Nach der Akquisition von Thames Water hat sich der Anteil von RWE im Wasser/Waste&Recycling auf über 20% erhöht. RWE steigt mit dieser Akquisition weltweit zur Nummer drei der international aktiven Wassergesellschaften auf (hinter Vivendi Environnement und Suez). Die Gesellschaft ist daran, sich von unprofitablen, nichtstrategischen Investitionen zu trennen (Telekommunikation, Bau) und will sich auf die Kernbereiche Wasser/Abfallbewirtschaftung, Elektrizität und Gas konzentrieren, was die momentan noch ungenügenden Margen auf Gruppenebene verbessern wird.
- Pall Corp (USA)** Pall Corp ist ein Marktführer im Wachstumsmarkt der Fabrikation von Ausrüstungsgütern zur Filtration und Separation von Flüssigkeiten für die Pharmaindustrie und für industrielle Zwecke (z.B. Abwasseraufbereitung). Die Gesellschaft erfreut sich stabiler EBIT Margen im zweistelligen Bereich.
- Severn Trent Water (Grossbritannien)** Severn Trent ist ein führender Wasserversorger in Grossbritannien. Die Gesellschaft ist ebenfalls in der Abfallbewirtschaftung tätig (26% des Umsatzes). Erste Anzeichen weisen darauf hin, dass sich die staatliche Regulierung des Wassermarktes in England in Bezug auf Transparenz und Kapitalmarktorientierung erheblich verbessert. Der Bewertungsabschlag dieser Gesellschaften relativ zum theoretischen Wert (Regulated Asset Base) sollte sich somit weiter abbauen.
- United Utilities (Grossbritannien)** United Utilities ist eine internationale Versorgungsgesellschaft, welche die Wasserversorgung im Nordwesten Englands sichert. Die Gesellschaft betreibt in dieser Region ebenfalls die Stromverteilung. Die Unternehmungsstrategie liegt darin, die Synergien zwischen diesen staatlich regulierten Kerngeschäften zu nutzen und dergestalt die Gewinne zu erhöhen. United Utilities ist ebenfalls ein Mitbewerber im internationalen Wassermarkt in Konkurrenz mit Vivendi Environnement und Suez.

Waste Management (USA)

Waste Management ist der Marktführer im nordamerikanischen Abfallbewirtschaftungsmarkt mit einem Marktanteil von 30%. Das nach den Buchführungsproblemen im Jahr 1999 vollständig erneuerte Management Team ist daran, nebst der volumenmäßigen Marktführerschaft ebenfalls die Kostenführerschaft zu erlangen.

ITT Industries (USA)

ITT Industries ist der Weltmarktführer im Ausrüstungsbereich für die Wasserwirtschaft (Pumpen, Ventile), wo die Gesellschaft im Jahr 2001 39% ihres Umsatzes erwirtschaftete. Die Gesellschaft profitiert von ihrem weltweiten Distributionssystem. 40% des Umsatzes werden außerhalb der USA erwirtschaftet.

Danone (Frankreich)

Danone ist der zweitgrößte Mineralwasserproduzent weltweit. Die Gesellschaft besitzt weltbekannte Marken wie Evian und Volvic. Im Jahre 2001 wurden 26% des Gesamtumsatzes im Tafelwasserbereich erzielt.

| per 16.07.2002 | % Fonds | Market Cap EUR Mrd. | Bewertung FY1 | | Æ prozentuales Gewinnwachstum p.a. in 2002 / 2003 |
|---------------------|---------|------------------------|---------------|------|---|
| | | | EV/EBITDA | PE | |
| Vivendi Environment | 8,1 | 9,2 | 7,0 | 18,7 | 12,4 |
| Suez | 6,5 | 20,7 | 7,1 | 12,7 | 8,8 |
| RWE | 5,7 | 20,7 | 7,2 | 16,2 | 5,3 |
| Waste Management | 4,9 | 15,1 | 7,3 | 17,3 | 17,8 |
| Severn Trent | 4,9 | 3,7 | 6,7 | 14,0 | 1,0 |
| Danone | 4,6 | 18,1 | 9,6 | 21,0 | 13,0 |
| Republic Services | 3,5 | 3,0 | 6,9 | 13,3 | 12,5 |
| ITT Industries | 3,5 | 5,7 | 8,7 | 17,4 | 13,9 |
| United Utilities | 3,5 | 4,9 | 6,6 | 11,2 | 1,5 |
| Pall Corp | 3,5 | 2,3 | 12,8 | 22,8 | 7,2 |

Quelle: IBES, Konsensschätzungen, eigene Berechnungen

Beschreibung weiterer Gesellschaften

| | |
|-------------------------------------|--|
| Millipore (USA) | Marktführer im Bereich Filtrertechnologie, Durch spezielle Membranen werden Bakterien, Moleküle und andere Partikel aus Flüssigkeiten gefiltert, Diese Technologie wird unter anderem zur Produktion von klinisch sauberem Wasser zur Halbleiterproduktion verwendet, Diese Marktführerschaft widerspiegelt sich noch nicht in einer hohen Börsenbewertung, |
| Tetra Tech (USA) | Tetra Tech hält in den USA eine führende Rolle in der Beratung von Gemeinden und Unternehmen zur Verbesserung der Wasserqualität inne, Der Bedarf nach dieser Dienstleistung ist groß, da über 50% der Haushalte in den USA in Bezug auf die Qualität des Trinkwassers besorgt sind, Das überdurchschnittliche Wachstumspotential ist momentan noch nicht mit einer Bewertungsprämie abgegolten, |
| Newpark Resources (USA) | Newpark Resources entsorgt Abfälle, die bei der Erdölexploration in Nordamerika anfallen, Die Gesellschaft operiert in einer hochprofitablen Nische und profitiert von den immer strenger werdenden Umweltauflagen in den USA, |
| Waste Connections (USA) | Die Gesellschaft sammelt und entsorgt Abfälle im Westen der USA, Sie verfolgt eine Nischenstrategie, indem sie kleine Abfallentsorger in Nebenmärkten konsolidiert und so Marktanteile gewinnt, Attraktive Bewertung, |
| American Water Works (USA) | Größter landesweit operierender privater Wasserversorger der USA, wo 85% der Wasserwirtschaft von der öffentlichen Hand kontrolliert wird, American Water Works ist ein Nutznießer der anhaltenden Konsolidierung im Wassermarkt der USA und wird vom Trend in Richtung der Privatisierung der Wasserversorgung profitieren , |
| Danaher (USA) | Danaher produziert ein breites Angebot an Instrumenten zur Überwachung von Produktionsprozessen und der Qualität natürlicher Ressourcen (unter anderem Messung von Wasserqualität) , Die Gesellschaft erwirtschaftet in konsistenter Weise Gewinnzuwachsraten im deutlich zweistelligen Bereich und handelt zu einer Bewertung, die den Marktdurchschnitt bloß leicht überschreitet, |
| Aguas de Barcelona (Spanien) | Die kapitalmäßig mit Suez verflochtene spanische Gesellschaft erwirtschaftet ihren Umsatz hauptsächlich im Bereich der Wasserversorgung und Wasseraufbereitung, Die Gesellschaft expandiert in diesem Segment erfolgreich in Lateinamerika, Die Gesellschaft ist hervorragend positioniert, um von der anstehenden Privatisierung der Wasserversorgung in Spanien profitieren zu können, |