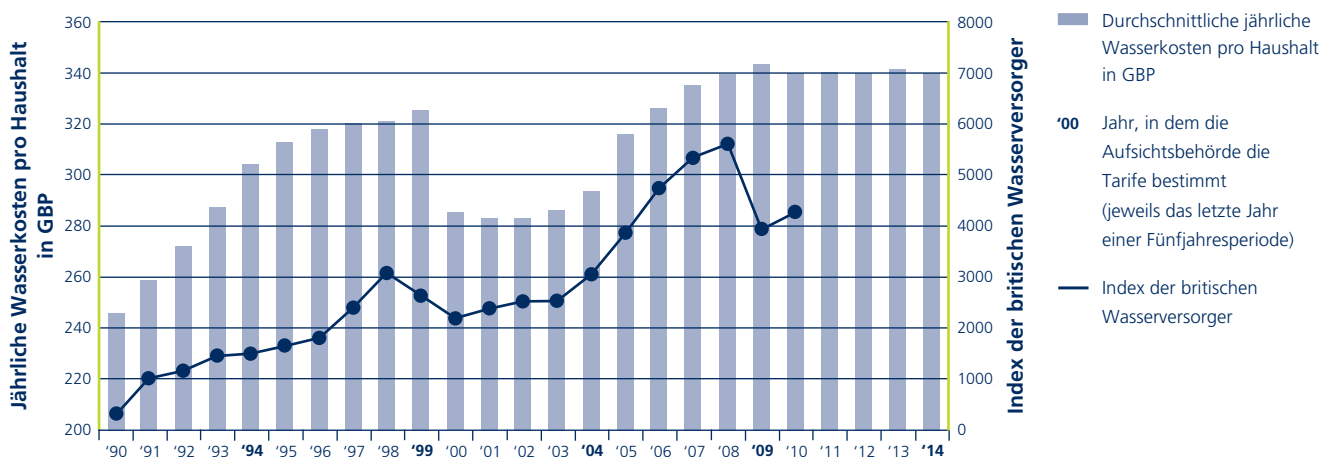


Britische Wasserversorger mit weiterem Kurspotenzial

Sauberes Wasser rentiert



Quelle: Ofwat, SAM

SAMs nachhaltige Wasserstrategie umfasst sowohl zyklische als auch defensive Anlagebereiche. Zu Letzteren zählen die Wasserversorger. Ihr Geschäft – die Trinkwasserversorgung genauso wie die Abwasserreinigung – ist kapitalintensiv und stark reguliert. Weltweit gibt es nur wenige privatisierte Wasserversorger, die Aktienanlegern offenstehen. In England und Wales werden Investoren fündig. Von den 28 dort tätigen privaten Wasserversorgern sind vier an der Börse kotiert. Alle fünf Jahre entscheidet die britische Regulierungsbehörde für die Wasserwirtschaft (Ofwat) über die Rahmenbedingungen dieser Wasserversorger. Sie bestimmt die Höhe der zu tätigen Investitionen, die Wasser- und Abwassertarife sowie die Rendite auf das Anlagevermögen. Da auch die Teuerung an die Kunden weitergereicht wird, ist die Geschäftsentwicklung der Versorger auf Sicht von fünf Jahren gut abschätzbar. Wie in der oben stehenden Grafik veranschaulicht wird, läuft der Index der britischen Wasserversorger der Tarifentwicklung oftmals voraus.

Wasserversorger sind weitgehend unabhängig von den Konjunkturschwankungen. Deshalb sind ihre Aktien den

zyklischen Wasserwerten in Krisenzeiten meist überlegen. Im vergangenen Jahr allerdings waren Investoren trotz Krise gut beraten, von britischen Wasserversorgern Abstand zu halten, weil die Konjunkturabschwächung just in das Jahr der neuen Fünfjahrestarifplanung fiel und die meisten Marktteilnehmer von einer nachteiligen Regulierung ausgingen. Wir nutzten den günstigen Einstiegszeitpunkt per Jahresende, als der Markt ein zu pessimistisches Szenario eingepreist hatte und der endgültige Tarifentscheid bekannt wurde. Unserer Meinung nach bieten die britischen Wasserversorger auf kurze Sicht weiter Potenzial.

«Kurzfristig könnten die Aktien der britischen Wasserversorger weiter steigen. Da Infrastrukturfonds wieder vermehrt nach Übernahmen Ausschau halten, eignen sich UK-Wasserversorger 2010 als defensive Ergänzung eines Wasserportfolios.»



Urs Schön
Senior Analyst

Wichtige rechtliche Hinweise: Die Angaben auf dieser Seite gelten nicht als Angebote und dienen lediglich der Information. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit des Inhalts wird keine Haftung übernommen. Copyright © 2010 SAM – alle Rechte vorbehalten.