

## Sehr geehrte Leserinnen und Leser,

langfristige Unternehmenswerte entdecken und analysieren, um bei der Kapitalanlage Mehrwert zu schaffen – diesem Ziel hat sich die Value Group verschrieben. Unser Research-Fokus sind die Extra-Financials, also immaterielle Kennziffern wie Forschungs- oder Marketingaufwendungen, die Rückschlüsse auf die Wettbewerbsfähigkeit von Firmen ermöglichen. Was als langwieriger Prozess der Datenerfassung begann umfasst mittlerweile 550 Unternehmen europaweit. Im Jahr 2013 wird sich unser Research-Universum auf alle Unternehmen des STOXX600 erstrecken.

Unsere Untersuchungen bieten eine fundierte Grundlage für Investment-Entscheidungen institutioneller Anleger – und dokumentieren, dass Firmen, die bei den Extra-Financials top sind, auch bei ihrer Kursentwicklung eine Outperformance gegenüber ihren Benchmarkindizes hinlegen. Mit diesem Newsletter wollen wir Sie vierteljährlich über unsere aktuellen Projekte und Kooperationen informieren. In dieser Ausgabe berichten wir über zwei Studien, die wir in der Schweiz und Österreich durchgeführt haben. Und natürlich freuen wir uns auf Ihr Feedback.

Wir wünsche Ihnen eine spannende Lektüre

Ihr Team von The Value Group

---

## News

**Präsentation** der ATX-Studie an der Wiener Börse zusammen mit dem Österreichischen Analystenverband und der Semper Constantia Privatbank AG am 8. Oktober 2012.

**Präsentation** einer Studie über den Schweizer Aktienmarkt (SMI expanded) an der Swiss Exchange SIX. Verleihung des ersten „Fit for Future“ Award der Schweiz zusammen mit bluechip financial communications AG, Zürich.

**Strategische Kooperation in der Schweiz** mit bluechip financial communications AG, Zürich im Bereich Rating und ökonomische Nachhaltigkeit. Durchführung gemeinsamer Studien. Beratung von Asset Management Gesellschaften.

**Strategische Kooperation** mit LaRoute Asset Management / Laplace GmbH, München. Integration des Extra-Financial Ratings in die Asset-Management-Prozesse. Beratenes Volumen: ca. 300 Mio. Euro.

**Vorstellung des Forschungsprojektes „Nachhaltige Unternehmensführung“** auf einem Stand der 12. Münchner Wissenschaftstage vom 20. bis 23. Oktober 2012.

**Teilnahme** an der 5. International Conference on Corporate Social Responsibility an der Humboldt-Universität zu Berlin vom 4. bis 6. Oktober 2012.

## Schweizer Konzerne erzielen Top-Werte

Bessere Renditechancen für Investoren durch Identifizierung von Schweizer Unternehmen, die auch bei extra-finanziellen Unternehmensfaktoren die beste Performance hinlegen. Dieses Ziel gesetzt hat sich die Value Group mit der systematischen Auswertung der Extra-Financials von Schweizer Firmen. Der Extra Financial Monitor 2012 dokumentiert die Positionierung der Firmen im Gesamt-Ranking wie auch im brancheninternen Vergleich.

Im Untersuchungszeitraum 30. Juni 2008 bis 31. August 2012 schnitten die 10 Unternehmen mit den besten Extra-Financial-Kriterien um gut 50 Prozentpunkte besser ab als das Portfolio der 10 Schlusslichter. Für den Vergleich herangezogen wurde das gesamte, mehr als 500 europäische Firmen umfassende Research-Universum der Value Group. Aus der Auswertung sämtlicher Resultate unter den 50 größten Schweizer Unternehmen ging der Personaldienstleister **Adecco** als Sieger hervor – und erhielt dafür bei der erstmaligen Verleihung des „Fit For Future“ Award unter Schweizer Firmen am 27. November die Auszeichnung als werthaltigstes Unternehmen der Schweiz.

„Der innovative Analyseansatz identifiziert und bewertet kursrelevante Treiber des zukünftigen Unternehmenserfolges im Sinn der Wettbewerbs- und Zukunftsfähigkeit. So lassen sich Unternehmen identifizieren, bei denen aufgrund ihrer herausragenden Extra-Financials Kennzahlen eine besonders positive Wertentwicklung zu erwarten ist und die somit ‚Fit For Future‘ sind“, kommentierte Dr. Folke Rauscher, COO der Schweizer bluechip financial communications AG.

Ebenfalls Top-Werte bei den Extra-Financials erzielten die Global Player **Novartis**, **Syngenta** und **Swatch**. Ergebnisse, die eindrucksvoll auch die europaweite Spitzenstellung von Schweizer Unternehmen bei den extra-finanziellen Qualitätsstandards untermauern.

## ATX-Studie untersucht Werttreiber

Welche österreichischen Konzerne überraschen mit Wettbewerbsvorteilen im Rahmen der Extra-Financials? Zu diesem Zweck untersuchte ein von der Value Group geleitetes Projekt die Extra-Financial Qualität von allen 30 Gesellschaften, die zwischen 2007 und 2012 im Leitindex ATX gelistet waren.

Auf Grundlage der Researchergebnisse der Jahre 2007 bis 2011 wurden Portfolios der 5 besten und der 5 schlechtesten Unternehmen nach Extra-Financial-Gesichtspunkten entwickelt. Die Wertentwicklung dieser Portfolios wurde über einen Zeitraum von vier Jahren nachgebildet. Eine Umschichtung der Portfolios erfolgte jährlich zum 30.06. auf Basis der jährlich neuen Extra-Financial-Screenings.

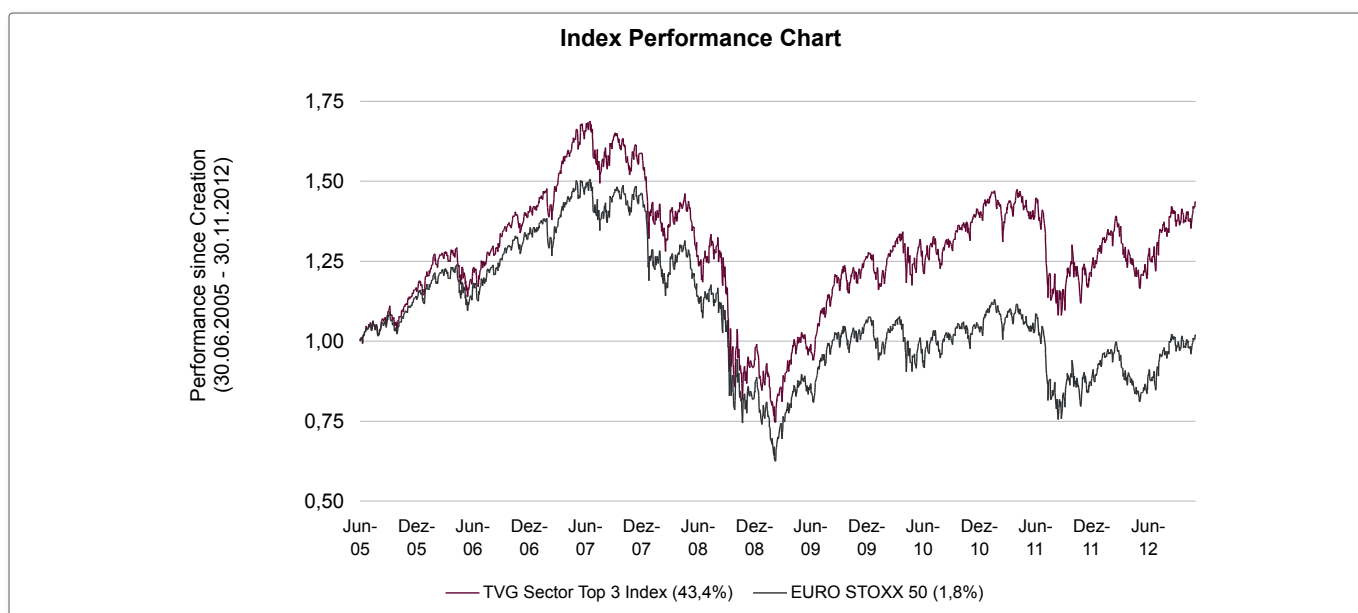
Im Gesamtergebnis zählen **Andritz**, **Mayr-Melnhof Karton**, **Raiffeisen Bank**, **Vienna Insurance Group**, **Zumtobel**, **OMV** und **Lenzing** zu den Unternehmen, die sich im Untersuchungszeitraum von 2007 bis 2012 als Werte mit den besten Extra-Financial-Qualitäten auszeichneten. Den größten Sprung nach oben im Rating schafften bis zum Studienabschluss **OMV** (+23) sowie **Kapsch Traffic** und **Vienna Insurance** (jeweils +15). Darüber hinaus belegten genau jene Firmen mit den besten Extra-Financial-Werten auch im Rahmen der klassischen Unternehmensanalyse die Spitzenplätze.

## The Value Group Sektor Top 3 Index

Das Research-Universum des The Value Group (TVG) Sektor Top 3 Index deckt die vom Börsenwert größten 100 Unternehmen innerhalb der Eurozone ab. Dieser Index verfolgt eine langfristig ausgerichtete Investmentstrategie.

Dabei stützt er sich auf die Identifizierung von Firmen, die innerhalb ihrer Branche mit herausragenden Extra-Financials-Werten glänzen. Im TVG Sektor Top Index enthalten sind die bis zu drei besten Unternehmen aus jedem Sektor. Aktuell enthält er 45 Gesellschaften, deren Gewichtung anhand ihrer Extra-Financial-Qualitäten erfolgt.

Seit seiner Einführung hat er 43,4 % an Wert gewonnen (Stand: 30.11.2012) und damit erheblich besser abgeschnitten als seine Benchmark, der Euro Stoxx 50, der im selben Zeitraum lediglich 1,8 % zunahm. Auch die Volatilität fiel mit 22,8 % niedriger aus (Euro Stoxx 50: 24,7 %).



## Termine

Auf der FondsProfessionell Mannheim, 30. und 31. Januar 2013, können Sie demnächst mit uns in Kontakt treten.

## Kontakt

**The Value Group GmbH** . Dr. Claus Dürndorfer . Amalienstraße 77 . 80799 München  
Telefon +49 (0)89 287 298-74 . Mail [claus.duerndorfer@thevaluegroup.de](mailto:claus.duerndorfer@thevaluegroup.de) . [www.thevaluegroup.de](http://www.thevaluegroup.de)

The Value Group ist ein unabhängiges Finanzdienstleistungs- und Forschungsunternehmen. Sie ist seit ihrer Gründung 2004 Pionier der Erforschung extra-finanzieller Faktoren mit klarem Kapitalmarkt- und Performancefokus und zeichnet sich durch einen einzigartigen Ansatz zur Unternehmensanalyse aus. Dabei werden finanzielle und extra-finanzielle Werttreiber systematisch miteinander verknüpft und decken somit Chancen und verborgene Risiken für Investoren auf.