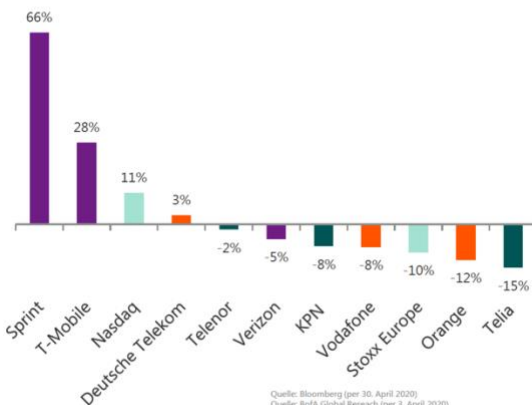


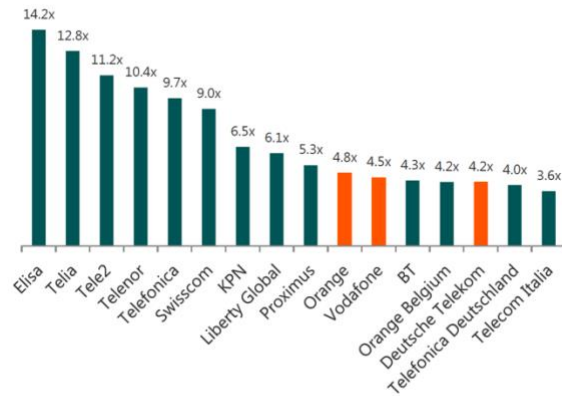
## Comeback der europäischen Telekomtitel

07. Juli 2020. Nach dem jüngsten Anstieg sind die FAANG-Aktien Facebook, Apple, Amazon, Netflix und Google aktuell sehr hoch bewertet. Jedoch gibt es Zweifel, ob dies jedoch durch die Geschäftszahlen gerechtfertigt ist. „Kaum Chancen bietet der Bereich Software & Services, da sich hier das bislang hohe Wachstum künftig deutlich abschwächen könnte“, erklärt Mikko Ripatti, Senior Client Portfolio Manager bei DNB Asset Management. „Eine deutliche Übergewichtung erscheint hingegen bei Telekomdienstleistern sinnvoll, auf die sich die jüngste Krise begünstigend auswirkte – abzulesen etwa am hohen Bedarf zusätzlicher Infrastruktur. Die Branche zählt kurz- und langfristig zu den relativen Gewinnern.“

**Total Return YTD Telekomdienstleister**  
(Lokale Währungen – bis 4. Juni 2020)



**Europäische Telekoms - EV/EBITDA 2020 Schätzungen**



DNB Asset Management

Quelle: Bloomberg (per 30. April 2020)  
Quelle: BofA Global Research (per 3. April 2020)

Marketingmaterial welches nur für professionelle Anleger bestimmt ist. DNB Asset Management AS (Norwegen) und DNB Asset Management S.A. (Luxemburg). [www.dnbam.com](http://www.dnbam.com)

### Deutliche Diskrepanz zwischen Nordamerika und Europa

Europäische Telekommunikationsunternehmen werden gegenüber ihren Pendanten aus anderen Regionen als günstig eingeschätzt. Die finnische Elisa zeigt exemplarisch, wie hoch eine Aktie nach einer Marktkonsolidierung bewertet sein kann. Auch bei Vodafone, der Deutschen Telekom und Orange ist eine Konsolidierung absehbar, verbunden mit einem entsprechend hohen Neubewertungspotenzial. Für diesen Sektor spricht zudem die deutliche Diskrepanz zwischen Growth und Value. Der Markt hat das Value-Potenzial des Telekommunikationssektors demnach noch nicht erkannt und favorisiert nach wie vor Wachstumswerte mit hoher Bewertung. Da Telekommunikationsunternehmen zu den Substanz-Titeln zählen, lassen sie viele Investoren unbeachtet. „Aus unserer Sicht zu Unrecht, denn diese Anlagekategorie wird ein Comeback zusammen mit einer Neubewertung erleben“, so Ripatti weiter.



### **Is Big (really) beautiful?**

Facebook, Microsoft, Alphabet, Apple und Amazon liegen als Growth-Titel in der Anlegergunst weit vorne und machen 45% des Nasdaq 100 sowie 21% des S&P 500 aus. DNB Asset Management meidet derartige „Crowded Trades“ und ist grundsätzlich zurückhaltend gegenüber Aktien, in denen die ein Großteil investiert ist. Der defensiv ausgerichtete DNB Fund Technology ist lediglich in Facebook, Alphabet und Microsoft positioniert, die Gewichtung dieser Titel beläuft sich auf insgesamt 16%.

### **Über DNB**

DNB Asset Management S.A. ist ein führender nordischer Vermögensverwalter, der Produkte innerhalb der nordischen Anlageklassen und in ausgewählten Themenbereichen anbietet. Er gehört zu 100% der an der Osloer Börse notierten DNB ASA Group, die zu den erfolgreichsten Finanzdienstleistern Skandinaviens zählt.

Bei Fragen und Wünschen wenden Sie sich bitte an:

Birte Freese, TE Communications AG, Tel. +49 69 20 735 727, [bfr@te-communications.ch](mailto:bfr@te-communications.ch)

Anne Fauchet, DNB Asset Management S.A., Tel. +352 45 49 45 504, [anne.fauchet@dnb.no](mailto:anne.fauchet@dnb.no)

### **DNB Asset Management S.A.**

13, rue Goethe

L-1637 Luxemburg

[www.dnbam.com/de](http://www.dnbam.com/de)

**Disclaimer:** Die Informationen in diesem Dokument sind unverbindlich. Aussagen dieses Dokumentes sollten nicht als ein Angebot, eine Empfehlung oder eine Aufforderung verstanden werden, in UCITS Fonds, Hedgefonds, Wertpapiere oder andere von DNB Asset Management oder einer anderen Firma innerhalb der DNB Gruppe oder einem anderen Finanzinstitut angebotene Produkte zu investieren oder diese zu verkaufen.

Alle Informationen geben die aktuelle Einschätzung von DNB Asset Management wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. DNB Asset Management übernimmt keine Garantie für die Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen. Diese Informationen berücksichtigen weder die individuellen Anlageziele noch die persönliche finanzielle Situation oder bestimmte Anforderungen eines Investors. DNB Asset Management übernimmt keine Verantwortung für Verluste bei Investitionen, die auf Grundlage dieser Informationen getätigt worden sind. Unsere allgemeinen Geschäftsbedingungen finden Sie auf unserer Website [www.dnbam.com/de](http://www.dnbam.com/de)