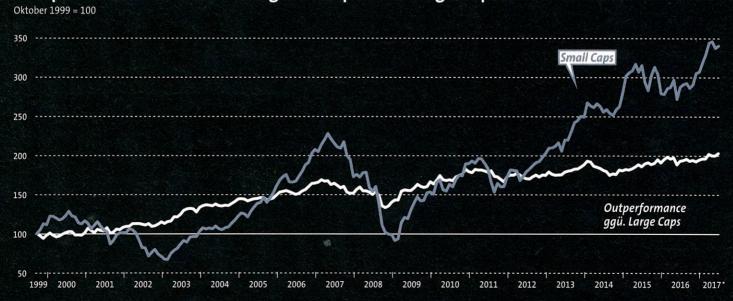


Europäische Nebenwerte schlagen europäische Large Caps



Klein schlägt Groß

Zumindest im Rückspiegel kann Börse so einfach sein: Anleger, die nach der Finanzkrise auf die am Boden liegenden Aktien gesetzt haben, fuhren hohe Gewinne ein. Eine noch höhere Performance erzielten Investoren, die damals in Nebenwerte Geld gesteckt haben. Denn die kleinen Titel haben deutlich besser als die großen Blue Chips abgeschnitten.

Small Caps schlagen langfristig Large Caps. Gleichwohl kaufen viele Anleger nur große Aktien und vernachlässigen kleine. Vor diesem Hintergrund sind Nebenwerte eine unterschätzte Assetklasse, die stärker in den Fokus der Investoren rücken sollte. Insgesamt dürften die Rahmenbedingungen für Small Caps zudem weiterhin günstig sein. "Wer sich bei der Aktienanlage allein auf Standardwerte konzentriert, lässt wertvolle Renditechancen ungenutzt", erklärt Götz Albert, Leiter des Portfoliomanagements bei Lupus alpha. Und Lorenzo Carcano, Port-

Nebenwerte sind eine vernachlässigte Assetklasse. Zu Unrecht: Die Performance der Small Caps ist auf Dauer höher als die der Large Caps. Als Anlage bieten sich Top-Nebenwertefonds an.

In Europa haben Nebenwerte in den vergangenen Jahren deutlich besser abgeschnitten als Standardwerte. Nach Berechnungen von Metzler Asset Management erzielten die 200 kleinsten Aktien im Stoxx-Universum seit Oktober 1999 eine Performance von 7,15% im Jahr, während die 200 größten Aktien nur auf eine Performance von 2,96% im Jahr kamen. Die jährliche Outperformance von Nebenwerten beträgt somit mehr als vier Prozentpunkte (siehe Grafik). In Deutschland belegt das deutlich bessere

foliomanager bei Metzler Asset Manage-

ment, stellt klar: "Nebenwerte schneiden

auch auf lange Sicht besser als Blue Chips

ab, insofern ist es keine Frage des Timings"

(vgl. Interview, S. 16). Um möglichst breit diversifiziert in Nebenwerte zu investieren,

bieten sich – neben ausgewählten passiven

Produkten - insbesondere eine Reihe von

guten aktiven Fonds an.

Abschneiden des MDax im Vergleich zum Dax die Attraktivität der Mid Caps für Investoren.

Auch in der Kapitalmarkttheorie belegen zahlreiche Untersuchungen den sogenannten Size-Effekt, dass nämlich kleine und mittelgroße Aktien langfristig eine höhere Performance als Standardwerte erzielen. Zu diesem Ergebnis kommen auch die langfristigen historischen Untersuchungen in den USA, die bis 1930 und weiter zurückreichen. Gleichwohl hat sich dort im Zuge der Börsenhausse, die auch die Kurse der Standardwerte befördert haben, in den vergangenen zehn Jahren kein klares Plus der Nebenwerte, sondern eher eine ähnlich hohe Performance wie die der Blue Chips eingestellt. Aufgrund seiner Breite bietet der US-Aktienmarkt aber zahlreiche Gelegenheiten für Stock-Picker.

Auch in Japan schneiden Nebenwerte besser als Blue Chips ab. Auch hier gibt es mehrere langfristig erfolgreiche Fonds, die in Small Caps investieren (vgl. Seite 19). Zudem ist in Japan das Umfeld für Stock Picker als günstig zu beurteilen. "Aus



Sicht eines Fondsmanagers sind japanische Small Caps interessant, weil es kaum Research für diesen Sektor gibt", erklärt Yunyoung Lee, Manager des Henderson Japan Smaller Companies.

Nebenwerte profitieren von mehreren Effekten. "Zum einen wachsen kleine Unternehmen schneller als sehr große", erklärt Metzler-Experte Caracano. Aus einer klaren Fokussierung resultiert häufig eine stärkere Ertragsdynamik. "Die Hidden Champions sind Nischenplayer mit einer weltweit führenden Position in einem be-

stimmten Segment, die dank ihrer Marktstellung hohe Margen durchsetzen können", sagt Lupus-alpha-Mann Albert.

Familie sorgt für Erfolg

Darüber hinaus werden Small Caps vielfach von Familien als Ankeraktionären geführt. Bei Blue Chips stehen statt Unternehmern meist angestellte Manager an der Spitze, die häufig kurzfristiger orientiert sind. Familien stehen hingegen für Wertorientierung über Jahre. Zahlreiche Untersuchungen zeigen, dass dies auch in der Praxis funktioniert und Familienunternehmen langfristig erfolgreicher sind.

Um ihre Marktposition zu sichern oder auszubauen, ist für große Firmen externes Wachstum notwendig. Deshalb übernehmen sie dann passende, gut positionierte kleinere Unternehmen. Diese Akquisitionen wirken dann als zusätzlicher Werttreiber für Small und Mid Caps. Kleine Werte werden am Kapitalmarkt häufig weniger beachtet als große. Auch das Research über Small und Mid Caps ist geringer, wenn überhaupt vorhanden, als bei den Large Caps. Dies schafft natürlich

Anzeige

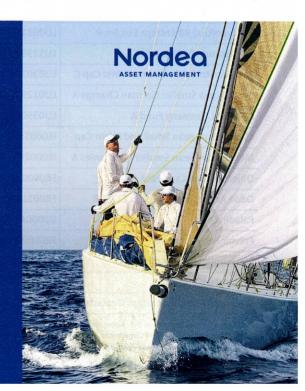
Multi-Asset Lösungen. Erfahrung zählt.

Die **erwarteten Erträge** tatsächlich zu liefern ist eine Kunst für sich. Unser Multi Assets Team hat die Breite und Tiefe an Erfahrung, um es **möglich zu machen.**

Wir bei Nordea sind der Überzeugung, dass Erfahrung zählt.

nordeafunds@nordea.lu

Nordea Asset Management ist der funktionelle Name des Vermögensverwaltungsgeschäftes, welches von den rechtlichen Einheiten Nordea Inwestment Fund S.A., Nordea Funds Ltd und Nordea Inwestment Management AB (Frechtliche Einheiten*) sowie ihrer jeweiligen Zweigniederlassungen, Tochtergesellschaften und oder verbundenen Unternehmen ausgeübt wird. Dieses Marketingmaterial bietet dem Leser Informationen zu den spezifischen Expertise-Feldern von Nordes Dieses Marketingmaterial (bzw. jede in diesem Marketingmaterial dargestellte Ansicht der Meinung) kommt keiner Anlageberatung gleich und stell keine Empfehlung dar, in ein Finanzprodukt, eine Anlagestruktur oder ein Anlageinstrument zu inversen, eine Transaktion einzugehen oder aufzulösen oder a einer bestimmten Handelsstrategie teilzunehmen. © Der rechtlichen Einheiten der Nordea Asset Management und jeder ihrer jeweiligen Zweigniederlassunger





Götz Albert, Leiter Portfoliomanagement Lupus alpha

»Wer sich bei der Aktienanlage nur auf Standard werte konzentriert, lässt wertvolle Renditechancen ungenutzt.« Gelegenheiten für aktive Fondsmanager, kaum beobachtete, wachstumsstarke Einzeltitel zu selektieren. Wobei allerdings auch zahlreiche passive Investments, wie zum Beispiel MDax und TecDax, in den vergangenen Jahren überdurchschnittlich hohe Wertsteigerungen erzielt haben.

Nebenwerte gelten gemeinhin als risikoreicher als Standardtitel. Beim Kauf eines Einzelwertes mag dies der Fall sein, für ein breit gestreutes Investment trifft dies aber nicht zu. So haben nach den Berechnungen von Götz Albert europäische Nebenwerte seit dem Jahr 2000 die Standardtitel nicht nur in 14 von 17 Jahren outperformt, sie weisen auch ein niedrigeres Risiko, gemessen an der Volatilität, auf.

Doch nicht immer schneiden Nebenwerte besser als Blue Chips ab. Kommt es zu einem massiven Konjunktureinbruch, zieht dies dann zunächst besonders die kleinen Werte nach unten. Darüber hinaus kann es bei bestimmten Kleinwertesegmenten zu Übertreibungen kommen, wenn zum Beispiel zu viele Gelder in als besonders wachstumsstark erachtete Titel fließen. So geschehen hierzulande am Neuen Markt zu Beginn der Jahrtausendwende. Das Platzen dieser Spekulationsblase hat sicher dazu beigetragen, dass die deutschen Anleger viele Jahre sehr reserviert gegenüber Aktien und Nebenwerten waren.

Umfeld weiter positiv

Insgesamt stellt sich das Umfeld für Nebenwerte derzeit aber weiterhin als positiv dar. "Konjunkturell sind keine großen Wolken am Horizont auszumachen", erläutert Metzler-Mann Carcano. Hinzu kommt, dass neue Technologien, die Stichworte sind hier Digitalisierung und Industrie 4.0, für viele neue wachstumsstarke Geschäftsmodelle sorgen. Von der Bewertung her liegt laut Carcano zudem keine Übertreibung wie zu Zeiten der Dotcom.Blase vor. Den richtigen Zeitpunkt für ein Engage-

Ausgewählte deutsche und europäische Nebenwertefonds

Name	ISIN	AuM (Mill. Euro)	Morning- star- Rating	Fokus	Performance (%) p.a.				Volati-	Laufende
					1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	lität (%)	Kosten (%)
Allianz Nebenwerte Deutschland A EUR	DE0008481763	752	3	Deutschl.	15,4	14,1	16,1	9,1	14,3	1,80
Argos Funds Argonaut E EUR	LU0428315906	296	5	Europa	29,4	17,6	21,6	9,0	9,5	2,11
Bellevue(Lux) BB Entrepr. Eur. Sm B	LU0631859229	159	5	Europa	26,4	19,1	21,0	-	13,7	2,37
DB Platinum IV Platow I1C	LU1239760371	142	5	Deutschl.	22,9	17,8	20,4	10,9	14,8	1,61
FPM Fds Stockp Germ. Small/Mid Cap C	LU0207947044	95	4	Deutschl.	41,1	19,7	19,6	9,3	15,2	1,56
Lupus alpha Smaller German Champs A	LU0129233093	458	4	Deutschl.	24,4	19,7	21,0	10,5	12,7	1,75
MainFirst Germany Fund A	LU0390221256	350	5	Deutschl.	25,5	21,6	23,0	-	15,5	1,94
Metzler European Small and Micro Cap	IE00B5M17487	54	5	Europa	30,9	18,7	19,6	-	13,1	1,92
Metzler European Smaller Companies A	IE0002921975	562	4	Europa	16,2	13,6	16,4	7,3	14,5	1,53
Objectif Small Caps Euro A A/I	FR0000174310	1000	4	Euroland	21,7	18,0	19,9	7,0	14,2	1,86
Oddo Active Smaller Comp. CR-EUR	FR0011606268	464	4	Europa	20,5	17,5	-		12,7	2,00
Paladin One	DE000A1W1PH8	74	3	Deutschl.	18,7	14,3	·	_	7,2	1,69
Prévoir Perspectives C	FR0007071931	60	5	Euroland	29,6	19,4	19,6	9,0	14,2	2,98
SEB European Eq Small Caps D	LU0099984899	228	4	Europa	14,3	14,2	18,3	7,6	14,8	1,64
UniDeutschland XS	DE0009750497	899	5	Deutschl.	20,4	18,2	20,5	12,3	15,3	1,90
Warburg-D Small&Midcaps Deutschl. R	DE000A0RHE28	131	4	Deutschl.	26,2	19,6	19,5	-	13,9	1,59

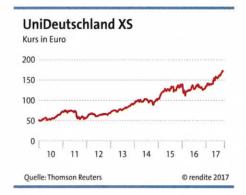
Morningstar-Ratings reichen von 1-5, wobei die Bestnote 5 ist.

Quelle: Morningstar, Angaben der Emittenten, 9/2017; AuM = Assets under Management; p.a. = per annum

ment zu finden ist immer schwierig. Götz Albert von Lupus alpha hält es ohnehin für erfolgversprechender, eine strategische Allokation in Small und Mid Caps einzugehen, "statt sich in Market Timing zu versuchen." Albert wörtlich: "Exposure ist das, was Anleger tatsächlich brauchen."

Wer in Nebenwerte investieren will, sollte dies am besten breit gestreut tun. Denn gerade in diesem Segment gibt es immer wieder einzelne Aktien, die nicht die Erwartungen erfüllen.

Die gute Nachricht für Investoren lautet: Bei den Nebenwertefonds gibt es mehrere Produkte, die langfristig überzeugt haben und die als weiter aussichtsreich einzustufen sind (vgl. Tabelle). Dazu zählt zum Beispiel der von Morningstar mit der der Top-Note von 5 Sternen eingestufte Uni Deutschland XS (DE0009750497), der über zehn Jahre eine Performance von 12,3% im Jahr und über fünf Jahre einen Wertzuwachs von 20,5% im Jahr erzielt hat. Darüber hinaus schneiden auch der von Christoph Frank und Roger Peeters gesteuerte DB Platow IV Platow (LU1239760371)



sowie der Lupus alpha Smaller German Champs (LU0129233093), der von Björn Glück und Peter C. Conzatti gelenkt wird, mit einer Performance von 10,9% bzw. 10,5% im Jahr auf Sicht von zehn Jahren hervorragend ab.

Zu den erfolgreichen Nebenwertefonds zählt auch der MainFirst Germany Fund A (LU0390221256), der über fünf Jahre einen Wertzuwachs von satten 23,0% im Jahr generieren konnte. Olgerd Eichler, den Manager dieses Produkts, stellen wir Ihnen in diesem Heft ab Seite 62 vor. Des Weiteren hat auch Raik Hoffmann mit dem FPM Funds Stockpicker German Small/Mid Cap überzeugt. Dieser Fonds hat in den vergangenen fünf Jahren um 19,6 % im Jahr zugelegt.

Bei den europäischen Nebenwertefonds haben Lorenzo Carcano und Stefan Meyer mit dem Metzler European Smaller Companies (IE0002921975) klare Wertzuwächse von 16,4% p.a. über fünf Jahre und 7,3% p.a. über zehn Jahre erzielt. Zugleich betreuen die beiden Fondsmanager ein Produkt, das auch das Segment der Micro Caps erschließt: Der von Morningstar mit 5 Sternen bewertete Metzler European Small and Micro Cap (IE00B5M17487) weist über fünf Jahre eine stattliche Performance von 19,6% im Jahr aus.

Beimischung prüfen

Viele Anleger sind in der Assetklasse Nebenwerte noch nicht investiert. Aufgrund der vor allem langfristig gegebenen guten Aussichten auf eine Outperformance im Vergleich zu Standardtiteln sollte sie zumindest eine Beimischung von guten Nebenwertefonds ernsthaft prüfen.

Anzeige

Erfolge erzielen. Mit dem passgenauen Investmentfonds für Sie!



Als zentrale Plattform für unabhängiges Asset Management finden Sie bei uns eine Vielzahl erfolgreicher unabhängiger Vermögensverwalter, die zu Ihren Anlagebedürfnissen passende Fondslösungen anbieten. Nutzen Sie den Fondsselektor auf unserer Website und finden Sie die richtigen Investmentfonds für Ihren Vermögensaufbau.

In Deutschland und Luxemburg: +49 69 71043-114 / www.universal-investment.com





Die auf www.universal-investment.com zur Verfügung gestellten Informationen sind nicht als Werbung, Verkaufsangebot oder Aufforderung zur Abgabe eines Kauf- oder Zeichnungsangebots für Anteile der auf dieser Website erwähnten Fonds zu verstehen. Alleinverbindliche Grundlage für die Zeichnung und die Ausgabe von Fondsanteilen sind die jeweils gültigen Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlegerinformationen, der jeweils gültige Verkaufsprospekt mit den Anlagebedingungen in Verbindung mit dem jeweils letzten Jahres- und/oder Halbjahresbericht des Fonds). Diese sind kostenlos bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft Universal-Investmen Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Frankfurt, Tel. 069-71043-0) sowie im internet unter www.universal-investment.com erhältlich.