

Diese Trüffelschweine lohnen sich

Viele Nebenwertefonds haben 2019 massiv zugelegt – Klein schlägt langfristig Groß

Von Werner Rüppel, Frankfurt

Börsen-Zeitung, 5.2.2020

Das ausgezeichnete Aktienjahr 2019 ist ein besonders gutes für Nebenwerte gewesen. So erreichten zum Beispiel MDax und SDax neue Höchststände und übertrafen mit einem Plus von 31,2% bzw. 31,6% den Dax, der um 25,5% kletterte. Darüber hinaus hat auch der breite europäische Aktienmarkt klar zugelegt. So verzeichnete der Stoxx 600 ein Plus von 24%.

Durch den Einbruch am Aktienmarkt Ende 2018 ergab sich für die Lenker von Nebenwertefonds die Gelegenheit, ausgewählte Titel relativ günstig einzusammeln. Diese Chance haben auch viele ergriffen. Mehrere aktive Fondsmanager, die bei den Titeln aus der zweiten Reihe wie Trüffelschweine die aussichtsreichsten Aktien suchen, waren daher 2019 sehr erfolgreich. So erwirtschafteten einzelne Produkte Wertzuwächse von 41,2%, 35,6% oder 35,3% (vgl. Tabelle).

Die starke Entwicklung kleiner Titel gehört zu den Phänomenen am Kapitalmarkt, die Investoren für sich nutzen können. Bei aktiven Stock-Picker-Produkten sollten Anleger aller-

dings genau darauf schauen, wie bestimmte Fondslenker in der Vergangenheit abgeschnitten haben. Denn nicht jedem gelingt es, im Nebenwertesegment durch fundamentale Analyse und regelmäßige Kontakte zu den Unternehmen die erfolgversprechendsten Nebenwerte auszuwählen. Die gute Nachricht lautet aber: Es gibt mehrere erfolgreiche Trüffelschweine, die mit ihrer Aktienausswahl langfristig überzeugen und deren Fonds entsprechend auch von Morningstar mit den Top-Noten 4 oder 5 bewertet werden.

Top-Fonds, die überzeugen

Einen Klassiker stellt der rund 710 Mill. Euro schwere Allianz Nebenwerte Deutschland dar, der inzwischen von Stefan Dudacy und Christoph Berger gelenkt wird. 2019 hat der 4-Sterne-Fonds 28,3% zugelegt und über zehn Jahre 12,2% pro Jahr. Die Deka hat mit dem Deutschland Nebenwerte einen 5-Sterne-Fonds im Angebot. Die Performance von 35,3% im letzten Jahr und von 10,2% p. a. über fünf Jahre kann sich sehen lassen. Die größten Positionen des Erfolgsfonds sind Airbus, Deutsche Wohnen, Talanx und Delivery

Hero. Hohe 41,2% konnte im vergangenen Jahr der von Christoph Frank und Roger Peeters gelenkte DWS Concept Platow zulegen. Auch die Performance des Stock-Picker-Produkts von 15,9% p. a. über zehn Jahre überzeugt. Kernpositionen des 5-Sterne-Fonds sind u. a. Bechtle, Cancom, Puma, Datagroup und Talanx.

Ebenfalls mit der Top-Note von 5 Sternen bewertet Morningstar den rund 270 Mill. Euro schweren DWS German Small/Mid Cap. 2019 haben die Fondslenker Valerie Schüller und Philipp Schweneke einen Wertzuwachs von 35,6% erzielt. Über zehn Jahre kommt der Fonds auf eine Performance von 15,2% p. a. Zu den größten Positionen zählen Airbus, Hellofresh, Delivery Hero und Scout24.

Auch der knapp 600 Mill. Euro schwere Lupus alpha Smaller German Champs hat in den letzten Jahren geliefert. Der von Björn Glück und Peter Conzatti gesteuerte 5-Sterne-Fonds hat auf Sicht von zehn Jahren eine Performance von 14,9% p. a. erzielt und im vergangenen Jahr 27,4% zugelegt.

Noch immer gut, aber gegenüber der Vergleichsgruppe nicht mehr so herausragend wie in manchen Jah-

DWS German Small/Mid Cap LD



© Börsen-Zeitung

Quelle: Refinitiv

ren zuvor haben Olgerd Eichler und Alexander Dominicus mit ihrem Mainfirst Germany Fund A abgeschnitten. Mit 13,9% p. a. ist ihre Performance über zehn Jahre ansprechend. Beim von Matthias Kurzrock und Marcel Maschmeyer, dem Sohn von Carsten Maschmeyer, gesteuerten Paladin One steht der absolute Vermögenserhalt im Vordergrund. Entsprechend weist der 4-Sterne-Fonds auch ein im Vergleich niedriges Risiko auf.

Inzwischen bereits rund 1,5 Mrd. Euro schwer ist der Uni Deutschland XS. Aufgrund der Größe des Fonds ist die Ausgabe neuer Anteile auf maximal 250 000 Euro pro Anleger innerhalb eines Kalendermonats beschränkt. Der von Michael Muders und Jens Hackenberg gelenkte 4-Sterne-Fonds hat im letzten Jahr 28,5% zugelegt und kommt auf Sicht von zehn Jahren auf eine Performance von 13,5% p. a. Die größten Positionen des Produkts sind Delivery Hero, Hellofresh und Hypoport.

Längerfristiger Fokus geboten

Auch erfolgreiche Nebenwertefonds weisen im Zeitablauf mitunter erhebliche Schwankungen auf. Anleger sollten daher die jüngsten Gewinne nicht fortschreiben. Im aktuellen Umfeld scheinen weitere Kursavancen zwar möglich, ein so gutes Ergebnis wie 2019 dürfte sich aber kaum wiederholen. Wer aber über einen längerfristigen Anlagehorizont verfügt, sollte ein Investment in die Trüffelschweine der Branche erwägen. Denn diese wühlen nicht im Waldboden, sondern am Aktienmarkt. Dort, wo Klein auf die Dauer Groß schlägt.

Ausgewählte Nebenwertefonds im Vergleich

Name	ISIN	AuM in Mill. Euro	Performance (%) p. a.				Volatilität (%) p. a.	Lfd. Kosten (%) p. a.
			2019	3 J.	5 J.	10 J.		
Dax zum Vergleich			25,5	3,8	3,7	8,7	12,6	
Allianz Nebenwerte Deutschland A	DE0008481763	707	28,3	8,4	7,3	12,2	13,0	1,80
Berenberg-1590-Aktien Mittelstand R	DE000A14XN59	187	29,6	12,1	–	–	16,2	1,72
Credit Suisse Small and Mid Cap Ger E. F.	LU0052265898	307	27,3	11,6	9,7	13,3	14,6	1,85
Deka-Deutschland Nebenwerte CF	LU0923076540	212	35,3	9,3	10,2	–	13,7	1,91
DWS Concept Platow LC	LU1865032954	239	41,2	12,0	11,0	15,9	15,6	1,65
DWS German Small/Mid Cap LD	DE0005152409	266	35,6	11,8	11,2	15,2	14,8	1,40
FPM F. Stockpicker Germ. Small/Mid Cap	LU0207947044	48	13,6	-5,2	2,8	8,9	21,4	1,56
Lupus alpha Smaller German Champs A	LU0129233093	596	27,4	9,2	10,9	14,9	13,6	1,72
Mainfirst Germany Fund A	LU0390221256	418	25,2	6,9	10,3	13,9	15,3	1,76
Metzler European Smaller Companies A	IE0002921975	585	30,7	8,5	9,1	11,7	13,3	1,58
Paladin One	DE000A1W1PH8	141	13,2	7,5	10,5	–	7,2	1,58
UBS Smaller German Companies	DE0009751651	191	29,2	12,4	8,5	11,3	15,9	1,87
Uni Deutschland XS	DE0009750497	1496	28,5	8,8	9,4	13,5	14,7	1,86
Warburg Small & Mid Caps Deut. R	DE000A0RHE28	57	26,6	5,1	8,1	–	18,4	1,65

Quelle: Morningstar, Stand per 4.2.2020; AuM = Assets under Management; p. a. = per annum

Börsen-Zeitung