

Jahres-Sieger 2011

Threadneedle European Smaller Companies

Man bekommt ihn nicht einfach so bei seiner Hausbank. Nur, wenn man darauf besteht. Denn die Hausbank verkauft an erster Stelle ihre Eigengewächse, völlig unabhängig davon, was diese wohl taugen mögen. Und: Nebenwerte-Fonds werden generell nur selten offensiv verkauft. Dabei ist das Angebot an Top-Fonds für europäische Small Caps richtig groß.

Alle Jahre wieder eine Empfehlung wert ist dabei der nahezu stetige Spitzenreiter: Threadneedle European Smaller Companies (GB 0002771383). Sogar im risikogewichteten CMP-Rating ist dieser Fonds häufig unter den ersten zehn europäischen Aktienfonds zu finden. Dass der Fonds gerade auch bei professionellen Anlegern gut ankommt, zeigt sein stolzes Volumen: aktuell 1.143 Milliarden Euro. Hinzu kommt: Ein durchaus preiswerter Fonds für diese echte Leistung! Der Fondsmanager selektiert für den Eu-

ropean Smaller Companies Unternehmen, die trotz exzellenter Marktdaten mit einem jeweils niedrigen Kurs-Gewinn-Verhältnis aufwarten können. Er ist dabei frei von Branchen- und Ländervorgaben.

Der Fonds muss zudem Aktien aus mindestens acht verschiedenen Ländern und sechs Branchen halten. Wenn markttechnisch notwendig, kann der Fonds auch festverzinsliche Wertpapiere, andere Aktien und geldmarktnahe Papiere in Besitz haben.

Nebenwerte, in Deutschland im M- und S-Dax repräsentiert, gelten als eher ineffiziente Anlageklasse. Hier bietet das aktive Fondsmanagement daher bessere Chancen für eine deutliche Outperformance der Benchmark. Gerade in Zeiten eines Börsenaufschwungs sieht zum Beispiel der Dax 30 gegenüber den Nebenwerten meist recht alt aus.

Threadneedle, London, gilt als eine der führenden Investmentgesell-

schaften für europäische Nebenwerte. Über 2 Milliarden Euro werden hier ausschließlich in europäischen Nebenwerten verwaltet. Das gesamte Investmentteam umfasst 24 europäische Aktienspezialisten. Weltweit betreut die Gesellschaft 27,5 Milliarden Euro Investmentkapital. Threadneedle ist 1994 aus der Fusion von Allied Dunbar und Eagle Star hervorgegangen. Der erste Investmentfonds der Vorläufergesellschaft Allied Dunbar wurde bereits 1934 aufgelegt.



Threadneedle European Smaller Companies, 10 Jahre. Auswertung: Ulrich Pfeiffer.



Threadneedle European Smaller Companies	
ISIN	GB0002771383
Ausschüttungsart	Thesaurierend
Währung	Euro
Ausgabeaufschlag	bis 5 Prozent
Total Expense Ratio	1,69 Prozent
Der Fonds ist zum Beispiel über unabhängige Honorarberater zu beziehen (www.vdh24.de)	

Jahres-Sieger 2011

EXPERTEN-KOMMENTAR



Fondsexperte Ulrich Pfeiffer, Finanzsozietät Marburg, Gründer des CMP-Fonds-Rating (seit 1999)

Kleine Werte + keine Nerven zeigen = Große Gewinne

So lautet die Formel für erfolgreiches Investieren in Aktienfonds. Ein herausragendes Beispiel dafür ist der 1997 aufgelegte European Smaller Companies von Threadneedle; gemanagt von Dave Dudding. Liegt der Eurostoxx 50 mit all seiner Bankenlastigkeit über die letzten 10 Jahre 35% unter Wasser (siehe 10-JahresChart auf Seite 10), hat dagegen der Smaller Companies von Threadneedle das Geld der Kunden verdreifacht. 11,6% Rendite erzielte der Kunde p.a. über 10 Jahre, der das Risiko von Kursschwankungen ent-

spannt einfach hinnahm. Enorme Konstanz zeigt Fondsmanager Dave Dudding, der für diesen Fonds seit knapp 10 Jahren im Sattel sitzt. Die Hälfte der aktuell im Fondsportfolio befindlichen Unternehmen sind im Investitions- und Konsumgüterbereich tätig.

Klassisches Stockpicking mit Wachstumswerten ist die Domäne des Fonds. Das Depot ist mit 70 Aktien gut überschaubar aber nicht extrem konzentriert. Warum laue Indexfonds kaufen, wenn es handgemacht besser geht?

Aktienfonds Europa (Standardwerte-Fonds einschließlich Nebenwerte-Fonds)

Quartalswertung 3/2011 - Stand 09. September 2011

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 700 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 165 Mrd. Euro



TIMING INDIKATOR

1.1.2011 - 9.9.2011

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	
	Flop		7,00	-23,35	-52,24	-55,48	-45,40	-31,57
	Top		78,07	22,28	31,53	39,28	167,65	4,72
Index: STOXX Europe 600 NR EUR	EUR			-7,94	-14,50	-22,20	-1,07	-16,48
Durchschnitt von total 815	Währ.	ISIN	45,89	-6,14	-14,93	-22,21	-2,54	-16,62
CMP-Sieger								
1 Comgest Growth Europe Acc	EUR	IE0004766675	73,33	6,09	12,38	6,31	2,02	-2,93
2 Comgest Europe	CHF	LU0039989081	73,17	5,45	12,44	6,54	3,92	-3,36
3 Spängler Quality Growth Europe T	EUR	AT0000857750	70,51	7,65	14,15	8,75	5,63	-4,71
4 Allianz RCM Europe Eq Growth AT EUR	EUR	LU0256839274	69,24	6,22	26,14	21,95	38,59	-9,18
5 Threadneedle Eurp Sm Cos Ret Net Acc	EUR	GB0002771383	68,27	11,13	14,85	17,94	167,65	-8,44
6 Franklin European Growth A Acc €	EUR	LU0122612848	68,00	-3,42	17,11	8,82	2,82	-12,57
7 W&W Inter Europa Aktien Prem II	EUR	LU0207472266	67,99	-5,47	0,40	-26,22		-10,21
8 Uni-Global Min Variance Europe B1	EUR	LU0191819951	67,03	1,66	7,18	0,95		-3,01
9 Invesco Europa Core Aktienfonds	EUR	DE0008470337	66,86	3,42	3,24	5,15	13,19	-6,41
Schwergewichte								
BGF European A2 EUR	EUR	LU0011846440	54,69	-5,13	-4,99	-11,82	5,77	-15,99
Franklin Mutual European A Acc €	EUR	LU0140363002	52,80	-8,73	-13,94	-17,03		-15,37
Oyster European Opportunities EUR	EUR	LU0096450555	52,26	-6,24	-10,86	-18,76	23,36	-16,63
Vanguard European Stock Idx Inv USD	USD	IE0002639445	51,78	-3,73	-11,44	-19,72	-1,01	-12,26
Alken European Opportunities R	EUR	LU0235308482	50,71	-5,38	-7,38	-11,80		-17,58
FF - European Growth A Euro	EUR	LU0048578792	48,54	-8,24	-18,62	-24,89	15,18	-20,23
AriDeka CF	EUR	DE0008474511	42,74	-7,92	-22,07	-30,68	-30,00	-18,00
Lyxor ETF EURO STOXX 50 A	EUR	FR0007054358	39,56	-14,55	-27,42	-32,16	-22,93	-20,04
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)								
Scherrer Small Caps Europe	EUR	LI0018448063	65,88	22,28	31,53	5,35		-3,96
Squad Capital Growth	EUR	LU0241337616	62,85	13,27	30,35	39,28		-2,33
Baring Europe Select Trust GBP	GBP	GB0000796242	62,65	1,90	7,82	7,06	120,12	-18,77
MainFirst Top European Ideas A	EUR	LU0308864023	54,18	7,92	19,95			-9,13

CMP-Rating: Quelle: Risiko & Vorsorge 4/2011

Jahres-Sieger 2011

Aktien Nebenwerte: Klein aber fein

Nebenwerte sind Aktien von Aktiengesellschaften, deren Aktien nicht dem Leit-Index eines nationalen Marktes angehören. In Deutschland also nicht dem DAX. Das Gegenstück zum Nebenwert sind Standardwerte. Bei Nebenwerten wird unterschieden zwischen

1. Mid Caps: mittelhoher Börsenwert, in Deutschland MDAX-Teilnehmer.
2. Small Caps: geringer Börsenwert, in Deutschland SDAX-Teilnehmer

Ferner gibt es eine Fülle von Aktiengesellschaften, die in keinem Index vertreten sind. In Deutschland und auch international sind über 95% der börsennotierten Aktiengesellschaften Nebenwerte. Die markt- sowie aktientechnische Analyse dieser Unternehmen

erfordert vom Fondsmanagement erheblich mehr Aufwand. Die renditetechnische Ausbeute ist jedoch in allen langfristigen Vergleichen entsprechend höher. Dafür kann die Schwankungsbreite dieser Aktientitel stärker sein als die Bewegungen der Schwergewichte eines Aktienmarktes. Zu den 50 Titeln des deutschen SDAX zählen zum Beispiel: Air Berlin, Hornbach Holding AG, KWS Saat AG, MLP AG, SIXT AG.

Im Rahmen der Investmentfonds kategorisiert das Ratingunternehmen Morningstar die Fonds-Sektoren „Aktien Deutschland Nebenwerte“ und „Aktien Europa Nebenwerte“ wie folgt:

Aktien Deutschland Nebenwerte

Die Fonds dieser Kategorie investieren vorwiegend in mittelgroße und kleine Unternehmen mit Sitz in Deutschland.

Aktien, die zu den untersten 30% der Marktkapitalisierung in Europa gehören, werden als Nebenwerte definiert. Mindestens 75% des Fondsvermögens sind in Aktien und mindestens 75% des Aktienanteils sind in deutschen Unternehmen angelegt. *Morningstar Kategorie Index: MSCI Germany Small Cap NR*

Aktien Europa Nebenwerte

Die Fonds dieser Kategorie investieren in kleine europäische Unternehmen. Aktien, die zu den untersten 10% der Marktkapitalisierung in Europa (inkl. Großbritannien) gehören, werden als klein definiert. Mindestens 75% des Fondsvermögens sind in Aktien und mindestens 75% des Aktienanteils sind in europäischen Unternehmen angelegt. *Morningstar Kategorie Index: MSCI Europe Small Cap NR*

Pioneer Investments Substanzwerte

Mit realen Werten auf Kurs bleiben



Pioneer Investments Substanzwerte

Der Fonds, der vom Potenzial realer Werte profitiert:
Rohstoffe, Gold, Immobilien und europäische Aktien.
Substanzwerte halten Ihr Portfolio auf Kurs.
Morningstar RatingTM Gesamt ★★★★★

Erfahren Sie mehr: 0800.111.1928
www.pioneerinvestments.de

