

# EUROPÄISCHE NEBENWERTE ALS RENDITETREIBER

## Norbert Beiner

Das Segment der Small & Mid Caps hat die Entwicklung der Blue Chips erneut signifikant übertroffen. Gibt es gute Gründe, dass sich dieser Trend fortsetzt? Anlässlich des 3-jährigen Jubiläums des RFP Special Europe PLUS unterhielt sich B2B diesbezüglich mit dem Fondsmanager Norbert Beiner von Rieter Fischer Partners AG.

**Norbert Beiner, der Begriff Nebenwert suggeriert so etwas wie Bedeutungslosigkeit.**

In einem Universum von rund 1600 Firmen mag dies in Bezug auf die Marktliquidität bei einigen Gesellschaften zutreffen. Doch wenn wir von Nebenwerten sprechen, geht es um Firmen mit Marktkapitalisierungen bis zu 5 Mia. Euro. Bei unseren unzähligen Firmenbesuchen sehen wir, dass nicht wenige in ihren Bereichen Marktführer oder Lieferanten von Spezialprodukten und somit weniger stark beeinflusst von den Konjunkturzyklen sind.

**1600 Gesellschaften sind ein umfangreiches Anlage-Universum!**

In der Tat ist es ein grosses und heterogenes Marktsegment und nicht zu unterschätzen; es umfasst ein Viertel der gesamten Marktkapitalisierung in Europa. Das Umfeld eignet sich im besonderen Masse für einen aktiven Anlagestil. Bei der Titelauswahl stellen wir klar auf das Wachstum beim Gewinn je Aktie ab, das vornehmlich aus dem eigenem Cashflow finanziert wird. Dabei konzentrieren wir uns auf Marktführer, die von einem ausgewiesenen Management geleitet werden. Hinsichtlich Professionalität haben viele längst mit den grossen Konzernen gleichgezogen. Dies trifft nicht nur auf Bereiche wie Management, Technologie und Produktion zu, sondern auch auf die Risikokontrolle oder Corporate Governance. Dank dieser umsichtigen Unternehmensführung haben es viele Firmen auch in der jüngsten Wirtschaftskrise geschafft, ihre hohen Margen weiterhin durchzusetzen.

**Wie sah die Renditeentwicklung in jüngerer Zeit aus?**

Von Jahresbeginn bis Mitte September konnten Nebenwerte rund 9% zulegen,

### RFP Special Europe PLUS

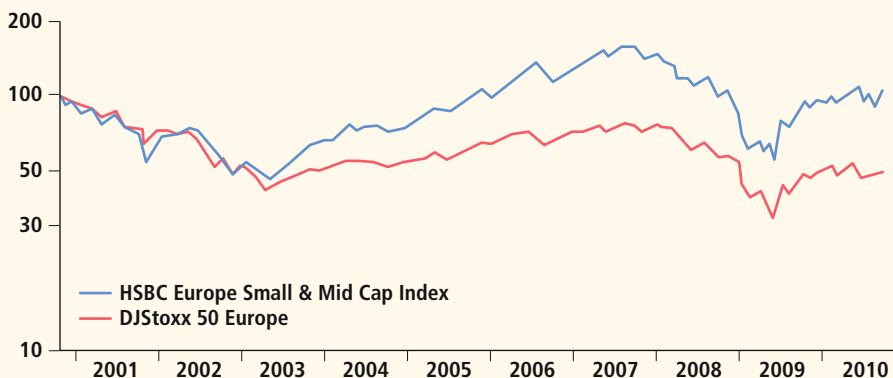
Der Fonds mit Valor 003112416 wird aktiv verwaltet und beinhaltet zurzeit 34 Positionen. Seit Lancierung am 27.09.2007 konnte er den HSBC S&M Index um mehr als 7% übertreffen. [www.rf-partners.ch](http://www.rf-partners.ch)

grosskapitalisierte Indizes sind weiterhin im Minus. Über fünf Jahre weisen europäische Nebenwerte keinen Verlust auf, die Blue Chips hingegen notieren immer noch 20% tiefer. Über zehn Jahre summiert sich der Performance-Unterschied auf beachtliche 50% zu Gunsten der Nebenwerte.

**Räumen Sie europäischen Small & Mid Caps weiterhin eine Favoritenrolle ein?**

Ja. Es fällt uns nicht schwer, innerhalb des umfangreichen Anlageuniversums Gesellschaften mit ausserordentlichen Wachstums- resp. Gewinnaussichten und angemessener Bewertung zu identifizieren. Entsprechend beurteilen wir das Segment der europäischen Nebenwerte als sehr attraktiv.

### Nebenwerte schlagen Blue Chips auf lange Frist



**Norbert Beiner**  
Fondsmanager  
des RFP Special  
Europe Plus von  
Rieter Fischer  
Partners AG,  
Zürich.