

Die besten deutschen Nebenwerte-Fonds

AKTIENFONDS



Deutsche Nebenwerte haben viel Aufholpotenzial

TiAM FundResearch hat mit Hilfe von FVBS professional analysiert, welche deutschen Nebenwerte-Fonds in den vergangenen drei Jahren am besten abgeschnitten haben.

15.11.2023 | 07:00 Uhr von «Jörn Kränicke»

Mit Nebenwerten war in jüngster Zeit kein Staat zu machen. Der SDAX notierte jüngst auf einem 6-Monats-Tief. Auch andere Nebenwerteindizes weisen eine massive Underperformance gegenüber Large Caps auf. Verantwortlich dafür wird vor allem das Makroumfeld gemacht. In Zeiten erhöhter Unsicherheit stehen bei

Investoren die vermeintlich sicheren Large Caps eher auf dem Einkaufszettel. Zudem treffen der Konjunkturabschwung, steigende Zinsen und die hohe Inflation die meist auch konjunktursensibleren Nebenwerte stärker als Bluechips. Wer jedoch langfristig in Nebenwerte investiert konnte bislang stets die Blue Chips deutlich hinter sich lassen.

Small Caps haben eine Risikoprämie

Dies liegt unter anderem daran, dass Small Caps eine Risikoprämie haben, weil sie weniger liquide sind als Large Caps. Zudem wachsen kleinere Unternehmen in der Regel stärker als große. Überdies beobachten viele weniger Analysten Nebenwerte. Daher können Fondsmanager hier viele Perlen finden. Im SDax und MDax gibt es derzeit eine ganze Reihe von Aktien mit einem 2023er-KGV von weniger als zehn. Die fundamental günstigen Nebenwerte bieten mutigen Anlegern gute Einstiegschancen in deutsche Nebenwerte. Zu den besten Fonds der vergangenen drei Jahre zählte etwa der Value Holdings Deutschland. Er legte gut 28 Prozent zu und auch im laufenden Jahr liegt er leicht im Plus. Manager Georg Geiger setzt bei dem Fonds auf ein extrem konzentriertes Portfolio aus aktuell nur 23 Titeln. SAF-Holland, Traton und Hawesko zählen dabei zu seinen größten Positionen. Die Auswahl der Titel trifft der Augsburger ausschließlich nach Value-Kriterien.

Der innere Wert entscheidet

Wichtig ist ihm dabei vor allem, dass der Börsenkurs unter dem inneren Wert liegt und die Titel daher fundamental unterbewertet sind. Dies trifft laut Geiger insbesondere auf Aktien aus der produzierenden Industrie zu. Sie hätten sich im Vergleich zu Unternehmen aus dienstleistungsnahen Branchen nicht so gut geschlagen. „Wir halten dies aber weiterhin nur für eine vorübergehende Entwicklung. Spätestens wenn sich die Nachfrage der Konsumenten wieder belebt und der Lagerabbau in der Industrie zu Ende geht, erwarten wir eine überproportionale Aufholbewegung zyklischer Industrieaktien“, erwartet Geiger.

Name	ISIN	Perf. 3 Jahre kum.	Perf. 10 Jahre kum.	Volatilität 3 Jahre	Perf. seit 1.1.23
Value-Holdings Deutschland Fund B	LU0013873901	28,60%	32,86%	17,29%	2,16%
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap C	LU0207947044	22,06%	44,50%	29,11%	-3,07%
DWS Concept Platow LC	LU1865032954	22,04%	126,96%	20,61%	1,01%
MainFirst - Germany Fund R	LU1004823719	13,34%	-	21,54%	3,95%
DWS Invest ESG European Small/Mid Cap FC	LU1863262025	13,30%	-	19,18%	2,87%
ACATIS Fair Value Deutschland ELM - A	LU0158903558	9,83%	33,82%	24,80%	-9,58%
Lupus alpha Smaller German Champions A	LU0129233093	7,09%	114,25%	21,02%	3,90%
Lyxor SDAX (DR) UCITS ETF	LU0603942888	2,33%	67,50%	21,82%	6,43%
MAV Invest - Aktienfonds	LU0383390878	-0,35%	-4,60%	13,87%	-8,39%
Lyxor 1 TecDAX (DR) UCITS ETF	DE000ETF9082	-0,59%	-	19,29%	1,99%
KR Fonds - Deutsche Aktien Spezial V	LU0470728089	-0,74%	10,80%	6,97%	-2,01%
iShares TecDAX® UCITS ETF (DE) EUR Acc	DE0005933972	-0,78%	139,27%	19,31%	4,51%
UBS (D) Equity Fund - Smaller German Companies	DE0009751651	-0,93%	49,65%	22,39%	0,71%
Deka-Deutschland Nebenwerte CF	LU0923076540	-3,39%	74,81%	22,42%	0,51%
FIVV - Alpha Star Aktien A	LU1070113235	-4,50%	-	21,93%	-1,96%
Lyxor MDAX ESG UCITS ETF	LU1033693638	-5,29%	-	21,02%	2,25%
LONG TERM VALUE	DE000A1J17U1	-5,64%	38,28%	16,03%	-12,82%
Lyxor 1 MDAX ESG UCITS ETF Dist	DE000ETF9074	-6,21%	-	20,72%	2,23%
Credit Suisse (Lux) Small and Mid Cap Germany Equity Fund B EUR Cap	LU2066958898	-7,11%	-	22,01%	0,36%
Amundi MDAX UCITS ETF Dist	FR0011857234	-7,16%	-	20,84%	1,00%
Invesco MDAX UCITS ETF Acc	IE00BHJYDV33	-7,50%	-	20,93%	0,73%
Deka MDAX® UCITS ETF	DE000ETFL441	-7,66%	-	20,91%	0,99%
iShares MDAX® UCITS ETF (DE) EUR (Acc)	DE0005933923	-8,11%	40,94%	20,90%	4,32%
UniDeutschland XS	DE0009750497	-9,76%	70,72%	22,21%	6,12%
Xtrackers Germany Mittelstand & MidCap UCITS ETF 1D	IE00B9MRJJ36	-10,50%	-	21,88%	-2,47%
Paladin ONE R	DE000A2DTNH6	-10,71%	-	15,32%	-10,80%
DWS German Small/Mid Cap LD	DE0005152409	-13,28%	78,37%	23,06%	7,02%
Warburg - D - Fonds Small&Midcaps Deutschland R	DE000A0RHE28	-13,39%	45,07%	22,32%	-4,79%
Allianz Nebenwerte Deutschland P EUR	DE000A2DU1R6	-17,36%	-	20,32%	6,44%
Berenberg Aktien Mittelstand R A	DE000A14XN59	-18,49%	-	22,41%	-4,76%

Quelle: [FVBS professional](#)