

FONDS Scherrer Small Caps Europe

Software statt Chips und Maschinen



Schon weit oben Hohe Rohstoffpreise belasten material-intensive Branchen

Bei kleinen und kleinsten Aktien fühlt sich der Schweizer Vermögensverwalter Josef Scherrer wohl. Selbst Titel mit lediglich 20 Millionen Euro Börsenwert verschmäht er nicht. Er hält nicht mehr als 25 bis 30 Titel, wobei die zehn größten Aktien rund die Hälfte des Fondsvolumens abdecken. Damit wenig gehandelte Werte den Fonds bei fallenden Kursen nicht unbeweglich machen, hält er bis zu 15 Prozent in bar. Zudem investiert er rund ein Viertel des Kapitals in Aktien mit wenigstens 400 Millionen Euro Börsenwert.

Eines seiner wichtigsten Auswahlkriterien für Nebenwerte ist, dass die Gründer noch mit einem erheblichen Anteil im Boot sein sollten. „Gründer sorgen dafür, dass das Unternehmen auch auf lange Sicht den Aktionären Freude macht“, sagt Scherrer. Finanzinvestoren, die sich auf Pump in kleine Unternehmen einkauften, seien dagegen nur auf den schnellen Gewinn aus – zum Nachteil der übrigen Eigner. Solche Titel meide er.

Gut zum Anforderungsprofil passe die Stuttgarter Heiler Software. Gründer Rolf J. Heiler sei nach wie vor Vorstandschef und halte etwa 30 Prozent der Anteile. Der Aktie

habe zuletzt vor allem das Aktienrückkaufprogramm geholfen, mit dem Heiler bis 2016 zehn Prozent des Grundkapitals übernehmen wolle. Zudem profitiere das Unternehmen vom Ausbau des Groß- und Versandhandels im Internet.

Neben der Softwarebranche sieht Scherrer vor allem bei erneuerbaren Energien Potenzial: „Die Katastrophe in Fukushima hat die Wind- und Solaraktien zunächst nach oben gespült, jetzt nach der Korrektur sind sie wieder attraktiv bewertet.“ In den kommenden Wochen wolle er den Anteil der erneuerbaren Energien schrittweise auf 15 Prozent des Fondsvolumens erhöhen. Kaufkandidaten seien unter anderem Q-Cells, Solarworld sowie SMA Solar.

Weitgehend verkauft hat Scherrer dagegen Maschinenbauer und Halbleiterproduzenten. Die meisten Aktien, die er in diesen Sektoren hielt, haben seiner Meinung nach ihren Kursgipfel erreicht. Zudem drückten hohe Rohstoff- und Energiekosten auf deren Margen.



Die besten europäischen Aktienfonds

Wie die erfolgreichsten Portfolio-Manager abgeschnitten haben

Fondsname	ISIN	Wertentwicklung in Prozent		Volatilität ² in Prozent
		seit 3 Jahren ¹	seit 1 Jahr	

Die Gewinner unter den volumenstärksten Fonds

Fidelity European Smaller Comp.	LU0061175625	4,1	19,2	24,9
Allianz RCM Europe Eq. Growth	LU0256839191	10,5	18,0	20,5
Allianz RCM Wachstum Europa	DE0008481821	8,8	16,8	20,7
DWS Top 50 Europa	DE0009769729	-0,2	14,7	20,5
Oddo Avenir Europe	FR0000974149	7,8	13,5	19,7
Schroder ISF European Special Sit.	LU0246035637	2,4	13,2	18,5
Echiquier Major	FR0010321828	8,1	13,1	21,4
Alken European Opportunities	LU0235308136	0,1	12,7	22,4
Saint-Honoré Europe Synergie	FR0010398966	5,2	12,1	17,7
BGF European Focus	LU0229084990	5,3	11,9	22,2
Uni-Global Min. Variance Europe	LU0191819951	2,6	10,3	12,8
BNPP Equity Europe	LU0010012721	-3,2	9,3	20,0
Pioneer Fds European Research	LU0111921226	-1,2	9,2	19,1
BGF Euro-Markets	LU0093502762	0,4	9,0	22,8
Fidelity AS Europe	LU0202403266	7,0	8,8	17,1
Axa WF Fram. Eurozone	LU0389656892	-	8,5	-
Pioneer Top European Players	LU0111921499	-0,7	8,4	18,7
Oyster European Opportunities	LU0096450555	-1,6	8,1	20,5
BGF European	LU0011846440	3,5	7,8	20,9
Generali Komfort Dynamik Europa	LU0100847093	-1,1	7,6	19,1
iShares Stoxx Europe 600	DE0002635307	-0,8	7,5	19,9
Nordea-1 European Value	LU0064319337	3,9	7,5	20,5
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	-1,3	7,2	20,0
Lyxor ETF MSCI Europe	FR0010261198	-1,8	7,1	21,1
Mandarine Valeur	FR0010554303	-2,4	6,9	26,2
Schroder ISF Euro Equity	LU0106235293	-3,3	6,7	22,9
Fidelity European Aggressive	LU0083291335	-15,4	6,4	32,5
Pictet-Europe Index-P	LU0130731390	-1,8	6,2	20,1
Henderson Pan European Eq.	LU0138821268	2,1	6,2	16,6
Pioneer Core European Eq.	LU0085424579	0,7	5,8	17,3
SSgA EMU Index Equity	FR0000018087	-4,6	5,2	23,0
Franklin Mutual European	LU0109981661	-1,9	5,2	16,4
Fidelity European Growth	LU0048578792	-2,3	5,1	20,2
Deka-EuroStocks	LU0097655574	-6,3	5,0	27,7
AriDeka	DE0008474511	-4,7	4,9	21,6
UniEuroAktien	DE0009757740	-3,8	4,6	22,3
Europe Rendement	FR0010588681	2,4	4,6	14,6
UniDividendenAss	LU0186860408	-3,1	4,5	18,1
ETFlab Euro Stoxx 50	DE000ETF029	-4,1	3,8	23,1
HSBC GIF EuroLand Equity	LU0165074740	-3,4	3,7	25,9

Die Sieger unter den kleinen Portfolios

Scherrer Small Caps Europe	LI0018448063	12,1	41,3	24,5
Threadneedle Pan European Sm.	LU0282719219	7,0	29,3	22,7
Multiadvisor Privat Invest	LU0116164616	2,0	28,9	18,6
Delta Lloyd L European Participation	LU0408576568	-	27,5	-
Axa WF Europe Microcap	LU0212992860	-4,9	26,7	23,3
Lazard European MicroCap	DE000A0H1FW8	2,7	26,7	25,9
GLG European	IE00B01D9D31	-12,9	26,4	20,0
Reyl European Equities	LU0187395347	9,6	26,0	19,2
Squad Capital Growth	LU0241337616	10,9	26,0	25,3
Danske Invest Europe Small Cap	LU0123485178	7,4	26,0	26,4

¹ jährlicher Durchschnitt (in Euro gerechnet); ² je höher die Jahresvolatilität (Schwankungsintensität) in den vergangenen drei Jahren, desto riskanter der Fonds; Quelle: Morningstar; Stand: 27. April 2011