

Verdienen Europäische Nebenwerte ein genaueres Hinschauen?

Der Schritt der SNB, die Anbindung des Schweizer Francs an den Euro aufzuheben, zwingt viele Investoren zu einer neuen Lagebeurteilung. Innerhalb des europäischen Aktiensegmentes deuten viele fundamentale Faktoren darauf hin, dass insbesondere das Nebenwert-Segment weiterhin der Performance-Treiber in einem Aktienportfolio sein dürfte.

Zunehmendes Interesse an Europäischen Nebenwerten

- **Aktuelles Marktumfeld:**
 - Das beschlossene QE von monatlich €60 Mrd. entspricht etwa 0.5% vom BSP. Dies ist vergleichbar mit dem QE2 und QE3 in den USA, die den Grundstein der Wirtschaftserholung legte.
 - Der US\$ ist auf einem 12-Jahreshoch. Er hat sich in den letzten 6 Monaten gegen den Euro um fast 20% aufgewertet. Währungsbewegungen sind ein entscheidender Faktor für die Exportfähigkeit der Unternehmen.
 - Der starke Rückgang des Ölpreises dürfte sich stimulierend auf die Volkswirtschaft auswirken.
- **Qualität und ausgezeichnete Kapitalstruktur:**

Viele Unternehmen haben die Krisenjahre seit 2008 dazu benützt, die Firma optimal für die Zukunft aufzustellen. Die Eigenkapitalquote ist deutlich angestiegen. Sie verfügen über hohe Cash-Bestände. Fremdkapital ist längerfristig angebunden, um von den tiefen Zinsen langfristig zu profitieren. Unternehmen sind optimal aufgestellt, um in die Zukunft zu investieren, dies über organisches Wachstum oder durch Übernahmen.
- **Small & Mid Caps sind strategische Assets:**

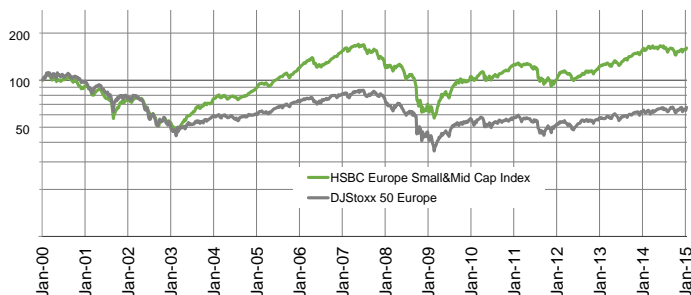
Die Nebenwerte zeigten über die letzten 15 Jahre eine signifikante Mehrrendite (+94%) gegenüber Large Caps, obwohl wir in diesem Zeitraum zwei Rezessionen und widrige Marktumstände durchlaufen haben. Es lohnt sich kaum, dieses Segment zu „timen“.
- **Ideales Umfeld für „Stock-Pickers“:**

Small & Mid Caps stellen ein ineffizientes Marktsegment dar. Die Abdeckung der Small & Mid Caps durch Analysten ist im Gegensatz zu den Large Caps mager. Es empfiehlt sich deshalb, dieses Marktsegment durch ein aktives Portfolio Management abzudecken.

Das Segment der Europäischen Nebenwerten

- Ein Universum mit mehr als 1'500 kotierten Gesellschaften
- Dieses Segment umfasst rund 30% der gesamten Europäischen Marktkapitalisierung (MSCI Europe).
- Sie haben in 10 von 15 Jahren die Large Caps übertroffen.
- **Über 94% Outperformance seit dem Jahre 2000.**
- **5.82% jährliche Mehrrendite** über die letzten 15 Jahre gegenüber Large Caps.
- **Vernachlässigt:** Pensionskassen haben bisher kaum in europäische Small & Mid Caps investiert.

Vergleich Wertentwicklung:
DJStoxx 50 Europe vs HSBC Europe Small&Mid Cap Index



Performance Vergleich:

European Small & Mid Caps vs. Large Caps

	3 Yrs	5 Yrs	10 Yrs	15 Yrs
DJ Stoxx50	29.3%	24.5%	12.0%	-32.1%
HSBC S&M Europe	51.3%	58.0%	77.8%	62.1%
Relative	22.0%	33.5%	65.8%	94.2%

Small & Mid Caps diversifizieren ein Portfolio optimal und erhöhen die Portfolio-Rendite signifikant.

Das Segment Small & Mid Caps dürfte wieder vermehrt in den Fokus der Anleger gelangen.

Die vom **RFP Special Europe Plus** ausgesuchten Gesellschaften profitieren überdurchschnittlich vom aktuellen Marktumfeld. Viele Unternehmen sind in ihrer Tätigkeit führend und haben einen hohen Exportanteil, wodurch sie vom schwachen Euro profitieren können. Aufgrund des neu aufgesetzten QE dürfte sich die Wirtschaftsentwicklung leicht verbessern. Investitionen in zukünftiges Wachstum, organisch oder über Zukäufe, werden das Nebenwertsegment weiter unterstützen. Wir fokussieren uns auf Gesellschaften mit einem starken Marktanteil, guter Führung sowie einem überdurchschnittlichen Gewinnwachstum. Wir sind davon überzeugt, dass dieses Segment vom aktuellen Umfeld besonders profitieren wird.

RFP Special Europe PLUS – Sorgfältig ausgesuchte Europäische Small & Mid Caps

Wir investieren aktiv in qualitativ erstklassige, professionell geführte Gesellschaften.

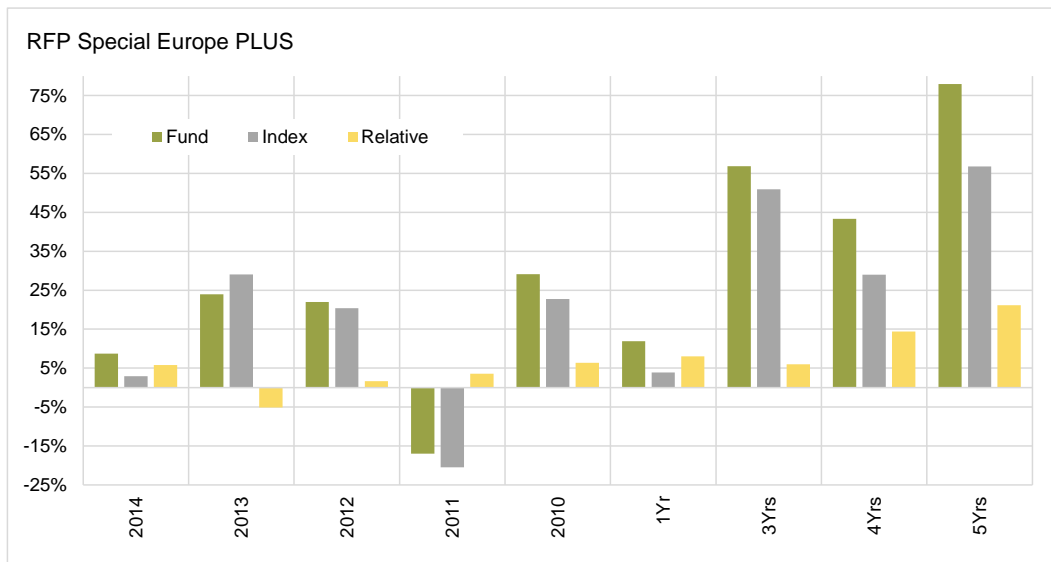
- Der Fonds investiert in eine limitierte Anzahl Gesellschaften in Kontinentaleuropa.
- Fokus auf Qualitäts-Unternehmen mit einem hohen Gewinnwachstum (EPS-Wachstum).
- Basis für die Aktienselektion ist unsere eigene Fundamentalanalyse
- Wir pflegen den regelmässigen Kontakt zum Management der Unternehmen.
- Outperformance seit Gründung (09.2007): **+19.61%**
- Information Ratio: 1.23
- Tracking Error: 4.80%
- Korrelation: 0.96

RFP Special Europe Plus - Allgemeine Information

Rechtliche Struktur	Umbrellafonds nach Schweizer Recht
Kategorie	"übrige Fonds für traditionelle Anlagen"
Steuerliche Transparenz	In Deutschland und Oesterreich
Lancierung	27. September 2007
Universum	Aktien Europa, Small & Mid Caps
Benchmark	HSBC Small & Mid Cap Europe
Fondsleitung	Caceis (Switzerland) SA
Depotbank	Banque Bonhôte & Cie SA, Neuenburg
Vermögensverwalter	Rieter Fischer Partners AG, Zürich
Revisionsgesellschaft	KPMG SA, Genf
Valoren No. // ISIN No.	3.112.416 // CH0031124164
Bloomberg / Reuters	RFPSEPF SW // CH0031124164
Handel	Täglich, 15h00 (forward pricing)

„Eine Untergewichtung von Small & Mid Caps hat den Investor in den letzten Jahren viel Performance gekostet. Erstklassige Europäische Small & Mid Caps eröffnen das Potential für signifikante Mehrrenditen.“

(Norbert Beiner, Fondsmanager des RFP Special Europe Plus)



Um zur aktualisierten Information des **RFP Special Europe Plus** zu gelangen, klicken Sie bitte [>>>HIER<<](#).

Es würde uns sehr freuen, wenn wir Sie von unserem Ansatz in der aktiven Verwaltung von Europäischen Small & Mid Caps überzeugen können. Für weitere Informationen oder für die Vereinbarung eines Termines stehen wir Ihnen selbstverständlich gerne zur Verfügung.

Mit freundlichen Grüssen

Rieter Fischer Partners AG

Freigutstrasse 6
8002 Zürich

+41 (0)43 305 07 20

info@rf-partners.ch

www.rf-partners.ch