

Die Sieger in den einzelnen Fondskategorien

Aktien Deutschland Nebenwerte

Die Investmentboutique Value Holding Capital Partners sucht nach unterbewerteten Titeln.

Georg Geiger mag es günstig. Der Chef des kleinen, unabhängigen Vermögensverwalters Value Holding Capital Partners aus Bayern kauft vorrangig Aktien kleinerer und mittelgroßer deutscher Unternehmen, deren Kurs einen Abschlag auf den inneren Firmenwert von mindestens 30 Prozent aufweist.

Um diese zu finden, durchleuchtet der Fondsmanager die Bilanzen und sucht beispielsweise nach stillen Reserven, die nicht ausreichend im Kurs eingepreist sind - was häufig bei kleineren deutschen Unternehmen vorkommt, weiß Morningstar-Analyst Simon Nöth. Diese strikte Suche auf Basis von Bilanzkennzahlen bilde zugleich Geigers Risikomanagement, sagt Nöth. Mit diesem

Investmentansatz hat es Geiger geschafft, im schwierigen Börsenjahr 2011 immerhin ein Plus von gut drei Prozent zu erzielen. Auch im Crash-Jahr 2008 lag Geiger im oberen Drittel der Konkurrenz. Die mit Abstand größten Positionen des Fonds sind aktuell der Türsysteme-Lieferant Schaltbau Holding und SMT Scharf, Produzent von schienegebundenen Transportsystemen. rez



Georg Geiger

	Wertentwicklung in %		Award-Score
	2011 in %	'07-'11 p.a.	
Value-Holdings Capital Partners	3,39	2,01	16,80
Kapitalfonds L.K. DE	-6,46	1,74	27,82
ACATIS Aktien Deutschland	-8,27	0,47	32,41
Kategoriedurchschnitt	-13,99	-1,46	