

# Klein, stark, wertvoll

Fondsmanager Ole Nielsen geht keine Kompromisse ein. Für seinen Nielsen Global Value kauft er nur wenige, dafür aber stark unterbewertete Unternehmen. Noch mehr Value geht nicht

→ **12,1 Millionen Euro**, 16 Unternehmen: Der Nielsen Global Value ist ein kleines, aber feines Konzentrat. Fondsmanager und Namensgeber Ole Nielsen kauft nur Aktien von Firmen mit „Sicherheitspolster“, wie er es nennt. Mindestens 40 Prozent muss der aktuelle Börsenwert unter dem Geschäftswert liegen. Das ist der Preis, den ein gut informierter Unternehmer aktuell für die Firma zahlen würde.

Nielsen ist ein überzeugter Value-Investor: „Es gibt viele Studien, die beweisen, dass Anleger mit Value-Investing langfristig die höchsten Renditen erzielen.“ Wie lange es dauert, bis sich Aktienkurs und Geschäftswert annähern, ist allerdings offen. Mit mindestens drei bis fünf Jahren rechnet Nielsen. Doch die Angst, bei steigenden Aktienkursen kurzfristig hinter Konkurrenz und Märkten zu liegen, ficht ihn nicht an. „Nicht nur ich als Fondsmanager, sondern auch die Anleger müssen über einen langfristigen Anlagehorizont verfügen.“

Nielsen ist eine Stilikone, seit 23 Jahren erfolgreich im Value-Geschäft. Die von ihm gemanagten Fonds, darunter der Nordea European Value (damals noch Frontrunner European Equities) und das

dänische Pendant zum Sparinvest Global Value, der Sparinvest Value Aktien, haben immer wieder Spitzenplätze in den Rankings und Ratings ergattert. Als Chef des Fondsmanagements führte er bei Sparinvest die Value-Strategie ein. Anfang 2002 gründete Nielsen seine eigene Fondsgesellschaft Nielsen Capital Management, im Juni desselben Jahres startete er den dänischen Nielsen Global Value, im Dezember 2008 folgte das gleichnamige Luxemburger Pendant, das auch in Deutschland zugelassen ist.

## In der Ruhe liegt seine Kraft

Im Laufe der Jahre hat Nielsen seine ganz eigene Strategie entwickelt. Das Screening der rund 55.000 Unternehmen in der Datenbank Bloomberg, die seine Kriterien hinsichtlich Marktkapitalisierung und Lage erfüllen, macht er nicht nach einer starren Zusammenstellung von Bewertungs- und Renditekennziffern. Und ab welcher Eigenkapitalrendite beispielsweise ein Unternehmen für ihn interessant wird oder welche Gewinngröße er für aussagekräftiger hält als das übliche Ebit, verrät Nielsen nicht. Investoren müssen auf seine Erfahrung vertrauen. „Dank meiner langjährigen Tätigkeit habe ich eine reichhaltige Dokumentation und kann beispielsweise prüfen, ob das jeweilige Unternehmensmanagement in

## Serie: Fonds-Perlen

Unter den zigtausend Investmentfonds gibt es wahre Perlen, die zu Unrecht kaum beachtet werden. DAS INVESTMENT stellt sie vor

### TEIL 3: Nielsen Global Value

Teil 1 und 2 finden Sie unter [www.dasinvestment.com/fondspelen](http://www.dasinvestment.com/fondspelen)



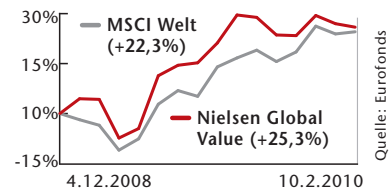
Ole Nielsen, Manager des Nielsen Global Value

## Nielsen Global Value

→ **Einsteigen:** Weil Ole Nielsen in den vergangenen 23 Jahren als Fondsmanager bewiesen hat, dass er die für Value-Investoren nötigen starken Nerven hat und seine Strategie auch gegen den Markt durchsetzen kann.

→ **Umsteigen:** Aus internationalen Aktienfonds ohne klare Stilrichtung und indexnahen Produkten.

→ **Besonderheit:** Stark konzentriertes Portfolio. Nur für langfristige Anleger geeignet.



WKN: A0R BH8

Auflegung: 4. Dezember 2008

Fondsvermögen: 12,1 Mio. Euro

Performance 2009: 23,94 Prozent

Seit Auflegung: 25,93 Prozent

Hauptsitz der Nipponkoa Insurance in Tokio. Die Versicherung ist eine der größten Positionen in Niensens Portfolio.



日本興亜損保

der Vergangenheit angekündigte Maßnahmen auch tatsächlich umgesetzt hat“, so Nielsen.

Hat er einmal ein interessantes Unternehmen gefunden, bleibt er ihm treu. Seit Auflegung des Fonds hat er noch keines verkauft. *Astrid Lipsky*