

**FONDS** Fidecum Contrarian Value Euroland

# Gegen den Strom mit Stahlhandel und Bau



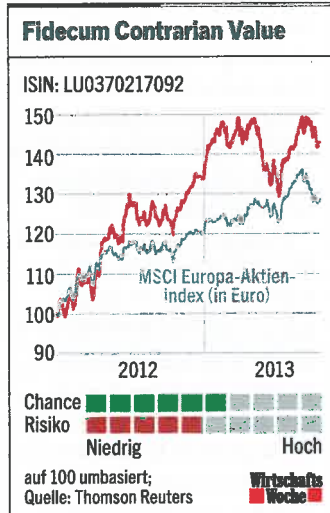
**Auf Grün** Italienische Astaldi mit Stadionbau an der Börse

Dass der führende Indexanbieter MSCI das Euro-Mitglied Griechenland jetzt aus den Industrieländer-Indizes rausgeworfen und als Schwel lenland einsortiert hat, ist für Hans-Peter Schupp neben-sächlich. Theoretisch könnte der Fidecum-Fondsmanager noch immer griechische Aktien kaufen. Doch er findet dort keine vielversprechen den Unternehmen. Dabei ist Schupp auf Titel spezialisiert, die aus unterschiedlichsten Gründen unbeliebt und da her günstig sind – entweder, weil sie zu einer Branche gehören, die andere meiden, oder weil sie den Sitz in einem Land haben, um das Investoren einen Bogen machen. Ge treu dem Namen des Fonds (Contrarian) folgt Schupp nicht der Herde, sondern schwimmt gegen den Strom. In den vergangenen zwölf Monaten entdeckten aber viele Anleger die von Schupp mitunter schon 2009 sehr günstig gekauften Aktien. Trotz der Kursrally hält er sie im Depot: „Das Kurs-Buch wert-Verhältnis im Portfolio ist von 0,4 auf 0,6 gestiegen, aber noch immer günstig.“

Fest hält er auch an Aktien von Daimler, obwohl Europas Automarkt am Boden liegt – mit den im Mai niedrigsten Pkw-Neuanmeldungen seit 20 Jahren. Schupp blickt auch bei

Peugeot über die aktuelle Krise hinweg und glaubt an eine bessere Zukunft. In Peugeot steckt der Fonds indirekt über eine Beteiligung an der Peugeot-Familienholding Société FFP. „Über den Umweg haben wir die Peugeot-Aktie bereits 2009 mit einem Abschlag von 50 Prozent gekauft.“

Zu seinen neueren Käufen gehören der italienische Baukonzern Astaldi und der Stahlhändler Klöckner. Mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von sechs und einer Dividendenrendite von 3,5 wirkt Astaldi günstig. 60 Prozent des Umsatzes erzielen die Römer außerhalb Italiens. „Der Geschäftszweig Infrastruktur, unter anderem mit der Parkplatzbewirtschaftung, erzielt stabile Erträge und ist weniger konjunkturabhängig als der Bau“, sagt Schupp. Die schwache Weltkonjunktur und die unsichere Entwicklung in vielen Schwellenmärkten haben der Klöckner-Aktie zugesetzt, Schupp hatte sie im Januar gekauft. „Der Lagerbestand wurde stark abgewertet. Auf Sicht von drei bis fünf Jahren erwarte ich aber höhere Stahlpreise“, sagt er.



## Die besten regionalen Aktienfonds

Wie die erfolgreichsten Portfolio-Manager abgeschnitten haben

Fondsname	ISIN	Wertentwicklung in Prozent		Volatilität <sup>2</sup> in Prozent
		seit 3 Jahren <sup>1</sup>	seit 1 Jahr	
<b>Europa</b>				
Alken Small Cap Europe R	LU0300834669	13,0	<b>48,0</b>	18,7
Alken European Opportunities	LU0235308136	14,1	<b>44,8</b>	17,8
Invesco Cont. European Small Comp.	IE0003708116	16,2	<b>41,7</b>	20,3
Franklin Europ. Small Mid Cap Growth	LU0138075311	11,1	<b>40,6</b>	12,3
Invesco Cont. European Equity	IE0030382133	5,6	<b>39,3</b>	16,2
Performa European Equities	LU0012190491	11,0	<b>38,8</b>	15,2
Invesco Pan European Focus	LU0642795305	–	<b>37,8</b>	–
F&C European Small Cap	LU0207432559	18,5	<b>37,7</b>	12,5
Blackrock European Value	LU0072462186	12,5	<b>37,2</b>	14,8
Axa Rosenberg Pan-Eurp Small Cap	IE0004351072	11,4	<b>37,1</b>	15,6
JP Morgan Europe Dynamic Small Cap	LU0210072939	15,9	<b>36,9</b>	15,9
Schroder ISF Europ. Smaller Comp.	LU0053902499	11,3	<b>36,8</b>	15,8
Julius Bär Europe Small & Mid Cap	LU00991371061	11,7	<b>36,3</b>	15,6
Henderson Gartmore Pan Europ. Small	LU0135928611	13,8	<b>35,5</b>	16,6
Blackrock European Opportunities	LU0313923228	14,0	<b>35,4</b>	12,1
DKB Zukunftsfonds	LU0314225409	2,4	<b>35,3</b>	17,2
JP Morgan Europe Focus EUR	LU0225507994	10,5	<b>34,9</b>	15,0
Invesco Pan European Equity	LU0028118809	9,9	<b>34,8</b>	14,4
Comgest Growth Greater Europe Opp.	IE00B4ZJ4188	14,3	<b>34,8</b>	13,4
<b>Euro-Land</b>				
Fidecum Contrarian Value Euroland	LU0370217092	3,3	<b>44,1</b>	23,3
Rothschild Conviction Euro	FR0010187898	0,7	<b>41,4</b>	23,1
Value Select Europe Inka	DE000A0ERX36	7,0	<b>41,0</b>	18,8
Henderson Horizon Euroland	LU0011889846	10,0	<b>40,4</b>	12,8
Antecedo Euro Equity	DE000A1C0TW5	–	<b>39,2</b>	–
Templeton Euroland	LU0093666013	7,6	<b>36,5</b>	15,0
Blackrock Euro-Markets A2	LU0093502762	9,2	<b>35,5</b>	17,1
JP Morgan Euroland Focus	LU0661987155	–	<b>35,1</b>	–
HSBC GIF Euroland Equity A	LU0165047470	3,2	<b>35,0</b>	18,4
CS ETF MSCI EMU Small Cap	IE0083VWMM18	7,2	<b>34,9</b>	16,3
Lyxor ETF MSCI EMU Small Cap	FR0010168773	6,9	<b>34,6</b>	16,5
Alliance Bernstein Euroz. Strat. Value	LU0095325956	2,4	<b>34,6</b>	17,8
BNY Mellon Small Cap Euroland	IE0003867441	9,0	<b>34,5</b>	18,5
JP Morgan Euroland Dynamic	LU0661985969	–	<b>34,3</b>	–
UBS-ETF MSCI EMU Small Cap	LU0671493277	–	<b>34,2</b>	–
Pioneer Euroaktien	DE0009792143	8,6	<b>33,1</b>	14,7
Pioneer Euroland Equity	LU0111919162	8,9	<b>32,8</b>	15,2
<b>Europäische Dividendenstrategien</b>				
First Private Euro Dividenden Stauer	DE0009779611	8,8	<b>36,3</b>	14,2
Invesco Pan European Equity Income	LU0267986122	9,4	<b>35,8</b>	11,2
Blackrock European Equity Income	LU0562822386	–	<b>30,6</b>	–
Threadneedle Pan Eurp. Eq. Dividend	GB00B131RB65	13,6	<b>27,4</b>	10,9
M&G Pan European Dividend	GB00B39R4H73	8,7	<b>26,5</b>	12,2
Schroder ISF European Eq. Yield	LU0012050729	9,5	<b>25,9</b>	12,2
Swisscanto Equities Top Divid.	LU0230112392	5,4	<b>25,0</b>	13,0
JP Morgan Europe Strategic Dividend	LU0169527297	9,0	<b>24,7</b>	11,6
Franklin European Dividend	LU0645132738	–	<b>24,5</b>	–
Raiffeisen-TopDividende	AT0000495312	5,7	<b>23,9</b>	13,5
Schroder ISF European Dividend Max	LU0319791538	8,7	<b>22,1</b>	11,0
UniDividendenAss	LU0186860408	6,1	<b>22,0</b>	11,6

<sup>1</sup> jährlicher Durchschnitt (in Euro gerechnet); <sup>2</sup> je höher die Jahresvolatilität (Schwankungsintensität) in den vergangenen drei Jahren, desto riskanter der Fonds; Quelle: Morningstar; Stand: 18. Juni 2013