

# Führungskräfte auf Kuschelkurs?

letzten 12 Monate per Ultimo Mai (in €)

Rang	Fondsname	ISIN	Währ- rung	Vol.in Mill. €	Performance in % 1 Mon. 1 Jahr 3 J. p.a. lang	Ra- ting
72	Schroder ISF-Eur. Eq. Alpha A	LU0161305163	€	2.221	3,66 20,87	
93	Nordea-1 Eur. Value Fd. EUR	LU0064319337	€	2.256	4,19 18,82 6,05	(B)
116	JPMorgan F. Fds.-Eur. Str. Val. A	LU0107398884	€	4.078	4,35 17,91 3,90	(A)
123	Gartm. Sicav Cont. Eur. Fd. A1	LU0201071890	€	1.895	5,93 17,60 1,56	(A)
162	Fidelity Fds. - Europ. Growth Fd.	LU00448578792	€	15.986	5,39 16,25 4,87	(A)
164	JPMorgan Fl. Fds.-Europe Eq. A	LU0053685029	€	2.893	4,45 16,23 2,76	(A)
179	Pioneer Fds.-Top Eur. Players A	LU0119366952	€	3.127	4,93 15,35 3,34	
238	Industria	DE000475021	€	2.079	4,30 13,34 - 1,91	(D)
241	Pioneer Funds-Core Eur. Eq. A	LU0119364239	€	2.288	4,45 13,32 - 1,81	(C)
312	Arideka	DE000474511	€	4.256	4,90 11,55 - 3,44	(D)
Durchschnitt aller 417 Fonds				275	5,05 14,99 0,23	
Index: MSCI Europa					5,60 16,11 1,58	

ISIN: Internationale Kennnummer; Performance: Rücknahmepreis zu Rücknahmepreis bei Wiederanlage

Zur Vollansicht der Grafik bitte Bildlupe anklicken.

HB HAMBURG. Mit einem Plus von 18,82 Prozent schaffte **Nordea**-Manager Tom Stubbe Olsen auch im jüngsten Zwölfmonatsvergleich den Sprung ins oberste Viertel seiner Vergleichsgruppe; unter den zehn volumenstärksten europäischen Aktienfonds belegt er derzeit Rang zwei (siehe Tabelle).

ANZEIGE

## EMPATHIE IM JOB

Viele Arbeitnehmer in Deutschland sind unzufrieden mit ihrem Chef. Laut Ergebnissen einer Randstad-Umfrage sehen 91 Prozent der Befragten in ihrem Unternehmen Verbesserungsbedarf in der Personalführung. mehr...

Die Vermutung, praktisch einen Nebenwerte-Fonds zu verwalten und folglich in der Aktienausswahl gleich doppelt eingeschränkt zu sein, weist Olsen jedoch energisch zurück. Der **Nordea**-Manager sucht eigenen Angaben zufolge nach Unternehmen mit einem niedrigen Verschuldungsgrad, die aus ihrer Geschäftstätigkeit einen hohen Kapitalüberschuss (Cash-Flow) erwirtschaften und an der Börse mindestens 50 Prozent unterbewertet sind. Dabei schließt die kompromisslose Ausrichtung auf den dauerhaft frei verfügbaren Cash-Flow zahlreiche Sektoren aus: "Dazu gehören auch Energieunternehmen, deren Erträge angesichts des schwankenden Ölpreises niemand über eine längere Investitionsperiode verlässlich voraussagen kann."

Derzeit liegt die durchschnittliche Marktkapitalisierung der enthaltenen Titel Olsen zufolge bei drei Milliarden Euro und damit im Mid-Cap-Bereich. "Wir bauen aber aktuell gezielt Positionen bei einigen Blue Chips auf." Zu den größten Beteiligungen gehören Porsche, Depfa-Bank und Agfa-Gevaert. Ebenfalls einen wertorientierten Ansatz verfolgt der in der Gesamtwertung auf Rang 116 liegende "JPMorgan Europe Strategic Value". Dessen Manager Chris Complin und Michael Barakos orientieren sich jedoch bei der Länder- und Sektorengewichtung relativ eng am Vergleichsindex FTSE World Europe und vertrauen auf eine wesentlich breitere Streuung: In der Regel sind mindestens 250 verschiedene Titel enthalten, deren Vorauswahl anhand eines computergesteuerten Modells erfolgt. "Dabei listet das Programm die am günstigsten bewerteten Titel auf, und wir wählen nach fundamentalen Gesichtspunkten die besten aus", erläutert Barakos. Übergewichtet sind derzeit vor allem Finanztitel wie Royal Bank of Scotland, Credit Suisse und Banco Santander, die 50 Prozent des Gesamtportfolios ausmachen.

"Angesichts ihres auf Substanz setzenden Charakters sind beide Fonds grundsätzlich für den langfristigen Vermögensaufbau geeignet", urteilt Wolfgang Kaiser vom Münchner Analyseunternehmen FondsConsult. Ein Anleger sollte aber speziell beim [Nordea European Value](#) wissen, worauf er sich beim Kauf einlässt: "Da der Fonds zunächst den Kapitalerhalt sicherstellen will und deshalb teilweise sehr hohe Barreserven hält, weicht die Wertentwicklung unter Umständen stark vom allgemeinen Markt ab."

Autor: Egon Wachtendorf, Der Fonds