

Das fallende Messer fangen – Sinkende Kurse, steigende Chancen?

Hans Peter Schupp, Fondsmanager des
Fidecum Contrarian Value Euroland Fonds

1. Juli 2025

Fluch im Alltag

Gerade vor der Tankstelle angekommen

Preis steigt um 3 Cent pro Liter

Reaktion Ärger: „Typisch, warum immer ich?!“

Segen an der Börse

Gerade eine Aktie zum Kauf ausgewählt

Preis steigt um 3%

Reaktion Freude: „Andere haben die gleiche gute Idee!“

Warum ist dies so?

1. **Herdenverhalten:** Anstatt auf eigene Analysen, Bewertungen oder Strategien zu vertrauen, beobachten Anleger, was die anderen tun – und machen es ihnen nach.
2. **Marktbewegung als Signal:** Statt fundamentale Daten zu analysieren, wird der Kurs selbst als Information interpretiert: „Wenn die Aktie steigt, muss es einen Grund geben.“
3. **Karriere-Schutz für Institutionelle:** Mit anderen falsch zu liegen, ist besser als allein zu früh zu sein – Prinzipal-Agent-Problem.
4. **Kurzfristige Rendite-Optimierung:**
 - 1–12 Monate: Momentum-Strategien zeigen meist klare Outperformance.
 - 1–3 Jahre: Momentum läuft oft aus oder kippt – Contrarian-Strategien gewinnen an Boden.
 - 3–5 Jahre: Contrarian-Ansätze bieten meist ein überlegenes Risiko-Rendite-Verhältnis.

Warum Contrarian in Kombination mit Value besser ist!

- Studien zeigen: Contrarian-Strategien übertreffen Momentum, sobald der Anlagehorizont mehr als 3 Jahre beträgt.
- Wir wollen den Grund für den Kursverfall verstehen – und einen fundamental gerechtfertigten Preis kennen.
- Dabei ist uns bewusst: Der faire Wert kann deutlich und lange unterschritten werden.
- Deshalb analysieren wir selbst die Fundamentaldaten und sprechen direkt mit den Unternehmen.

Wie erkennt und vermeidet man Value-Fallen?

- Auch bei sorgfältiger Analyse sind Value-Fallen nicht vermeidbar – aber ihre Anzahl lässt sich deutlich reduzieren.
- In der Regel ist der Kursverfall jedoch eine Übertreibung – keine Falle.
- Der maximale Verlust beträgt 100 %, aber der mögliche Gewinn ist theoretisch unbegrenzt.
- Nach einem starken Kursverfall investieren wir nicht wegen einer bloßen Verdopplung, sondern weil die realistischen Kursziele oft weit über 100 % höher liegen.“

Wie geht man mit dem Timing-Risiko um?

- Contrarians starten meist zu früh mit dem Kauf.
- Deshalb setzen wir auf Staffelläufe.
- Wir starten mit 0,5% des Fondsvermögens und erhöhen bei fallenden Kursen.
- Unsere Gewichtung orientiert sich am Kurspotenzial – und fallende Kurse bedeuten steigendes Potenzial.

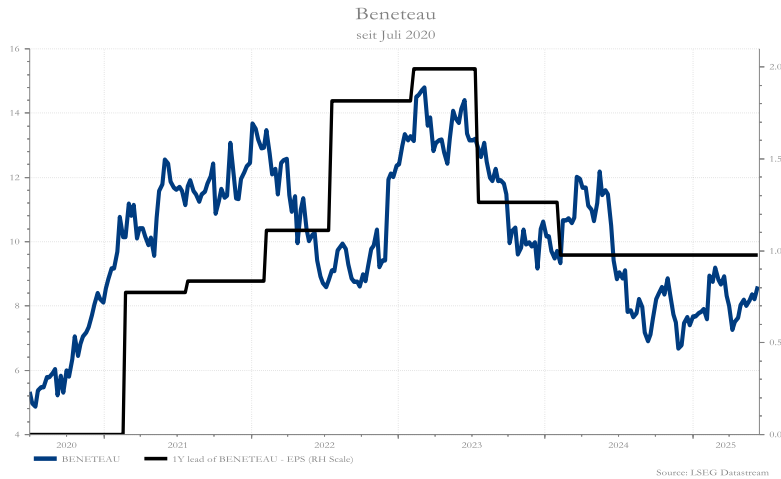
Rational investieren, robust profitieren

Langfristige Outperformance durch Verhaltensfehler

- **Contrarian-Strategien nutzen Markteffizienzen**, die durch emotionale Übertreibungen entstehen.
- **Rendite** möglich durch zuvor **unrealistische Bewertungen** im Markt.
- **Empirische Studien und erfolgreiche Investoren** belegen den überdurchschnittlichen Ertrag nach 3+ Jahren Haltedauer.

Robustes Portfolio durch Kombination mit Momentum

- **Contrarian und Momentum ergänzen sich ideal** – antizyklisches Kaufen trifft auf Trendfolge.
- **Die Kombination glättet Schwankungen** und wirkt in verschiedenen Marktphasen stabilisierend.
- **Studien zeigen eine höhere risikobereinigte Rendite** als bei reinen Einzelstrategien.



Corona als Gewinntreiber

Trend zum Individualurlaub: „Das Meer hat keinen Virus.“

Rekord-Umsätze und -Gewinne.

Hauptsächlich Verkauf an Neukunden, kleine Boote.

Gewinneinbruch durch Lagerüberhang

Händler haben aufgrund hoher Nachfrage und langen Lieferzeiten zu viel bestellt.

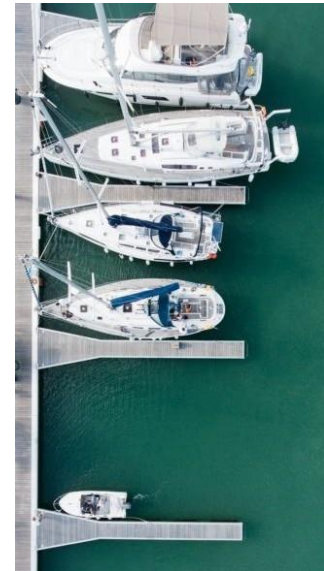
Nachfragerückgang und der Kater nach der Party.

Was kommt danach?

Der Lagerbestand wird sich normalisieren. Frage wann?

Die Käufer der kleinen Boote vergleichen ihres mit den Größeren.

Wie reagieren Sie?



6

©2025. Alle Rechte vorbehalten. Dieses Dokument ist eine Marketingmitteilung (Werbung) und richtet sich ausschließlich an Anleger und Berater, die gemäß der 4. EU Direktive (2004/39/EC) als professionelle Marktteilnehmer bzw. § 67 WpHG als professioneller Kunde (bzw. für die Schweiz: „qualifizierter Anleger“ gemäß Art. 10 Abs. 3 KAG i.V.m. Art. 6 KKV) klassifiziert sind und keinerlei Erwerbsbeschränkungen hinsichtlich der Investmentfondsanteile zum Beispiel aufgrund ihrer Nationalität oder ihres Herkunfts- oder Aufenthaltslandes unterliegen. Allein verbindliche Grundlage zum Umgang mit Nachhaltigkeitsfaktoren sind die auf der Unternehmenswebseite der Fidecum AG veröffentlichten Angaben. Der Inhalt dieses Dokuments darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der Fidecum AG nicht an Dritte weitergegeben oder Dritten in sonstiger Weise zur Kenntnis gebracht werden. Die Weitergabe an Privatkunden (bzw. für die Schweiz: an nicht gemäß Art. 10 Abs. 3 KAG i.V.m. Art. 6 KKV geltende qualifizierte Anleger) ist nicht gestattet. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung und ersetzen nicht eine an den persönlichen Verhältnissen des Kunden ausgerichtete Anlageberatung, insbesondere nicht in der Form einer individuellen Anlageempfehlung. Die Meinungen sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und stimmen möglicherweise nicht mit dessen Auffassung zu einem späteren Zeitpunkt überein. Diese dienen dem Verständnis des Anlageprozesses und sind nicht als Anlageempfehlung gedacht. Holdings und Allokationen können sich ändern. Es kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass Prognosen erfüllt werden. Trotz größter Sorgfalt bei der Zusammenstellung der in dieser Produktinformation enthaltenen Angaben kann eine Haftung für deren Richtigkeit nicht übernommen werden. Es besteht auch keine Garantie oder Gewährleistung auf Genauigkeit, Vollständigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck. Diese Angaben beinhalten kein Angebot eines Beratungsvertrages, Auskunftsvertrages oder zum Kauf/Verkauf von Anteilen des Fonds. Steuerliche Effekte sind von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers abhängig und können sich ändern, eine Haftung wird ausgeschlossen. Die in diesem Dokument genannten Fonds sind in Deutschland, Luxemburg, Österreich und Frankreich zum öffentlichen Vertrieb zugelassen. In allen anderen Ländern erfolgen Zeichnungen ausschließlich im Rahmen von zulässigen Privatplatzierungen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und zukünftige Erträge werden nicht garantiert. Der Kunde kann das ursprünglich eingesetzte Kapital verlieren. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt mit den Verkaufsbedingungen. Ein Exemplar kann schriftlich angefordert werden bei: Augur Capital AG, Westendstr. 16-22, D-60325 Frankfurt am Main. (Für die Schweiz: Prospekt und vereinfachter Prospekt, Statuten oder Fondsvertrag, Key Investor Information Document (KIID) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können beim Vertreter sowie beim Vertriebsträger in der Schweiz kostenlos bezogen werden).