

FIDECUM SICAV – CONTRARIAN VALUE EUROLAND

Monatsbericht, 31. März 2012

Fondsdaten

Fondsmanager	Hans-Peter Schupp
Anlageuniversum	Euroland
Fondswährung	Euro
Fondsvolumen	65.272.704 €

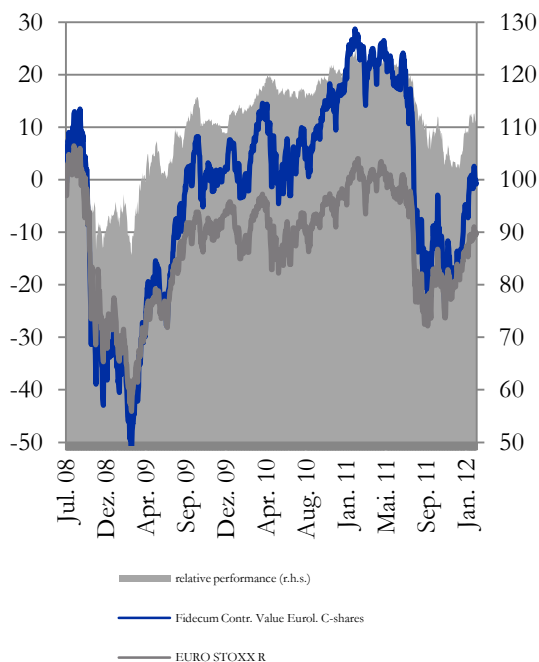
Anteilsklasse A

WKN	A0Q4S6
ISIN	LU0370217092
Bloomberg	FIDCVEA LX
Reuters	A0Q4S6X.DX
Fondspreis	48,86 €
Mindesteinlage	2.000 €

Anteilsklasse C

WKN	A0Q4S5
ISIN	LU0370217688
Bloomberg	FIDVEC LX
Reuters	A0Q4S5X.DX
Fondspreis	30,14 €
Mindesteinlage	95.000 €

Wertentwicklung seit Auflage in %



Kommentar

Im März konnten die europäischen Aktienmärkte nicht an die erfolgreiche Entwicklung der beiden Vormonate anschließen. Zum einen verunsicherte Ende Februar die starke Nachfrage von 530 Mrd. € beim zweiten EZB Drei-Jahrestender, zum anderen belasteten schwächere Wirtschaftsdaten den weiteren Ausblick in China und in den USA.

So schloss der EURO STOXX Return Index im Berichtsmonat mit einem Verlust von -0,3%. Der Fidecum Contrarian Value Fonds stieg um +1,5 %.

Negativ entwickelten sich im abgelaufenen Monat Aareal. Die Aktie verlor erneut -6,7% aufgrund der allgemein wieder aufkommenden Skepsis gegenüber Banken. Weitere Verlierer waren die Familienholding FFP (-5,7%) nach einer Kapitalerhöhung bei deren wichtigster Beteiligung Peugeot, und Royal Dutch (-4,2%) aufgrund der Ausweitung der Sanktionen und der angekündigten Durchführung des vollkommenen Öl-Embargos gegenüber dem Iran.

Positiv entwickelten sich dagegen Aegon (+6,0%) aufgrund des besseren US-Geschäfts, Deutsche Post (+9,5%) wegen der guten Entwicklung im Paketdienst seit Anfang des Jahres und der weiter stabilen Margen im Brief-Segment, und IVG (+10,1%) nach der Bekanntgabe der um 460 Mio. € reduzierten Verbindlichkeiten und des Ziels, die Verbindlichkeiten um eine weitere Mrd. € zu senken.

Im Berichtsmonat wurde im Portfolio folgende Veränderung vorgenommen. Lisi wurden verkauft und Total nach dem Kurseinbruch infolge der Ereignisse auf der Gasplattform Elgin in das Portfolio aufgenommen. Nach unseren Berechnungen beträgt hier der Abschlag zum fairen Wert 35 Mrd. €. Dieser Betrag ist deutlich höher als die aus dem Gasleck möglicherweise resultierenden finanziellen Risiken.

Performance-Kennzahlen*

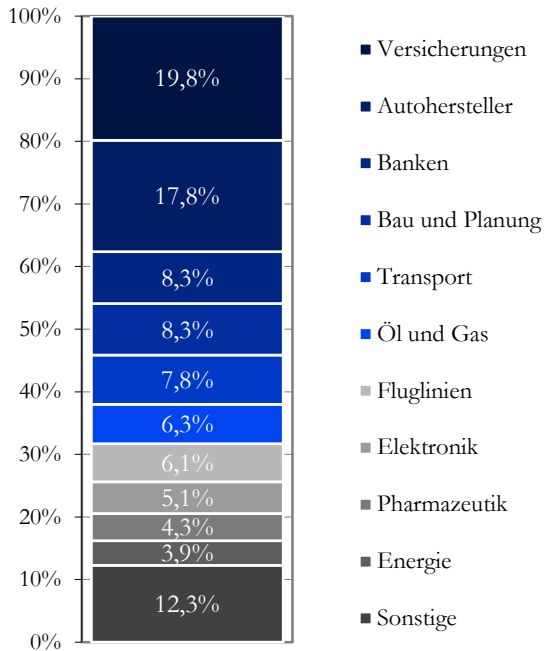
	Fonds**	Benchmark
Vergangener Monat	1,5%	-0,3%
Laufendes Jahr	20,5%	9,8%
12 Monate	-17,4%	-10,3%
3 Jahre	70,1%	41,3%
5 Jahre	-/-	-/-
Seit Auflage	1,1%	-10,0%
Beta Ratio	1,16	-/-
Tracking Error	11,0%	-/-
Information Ratio	0,97	-/-
Volatilität	27,7%	22,7%
Sharpe Ratio	-0,68	-0,51

* Performance Anteilsklasse C zum EURO STOXX (R)

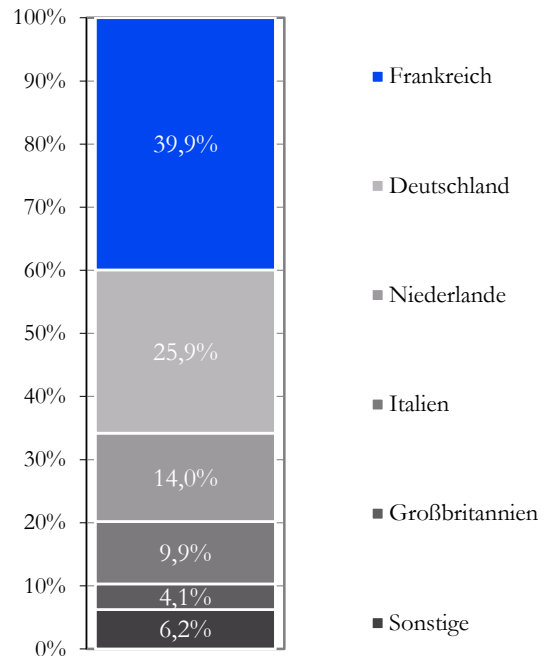
** Ausschüttungsbereinigte Fondspreise

Monatsbericht, 31. März 2012

Aufteilung nach Branchen



Aufteilung nach Ländern



Top 10 Positionen nach Gewichtung im Portefeuille

AXA S.A.	9,2%
Renault S.A.	8,9%
Deutsche Post AG	7,7%
AEGON N.V.	6,2%
IVG Immobilien AG	5,1%

Daimler AG	4,4%
Allianz SE	4,4%
Sanofi S.A.	4,3%
Royal Dutch Shell PLC	4,1%
Crédit Agricole S.A.	4,1%

©2012. Alle Rechte vorbehalten. Dieses Dokument ist eine Marketingmitteilung und richtet sich ausschließlich an Anleger und Berater, die gemäß der 4. EU Richtlinie (2004/39/EC) als professionelle Marktteilnehmer (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. 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. Die in diesem Dokument genannten Fonds sind in Deutschland, Luxemburg, Schweiz und Österreich 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 wird nicht garantiert. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt mit den Verkaufsbedingungen. Ein Exemplar kann schriftlich angefordert werden bei: Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg. (Für die Schweiz: Prospekt und vereinfachter Prospekt, Statuten oder Fondsvertrag sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können beim Vertreter sowie beim Vertriebssträger in der Schweiz kostenlos bezogen werden.)