

FIDECUM SICAV – CONTRARIAN VALUE EUROLAND

Monatsbericht 30. September 2011

Fondsdaten

Fondsmanager	Hans-Peter Schupp
Anlageuniversum	Euroland
Fondswährung	Euro
Fondsvolumen	60.353.115 €

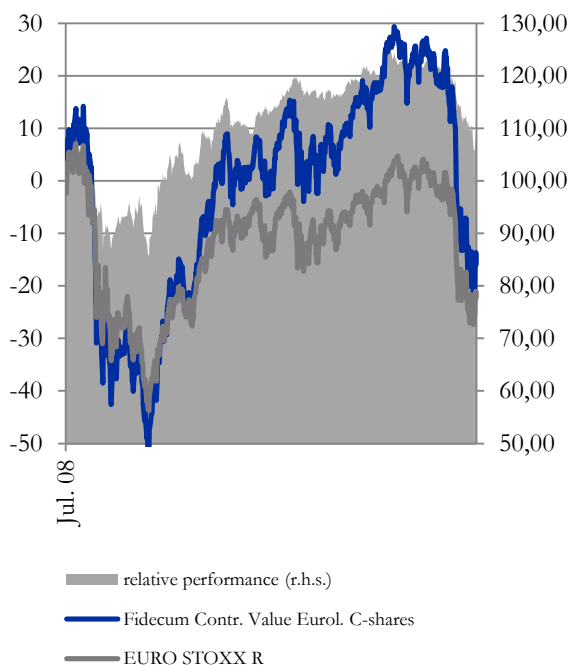
Anteilsklasse A

WKN	A0Q4S6
ISIN	LU0370217092
Bloomberg	FIDCVEA LX
Reuters	A0Q4S6X.DX
Fondspreis	40,80 €
Mindesteinlage	2.000 €

Anteilsklasse C

WKN	A0Q4S5
ISIN	LU0370217688
Bloomberg	FIDCVEC LX
Reuters	A0Q4S5X.DX
Fondspreis	25,22 €
Mindesteinlage	95.000 €

Wertentwicklung seit Auflage in %



Kommentar

Wie schon im August war auch der September weiter von heftigen Verlusten gekennzeichnet. Die Verschuldung einzelner Staaten in Europa, insbesondere Griechenlands und Italiens, aber auch in den USA, verunsicherten die Börsen. Es wird allgemein weiter ein Übergreifen der Staatsschulden auf die Privatwirtschaft und damit einhergehend deren Lähmung wie in 2008 erwartet, was sich aber an den Unternehmensdaten bisher nicht ablesen lässt.

Der EURO STOXX Return Index schloss im Berichtsmonat mit einem Verlust von -6,0%, während der Fonds im September mit -9,5% überproportional verloren hat.

Auch im abgelaufenen Monat entwickelten sich in diesem Umfeld vor allem zyklische Titel und Finanzwerte sehr negativ. So verloren Aareal -22,0%, trotz weiter gut laufender Geschäfte. Ein weiterer Verlierer war Renault mit -11,5%. Die Aktie wird unverändert mit drei Milliarden (d.h. fast 43%) weniger bewertet, als der gemeinsame Wert ihrer Beteiligungen an Nissan und Volvo LKW beträgt. Credit Agricole fielen um -23,3% aufgrund ihrer Beteiligung an der griechischen Bank Emporiki und der allgemeinen Angst vor Kreditausfällen.

Defensive Titel entwickelten sich besser als der Markt. So verloren Royal Dutch vergleichsweise moderate -0,5%. Nach den starken Verlusten im letzten Monat konnten die Kurse von Loewe (+1,9%) und IVG (+3,6%) in diesem Umfeld sogar leicht zulegen.

Nachdem wir im letzten Monat die Kurseinbrüche genutzt hatten, um das Portefeuille weiter offensiver zu gestalten und so die Gewichtung bei zyklischen Werten zu erhöhen, haben wir diesen Monat unter Druck geratene Aktien zugekauft um die relativen Gewichtungen dieser Gattungen im Fonds beizubehalten.

Performance-Kennzahlen*

	Fonds**	Benchmark
Vergangener Monat	-9,5%	-6,0%
Laufendes Jahr	-28,3%	-20,0%
12 Monate	-23,8%	-16,3%
3 Jahre	-10,1%	-16,7%
5 Jahre	-/-	-/-
Seit Auflage	-15,8%	-22,2%
Beta Ratio	1,15	-/-
Tracking Error	8,3%	-/-
Information Ratio	-1,00	-/-
Volatilität	18,5%	19,2%
Sharpe Ratio	-1,36	-0,92

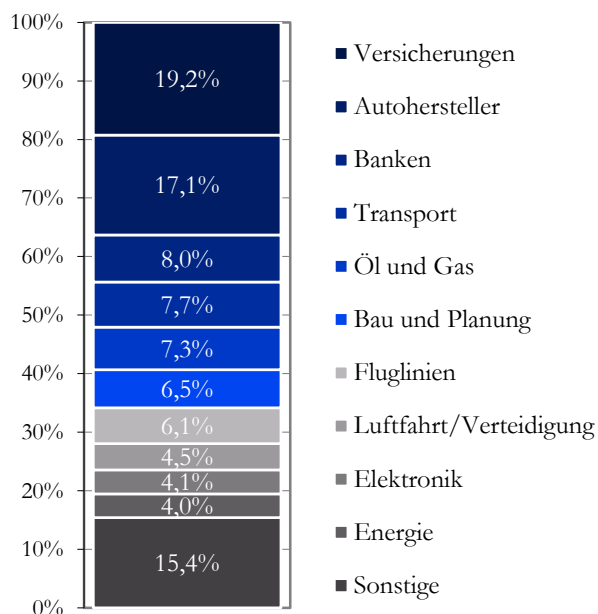
* Performance Anteilsklasse C zum EURO STOXX (R)

** Ausschüttungs bereinigte Fondspreise

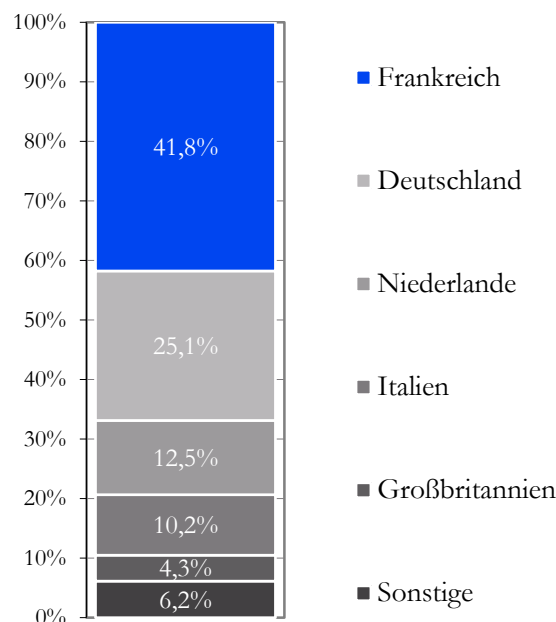
FIDECUM SICAV – CONTRARIAN VALUE EUROLAND

Monatsbericht 30. September 2011

Aufteilung nach Branchen



Aufteilung nach Ländern



Top 10 Positionen nach Gewichtung im Portefeuille

Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	9,3%
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	8,8%
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	7,3%
AEGON N.V. Aandelen op naam(demat.)EC	6,2%
Crédit Agricole S.A. Actions Port. EO 3	4,9%

IVG Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	4,6%
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	4,6%
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -	4,3%
Aareal Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	4,2%
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	3,9%

©2011. 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: Landesbank Baden-Württemberg, Am Hauptbahnhof 2, D-70173 Stuttgart. (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.)