

# FIDECUM SICAV – CONTRARIAN VALUE EUROLAND

## Monatsbericht 30. November 2010

### Fondsdaten

|                 |                   |
|-----------------|-------------------|
| Fondsmanager    | Hans-Peter Schupp |
| Anlageuniversum | Euroland          |
| Fondswährung   | Euro              |
| Fondsvolumen    | 75.360.641 €      |

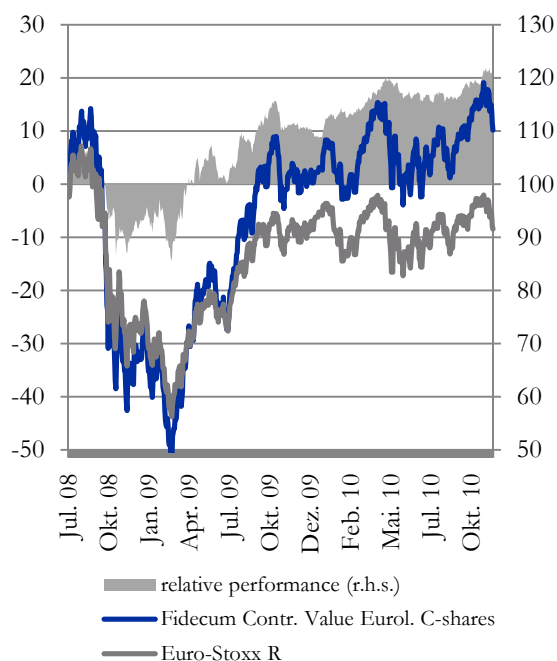
### Anteilsklasse A

|                |              |
|----------------|--------------|
| WKN            | A0Q4S6       |
| ISIN           | LU0370217092 |
| Bloomberg      | FIDCVEA LX   |
| Reuters        | A0Q4S6X.DX   |
| Fondspreis     | 53,74 €      |
| Mindesteinlage | 2.000 €      |

### Anteilsklasse C

|                |              |
|----------------|--------------|
| WKN            | A0Q4S5       |
| ISIN           | LU0370217688 |
| Bloomberg      | FIDCVEC LX   |
| Reuters        | A0Q4S5X.DX   |
| Fondspreis     | 33,05 €      |
| Mindesteinlage | 95.000 €     |

### Wertentwicklung seit Auflage in %



### Kommentar

Wie schon im Frühjahr dominierte im Monat November das Thema Schuldenkrise der ehemaligen Weichwahrungslander im Euroraum. Damit einhergehend lebte wieder die Angst um die Stabilität des Euro auf. Der Eurostoxx Return Index verlor dementsprechend -4,9%. Auch der Fidecum Contrarian Value Euroland Fonds konnte die positive Entwicklung der Vormonate nicht fortsetzen und schloss den Berichtsmonat mit einem Verlust von -3,8% ab.

Im Portefeuille entwickelten sich im abgelaufenen Monat vor allem französische Finanztitel sehr negativ. So verloren Crédit Agricole -19,8% und AXA -15,5%. Darüber hinaus fielen die Aktien des italienischen Modekonzerns Benetton um -22,8%. Das Unternehmen berichtete einen rückläufigen Auftragsbestand für die Winterkollektion 2010/2011.

Positiv im Portfolio entwickelten sich vor allem kleinere Unternehmen. Der deutsche Elektronikhersteller Loewe stieg um +16,0%, das französische Technologieunternehmen Bull um +7,5% und der niederländische Baukonzern Heijmans um +5,5%. Auch die deutsche Aareal Bank konnte sich dem Negativtrend der Finanzdienstleistungsunternehmen entziehen (+14,8%).

Im abgelaufenen Monat wurde eine neue Gesellschaft mit 0,5% in das Portefeuille aufgenommen. Dabei handelt es sich um das italienische IT-Unternehmen Reply. Reply ist spezialisiert auf IT-Consulting und System-Integration in Italien, Deutschland und Großbritannien. Das Unternehmen ist schuldenfrei und erwirtschaftet bei einer Marktkapitalisierung von 160 Mio. € ein operatives Ergebnis von mehr als 35 Mio. €. Im Gegenzug wurde die Gewichtung des niederländischen Halbleiterausrusters Besi reduziert.

### Performance-Kennzahlen\*\*

|                    | Fonds | Benchmark |
|--------------------|-------|-----------|
| Vergangener Monat  | -3,8% | -4,9%     |
| Laufendes Jahr     | 7,3%  | -2,7%     |
| 12 Monate          | 11,8% | 2,8%      |
| 3 Jahre            | -/-   | -/-       |
| 5 Jahre            | -/-   | -/-       |
| Seit Auflage       | 10,0% | -6,1%     |
| Beta Ratio*        | 1,16  | -/-       |
| Tracking Error*    | 7,5%  | -/-       |
| Information Ratio* | 1,35  | -/-       |
| Volatilität*      | 18,9% | 18,0%     |
| Sharpe Ratio*      | 0,54  | 0,07      |

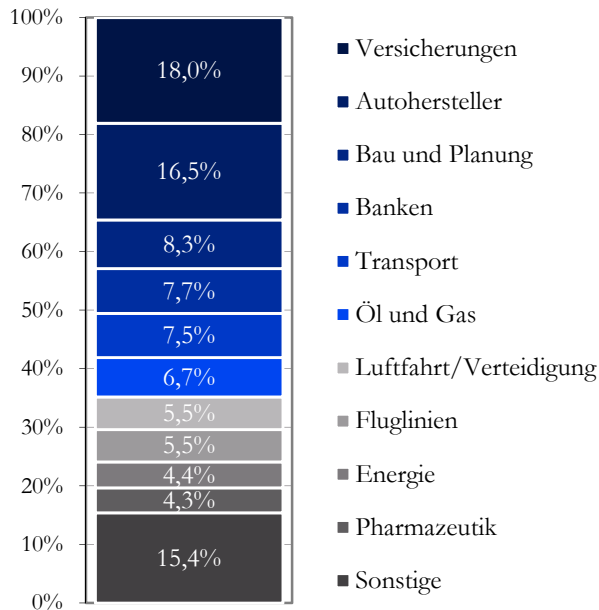
\* 12 Monate

\*\* Performance Anteilsklasse C zum Euro Stoxx (R)

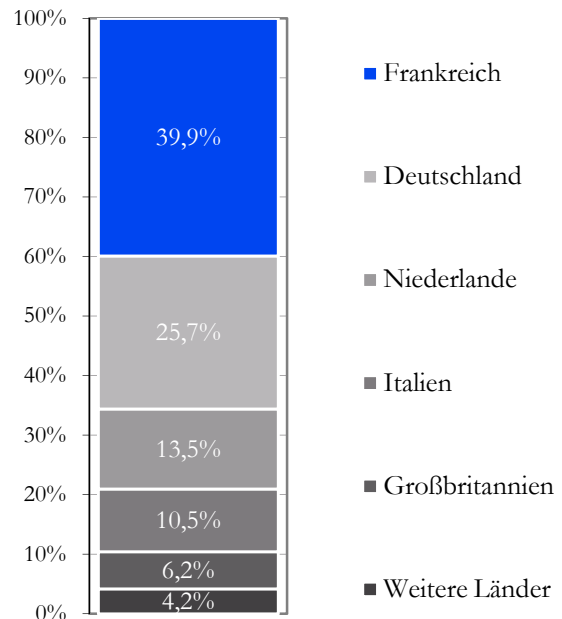
# FIDECUM SICAV – CONTRARIAN VALUE EUROLAND

## Monatsbericht 30. November 2010

### Aufteilung nach Branchen



### Aufteilung nach Ländern



### Top 10 Positionen nach Gewichtung im Portefeuille

|                       |      |
|-----------------------|------|
| Renault S.A.          | 8,6% |
| AXA S.A.              | 7,7% |
| Deutsche Post AG      | 7,5% |
| Royal Dutch Shell PLC | 6,2% |
| AEGON N.V.            | 6,0% |

|                     |      |
|---------------------|------|
| IVG Immobilien AG   | 4,6% |
| ENI S.p.A.          | 4,4% |
| Allianz SE          | 4,4% |
| Aareal Bank AG      | 4,3% |
| Sanofi-Aventis S.A. | 4,3% |

©2010. 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 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 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 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.