

## FIDECUM SICAV – CONTRARIAN VALUE EUROLAND

### Monatsbericht, 30. November 2011

#### Fondsdaten

Fondsmanager	Hans-Peter Schupp
Anlageuniversum	Euroland
Fondswahrung	Euro
Fondsvolumen	62.984.005 €

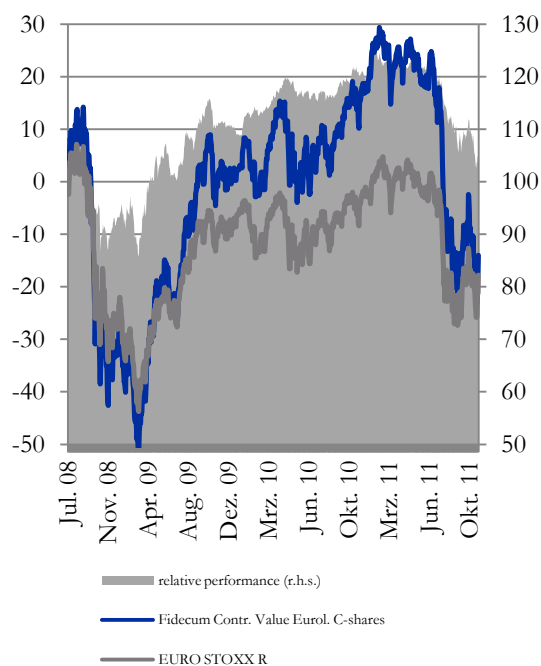
#### Anteilsklasse A

WKN	A0Q4S6
ISIN	LU0370217092
Bloomberg	FIDCVEA LX
Reuters	A0Q4S6X.DX
Fondspreis	41,68 €
Mindesteinlage	2.000 €

#### Anteilsklasse C

WKN	A0Q4S5
ISIN	LU0370217688
Bloomberg	FIDVEC LX
Reuters	A0Q4S5X.DX
Fondspreis	25,79 €
Mindesteinlage	95.000 €

#### Wertentwicklung seit Auflage in %



#### Kommentar

Der Borsenmonat November war weiter geprägt von der großen Unsicherheit über die wirtschaftliche Entwicklung in Europa und der großen Angst vor einer Rezession. Steigende Renditen für Anleihen aus den südlichen Euromitgliedsstaaten resultierten aus der anhaltenden Diskussion über die gemeinsame Wirtschaftspolitik und den Zerfall der Europäischen Wahrungunion.

Der EURO STOXX Return Index schloss im Berichtsmonat mit einem Verlust von -2,4%, während der Fonds im November um -8,4% nachgab.

Im abgelaufenen Monat entwickelten sich vor allem zyklische Werte sehr negativ. So belasteten den Fonds am stärksten Renault mit -8,9% aufgrund der Befürchtungen eines rückläufigen europäischen Autoabsatzes und AirFrance-KLM mit -21,9% aufgrund des überraschenden Managmentwechsels und schwächerer Umsatzzahlen im Cargo-Bereich. Größter Verlierer war allerdings der niederländische Baukonzern Heijmans mit -32,1%, der unter den negativen Erwartungen über die weitere Entwicklung des Buroimmobilienmarktes litt.

Positiv haben sich im abgelaufenen Monat im Portfolio vor allem die defensiven Werte entwickelt. So legten Royal Dutch um +1,0% und der finnische Erdolverarbeiter NesteOil wiederum um +5,3% zu. Deutsche Post stiegen nach sehr guten Quartalszahlen um +1,9% und hatten gleichzeitig den größten absoluten Zugewinn.

Im Portefeuille wurden Aktien des Erdolkonzerns Total komplett verkauft und im Gegenzug die Gewichtungen in AirFrance und Valeo erhöht. Darüberhinaus wurde im Portfolio die Gewichtung des französischen Immobilien- und Freizeitpark-Betreibers Pierre & Vacances erhöht und dagegen das Gewicht im Automobilzulieferer Lisi reduziert.

#### Performance-Kennzahlen\*

	Fonds**	Benchmark
Vergangener Monat	-8,4%	-2,4%
Laufendes Jahr	-26,7%	-15,3%
12 Monate	-22,0%	-10,2%
3 Jahre	30,2%	11,7%
5 Jahre	-/-	-/-
Seit Auflage	-13,9%	-17,7%
Beta Ratio	1,15	-/-
Tracking Error	10,2%	-/-
Information Ratio	-1,11	-/-
Volatilität	26,0%	22,0%
Sharpe Ratio	-0,90	-0,53

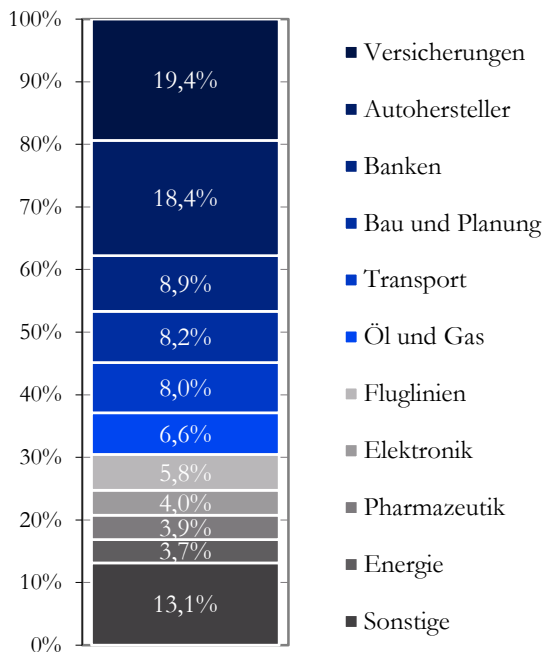
\* Performance Anteilsklasse C zum EURO STOXX (R)

\*\* Ausschuttungsbereinigte Fondspreise

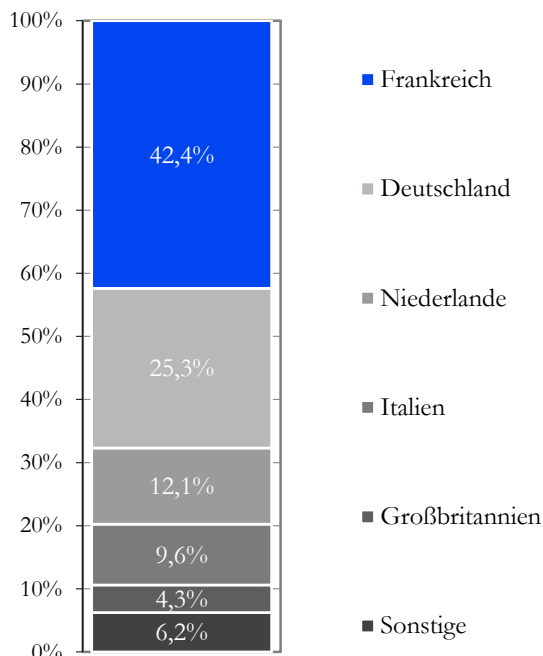
# FIDECUM SICAV – CONTRARIAN VALUE EUROLAND

## Monatsbericht, 30. November 2011

**Aufteilung nach Branchen**



**Aufteilung nach Ländern**



**Top 10 Positionen nach Gewichtung im Portefeuille**

Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	9,7%
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	8,7%
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	4,7%

Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	4,7%
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	4,7%
Aareal Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	4,6%
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -.	4,3%
Air France-KLM S.A. Actions Port. EO 1	4,3%

©2011. Alle Rechte vorbehalten. Dieses Dokument ist eine Marketingmitteilung und richtet sich ausschließlich an Anleger und Berater, die gemäß der 4. EU Direktive (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.)