

## FIDECUM SICAV – CONTRARIAN VALUE EUROLAND

### Monatsbericht, 31. Dezember 2011

#### Fondsdaten

Fondsmanager	Hans-Peter Schupp
Anlageuniversum	Euroland
Fondswährung	Euro
Fondsvolumen	59.598.008 €

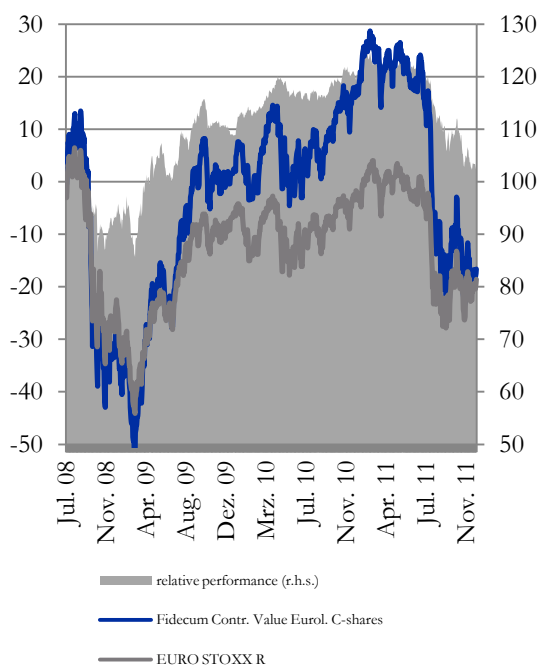
#### Anteilsklasse A

WKN	A0Q4S6
ISIN	LU0370217092
Bloomberg	FIDCVEA LX
Reuters	A0Q4S6X.DX
Fondspreis	40,62 €
Mindesteinlage	2.000 €

#### Anteilsklasse C

WKN	A0Q4S5
ISIN	LU0370217688
Bloomberg	FIDCVEC LX
Reuters	A0Q4S5X.DX
Fondspreis	25,01 €
Mindesteinlage	95.000 €

#### Wertentwicklung seit Auflage in %



#### Kommentar

Im Dezember gab es einerseits Bedenken bzgl. eines Abgleitens der deutschen Wirtschaft im 1. Halbjahr 2012 und damit einer weiteren Belastung für den europäischen Wirtschaftsraum sowie Angst vor dem Zerfall der europäischen Union aufgrund des Vetos Großbritanniens zur europäischen Fiskalunion, andererseits überraschte ein deutlich besseres Weihnachtsgeschäft.

Der EURO STOXX Return Index schloss im Berichtsmonat mit einem Verlust von -0,3%, während der Fonds im Dezember ausschüttungsbereinigt um -2,5% nachgab.

Im abgelaufenen Monat entwickelten sich zyklische Werte sehr negativ. Am stärksten belasteten den Fonds IVG mit -21,4%. Das Unternehmen hat im Dezember eine Kapitalerhöhung vorgenommen, um die Kapitalbasis für zukünftige Projekte zu stärken. Die Aktie von Benetton gab Monat um -19,0% aus Angst vor den Auswirkungen einer Mehrwertsteuererhöhung nach. Credit Agricole verloren -8,3%. Die Bank wurde von mehreren Ratingagenturen herunter gestuft, obwohl das Institut gemäß EBA-Stresstest die Anforderungen an das Eigenkapital für Ende 2012 bereits heute erfüllt.

Im letzten Monat haben sich im Portfolio vor allem defensive Werte positiv entwickelt. So legte die Deutsche Post AG um +5,9% zu, nach dem das Unternehmen eine mögliche Dividendenerhöhung oder die Zahlung einer Sonderdividende andeutete. Royal Dutch verbesserten sich um +8,8%, nach positiven Meldungen über Schiefergasfunde in China und Sanofi stiegen um +9,0%. Das Unternehmen hatte eigene Aktien im Wert von 178,9 Mio. Euro zurückgekauft.

Im Portefeuille wurden im Dezember keine Veränderungen vorgenommen und die aktuelle offensive Ausrichtung beibehalten.

#### Performance-Kennzahlen\*

	Fonds**	Benchmark
Vergangener Monat	-2,5%	-0,3%
Laufendes Jahr	-28,6%	-15,6%
12 Monate	-28,6%	-15,6%
3 Jahre	22,0%	11,1%
5 Jahre	-/-	-/-
Seit Auflage	-16,1%	-18,1%
Beta Ratio	1,16	-/-
Tracking Error	10,4%	-/-
Information Ratio	-1,25	-/-
Volatilität	27,1%	22,7%
Sharpe Ratio	-1,10	-0,75

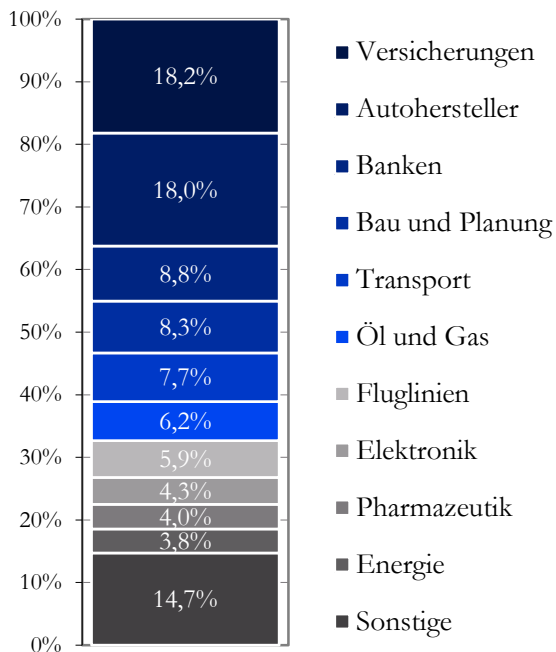
\* Performance Anteilsklasse C zum EURO STOXX (R)

\*\* Ausschüttungsbereinigte Fondspreise

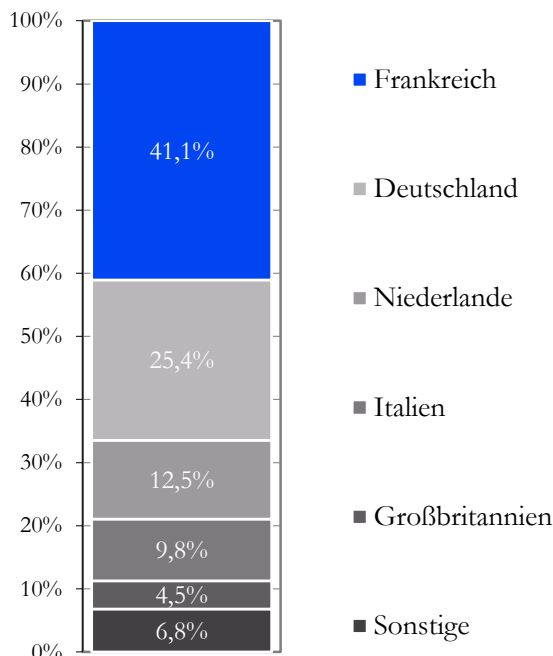
# FIDECUM SICAV – CONTRARIAN VALUE EUROLAND

## Monatsbericht, 31. Dezember 2011

**Aufteilung nach Branchen**



**Aufteilung nach Ländern**



**Top 10 Positionen nach Gewichtung im Portefeuille**

Renault S.A.	9,2%
AXA S.A.	8,0%
Deutsche Post AG	7,7%
AEGON N.V.	5,9%
IVG Immobilien AG	4,7%

Crédit Agricole S.A.	4,6%
Royal Dutch Shell PLC	4,5%
Allianz SE	4,3%
Sanofi S.A.	4,3%
Aareal Bank AG	4,2%

©2012. 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.)