FIDECUM
DIE FONDSMANUFAKTUR®

avant-garde Stock Fund
Monatsbericht

Monatsbericht, 31. Januar 2022

Ein Monat der Extreme

Das Jahr 2022 begann mit „explodierenden“ Anleiherenditen auf beiden Seiten des Atlantiks. Die jüngsten Inflationszahlen und eine Änderung der Kommunikation der Zentralbanken waren wichtige Katalysatoren. Das Ergebnis war ein nahezu willkürlicher Ausverkauf von Vermögenswerten mit langer Duration und bei den Aktien insbesondere von nicht zyklischen Wachstumsunternehmen und Small Caps. Laut Bloomberg gab es im Januar in den USA angeblich die schlechteste einwöchige Performance aller Zeiten von Growth gegenüber Value. Auch in Europa verzeichneten wir den höchsten Renditeunterschied zwischen Value- und Growth-Aktien seit mindestens 2001. Während der STOXX Europe 600 um -4,0% nachgab, stieg der STOXX Europe Value (STVR) um +2,6%. Eine Differenz von -12,6% gegenüber dem STOXX Europe Growth (STGR) mit einem Minus von -10,0%. Viele Small-Cap-Wachstumswerte wurden noch stärker getroffen. Am besten entwickelten sich die traditionellen Value-Sektoren Energie (+9,2%), Banken (+7,4%) und Versicherungen (+5,1%); am schwächsten schnitten Industriewerte (-9,1%) und Technologie (-12,1%) ab.

Obwohl wir einen schrittweisen Zinsanstieg erwarteten und im vierten Quartal begonnen hatten, Änderungen im Portfolio vorzunehmen, wurden wir vom sprunghaften Zinsanstieg überrascht. Der Fonds gab -10,3% nach. Deutlich negativ war die Sektorpositionierung. Auch die Aktienauswahl wirkte nicht unterstützend, da der Ausverkauf recht wahllos erfolgte und einige Nebenwerte hart getroffen wurden.

Zu den Titeln mit der schlechtesten Wertentwicklung im Portfolio gehörten ASMI (-23,4%) und Allfunds (-27,4%), während Swiss Life (+5,9%) und Daimler (+3,5%) zu den Stärksten gehörten. Wir waren im Laufe des Monats sehr aktiv und passten unsere GARP-Aktienauswahl an, indem wir das Engagement in Smaller Caps sowie in wachstumsstarken Unternehmen mit einem hohen KGV reduzierten. Wir erhöhten unsere Positionierung in zyklischeren und defensiveren GARP-Aktien.

Wir erwarten, dass sich die Anleger zukünftig verstärkt auf die Bewertung konzentrieren und nicht länger bereit sein werden hohe Prämien für unsicheres Wachstum zu zahlen. Unser GARP-Anlageansatz berücksichtigt beide Seiten der Gleichung: Growth At a Reasonable Price. Wir werden Marktvolatilitäten nutzen, um das Portfolio weiter zu optimieren.

Performance-Kennzahlen*

	Fonds	Benchmark
Vergangener Monat	-10,3%	-4,0%
Laufendes Jahr	-10,3%	-4,0%
12 Monate	14,5%	21,0%
3 Jahre	55,7%	40,4%
5 Jahre	52,5%	47,8%
Seit 2012	150,4%	112,7%
Beta Ratio	1,24	-/-
Tracking Error	9,5%	-/-
Information Ratio	-0,66	-/-
Volatilität	15,9%	10,5%
Sharpe Ratio	0,99	2,24

* Performance Anteilsklasse C zum Stoxx Europe 600 TR

Wertentwicklung seit 2012 in %

Fondsdaten

Fondsmanager	Beldsnijder & Burkhardt
Anlageuniversum	Europa
Fondswährung	Euro
Fondsvolumen	24.518.586 €

Anteilsklasse A	
WKN	A0B91Q
ISIN	LU0187937411
Fondspreis	164,75 €
Mindesteinlage	2.500 €

Anteilsklasse B	
WKN	A0LHC2
ISIN	LU0279295835
Fondspreis	90,49 €
Mindestanlage	2.500 €

Anteilsklasse C	
WKN	A0B91R
ISIN	LU0187937684
Fondspreis	111,54 €
Mindesteinlage	100.000 €

ESG-Score*	Fonds
MSCI	AA

*Quelle: Bloomberg

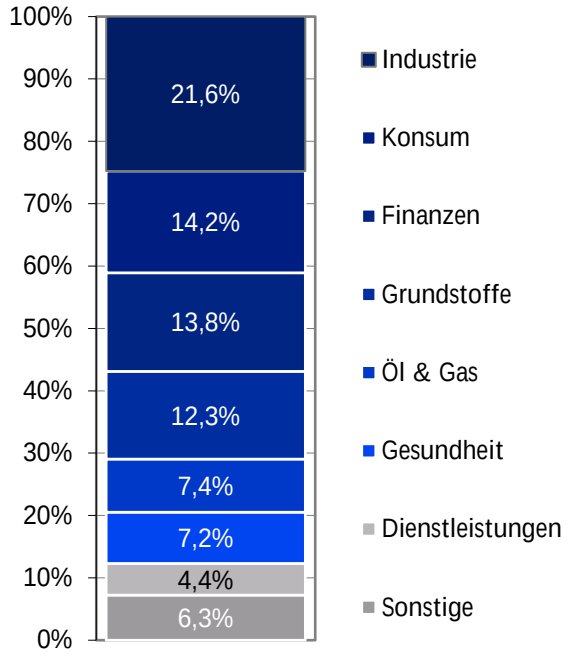
Fidecum AG - die Fondsmanufaktur®
Kaiser-Friedrich-Promenade 65 • D-61348 Bad Homburg v. d. H.
Telefon: +49 (0) 61 72 / 68 26 - 513 • Fax: +49 (0) 61 72 / 68 26 - 519 • E-Mail: info@fidecum.com

avant-garde Stock Fund
Monatsbericht

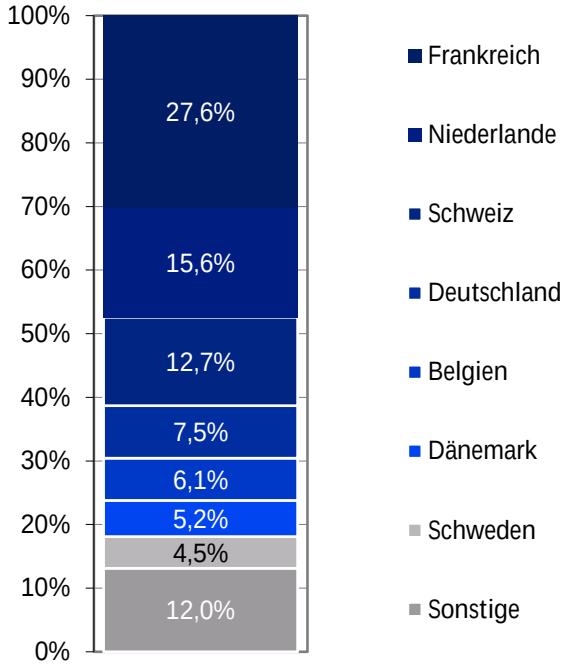
Anlageziel

Ziel des Fonds ist langfristiges Kapitalwachstum bei einer angemessenen Risikoverteilung. Dazu wird in strukturell wachsende europäische Unternehmen investiert, die attraktiv bewertet sind. Das ausgewogene Portfolio setzt insbesondere auf technologisch innovative Gesellschaften und die Gewinner der Digitalisierung der Wirtschaft.

Aufteilung nach Branchen



Aufteilung nach Ländern



Top 10 Positionen

VEOLIA	4,0%
TOTAL SA	3,9%
D'IETEREN	3,9%
DAIMLER	3,7%
RICHEMONT	3,1%

SWISS LIFE	2,8%
SAINT GOBAIN	2,8%
AP MOELLER MAERSK	2,6%
PANDORA	2,6%
NESTLE	2,5%

©2022. Alle Rechte vorbehalten. Dieses Dokument ist eine Marketingmitteilung (Werbung) 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, Österreich und Frankreich 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: Augur Capital AG, Westendstr. 16-22, D-60325 Frankfurt am Main. (Für die Schweiz: Prospekt und vereinfachter Prospekt, Statuten oder Fondsvertrag, Key Investor Information Document (KIID) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können beim Vertreter sowie beim Vertriebsträger in der Schweiz kostenlos bezogen werden).

Fidecum AG - die Fondsmanufaktur®
Kaiser-Friedrich-Promenade 65 • D-61348 Bad Homburg v. d. H.
Telefon: +49 (0) 61 72 / 68 26 - 513 • Fax: +49 (0) 61 72 / 68 26 - 519 • E-Mail: info@fidecum.com