

Monatsbericht, 31. März 2020

Kommentar

Die pandemische Ausbreitung des Coronavirus und die bisher getroffenen Maßnahmen zur Eindämmung der Infektionszahlen, sowie der massive Verfall des Ölpreises infolge des Konflikts innerhalb der OPEC+ führten zu panikartigen Verkäufen an den Aktienmärkten weltweit.

Der EUROSTOXX Return Index fiel im März um 16,9%, der Anteilspreis des Fidecum Contrarian Value Euroland Fonds reduzierte sich um 24,4%.

Diese unerfreuliche Wertentwicklung des Portefeuilles resultierte sowohl aus der Titelselektion (-5,5%) als auch aus der Allokation (-2,0%).

In der Allokation beeinträchtigte hauptsächlich die hohe Gewichtung der Finanzwerte (-0,7%), sowie, dass der Fonds nicht in Verbrauchsgüterhersteller (-0,7%) und Pharmaunternehmen (-0,6%) investiert ist.

In der Selektion belasteten bilanzschwächere Unternehmen (Vallourec -40,1%, K+S -28,2%), aber auch Renault (-33,2%). Einzig positiv entwickelte sich die belgische Reederei Euronav (+26,8%).

In der ersten Monatshälfte wurden die Gewichtungen von Vallourec und K+S aufgrund der hohen Verschuldung der Unternehmen reduziert. Ebenfalls reduziert wurde in die Kurssteigerung Euronav. Die derzeit extrem hohen Charraten für Öltanker dürften langfristig so nicht bleiben. Erhöht wurden die Gewichtungen von Royal Dutch und Aegon und insbesondere Bertrandt, nach einem Kursrückgang um bis zu 40% im Verlauf des Monats. Der Kurs des Neuzugangs im Portfolio, des konservativen Immobilienfinanzierers Aareal Bank (Tier-1-ratio 19,6%), hat sich im März halbiert, nach der Ankündigung, eine Hybridanleihe nicht vorzeitig zu kündigen, aus Aktionärs-sicht eine positive Entscheidung. Eine Refinanzierung wäre im aktuellen Markt nur zu schlechteren Konditionen möglich. Aareal hat bereits im Geschäftsjahr 2019 vorsorglich Risikopositionen in der Bilanz zu Lasten des Gewinns reduziert.

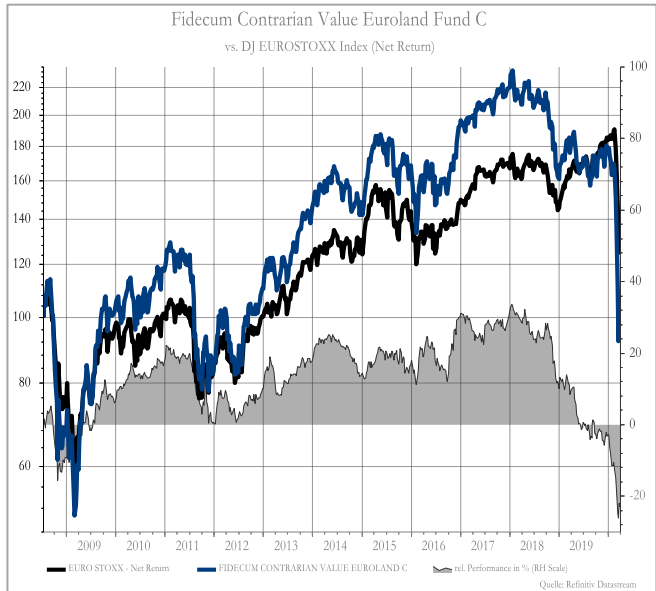
Performance-Kennzahlen*

	Fonds**	Benchmark
Vergangener Monat	-24,4%	-16,9%
Laufendes Jahr	-40,5%	-24,7%
12 Monate	-40,1%	-15,3%
3 Jahre	-47,2%	-12,9%
5 Jahre	-40,6%	-9,6%
Seit Auflage	6,5%	35,0%
Beta Ratio	1,30	-/-
Tracking Error	8,7%	-/-
Information Ratio	-1,5	-/-
Volatilität	22,3%	15,5%
Sharpe Ratio	-0,1	1,5

* Performance Anteilsklasse C zum EURO STOXX (R)

** Ausschüttungsbereinigte Fondspreise

Wertentwicklung seit Auflage in %



Fondsdaten

Fondsmanager	Hans-Peter Schupp
Anlageuniversum	Euroland
Fondswährung	Euro
Fondsvolumen	54.092.452 €

Anteilsklasse A

WKN	A0Q4S6
ISIN	LU0370217092
Bloomberg	FIDCVEA LX
Reuters	A0Q4S6X.DX
Fondspreis	46,81 €
Mindesteinlage	2.000 €

Anteilsklasse C

WKN	A0Q4S5
ISIN	LU0370217688
Bloomberg	FIDCVEC LX
Reuters	A0Q4S5X.DX
Fondspreis	30,06 €
Mindesteinlage	95.000 €

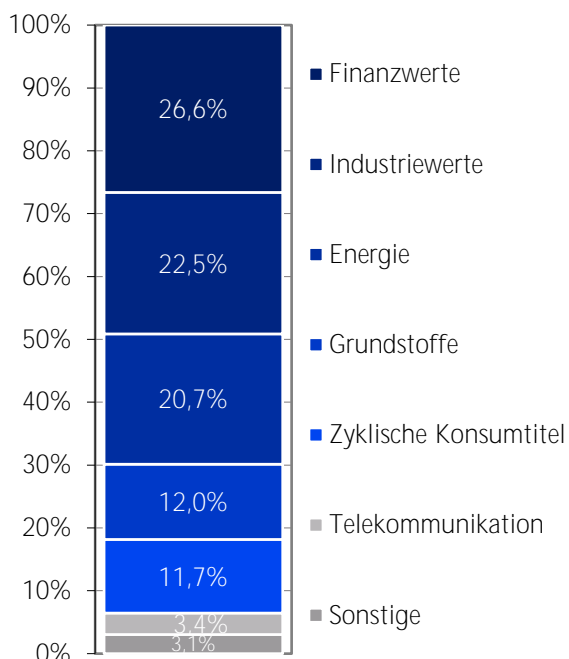
ESG Score***

	Fonds	Benchmark
	71,6	77,5

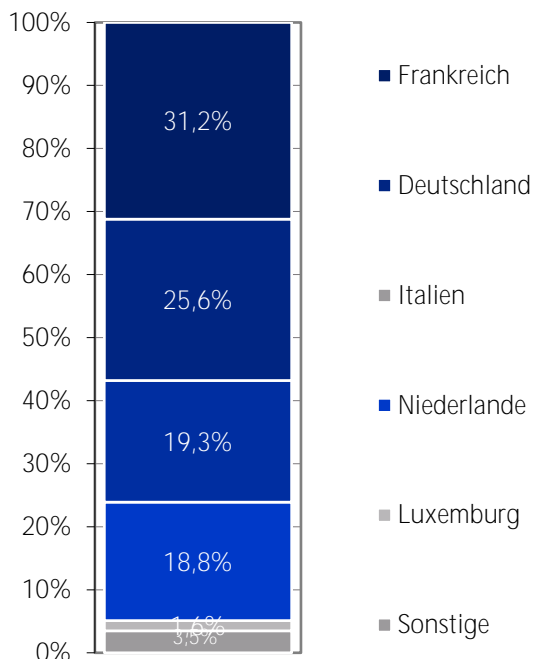
***Quelle: Refinitiv

Monatsbericht, 31. März 2020

Aufteilung nach Branchen



Aufteilung nach Ländern



Top 10 Positionen nach Gewichtung im Portefeuille

Renault Ord Shs	9,1%
Aegon Ord Shs	8,5%
Deutsche Bank Ord Shs	8,0%
ENI Ord Shs	7,5%
POSTNL Ord Shs	5,7%

Salzgitter Ord Shs	4,5%
Kloeckner & Co Ord Shs	4,0%
Axa Ord Shs	3,5%
Telecom Italia Ord Shs	3,4%
Total Ord Shs	3,4%

©2020. 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: Augur Capital AG, Westendstr. 16-25, D-60325 Frankfurt am Main. (Für die Schweiz: Prospekt und vereinfachter Prospekt, Statuten und Fondsvertrag sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können beim Vertreter sowie beim Vertriebssträger in der Schweiz kostenlos bezogen werden.)