

FIDECUM SICAV – CONTRARIAN VALUE EUROLAND

Monatsbericht, 31. Mai 2019

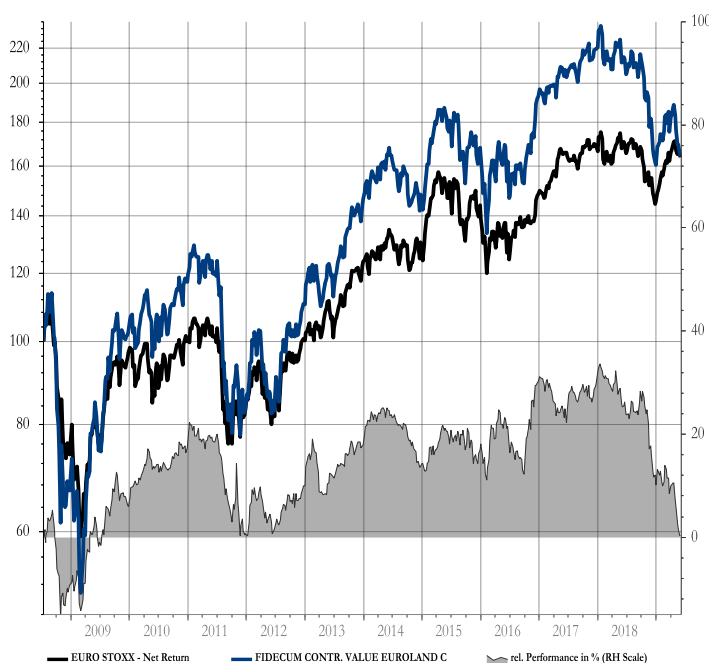
Fondsdaten

Fondsmanager	Hans-Peter Schupp
Anlageuniversum	Euroland
Fondswährung	Euro
Fondsvolumen	246.568.652 €

Anteilsklasse A	
WKN	A0Q4S6
ISIN	LU0370217092
Bloomberg	FIDCVEA LX
Reuters	A0Q4S6X.DX
Fondspreis	71,59 €
Mindesteinlage	2.000 €

Anteilsklasse C	
WKN	A0Q4S5
ISIN	LU0370217688
Bloomberg	FIDCVEC LX
Reuters	A0Q4S5X.DX
Fondspreis	45,73 €
Mindesteinlage	95.000 €

Wertentwicklung seit Auflage in %



Performance-Kennzahlen*

	Fonds**	Benchmark
Vergangener Monat	-12,2%	-5,7%
Laufendes Jahr	0,4%	11,0%
12 Monate	-22,6%	-3,6%
3 Jahre	-4,3%	17,7%
5 Jahre	-2,1%	22,3%
Seit Auflage	61,2%	57,9%
Beta Ratio	1,15	-/-
Tracking Error	7,3%	-/-
Information Ratio	-1,46	-/-
Volatilität	14,9%	10,5%
Sharpe Ratio	-1,50	-0,31

* Performance Anteilsklasse C zum EURO STOXX (R)

** Ausschüttungsbereinigte Fondspreise

Kommentar

Im Mai dominierten 3 Nachrichten die Aktienmärkte. (1.) die amerikanische Zentralbank FED dämpfte die Hoffnung auf eine Zinssenkung. (2.) das italienische Haushaltsdefizit wird abermals außerhalb der Maastricht-Kriterien liegen. Insbesondere belastete weiterhin (3.) der Handelsstreit zwischen den U.S.A. und China.

In diesem Umfeld fiel der EUROSTOXX Return Index im Berichtsmonat um -5,7%, der Anteilswert des Fidecum Contrarian Value Euroland Fonds schloss -12,2% tiefer.

Die Underperformance gegenüber dem Vergleichsindex resultierte hauptsächlich aus der Titelselektion (-1,3% Allokationsbeitrages; -5,2% Selektionsbeitrag).

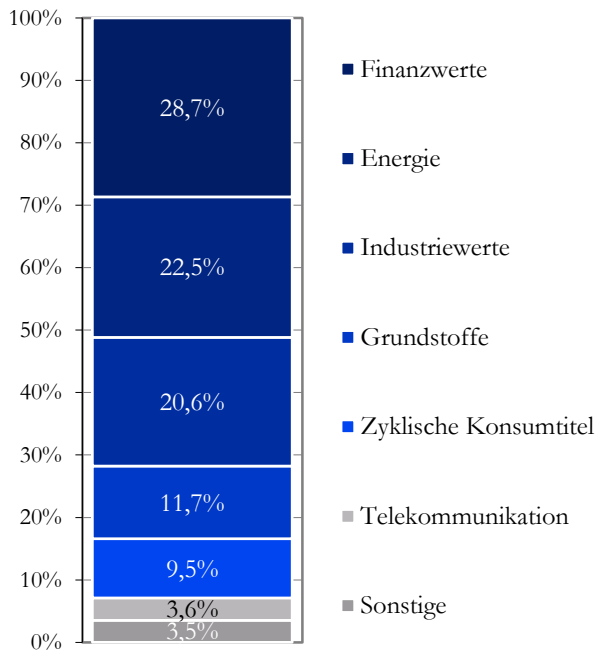
Dass der Fonds weder in Versorger- noch in sogenannten stabilen Konsumtiteln investiert war, führte zu negativen Allokationsbeiträgen von -0,6% resp. -0,7%.

In der Titelselektion trugen PostNL (-30,6%), Deutsche Bank (-15,9%) und Salzgitter (-18,9%) hauptsächlich zu der schwachen Entwicklung bei. PostNL war insbesondere durch zurückgehendes Wachstum im Paketgeschäft belastet. Nicht nachvollziehbar ist, dass Konsensus-KGVs (5,6 in 2019 und 5,2 in 2020) massive Gewinnsteigerungen eingepreist hatten. Von der Deutschen Bank gab es fundamental wenig Neues. Der Markt zweifelt scheinbar daran, ob das Institut das derzeitige Ziel von 4% RoE schaffen wird. Da die Bank nur noch mit 20% des Buchwerts bewertet wird, beträgt die Rendite des Aktieninvestments das 5-fache des RoE's; aus einer EK-Rendite von 2% wird eine 10%ige Rendite für den Aktionär. Ohne Nachrichten sank die schuldenfreie und profitable Salzgitter.

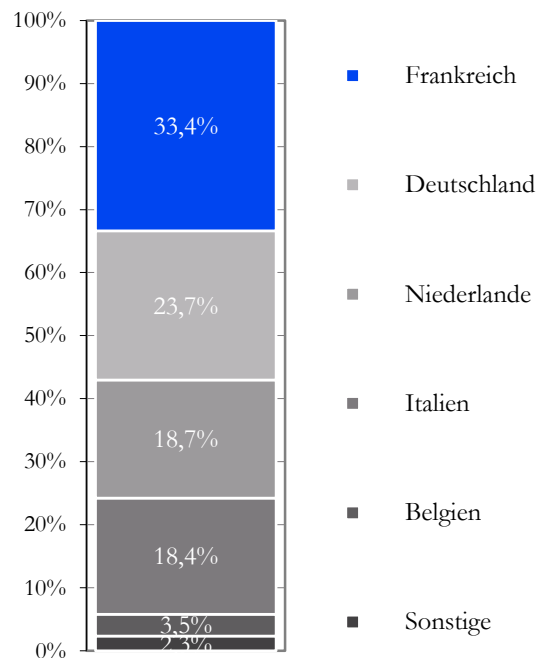
Neu aufgenommen wurde die italienische Werft Fincantieri. Der Aktienkurs war aufgrund negativen Kapitalzuflusses unter Druck. Starkes Neugeschäft führt zunächst zu negativem Free CashFlow, da bei Kreuzfahrtschiffen 80% des Kaufpreises erst bei Auslieferung gezahlt werden.

Monatsbericht, 31. Mai 2019

Aufteilung nach Branchen



Aufteilung nach Ländern



Top 10 Positionen nach Gewichtung im Portefeuille

Renault S.A.	8,7%
AEGON N.V.	8,6%
ENI S.p.A.	7,4%
Deutsche Bank AG	7,4%
AXA S.A.	6,3%

K+S Aktiengesellschaft	4,6%
PostNL N.V.	4,5%
Salzgitter AG	4,4%
Vallourec S.A.	3,9%
Klößner & Co SE	3,9%

©2019. 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 oder Fondsvertrag sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können beim Vertreter sowie beim Vertriebssträger in der Schweiz kostenlos bezogen werden.)