

Fidecum SICAV Contrarian Value Euroland

Hans Peter Schupp

Präsentation

Fonds im Visier

29. August 2025

Zentrale Bestandteile

Investment-Universum:

Aktien, Euro-Zone, all-cap

Selektion:

aktiv, Contrarian Value, bottom up

Allokation:

permanent vollständig investiert und Derivate-frei

Portfolio:

konzentriert, Gewichtungen nach Kurspotenzial,
Stil-konsistent

Allokations-Baustein für professionelle Investoren

Dreistufiger Selektionsprozess

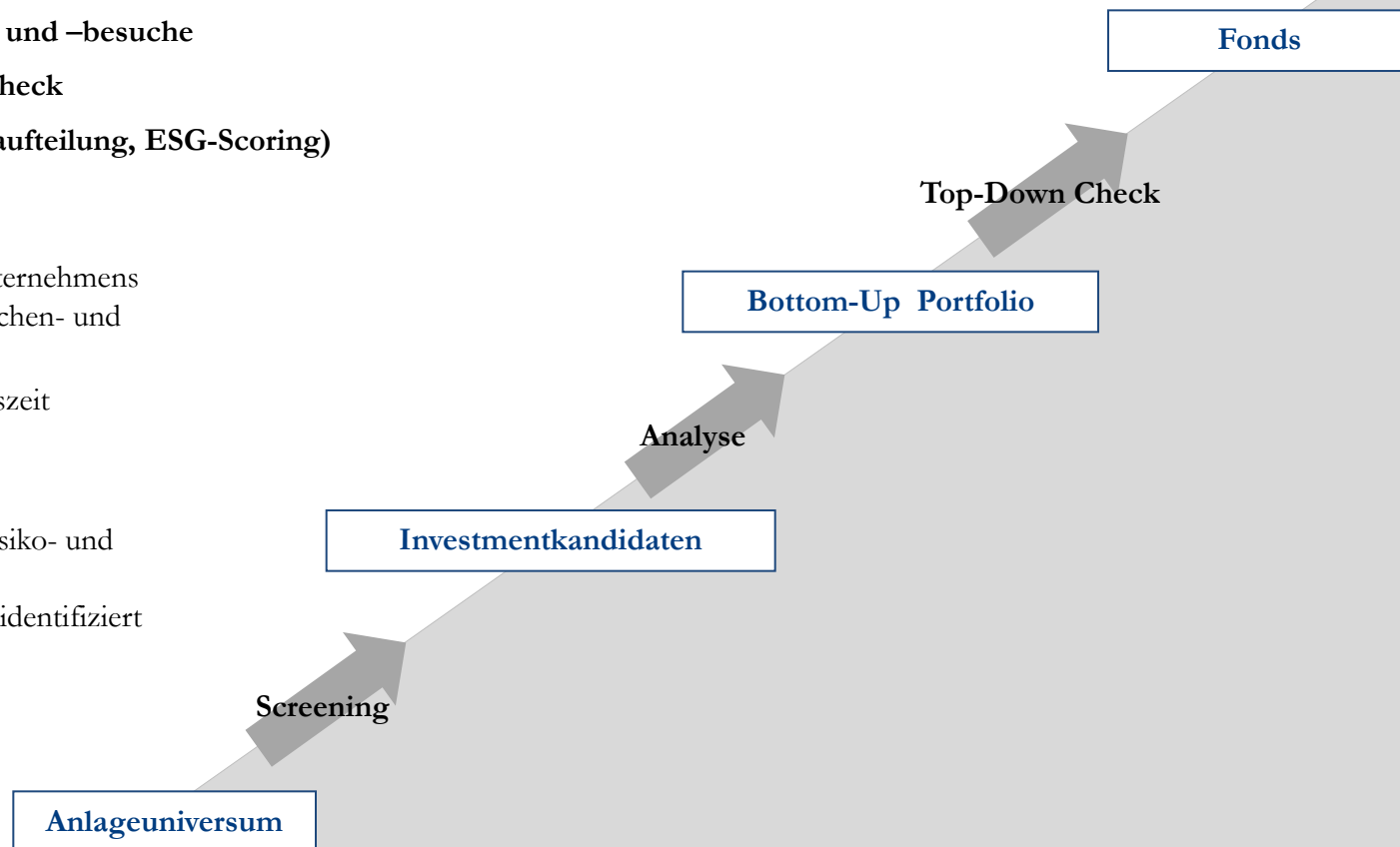
1. Screening
2. Unternehmensanalyse und -besuche
3. Top-Down Portfolio-Check
(Liquidität, Branchenaufteilung, ESG-Scoring)

Vorteil Bottom-Up

- ▶ Die Attraktivität des Unternehmens ist wichtiger als die Branchen- und Länderzugehörigkeit
- ▶ Kurze Implementierungszeit

Vorteil Top-Down

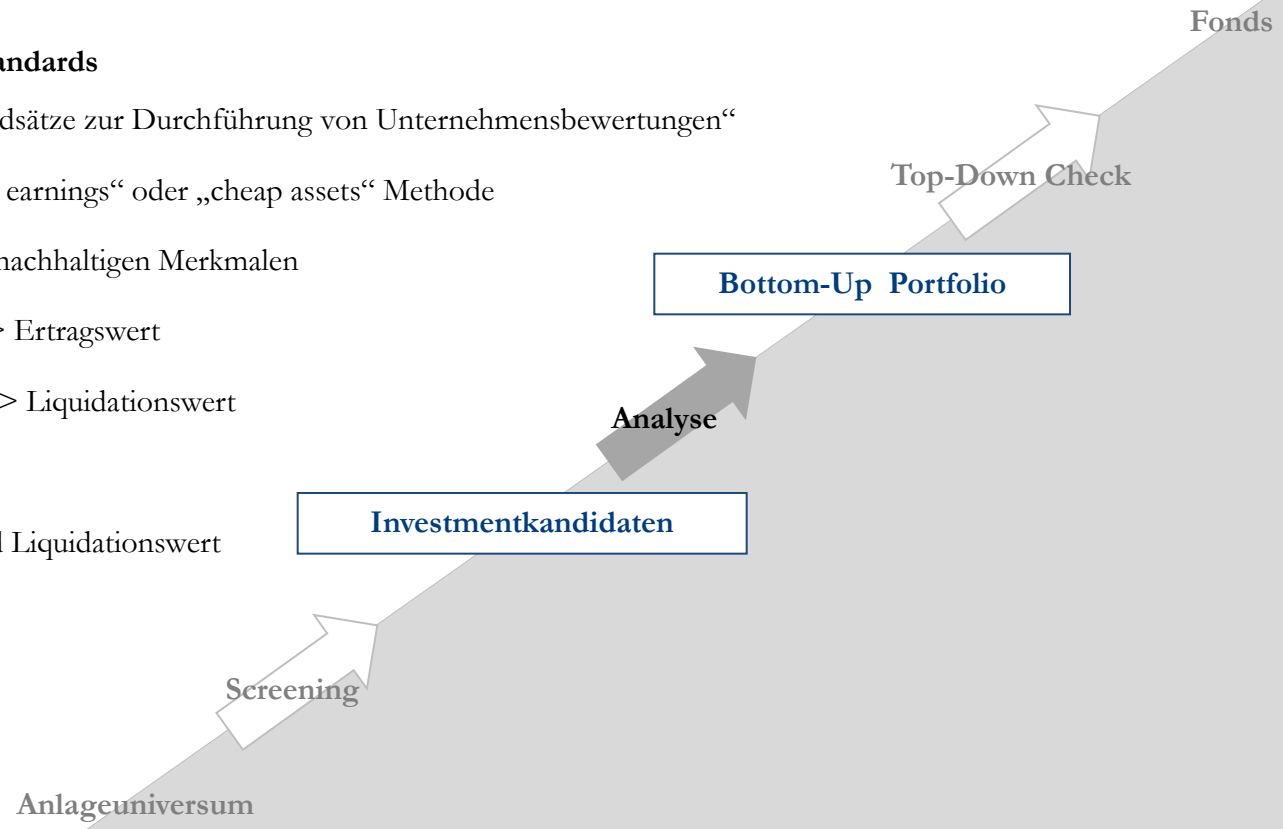
- ▶ Guter Überblick über Risiko- und Portfolio-Struktur
- ▶ Klumpenrisiken werden identifiziert



Unternehmensanalyse nach Ertragskraft oder Substanzwert

auf Basis klar festgelegter Standards

- ▶ IDW S 1 i.d.F. 2008 „Grundsätze zur Durchführung von Unternehmensbewertungen“
- ▶ Benjamin Grahams „cheap earnings“ oder „cheap assets“ Methode
- ▶ Aktienausswahl basiert auf nachhaltigen Merkmalen
- ▶ Fortführungshypothese => Ertragswert
- ▶ Zerschlagungshypothese => Liquidationswert
- ▶ Unternehmenswert :
Maximum aus Ertrags- und Liquidationswert

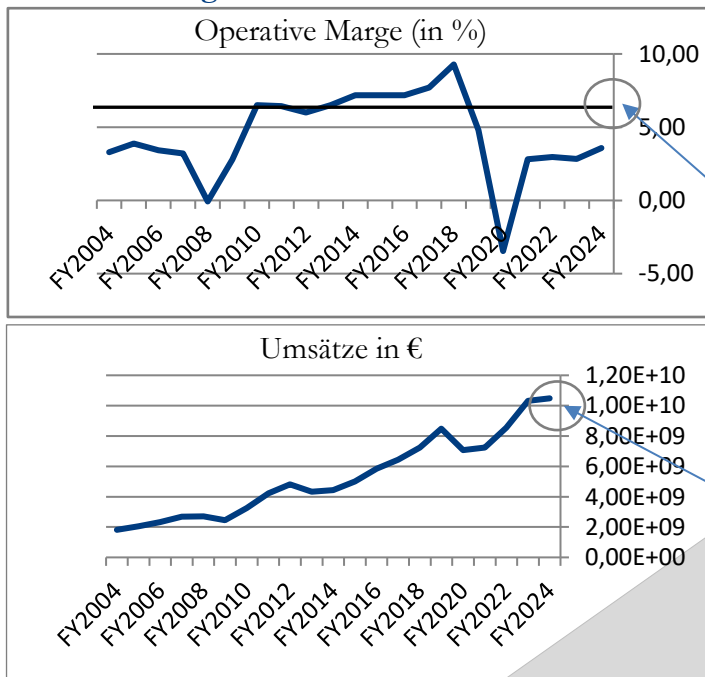


Aktienauswahl gemäß Ertragswertberechnung

- **Unterscheidungsmerkmal: Unternehmensbewertung** mittels **nachhaltig erzielter Erträge**, nicht anhand von Gewinnschätzungen für die Zukunft

Beispiel: OP Mobility (ehem. Plastic Omnium)

1. Betrachtung Durchschnitt historischer Daten



6 %
Op. Marge

€ 10,5 Mrd.
Umsatz

2. Berechnung des NOPAT (Net Operating Profit After Tax)

Operatives Ergebnis	in Mio. €
Umsatz x operative Marge = (€ 10,5 Mrd. x 6,0%)	630
- Minderheitsanteile	5
- normalisierte Steuerquote 30%	<u>188</u>
= NOPAT	437

3. Berechnung der fairen Marktkapitalisierung (MC), in Mio. €

fairer EV = NOPAT/8,5% (€ 437 Mio. /8,5%)	5.141
faire MC = fairer EV - NetDebt (€5141 Mio- €1600 Mio.)	3.541
aktuelle MC	1.878

4. Potential

faire MC/aktuelle MC - 1 = (729/500)-1	88,6%
--	-------

Aktienauswahl anhand des Substanzwerts

- ▶ Unternehmen mit einer **Marktkapitalisierung unter Buchwert** des Eigenkapitals
- ▶ Unternehmen mit einer **Marktkapitalisierung nahe am Buchwert** des Eigenkapitals und **hohen stillen Reserven**
- ▶ Unternehmen mit einer **Marktkapitalisierung nahe am Buchwert** des Eigenkapitals und **nicht aktivierbaren Vermögensgegenständen** (z.B. Namensrechten)

Beispiel: Peugeot Investment S.A.

Stellantis (7,7%)	€ 1.820 Mio.
Börsennotierte Beteiligungen	€ 480 Mio.
Unnotierte Beteiligungen - Nettoverbindlichkeiten	€ 1.760 Mio.
<hr/>	
Buchwert des Eigenkapitals = Zerschlagungswert	€ 4.060 Mio.
Marktkapitalisierung	€ 1,920 Mio.

1. Kurspotential weitgehend ausgeschöpft:

Der zuvor errechnete faire Wert und das damit korrespondierende Kursziel ist erreicht

2. Neubewertung erforderlich:

Die nachhaltige Ertragskraft oder der Substanzwert des Unternehmens ist plötzlich gefährdet, eine Neubewertung führt zu einem niedrigeren fairen Wert

3. Gewichtungsveränderung zugunsten neuer Investitionen:

Die Analyse eines neuen Unternehmens eröffnet ein deutlich höheres Kurspotential als bereits bestehende Investments

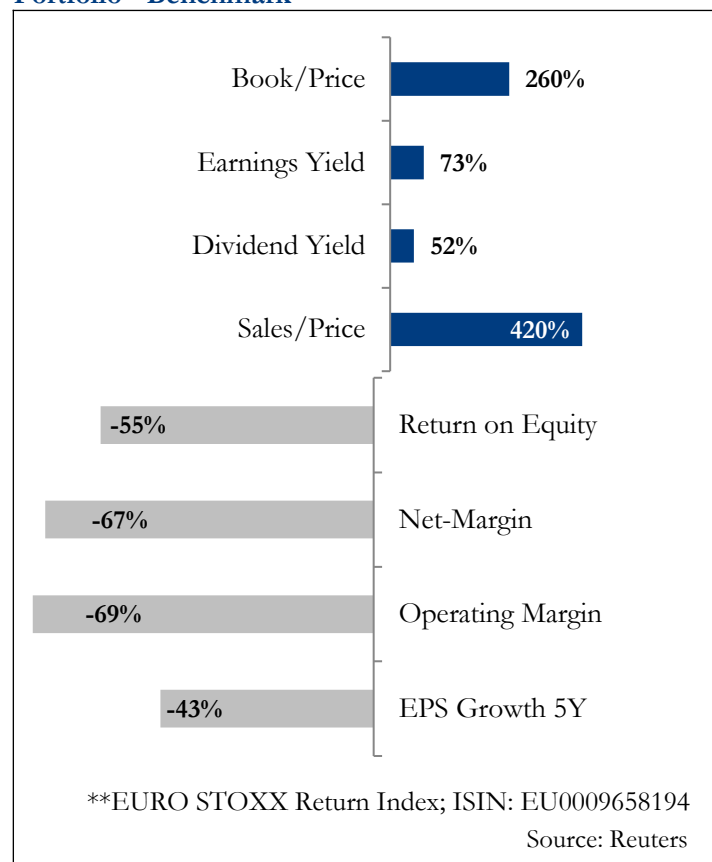
Gewichtungen werden in fallende Kurse erhöht ➡ daher modellbedingt keine Stopp-Loss-Verkäufe

PORTFOLIO SUMMARY

	Portfolio	Benchmark
Beta :	1,22	
Tracking Error (%) :	13,2%	
Active Share	96,1%	
Correlation :	0,87	
Value-At-Risk (99,9%, 1M)	23,0%	
Total Risk:	22,9%	17,7%
Number Of Securities	31	295
% of Top 15 Holdings	73,0%	34,2%
Benchmark Holdings	55,4%	100%
Price/Book:	0,6	2,0
Price/Earning NTM:	8,1	14,1
Dividend Yield :	4,9	3,3
Price/Sales:	0,3	1,3
Return on Equity :	9,2%	20,6%
Net-Margin NTM:	3,1%	9,2%
Operating Maegin:	4,1%	13,4%
EPS Growth 5Y	9,3%	16,4%
Average Market Cap in bln:	14,6	91,8
ESG Combined Score	57,7	61,1

STYLE CHARACTERISTICS

Portfolio - Benchmark



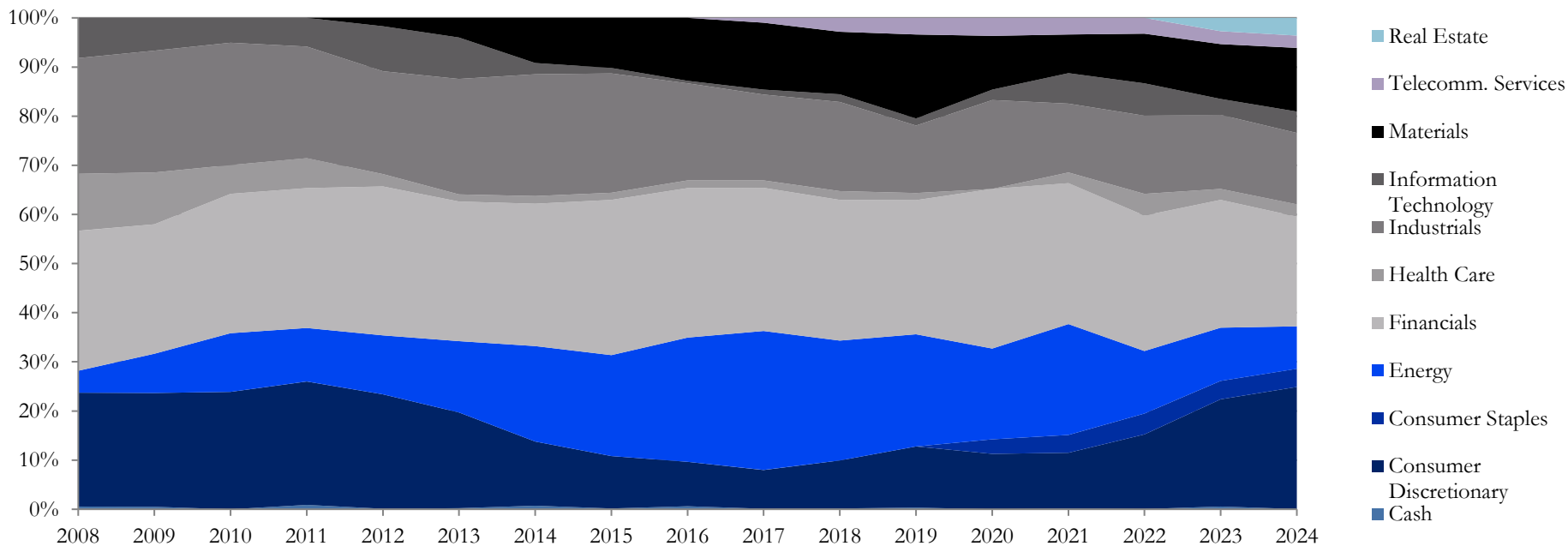
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und zukünftige Erträge werden nicht garantiert. Der Investor kann das ursprünglich eingesetzte Kapital verlieren.

Portfolioveränderungen der letzten 12 Monate

Fidcum SICAV Contrarian Value Euroland

	Jul-24	26.8.	09.09.	24.09.	30.10.	31.10.	22.11.	28.11.	9.12.	16.12.	10.01.	16.01.	06.02.	12.02.	20.02.	03.03.	05.03.	13.03.	14.03.	14.05.	02.06.	17.06.	26.06.	28.7.	29.7.	Jul-25	Change	
AEGON N V	6,50			-0,50												-0,50				-1,00							4,50	-2,00
BASF	4,00										0,50																4,50	0,50
Béneteau	1,00								1,00		1,00										0,50						3,50	2,50
Bertrandt	4,50			-1,00	-0,50		-0,50								1,00						-0,50						3,00	-1,50
CIR	1,00																										1,00	
Crédit Agricole S	3,00	-0,50			-0,50																						2,00	-1,00
Danieli Risp	1,00																										1,00	
Deutsche Bank	9,00												-0,50		-0,50									-0,50	-1,00		6,50	-2,50
Dräger Vz.	2,50																			-0,50		-0,50					1,50	-1,00
ENI SpA	7,50																										7,50	
K+S	3,00																										3,00	
Klöckner & Co	2,00																										2,00	
König & Bauer	4,50					-0,50		0,50												-0,50							4,00	-0,50
Lanxess	2,00									0,50		0,50	0,50														3,50	1,50
Nexity	3,00					0,50																					3,50	0,50
Opmobility	3,00									0,50																	3,50	0,50
Peugeot Invest	2,00					-0,50		-0,50																			1,00	-1,00
Quadient	4,00													0,50								1,00			0,50		6,00	2,00
Renault SA	7,50		-1,00							-0,50	-1,00												1,00		0,50		6,50	-1,00
Salzgitter	4,00						0,50																				4,50	0,50
Savencia	3,50																										3,50	
Soc. Gen.	2,00	0,50		0,50		0,50							0,50							0,50	0,50						5,00	3,00
Sogefi	3,50																-0,50										3,00	-0,50
Telecom Italia	2,50																		-0,50			-0,50	-0,50	-0,50			0,50	-2,00
Valeo	4,50									0,50											-0,50						4,50	
W&W	1,00																										1,00	
<i>New investments</i>																												
VW vz.	0,00		1,00	1,00	1,00						0,50	1,00															5,00	5,00
Dérichébourg	0,00								1,00	1,00						0,50											2,50	2,50
Manitou	0,00																0,50	0,50									1,00	1,00
Téléperformanc	0,00																					0,50		0,50	0,50		1,50	1,50
<i>Desinvestments</i>																												
BIC	1,00											-1,00															0,00	-1,00
Vopak	4,00								-2,00	-1,00	-1,00																0,00	-4,00
PostNL	1,50												-0,50	-0,50	-0,50												0,00	-1,50
Vivendi	1,50									-1,50																	0,00	-1,50
<i>totals</i>	<i>100,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>100,00</i>	<i>0,00</i>

Sektorgewichtungen seit 2008



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Cash	0,53%	0,47%	0,00%	0,89%	0,13%	0,20%	0,73%	0,16%	0,59%	0,10%	0,19%	0,31%	0,02%	0,14%	0,05%	0,53%	0,07%
Consumer Discretionary	23,16%	23,18%	23,91%	25,11%	23,23%	19,52%	13,07%	10,66%	9,06%	7,90%	9,76%	12,47%	11,27%	11,36%	15,18%	21,83%	24,82%
Consumer Staples	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,94%	3,60%	4,27%	3,74%	3,70%
Energy	4,50%	7,97%	11,91%	10,91%	12,00%	14,49%	19,43%	20,56%	25,31%	28,30%	24,39%	22,85%	18,47%	22,59%	12,70%	10,85%	8,63%
Financials	28,47%	26,37%	28,36%	28,43%	30,35%	28,39%	28,94%	31,59%	30,38%	29,10%	28,63%	27,27%	32,49%	28,69%	27,58%	25,99%	22,33%
Health Care	11,61%	10,54%	5,87%	6,12%	2,49%	1,45%	1,60%	1,43%	1,56%	1,50%	1,79%	1,45%	0,00%	2,14%	4,39%	2,27%	2,51%
Industrials	23,53%	24,79%	24,89%	22,70%	20,95%	23,53%	24,76%	24,30%	19,79%	17,50%	18,11%	13,72%	18,09%	14,06%	15,92%	15,09%	14,52%
Information Technology	8,18%	6,67%	5,06%	5,85%	9,12%	8,44%	2,31%	1,14%	0,52%	1,00%	1,60%	1,46%	2,10%	6,18%	6,58%	3,19%	4,33%
Materials	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,73%	3,97%	9,16%	10,17%	12,79%	13,60%	12,71%	17,10%	10,96%	7,88%	10,10%	11,16%	12,99%
Telecomm. Services	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,00%	2,82%	3,37%	3,66%	3,36%	3,24%	2,66%	2,49%
Real Estate	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	3,61%
Summen	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fidicum SICAV Contrarian Value Euroland (Publikumsfonds)

	Anteilkategorie A	Anteilkategorie C
WKN	A0Q4S6	A0Q4S5
ISIN	LU0370217092	LU0370217688
Bloomberg	FIDCVEA LX	FIDCVEC LX
Reuters	A0Q4S6X.DX	A0Q4S5X.DX
Mindestanlage	€ 2.000,--	€ 95.000,--
Ertragsverwendung	Jährliche Ausschüttung	Jährliche Ausschüttung
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%	bis zu 5%
Verbriefung	Inhaberanteile	Inhaberanteile
Verwaltungsvergütung	1,4% p.a.	0,8% p.a.
Outperformance-Fee	15% der Outperformance gegenüber Benchmark, High Watermark	9% der Outperformance gegenüber Benchmark, High Watermark
TER	1,95%	1,36%
langfr. Umschlagshäufigkeit	0,1936	0,1936
Benchmark	EURO STOXX Return Index; ISIN: EU0009658194; Bloomberg: SXXT Index; Reuters: .STOXXER	
Vertriebszulassungen	Deutschland, Luxemburg, Österreich, Frankreich	

©2025. Alle Rechte vorbehalten. Dieses Dokument ist eine Marketingmitteilung (Werbung) und richtet sich ausschließlich an Anleger und Berater, die gemäß der 4. EU Richtlinie (2004/39/EC) als professionelle Marktteilnehmer bzw. § 67 WpHG als professioneller Kunde (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. Allein verbindliche Grundlage zum Umgang mit Nachhaltigkeitsfaktoren sind die auf der Unternehmenswebseite der Fidecum AG veröffentlichten Angaben. 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. Steuerliche Effekte sind von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers abhängig und können sich ändern, eine Haftung wird ausgeschlossen. Die in diesem Dokument genannten Fonds sind in Deutschland, Luxemburg, 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 zukünftige Erträge werden nicht garantiert. Der Kunde kann das ursprünglich eingesetzte Kapital verlieren. 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).