

Geprüfter Jahresbericht

für den Zeitraum
vom 1. Oktober 2017
bis zum 30. September 2018

Fidecum SICAV

Eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen
(Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples)

**Handelsregister-Nr.
R.C.S. Luxemburg: B 139.445**

Die Gesellschaft **Fidecum SICAV** besteht gegenwärtig aus zwei Teilfonds:

**Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland
Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund**

Informationen an die Aktionäre	2
Management und Verwaltung	3
Bericht über den Geschäftsverlauf	5

Teilfonds Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	6
Währungs-Übersicht des Teilfonds	6
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	6
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	6
Vermögensaufstellung des Teilfonds	7
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	9
Vermögensentwicklung des Teilfonds	9

Teilfonds Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	11
Währungs-Übersicht des Teilfonds	11
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	11
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	11
Vermögensaufstellung des Teilfonds	12
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	15
Vermögensentwicklung des Teilfonds	15

Konsolidierung des Fidecum SICAV	17
Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht (Anhang)	18
Prüfungsvermerk	20
Ungeprüfte Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht	23

Informationen an die Aktionäre

Die geprüften Jahresberichte werden spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens zwei Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Oktober eines jeden Jahres und endet am 30. September des darauf folgenden Jahres.

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der jeweils gültigen Wesentlichen Anlegerinformationen (KID), sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte, sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) und die jeweils gültigen Wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sind bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft, dem Vertreter in der Schweiz und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Der Verwaltungsrat der SICAV bestätigt, sich während des Berichtszeitraums in seiner Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2013) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Management und Verwaltung

Gesellschaftssitz

9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Vorsitzender

bis zum 15. März 2018

Michael Sanders
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

seit dem 20. April 2018

Frank Alexander de Boer
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Mitglieder

Udo Stadler
Principal Relationship Manager der LRI Invest S.A.
Munsbach/Luxemburg

Andreas Czeschinski
Vorstandsmitglied der Fidecum AG
Bad Homburg v.d.H./Deutschland

Fondsmanager

Fidecum AG
Kaiser Friedrich Promenade 65
D-61348 Bad Homburg v.d.H.
www.fidecum.com

Verwahrstelle, Register- und Transferstelle und Hauptzahlstelle in Luxemburg

M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.
2, Place François-Joseph Dargent
L-1413 Luxemburg
www.mmwarburg.lu

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Augur Capital AG
Westendstraße 16-22
D-60325 Frankfurt am Main
www.augurcapital.com

Zahl- und Informationsstelle in der Republik Österreich

UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8
A-1010 Wien
www.bankaustria.at

Verwaltungsgesellschaft, Promoter

LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.lri-group.lu

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

Utz Schüller
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Frank Alexander de Boer
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

bis zum 19. März 2018

Michael Sanders
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Günther P. Skrzypek (Vorsitzender)
Managing Partner
Augur Capital AG
Frankfurt am Main/Deutschland

Florian Gräber (stellv. Vorsitzender)
Managing Partner
Augur Capital AG
Frankfurt am Main/Deutschland

Achim Koch
Geschäftsführer
LBBW Luxemburg Branch
Grevenmacher/Luxemburg

Thomas Rosenfeld
Mitglied des Vorstands
Baden-Württembergische Bank
Stuttgart/Deutschland

Johan Flodgren
Investment Director
Keyhaven Capital Partners Ltd.
London/Großbritannien

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg
www.pwc.com/lu

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Für den Teilfonds

Fidcum SICAV - avant-garde Stock Fund

Tied Agent

avant-garde capital GmbH
Justinianstraße 12
D-60322 Frankfurt

Anlageberater (Haftungsdach)

GSAM + Spee Asset Management AG
Königsallee 70
D-40212 Düsseldorf
www.gsam-ag.de

Für den Teilfonds

Fidcum SICAV - Contrarian Value Euroland

Vertreter in der Schweiz

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8022 Zürich
www.ipconcept.com

Zahlstelle in der Schweiz

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8022 Zürich
www.dz-privatbank.com

Bericht über den Geschäftsverlauf

Das 10. Berichtsjahr der Fidecum SICAV, vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018, entwickelte sich sowohl für die europäischen Aktienmärkte als auch für die Teilfonds der Fidecum SICAV volatil und per Saldo richtungslos.

Nach der sehr erfreulichen Entwicklung der Aktienmärkte im Vorjahr war der Berichtsraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 von Unsicherheit geprägt. Auf der einen Seite setzte sich die Konjunkturerholung in Europa fort und damit einhergehend stiegen auch die Unternehmensgewinne weiter an. Auf der anderen Seite führte die robuste Konjunktur in Europa und insbesondere die schnell wachsende US-Wirtschaft zu inflationären Tendenzen, welche von steigenden Rohstoffpreisen insbesondere dem Ölpreis unterstützt wurden. Darüber hinaus führt zunehmender Protektionismus durch die Einführung von Zöllen und Handelshemmnissen zu Preissteigerungen. Als Konsequenz hat die US-amerikanische Notenbank Fed in 2018 bereits mehrfach die Zinsen erhöht und auch die europäische Zentralbank (EZB) bereitet die geldpolitische Trendwende vor.

Die beiden Teilfonds der Fidecum SICAV, der Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland und der Fidecum SICAV – avant-garde Stock Fund haben sich in diesem Umfeld schlechter als der Gesamtmarkt entwickelt. Während der Vergleichsindex DJ EUROSTOXX im abgelaufenen Geschäftsjahr um +0,3% anstieg, verringerte sich der Wert der Aktienklasse C des Fidecum - Contrarian Value Euroland Fonds um -2,6%. Die Aktienklasse A erzielte im Berichtszeitraum eine negative Performance von -3,09%, während die Klasse U bis zum 2. Juli 2018 eine Wertentwicklung von -7,3% erzielte. Der Aktienwert des avant-garde Stock Fund (Aktienklasse C) stieg um +1,1%, wogegen der STOXX Europe 600 Index um +1,5% anstieg. Die beiden Aktienklassen A und B des avant-garde Stock Fund erzielten jeweils eine Wertsteigerung von +0,63%, der Aktienwert der unterjährig neu aufgelegten Klasse R verringerte sich hingegen um -3,06%.

Das Volumen der Teilfonds reduzierte sich im Berichtszeitraum um 136 Millionen Euro.

Aus Sicht der Gesellschaft sollte der Gewinntrend der Unternehmen vorerst die Entwicklung an den europäischen Aktienmärkten unterstützen. Auf der anderen Seite ist eine restriktivere Notenbankpolitik kontraproduktiv. Sie führt einerseits zu einer Verknappung der Liquidität und erhöht die Attraktivität von Anlagen in festverzinsliche Wertpapieren. Darüber hinaus ist es das Ziel einer restriktiven Notenbankpolitik die wirtschaftliche Aktivität zu drosseln, was dann wiederum Auswirkungen auf die Gewinnentwicklung der Unternehmen haben könnte. Politische Unsicherheiten und Protektionismus könnten die Entwicklung der Aktienmärkte ebenfalls beeinträchtigen.

Der Verwaltungsrat dankt allen Investoren für ihr Vertrauen und dem Portfoliomanagement sowie dem Tied Agent für deren Engagement.

Luxemburg, im Oktober 2018

Der Verwaltungsrat

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland

per 30. September 2018

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	417.733.758,10
- davon Wertpapiereinstandskosten	406.930.338,34
Bankguthaben	698.867,30
Sonstige Vermögensgegenstände	161.537,52
Summe Aktiva	418.594.162,92
Bankverbindlichkeiten	-26,25
Sonstige Verbindlichkeiten	-1.104.314,68
Summe Passiva	-1.104.340,93
Netto-Teilfondsvermögen	417.489.821,99

Währungs-Übersicht des Teilfonds Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
EUR	417,49	100,00
Summe	417,49	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Aktien	417,73	100,06
Summe	417,73	100,06

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Frankreich	145,77	34,92
Bundesrepublik Deutschland	88,70	21,25
Niederlande	73,94	17,71
Italien	69,73	16,70
Großbritannien	15,53	3,72
Belgien	14,52	3,48
Luxemburg	6,03	1,44
Finnland	2,22	0,53
Spanien	1,29	0,31
Summe	417,73	100,06

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018 des Teilfonds Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland
Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens	
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt								
Aktien								
AEGON N.V. Aandelen op naam(demat.)EO-,12	STK	6.600.675,00	1.216.700,00	3.466.025,00	EUR	5,5880	36.884.571,90	8,83
Agfa-Gevaert N.V. Actions au Porteur o.N.	STK	1.650.000,00	475.000,00	1.075.000,00	EUR	3,9540	6.524.100,00	1,56
Air France-KLM S.A. Actions Port. EO 1	STK	1.750.000,00	1.925.000,00	1.200.000,00	EUR	8,9720	15.701.000,00	3,76
ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN	STK	225.000,00		275.000,00	EUR	26,8000	6.030.000,00	1,44
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	175.000,00	55.000,00	125.000,00	EUR	60,2400	10.542.000,00	2,53
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	STK	1.275.000,00	247.500,00	672.500,00	EUR	23,1500	29.516.250,00	7,07
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	STK	230.000,00	35.000,00	55.000,00	EUR	52,7100	12.123.300,00	2,90
Bourbon Corp. Actions au Porteur o.N.	STK	760.000,00	106.170,00	46.170,00	EUR	5,4900	4.172.400,00	1,00
CIR (Cie Ind. Riunite) S.p.A. Azioni nom. EO 0,50	STK	4.100.000,00	700.000,00	600.000,00	EUR	0,9830	4.030.300,00	0,97
Crédit Agricole S.A. Actions Port. EO 3	STK	825.000,00	50.000,00	475.000,00	EUR	12,3860	10.218.450,00	2,45
Danieli & C. -Off. Meccan. SpA Azioni Port.Risp.Non Conv. EO1	STK	790.000,00		245.000,00	EUR	15,5200	12.260.800,00	2,94
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	STK	2.800.000,00	1.750.000,00	1.150.000,00	EUR	9,8280	27.518.400,00	6,59
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	STK	2.075.000,00	370.000,00	1.795.000,00	EUR	16,2820	33.785.150,00	8,09
Euronav NV Actions au Port. o.N.	STK	1.075.000,00	675.000,00	400.000,00	EUR	7,4400	7.998.000,00	1,92
FFP S.A. Actions au Porteur EO 1	STK	35.000,00		55.000,00	EUR	116,8000	4.088.000,00	0,98
Fugro N.V. Aand.op naam DR EO-,05	STK	375.000,00	62.472,00	172.472,00	EUR	11,3750	4.265.625,00	1,02
Heijmans N.V. Cert.v.Aandelen EO -,30	STK	325.000,00		250.000,00	EUR	12,4200	4.036.500,00	0,97
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	STK	1.000.000,00	445.000,00	445.000,00	EUR	18,0800	18.080.000,00	4,33
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	STK	1.755.000,00	615.000,00	660.000,00	EUR	9,9650	17.488.575,00	4,19
Koninklijke Vopak N.V. Aandelen aan toonder EO -,50	STK	150.000,00	160.000,00	85.000,00	EUR	42,4400	6.366.000,00	1,52
Neopost S.A. Actions Port. EO 1	STK	270.000,00	380.000,00	110.000,00	EUR	26,1800	7.068.600,00	1,69
Obrascón Huarte Lain S.A. Acciones Port.EO 0,60	STK	750.000,00	750.000,00		EUR	1,7170	1.287.750,00	0,31
PostNL N.V. Aandelen aan toonder EO -,08	STK	6.000.000,00	5.174.275,00	3.799.275,00	EUR	3,0800	18.480.000,00	4,43
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	STK	465.000,00	117.500,00	185.000,00	EUR	74,5000	34.642.500,00	8,30
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	STK	525.000,00	69.210,00	535.396,00	EUR	29,5750	15.526.875,00	3,72
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	350.000,00	70.000,00	380.000,00	EUR	43,0500	15.067.500,00	3,61
Saras S.p.A. Raffinerie Sarde Azioni nom. o.N.	STK	4.500.000,00	1.750.000,00	2.500.000,00	EUR	1,8430	8.293.500,00	1,99
Signify N.V. Registered Shares EO -,01	STK	175.000,00		175.000,00	EUR	22,3000	3.902.500,00	0,93
Stockmann Oyj Abp Registered Shares Cl.B EO 2	STK	570.000,00	575.258,00	5.258,00	EUR	3,8900	2.217.300,00	0,53
Telecom Italia S.p.A. Azioni nom. o.N.	STK	20.000.000,00	23.500.000,00	3.500.000,00	EUR	0,5230	10.460.000,00	2,51
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	STK	275.000,00	140.308,00	405.308,00	EUR	55,8400	15.356.000,00	3,68
Vallourec S.A. Actions Port. EO 2	STK	2.550.000,00	1.300.000,00	2.200.000,00	EUR	5,0600	12.903.000,00	3,09
Organisierter Markt								
Aktien								
Astaldi S.p.A. Azioni nom. o.N.	STK	1.123.514,00	625.000,00	1.626.486,00	EUR	0,8000	898.811,20	0,22
Summe Wertpapiervermögen					EUR		417.733.758,10	100,06
Bankguthaben								
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	698.867,30			EUR		698.867,30	0,17
Summe Bankguthaben					EUR		698.867,30	0,17
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsforderung Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	0,08			EUR		0,08	0,00
Dividendenforderungen	EUR	161.537,44			EUR		161.537,44	0,04
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					EUR		161.537,52	0,04
Bankverbindlichkeiten								
Bankverbindlichkeiten M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	CHF	-4,20			EUR		-3,70	0,00
Bankverbindlichkeiten M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	USD	-26,19			EUR		-22,55	0,00
Summe Bankverbindlichkeiten					EUR		-26,25	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten *)					EUR		-1.104.314,68	-0,26
Netto-Teilfondsvermögen					EUR		417.489.821,99	100,00 *)
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland A					EUR			95,93
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland C					EUR			61,02
Umlaufende Aktien des Teilfonds Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland A					STK			239.536,763
Umlaufende Aktien des Teilfonds Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland C					STK			6.465.064,606
Bestand der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen					%			100,06
Bestand der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen					%			0,00

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

*) In den „Sonstigen Verbindlichkeiten“ sind Fondsmanagervergütung, Prüfungskosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Verbindlichkeiten MwSt., Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände

per

28.09.2018

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per

28.09.2018

Schweizer Franken	(CHF)	1,134550	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,161500	= 1	EUR

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: Käufe & Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt			
Aktien			
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	STK		-55.000
Alstom S.A. Actions Port. EO 7	STK		-340.000
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	STK		-6.000
Tenaris S.A. Actions Nom. DL 1	STK		-225.000

**Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds
Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland (konsolidiert)
im Zeitraum vom 01.10.2017 bis 30.09.2018**

	EUR
Erträge	
Dividenderträge	16.418.363,19
Quellensteuer auf Dividenderträge	-1.625.045,10
Zinsen aus Geldanlagen	3,12
Sonstige Erträge	2.743,02
Ordentlicher Ertragsausgleich	-1.939.988,56
Erträge insgesamt	12.856.075,67
Aufwendungen	
Fondsmanagervergütung	-4.452.149,83
Performanceabhängige Fondsmanagervergütung	-409.111,79
Verwaltungsvergütung	-514.297,86
Verwahrstellenvergütung	-163.914,12
Prüfungskosten	-13.126,21
Taxe d'abonnement	-238.736,55
Veröffentlichungskosten	-6.352,22
Register- und Transferstellenvergütung	-999,99
Zinsaufwendungen	-9.853,06
Regulatorische Kosten	-12.216,29
Sonstige Aufwendungen	-188.909,76
Ordentlicher Aufwandsausgleich	1.164.831,20
Aufwendungen insgesamt	-4.844.836,48
Ordentlicher Nettoertrag	8.011.239,19
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	47.865.411,80
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-8.106.708,78
Realisierte Verluste	-10.429.760,65
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	841.399,67
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	30.170.342,04
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	38.181.581,23

**Vermögensentwicklung des Teilfonds
Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland**

	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		559.380.447,99
Ausschüttungen		-3.841.825,16
Mittelzuflüsse	79.522.104,09	
Mittelabflüsse	-203.411.110,84	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		-123.889.006,75
Ertrags- und Aufwandsausgleich		8.040.466,47
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich		38.181.581,23
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		-60.381.841,79
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		417.489.821,99

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland A

Stichtag	Umlaufende Aktien	Währung	Netto- Teilfondsvermögen	Nettoinventarwert pro Aktie
30.09.2018	239.536,763	EUR	22.978.620,89	95,93
30.09.2017	945.820,316	EUR	94.167.016,73	99,56
30.09.2016	620.340,912	EUR	45.025.429,80	72,58

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland C

Stichtag	Umlaufende Aktien	Währung	Netto- Teilfondsvermögen	Nettoinventarwert pro Aktie
30.09.2018	6.465.064,606	EUR	394.511.201,10	61,02
30.09.2017	7.370.021,944	EUR	464.909.616,46	63,08
30.09.2016	6.049.935,584	EUR	276.132.777,16	45,64

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland U

Stichtag	Umlaufende Aktien	Währung	Netto- Teilfondsvermögen	Nettoinventarwert pro Aktie
02.07.2018 *)	7.277,898	USD	289.045,01	39,72
30.09.2017	8.353,058	USD	359.169,86	43,00
30.09.2016	10.294,810	USD	305.306,68	29,66

*) Die Aktienklasse U wurde durch die Aktionäre mit Rückgabe aller im Umlauf befindlichen Aktien geschlossen. Die letzte Aktienwertberechnung erfolgte am 2. Juli 2018.

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des
Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund
per 30. September 2018**

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	24.351.263,36
- davon Wertpapiereinstandskosten	22.900.974,76
Bankguthaben	1.334.439,36
Sonstige Vermögensgegenstände	60.655,24
Summe Aktiva	25.746.357,96
Bankverbindlichkeiten	-210,31
Zinsverbindlichkeiten	-0,02
Sonstige Verbindlichkeiten	-109.447,74
Summe Passiva	-109.658,07
Netto-Teilfondsvermögen	25.636.699,89

**Währungs-Übersicht des Teilfonds
Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund**

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
EUR	19,54	76,22
CHF	3,08	12,02
SEK	1,45	5,64
NOK	1,21	4,71
GBP	0,36	1,40
DKK	0,00	0,01
Summe	25,64	100,00

**Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds
Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund**

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Aktien	24,35	94,99
Summe	24,35	94,99

**Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds
Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund**

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Bundesrepublik Deutschland	6,62	25,79
Frankreich	4,43	17,28
Niederlande	3,29	12,83
Schweiz	3,08	12,03
Finnland	1,55	6,06
Dänemark	1,33	5,19
Schweden	1,30	5,08
Belgien	1,19	4,65
Großbritannien	0,59	2,31
Sonstige Länder	0,97	3,77
Summe	24,35	94,99

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018 des Teilfonds Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund
Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Aktien							
Cicor Technologies S.A. Nam.-Akt. SF 10	STK	8.200,00		CHF	49,5000	357.762,99	1,40
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	STK	900,00	900,00	CHF	335,0000	265.744,13	1,04
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	STK	1.000,00	1.000,00	CHF	778,5000	686.175,14	2,68
Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	STK	6.300,00	6.300,00	CHF	142,9000	793.504,03	3,10
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	STK	750,00	750,00	CHF	738,0000	487.858,62	1,90
Swiss Life Holding AG Namens-Aktien SF 5,10	STK	1.500,00	900,00	CHF	372,0000	491.824,95	1,92
Alfen N.V. Registered Shares EO -,10	STK	15.000,00	15.000,00	EUR	13,0100	195.150,00	0,76
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	STK	5.000,00	3.600,00	EUR	192,0000	960.000,00	3,74
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	STK	2.900,00	4.300,00	EUR	160,9000	466.610,00	1,82
ASR Nederland N.V. Aandelen op naam EO -,16	STK	23.000,00	23.300,00	EUR	41,0600	944.380,00	3,68
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	STK	39.000,00	39.000,00	EUR	23,1500	902.850,00	3,52
Ence Energia y Celulosa S.A. Acciones Port. EO -,90	STK	42.000,00	42.000,00	EUR	8,7500	367.500,00	1,43
IMCD N.V. Aandelen op naam EO -,16	STK	4.700,00	1.000,00	EUR	67,0500	315.135,00	1,23
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	STK	13.500,00	13.500,00	EUR	19,5700	264.195,00	1,03
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	STK	110.000,00	390.000,00	EUR	2,2010	242.110,00	0,94
KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.	STK	10.700,00	4.500,00	EUR	64,1000	685.870,00	2,68
Mersen S.A. Actions Port. EO 2	STK	7.300,00	7.300,00	EUR	30,2500	220.825,00	0,86
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	STK	14.000,00	35.900,00	EUR	38,4300	538.020,00	2,10
Peugeot S.A. Actions Port. (C.R.) EO 1	STK	17.000,00	17.000,00	EUR	23,2300	394.910,00	1,54
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	STK	9.500,00	18.600,00	EUR	58,0000	551.000,00	2,15
PVA TePla AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	27.257,00	50.000,00	EUR	14,0000	381.598,00	1,49
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	STK	20.000,00	37.500,00	EUR	29,5750	591.500,00	2,31
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	11.800,00	11.800,00	EUR	106,0000	1.250.800,00	4,88
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	STK	53.000,00	55.000,00	EUR	15,6750	830.775,00	3,24
Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R EO 1,70	STK	45.000,00	45.000,00	EUR	16,4750	741.375,00	2,89
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	STK	3.300,00	3.300,00	EUR	162,5000	536.250,00	2,09
Umicore S.A. Actions Nom. o.N.	STK	10.500,00	10.500,00	EUR	48,1700	505.785,00	1,97
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	STK	24.000,00	24.000,00	EUR	33,8000	811.200,00	3,16
Valéo S.A. Actions Port. EO 1	STK	12.000,00	12.000,00	EUR	37,4000	448.800,00	1,75
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	13.350,00	10.500,00	EUR	186,7000	2.492.445,00	9,72
UDG Healthcare PLC Registered Shares EO -,05	STK	47.000,00	15.800,00	GBP	6,8050	359.102,90	1,40
Asetek A/S Navne-Aktier DK 0,10	STK	169.480,00	21.980,00	NOK	67,4000	1.207.704,47	4,71
Better Collective A/S Navne-Aktier DK-,01	STK	18.000,00	18.000,00	SEK	70,0000	121.980,73	0,48
BioArctic AB Namn-Aktier B o.N.	STK	20.000,00	30.000,00	SEK	118,9000	230.214,43	0,90
Boozt AB Namn-Aktier o.N.	STK	33.000,00	75.000,00	SEK	75,0000	239.605,01	0,93
Elektro AB Namn-Aktier B SK 2	STK	24.000,00	24.000,00	SEK	119,5500	277.767,56	1,08
Mips AB Namn-Aktier o.N.	STK	40.000,00	40.000,00	SEK	109,0000	422.092,07	1,65
Organisierter Markt							
Aktien							
MGI Digital Graphic Technology Actions Port. EO 1	STK	40.138,00	4.525,00	EUR	48,0000	1.926.624,00	7,52
PANTAFLEX AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	11.800,00	11.783,00	EUR	60,2000	710.360,00	2,77
Sonstige Märkte							
Aktien							
Scout Gaming Group AB Aktier AK o.N.	STK	33.000,00	33.000,00	SEK	41,9000	133.859,33	0,52
Summe Wertpapiervermögen					EUR	24.351.263,36	94,99
Bankguthaben							
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	1.234.306,46		EUR		1.234.306,46	4,81
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	GBP	2,34		EUR		2,63	0,00
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	NOK	28,60		EUR		3,02	0,00
Bankkonto UBS Ltd London	EUR	100.127,25		EUR		100.127,25	0,39
Summe Bankguthaben					EUR	1.334.439,36	5,21
Sonstige Vermögensgegenstände							
Zinsforderung Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	DKK	0,06		EUR		0,01	0,00
Zinsforderung Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	0,02		EUR		0,02	0,00
QSt-Forderungen Dividende	DKK	15.786,00		EUR		2.116,87	0,01
QSt-Forderungen Dividende	EUR	39.004,96		EUR		39.004,96	0,15
QSt-Forderungen Dividende	SEK	201.770,10		EUR		19.533,38	0,08
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	60.655,24	0,24
Bankverbindlichkeiten							
Bankverbindlichkeiten M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	CHF	-67,50		EUR		-59,49	0,00
Bankverbindlichkeiten M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	DKK	-787,89		EUR		-105,65	0,00
Bankverbindlichkeiten M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	SEK	-466,50		EUR		-45,16	0,00
Summe Bankverbindlichkeiten					EUR	-210,31	0,00

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Zinsverbindlichkeiten							
Zinsverbindlichkeit Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	CHF	-0,01			EUR	-0,01	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	SEK	-0,04			EUR	-0,01	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten					EUR	-0,02	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾					EUR	-109.447,74	-0,43
Netto-Teilfondsvermögen					EUR	25.636.699,89	100,00 ^{*)}
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund A					EUR		131,75
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund B					EUR		73,18
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund C					EUR		87,76
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund R					EUR		96,94
Umlaufende Aktien des Teilfonds Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund A					STK		111.416,659
Umlaufende Aktien des Teilfonds Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund B					STK		2.717,000
Umlaufende Aktien des Teilfonds Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund C					STK		95.642,370
Umlaufende Aktien des Teilfonds Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund R					STK		24.4000,000
Bestand der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen					%		94,99
Bestand der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen					%		0,00

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände

per 28.09.2018

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	28.09.2018
Schweizer Franken	(CHF)	1,134550	= 1	EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,457250	= 1	EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,890650	= 1	EUR
Norwegische Kronen	(NOK)	9,458400	= 1	EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	10,329500	= 1	EUR

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

¹⁾ In den „Sonstigen Verbindlichkeiten“ sind Anlageberatervergütung, Fondsmanagervergütung, Prüfungskosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Verbindlichkeiten MwSt., Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: Käufe & Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt			
Aktien			
A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier B DK 1000	STK	350	-350
Alimak Group AB (publ) Namn-Aktier o.N.	STK	8.500	-17.500
Ambu A/S Navne-Aktier B DK -,50	STK	64.500	-64.500
Ambu A/S Navne-Aktier B DK 2,50	STK	6.400	-6.400
AMG Advanced Metallurgic.Gr.NV Registered Shares EO -,02	STK	10.000	-10.000
ams AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	10.400	-10.400
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	STK	2.000	-7.000
AT&S Austria Techn.&Systemt.AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	16.000	-16.000
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	STK	1.600	-5.100
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	STK	3.300	-3.300
BEFESA S.A. Actions Nominatives EUR 1	STK	6.000	-6.000
Biotage AB Namn-Aktier SK 1	STK	7.000	-42.000
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	STK		-4.800
Catena Media PLC Reg. Shares EO -,0015	STK	20.000	-20.000
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	STK	2.300	-7.300
Danske Bank AS Navne-Aktier DK 10	STK	24.000	-34.700
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	STK	24.000	-48.500
DSV A/S Indehaver Bonus-Aktier DK 1	STK	1.500	-6.900
Epiroc AB Namn-Aktier B o.N.	STK	16.000	-16.000
Faurecia S.A. Actions Port. EO 7	STK		-6.100
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	5.200	-5.200
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	STK	1.300	-4.000
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	STK	75.000	-90.000
IAR Systems Group AB Namn-Aktier B SK 10	STK	10.000	-10.000
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	STK		-18.500
Intrum AB Namn-Aktier SK -,02	STK	6.000	-6.000
Koninklijke BAM Groep N.V. Aandelen aan Toonder EO -,10	STK		-101.000
Link Mobility Group ASA Navne-Aksjer NK 1	STK	36.000	-61.000
Metsä Board Oyj Registered Shares Cl.B EO 1,70	STK	32.000	-32.000
Mycronic AB Namn-Aktier SK 1	STK	54.000	-54.000
Newron Pharmaceuticals S.p.A. Azioni nom. EO -,20	STK	15.000	-15.000
Nordea Bank AB Namn-Aktier (FDRs)/1 EO 0,40	STK		-15.000
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	STK	11.400	-26.400
Orsted A/S Indehaver Aktier DK 10	STK	11.000	-11.000
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	STK	10.000	-10.000
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	STK	32.000	-32.000
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	STK	4.500	-6.900
Rovio Entertainment OYJ Registered Shares o.N.	STK		-7.500
Ryanair Holdings PLC Registered Shares EO -,006	STK		-8.400
S&T AG Inh.-Akt.(z.Reg.Mk.zugel.)o.N.	STK	24.000	-24.000
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	STK	32.000	-32.000
Sika AG Inhaber-Aktien SF 0,60	STK	105	-105
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	STK		-8.900
Soitec S.A. Actions au Porteur EO 2	STK		-8.000
Ströer SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.000	-7.500
Temenos AG Nam.-Aktien SF 5	STK		-8.200
TomTom N.V. Aandelen op naam EO -,20	STK	33.000	-33.000
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	STK	4.900	-10.700
Valmet Oyj Registered Shares o.N.	STK		-14.500
Volkswagen AG Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	2.200	-2.200
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK	3.750	-3.750
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	STK	13.000	-45.000
Bezugsrechte			
Sika AG Anrechte (Wandelanleihe)	STK	360	-360
REITS			
Deutsche Konsum REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	STK		-16.000
Organisierter Markt			
Aktien			
GomSpace Group AB Namn-Aktier o.N.	STK	30.000	-46.000
Sonstige Märkte			
Aktien			
Raketech Group Holding Ltd. Registered Shares EO -,02	STK	45.000	-45.000
Saferoad Holding ASA Navne-Aksjer NK -,10	STK		-75.000

**Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds
Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund (konsolidiert)
im Zeitraum vom 01.10.2017 bis 30.09.2018**

	EUR
Erträge	
Dividenderträge	373.082,59
Quellensteuer auf Dividenderträge	-60.445,57
Zinsen aus Geldanlagen	5,70
Ordentlicher Ertragsausgleich	-18.659,84
Erträge insgesamt	293.982,88
Aufwendungen	
Fondsmanagervergütung	-163.974,28
Anlageberatervergütung	-163.974,28
Performanceabhängige Fondsmanager-/Anlageberatervergütung	-113.805,30
Verwaltungsvergütung	-30.750,33
Verwahrstellenvergütung	-12.214,77
Prüfungskosten	-13.126,20
Taxe d'abonnement	-9.845,20
Veröffentlichungskosten	-185,18
Zinsaufwendungen	-4.131,67
Regulatorische Kosten	-11.508,19
Sonstige Aufwendungen	-46.711,49
Ordentlicher Aufwandsausgleich	17.050,35
Aufwendungen insgesamt	-553.176,54
Ordentlicher Nettoaufwand	-259.193,66
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	4.221.202,08
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-26.706,93
Realisierte Verluste	-1.666.124,50
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	79.471,25
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	2.607.841,90
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	2.348.648,24

**Vermögensentwicklung des Teilfonds
Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund**

	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		19.943.134,50
Mittelzuflüsse	12.652.996,58	
Mittelabflüsse	-7.001.134,78	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		5.651.861,80
Ertrags- und Aufwandsausgleich		-51.154,83
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich		2.348.648,24
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		-2.255.789,82
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		25.636.699,89

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund A

Stichtag	Umlaufende Aktien	Währung	Netto- Teilfondsvermögen	Nettoinventarwert pro Aktie
30.09.2018	111.416,659	EUR	14.679.160,22	131,75
30.09.2017	113.380,120	EUR	14.843.530,34	130,92
30.09.2016	111.280,634	EUR	11.371.695,47	102,19

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund B

Stichtag	Umlaufende Aktien	Währung	Netto- Teilfondsvermögen	Nettoinventarwert pro Aktie
30.09.2018	2.717,000	EUR	198.826,13	73,18
30.09.2017	5.583,000	EUR	405.986,65	72,72
30.09.2016	22.259,000	EUR	1.269.224,04	57,02

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund C

Stichtag	Umlaufende Aktien	Währung	Netto- Teilfondsvermögen	Nettoinventarwert pro Aktie
30.09.2018	95.642,370	EUR	8.393.290,29	87,76
30.09.2017	54.075,370	EUR	4.693.617,51	86,80
30.09.2016	79.897,940	EUR	5.392.388,21	67,49

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund R

Stichtag	Umlaufende Aktien	Währung	Netto- Teilfondsvermögen	Nettoinventarwert pro Aktie
30.09.2018	24.400,000	EUR	2.365.423,25	96,94
12.07.2018 *)	24.400,000	EUR	2.440.000,00	100,00

*) Die erste Aktienwertberechnung erfolgte am 12. Juli 2018.

Konsolidierung des Fidecum SICAV zum 30.09.2018

Fidecum SICAV	Summe in EUR
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	
Wertpapiervermögen	442.085.021,46
Bankguthaben	2.033.306,66
Sonstige Vermögensgegenstände	222.192,76
Bankverbindlichkeiten	-236,56
Zinsverbindlichkeiten	-0,02
Sonstige Verbindlichkeiten	-1.213.762,42
Netto-Fondsvermögen	443.126.521,88
Vermögensentwicklung des Fonds	
Netto-Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres	579.323.582,49
Ausschüttungen	-3.841.825,16
Mittelzuflüsse	92.175.100,67
Mittelabflüsse	-210.412.245,62
Ertrags- und Aufwandsausgleich	7.989.311,64
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich	40.530.229,47
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	-62.637.631,61
Netto-Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	443.126.521,88
Ertrags- und Aufwandsrechnung	
Dividenderträge	16.791.445,77
Quellensteuer auf Dividenderträge	-1.685.490,66
Zinsen aus Geldanlagen	8,82
Sonstige Erträge	2.743,02
Ordentlicher Ertragsausgleich	-1.958.648,40
Erträge insgesamt	13.150.058,55
Fondsmanagervergütung	-4.616.124,11
Anlageberatervergütung	-163.974,28
Performanceabhängige Fondsmanager-/Anlageberatervergütung	-522.917,09
Verwaltungsvergütung	-545.048,19
Verwahrstellenvergütung	-176.128,89
Prüfungskosten	-26.252,41
Taxe d'abonnement	-248.581,75
Veröffentlichungskosten	-6.537,40
Register- und Transferstellenvergütung	-999,99
Zinsaufwendungen	-13.984,73
Regulatorische Kosten	-23.724,48
Sonstige Aufwendungen	-235.621,25
Ordentlicher Aufwandsausgleich	1.181.881,55
Aufwendungen insgesamt	-5.398.013,02
Ordentlicher Nettoertrag inkl. ordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich	7.752.045,53
Realisierte Gewinne	52.086.613,88
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-8.133.415,71
Realisierte Verluste	-12.095.885,15
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	920.870,92
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	32.778.183,94
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	40.530.229,47

Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 30. September 2018 (Anhang)

Allgemein

Die Fidecum SICAV (die „Gesellschaft“ oder die „SICAV“) ist eine offene Investmentgesellschaft, welche in Luxemburg als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital ("Société d'Investissement à Capital Variable" oder "SICAV") am 19. Juni 2008 auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Der Fonds unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Die Gesellschaft ist im Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Nummer B 139.445 eingetragen.

Die Vermögensaufstellung der SICAV wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

Der Nettoinventarwert der Aktien sämtlicher Teilfonds wird in der Währung des jeweiligen Teilfonds bestimmt.

Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Wertes des jeweiligen Teilfondsvermögens abzüglich Verbindlichkeiten dieses Teilfonds ("Netto-Teilfondsvermögen") durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien an diesem Teilfonds.

Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Wertes des jeweiligen Teilfondsvermögens abzüglich Verbindlichkeiten dieses Teilfonds ("Netto-Teilfondsvermögen") durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien an diesem Teilfonds.

Der Nettoinventarwert der Aktien eines jeden Teilfonds kann auf eine nächst höhere oder niedrigere Währungseinheit auf- oder abgerundet werden entsprechend dem Beschluss des Verwaltungsrates.

Der Nettoinventarwert der Aktien sämtlicher Teilfonds wird an jedem Tag, der in Luxemburg Bankarbeitstag - mit Ausnahme des 24. und des 31. Dezembers - ist, ("Bewertungstag") bestimmt, sofern in Kapitel VI des Verkaufsprospektes bei den jeweiligen Teilfonds nichts anderes bestimmt ist, und basiert auf dem Wert der zugrunde liegenden Investitionen gemäß Kapitel V des Verkaufsprospektes.

Die in jedem Teilfondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:

- (a) Die im jeweiligen Teilfonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- (b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- (c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem Geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
- (d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen Geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 18 der Satzung) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
- (e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen Geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in (a), (b) oder (c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt oder im Falle eines Fonds bei der Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich erzielt würde. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

- (f) Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrates auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen von der Gesellschaft gehandelt werden, berechnet. Sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- (g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen Regelmäßigen Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- (h) Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- (i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem von der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des jeweiligen Teilfonds ausgedrückt ist, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

Der Verwaltungsrat kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn er dieses im Interesse einer angemessenen Bewertung eines Vermögenswertes der Gesellschaft für angebracht hält.

Die vorgenannten Methoden zur Ermittlung des Nettoinventarwertes sind in entsprechender Art und Weise auf die Berechnung des Nettoinventarwertes der jeweiligen Aktienklassen anwendbar.

Für den Fonds wird ein Ertragsausgleich durchgeführt. Der Ertragsausgleich wird für jede Aktienklasse separat durchgeführt.

Kosten

Angaben zu Verwaltungsvergütung, Anlageberater- / Fondsmanagervergütung, Verwahrstellenvergütung sowie einer etwaigen Performance-Fee und Register- und Transferstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren stehen.

Für das Geschäftsjahr betragen die Transaktionskosten im Teilfonds:

Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland	EUR	721.501,60
Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund	EUR	164.917,58

Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
Fidcum SICAV

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Fidcum SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 30. September 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens per 30. September 2018;
- der Vermögensaufstellung zum 30. September 2018;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind zuständig für die Beaufsichtigung des Abschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.



Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 21. Dezember 2018

Björn Ebert

Ungeprüfte Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 30. September 2018

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Teilfonds	Aktienklasse	Wertpapier-Kennnummer	ISIN
Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland	A	A0Q4S6	LU0370217092
Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland	C	A0Q4S5	LU0370217688
Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland	U *)	A2AB5U	LU1334557011
Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund	A	A0B91Q	LU0187937411
Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund	B	A0LHC2	LU0279295835
Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund	C	A0B91R	LU0187937684
Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund	R **)	A1XAV2	LU1004823040

Ausschüttungspolitik

Es kann ausschüttende oder thesaurierende Teilfonds oder Aktienklassen geben. Für den Teilfonds Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland beabsichtigt der Verwaltungsrat, die erwirtschafteten Erträge der Aktienklassen A und C auszuschütten. Für den Teilfonds Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund wird beabsichtigt die Erträge der Aktienklassen A, C und R zu thesaurieren und die Erträge der Aktienklasse B auszuschütten.

Ausschüttungen im Berichtszeitraum

Teilfonds	Aktienklasse	Ex-Tag	Ausschüttung je Aktie	
Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland	A	19.12.2017	EUR	0,57
Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland	C	19.12.2017	EUR	0,45
Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland	U *)	19.12.2017	USD	0,17
Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund	B	-	-	-

Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag

Für die Ausgabe von Aktien kann ein Ausgabeaufschlag von bis zu 5% erhoben werden, für die Rücknahme von Aktien ist kein Rücknahmeabschlag vorgesehen.

Steuern

Die Einkünfte der Gesellschaft werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Aktionäre einholen.

Aktionäre können hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen. Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Aktien Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Detaillierte Informationen bezüglich der Besteuerung von Fondsvermögen in Luxemburg können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

*) Die Aktienklasse U wurde durch die Aktionäre mit Rückgabe aller im Umlauf befindlichen Aktien geschlossen. Die letzte Aktienwertberechnung erfolgte am 2. Juli 2018.

**) Die erste Aktienwertberechnung erfolgte am 12. Juli 2018.

Aktienpreise und steuerliche Informationen

Der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise der Aktien werden an jedem Bankarbeitstag mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Aktienpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der LRI Invest S.A. (www.lri-group.lu).

Die steuerlichen Hinweise nach § 5 Abs. 1 InvStG *) / § 56 InvStG **) für die in Deutschland ansässigen Anleger finden Sie auf der Internetseite der LRI Invest S.A. (www.lri-group.lu) oder auf der Internetseite des Bundesanzeigers (www.bundesanzeiger.de).

Kostenquote (Ongoing Charges)

Die Kostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme der Performance-Fee und angefallener Transaktionskosten) inkl. Kosten der Zielfonds abzüglich etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto-Teilfondsvermögens ist als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Fidecum SICAV	Aktien-klasse	Ongoing Charges per 30. September 2018	Performance-Fee per 30. September 2018
Contrarian Value Euroland	A	1,63%	0,06%
Contrarian Value Euroland	C	1,03%	0,08%
Contrarian Value Euroland	U ¹⁾	1,02%	0,00%
avant-garde Stock Fund	A	2,01%	0,45%
avant-garde Stock Fund	B	2,02%	0,56%
avant-garde Stock Fund	C	1,47%	0,49%
avant-garde Stock Fund	R ²⁾	1,11%	0,00%

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate wird nach der nachfolgend erläuterten Methode berechnet:

Summe der Werte der Wertpapierkäufe eines Betrachtungszeitraumes = X
Summe der Werte der Wertpapierverkäufe eines Betrachtungszeitraumes = Y
Summe 1 = Summe der Werte der Wertpapiertransaktionen = X + Y

Summe der Werte der Zeichnungen eines Betrachtungszeitraumes = Z
Summe der Werte der Rücknahmen eines Betrachtungszeitraumes = R
Summe 2 = Summe der Werte der Aktientransaktionen = Z + R

Monatlicher Durchschnitt des Netto-Fondsvermögens = M

Portfolio Turnover Rate = [(Summe 1-Summe 2)/M] * 100

Die Portfolio Turnover Rate bezieht den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe an Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu desinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher war als die Wertpapiertransaktionen im Fondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Aktientransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

Fidecum SICAV	Portfolio Turnover Rate per 30. September 2018
Contrarian Value Euroland	36,88%
avant-garde Stock Fund	195,95%

*) In der bis zum 31.12.2017 gültigen Fassung des InvStG Artikel 2 G. v. 15.12.2003 BGBl. I S. 2676, 2724; aufgehoben durch Artikel 11 G. v. 19.07.2016 BGBl. I S. 1730.

**) Artikel 1 G. v. 19.07.2016 BGBl. I S. 1730; zuletzt geändert durch Artikel 10 G. v. 23.06.2017 BGBl. I S. 1682.

¹⁾ Für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 2. Juli 2018.

²⁾ Für den Zeitraum vom 12. Juli 2018 bis zum 30. September 2018.

Hebelwirkung

Die berechnete durchschnittliche Hebelwirkung während des Berichtszeitraums beträgt im Teilfonds:

Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland	0%
Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund	3%

Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

Marktrisiko (Value at Risk; kurz: VaR)

Unter dem Marktrisiko versteht man das Verlustrisiko, das aus Schwankungen beim Marktwert von Positionen im Portfolio resultiert, die auf Veränderungen bei Marktvariablen, wie Zinssätzen, Wechselkursen oder Aktienpreisen zurückzuführen sind.

Teilfonds Fidecum SICAV - Contrarian Value Euroland

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den relativen VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Dabei entspricht das relative Limit dem zweifachen Marktrisiko (VaR) eines Referenzportfolios. Als Referenzportfolio wird der DOW Jones EURO STOXX (Return) Index herangezogen.

Minimale Auslastung des VaR-Limits	58,57%
Maximale Auslastung des VaR-Limits	77,48%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	64,22%

Teilfonds Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den relativen VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Dabei entspricht das relative Limit dem zweifachen Marktrisiko (VaR) eines Referenzportfolios. Als Referenzportfolio wird der Stoxx Europe 600 TR Index herangezogen.

Minimale Auslastung des VaR-Limits	39,68%
Maximale Auslastung des VaR-Limits	68,67%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	52,53%

Die Risikokennzahlen wurden für den Berichtszeitraum auf Basis des Verfahrens der Historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von zwei Jahren berechnet.

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Der Fonds tätigte während des Geschäftsjahres keine Transaktionen in meldepflichtige Finanzierungsinstrumente gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-Verordnung).

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Die Vergütungspolitik der LRI Invest S.A. gilt für alle Mitarbeiter, das Managing Board sowie für den Aufsichtsrat der LRI Invest S.A. inkl. ihrer Tochtergesellschaften.

Die Vergütungspolitik dient einem soliden und wirksamen Risikomanagement sowie der Sicherstellung, dass keine Anreize zum Eingehen übermäßiger Risiken geschaffen werden. Die Vergütungspolitik soll den Mitarbeitern eine faire Kombination von fixer und variabler Vergütung bieten, die den Stellenwert und die Verantwortung der jeweiligen Funktion berücksichtigt und einen Beitrag zur Förderung angemessener Verhaltensweisen und zur Vermeidung von Interessenkonflikten leistet.

Jeder Mitarbeiter wird durch die fixe Vergütung angemessen entlohnt. Diese besteht aus den Monatsgehältern sowie ggf. weiteren monatlichen Zahlungen, Essensschecks, Beiträgen für die betriebliche Altersversorgung, sowie ggf. Zinssubventionen und einer Dienstwagenbeteiligung (optional). Die variablen Bestandteile, bestehend aus einer Sonderzahlung sowie ggf. Retention-Zahlungen oder Abfindungszahlungen stellen lediglich eine zusätzliche Vergütung dar. Ferner sieht die Vergütungspolitik ein angemessenes Gleichgewicht zwischen festen und variablen Vergütungsbestandteilen vor.

Die Vergütungspolitik ist auf Anfrage in voller Länge bei der LRI Invest S.A. kostenlos erhältlich.

Die Angabe der Gesamtvergütung der LRI Invest S.A. bezieht sich auf den OGAW entfallenden Anteil der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft. Zur Ermittlung der auf den einzelnen OGAW entfallenden anteiligen Vergütung wird die Summe der Assets under Management des OGAW in Relation zu den Assets under Management der LRI Invest S.A. gesetzt und mit der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der LRI Invest S.A. multipliziert. Gemäß den "Questions and Answers - Application of the UCITS Directive", welche von der ESMA am 1. Februar 2016 herausgegeben wurden, erfolgen die Angaben nach besten Bemühungen. Weitergehende Angaben können erst erfolgen, nachdem die LRI Invest S.A. das erste volle Performance-Jahr nach Inkrafttreten der OGAW V-Vergütungsbestimmungen durchlaufen hat.

Für das Geschäftsjahr 2017:

	Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Risikoträger nach Art. 20 ESMA/2013/232	
		Führungskräfte	Mitarbeiter
Gesamtvergütung (in EUR)	378.403,15	56.266,60	0,00
davon: fixe Vergütung	367.112,53	51.166,57	0,00
davon: variable Vergütung	11.290,62	5.100,03	0,00
Anzahl der Begünstigten	104	4	0

Die Angaben der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft beziehen sich auf die voll oder teilweise an den Tätigkeiten des OGAW beteiligten Mitarbeiter.