

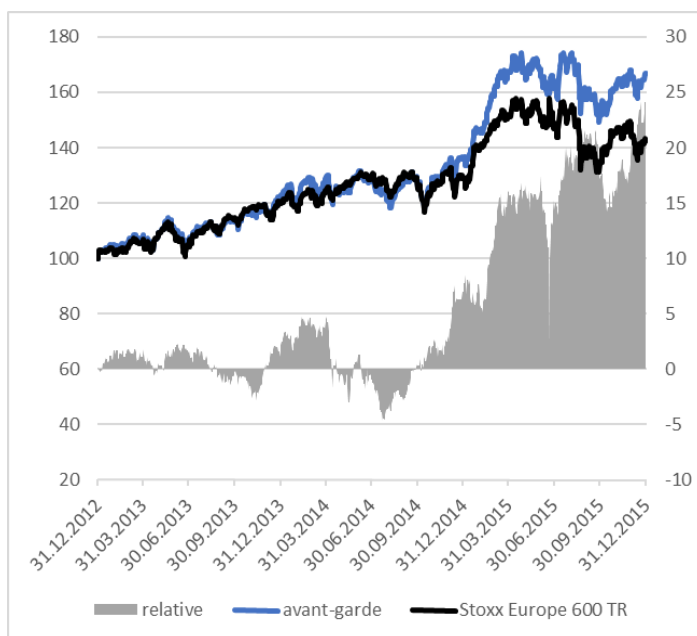
FIDECUM SICAV – AVANT-GARDE STOCK FUND

Monthly report, 31 December 2015

Fund data

Portfolio manager	A. Beldsnijder & R. Burkhardt
Investment universe	Europe
Currency	Euro
A.u.m.	20,600,983
Class A shares	
WKN	A0B91Q
ISIN	LU0187937411
Price	112.92
Minimum investment	2.500 €
Class B shares	
WKN	A0LHC2
ISIN	LU0279295835
Price	63.01
Minimum investment	2.500 €
Class C shares	
WKN	A0B91R
ISIN	LU0187937684
Price	74.26
Minimum investment	500.000 €

Performance over 3 years in %



Performance data*

	Fonds	Benchmark
Last month	-0.7%	-4.5%
Year to date	22.7%	10.7%
12 months	22.7%	10.7%
3 years	66.7%	42.6%
5 years	69.9%	54.1%
Since inception	147.5%	115.9%
Beta ratio	0.82	-/-
Tracking error	8.0%	-/-
Information ratio	1.37	-/-
Volatility	16.7%	18.3%
Sharpe ratio	1.33	0.55

* Performance Class C shares vs. Stoxx Europe 600 TR

Commentary

Dear investors, this is our first monthly report under the Fidecum umbrella after having been transferred from MainFirst. Going forward, we will of course continue to pursue our distinct Quality Growth strategy; the new environment enables us to completely focus on portfolio management.

The avant-garde Stock Fund finished last year quite successfully, outperforming the Stoxx Europe 600 TR benchmark by +3.8%-age points in December. This led to a total return of +22.7% in 2015, an outperformance of +12.0%-age points.

From a macro- and equity market perspective, 2015 was a turbulent year with the Swiss central bank leaving the monetary peg to the Euro, Greece close as never before to exit the Eurozone and a growing divergence in monetary policies between the US (more restrictive) and Europe (more accommodative).

Disappointing economic developments in emerging markets (especially China) and dramatic declines in commodity prices impacted investor sentiment. In this difficult environment, the fund benefitted from the fact that stock selection has become increasingly important again. Companies offering sustainable growth and especially those with earnings upgrades were sought after by investors.

The quality segment did well, but that was mainly due to the fact that many of these companies are quite defensive and pay reliable dividends.

For 2016 we stick to our vision that in an environment with low economic growth, investors have to focus on quality companies offering above average, sustainable growth. We could see some market volatility during the year, especially caused by worries about economic growth both in China and in the U.S. . But this should also create investment opportunities.

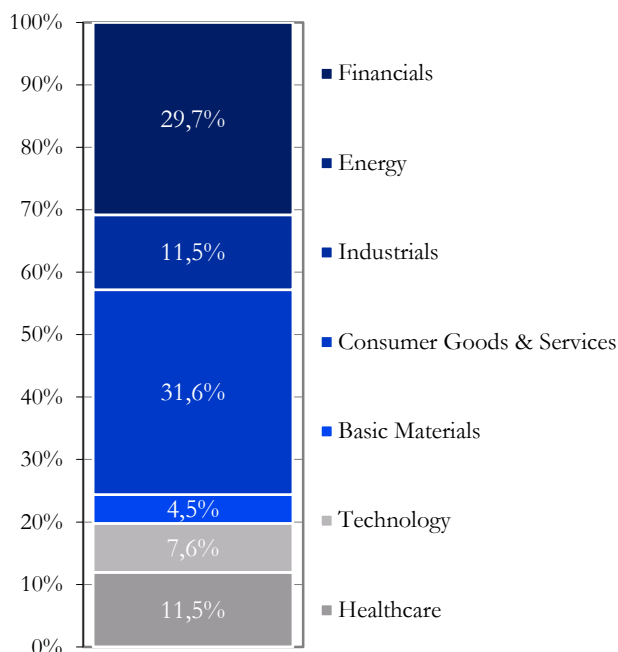
In this environment we continue to be positive for Quality Growth stocks.



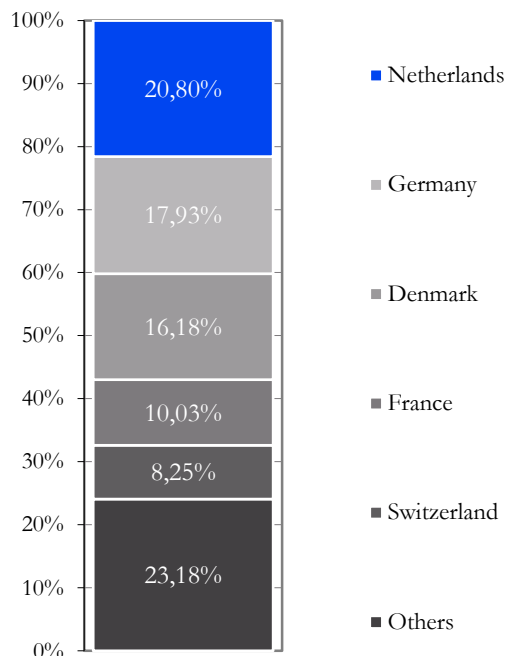
FIDECUM SICAV - AVANT-GARDE STOCK FUND

Monthly report, 31 December 2015

Sector allocation



Country allocation



Top 10 holdings

PANDORA	HELMA EIGENHEIMBAU	Citywire: AA
NN GROUP	NOVO NORDISK	Morningstar*: 4 stars
LEONTEQ	UDG HEALTHCARE	FWW: 5 stars
FLOW TRADERS	WPP	
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK	GREENCORE	*over 3 years

Ratings

©2016. 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: Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg. (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.)