

# Aktives Aktienfondsmanagement

## Mehrwert durch umfangreiche Ressourcen und Disziplin

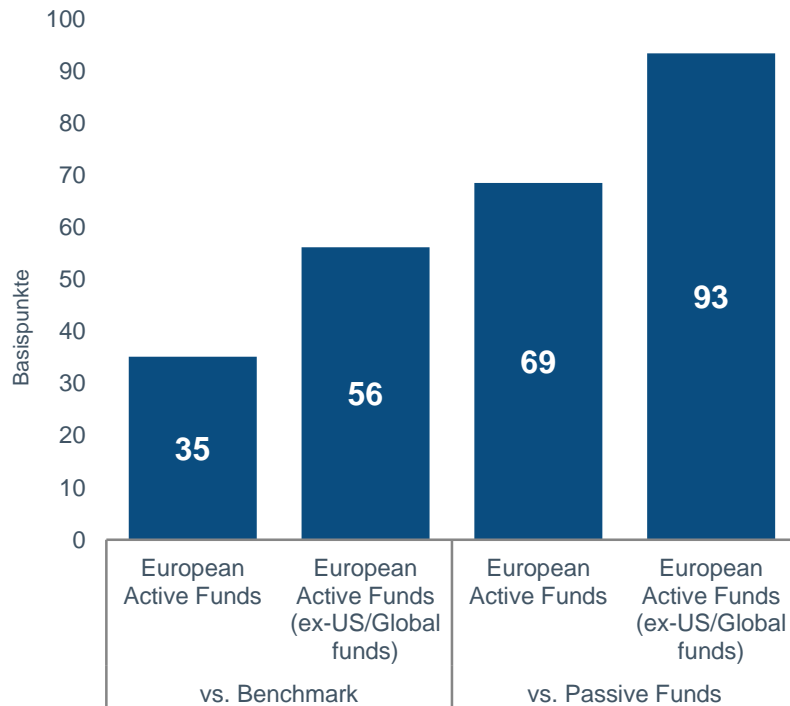
Christian von Engelbrechten  
7. November 2019

Dieses Dokument ist ausschließlich für professionelle Anleger und nicht zur Weitergabe an Privatanleger bestimmt.

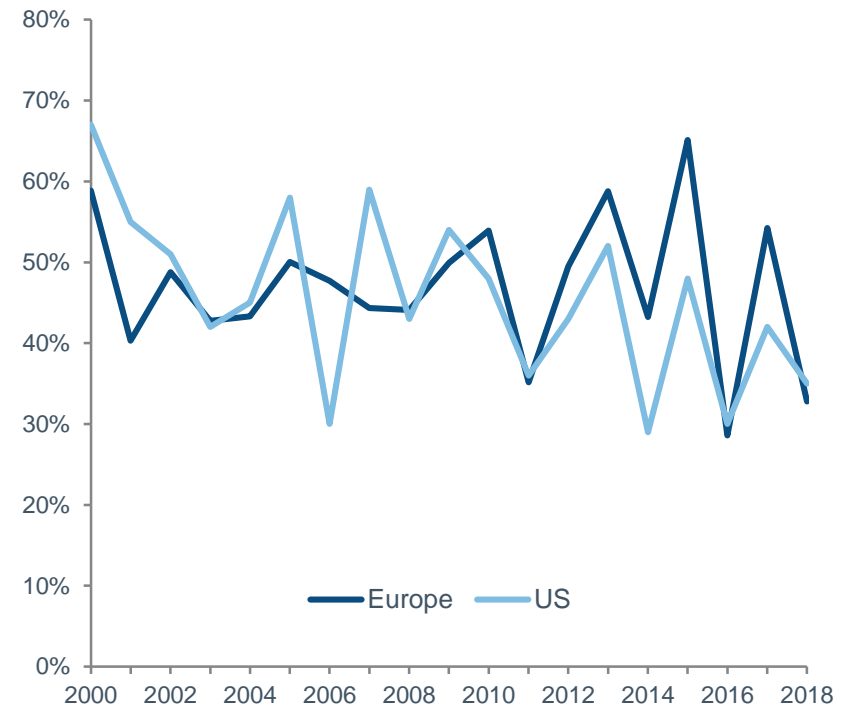
# UBS Analyse aller UCITS Fonds (>27.000) in Europa

Durchschnittliche Outperformance gegenüber passiven Produkten 0,7% pro Jahr. 30-65% der Fonds sind besser als ihr Vergleichsindex

## Durchschnittliche relative Performance p.a., nach Gebühren (2000-18)



## Prozent der aktiven Fonds, die outperformen



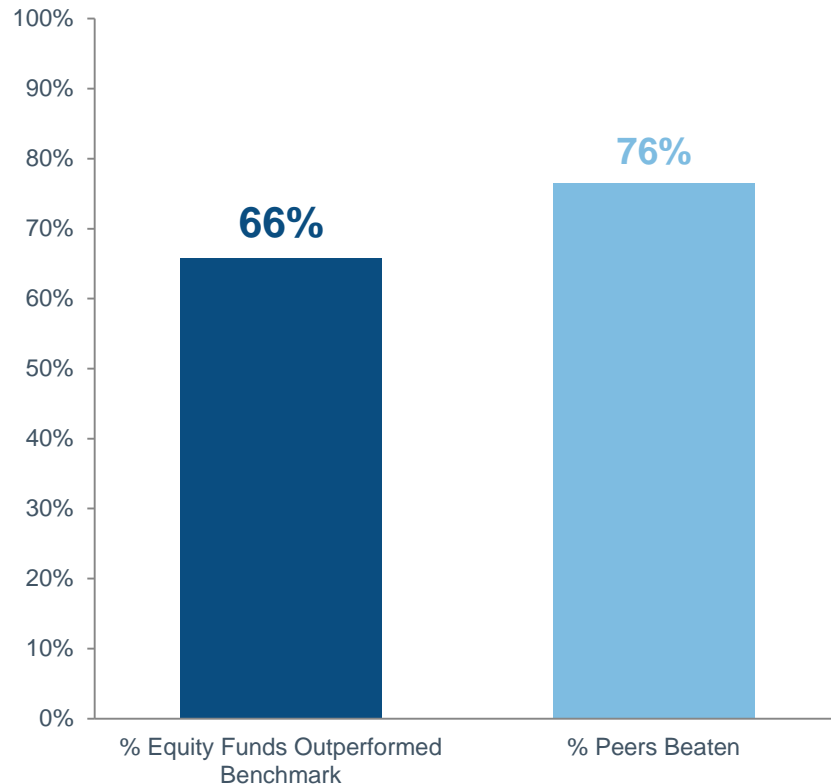
**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse, und der Wert von Anlagen kann durch Wechselkursänderungen beeinflusst werden.**

Quelle: Fidelity International. 30.09.2019. UBS Investment Bank, Evidence Lab, Stand: Dezember 2018.

# Performance der Fidelity Fonds

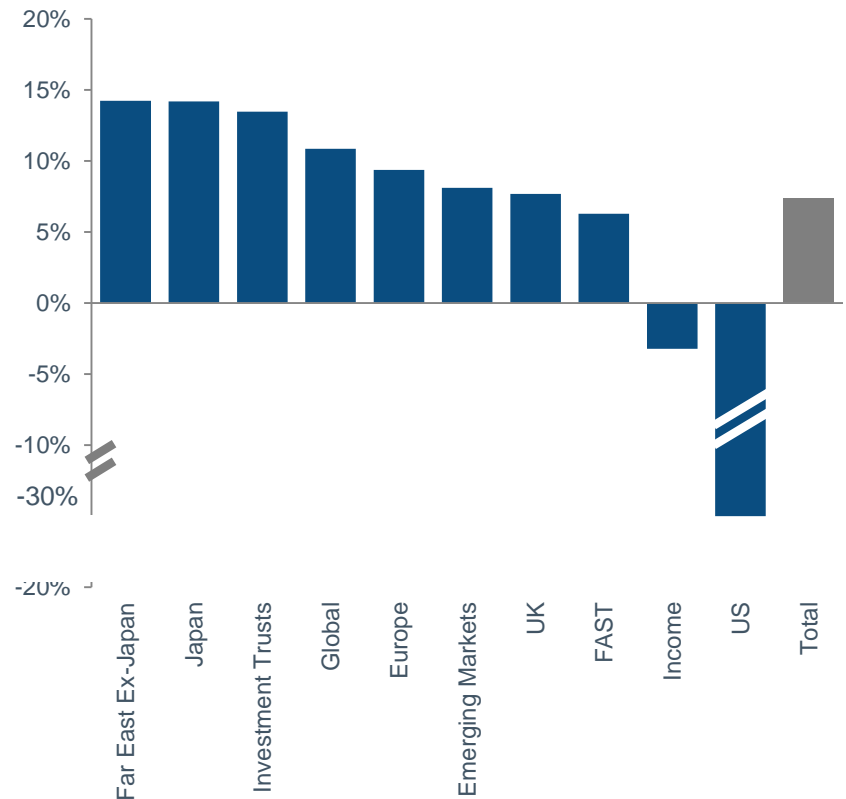
## Outperformance & Peers Beaten

(gewichteter 5-Jahres-Durchschnitt)



## 5 Jahre gewichteter Durchschnitt der kumulierten relativen Renditen von Fidelity Fonds (nach Abzug von Gebühren)

(nach Abzug von Gebühren)



**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse, und der Wert von Anlagen kann durch Wechselkursänderungen beeinflusst werden.**

Quelle: Fidelity International. 30.09.2019. Morningstar, 30.09.2019. OEIC Wertentwicklung und Rangliste basieren auf den sogenannten Clean-Share-Klassen mit erweiterter Track-Record. Fidelity Europa ist in der FF European Peer group gelistet (Lux Reg Europe Large-Cap Blend Equity). Fidelity FAST UK ist in IMA UK All Companies gelistet. Rangliste der SICAVs innerhalb der OEIC Sektoren können durch unterschiedliche steuerliche Handhabungen beeinflusst sein. Wertentwicklungen in der jeweilige Basiswährung, errechnet von Nettoanteilswert zu Nettoanteilswert bei Wiederanlage der Erträge ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages, der das Anlageergebnis vermindert.

# Der Fidelity Germany Fund als Beispiel:

## Fidelity Germany Fund per 30. September 2019

	Fund (%)	DAX (%)	HDAX (%)	% geschlagene Mitbewerber*	Relative annualisierte Standardabweichung (ggü. DAX in %)
YTD	21,8%	17,7%	18,7%	93%	96,3%**
1 Jahr	4,8%	1,5%	1,2%	94%	105,0%**
<b>3 Jahre</b>	<b>27,6%</b>	<b>18,2%</b>	<b>22,1%</b>	<b>96%</b>	<b>96,6%</b>
<b>5 Jahre</b>	<b>55,4%</b>	<b>31,2%</b>	<b>40,4%</b>	<b>96%</b>	<b>91,3%</b>
10 Jahre	187,4%	119,0%	141,1%	96%	95,4%
<b>seit Übernahme</b>	<b>120,6%</b>	<b>79,7%</b>	<b>95,9%</b>	<b>96%</b>	<b>94,9%</b>
seit Auflegung	135,6%	90,5%	107,6%	89%	94,0%

### Morningstar:

Best Large-Cap German Equity Fund, 2014, 2016 & 2019

### Scope Award:

Bester Fonds: Aktienfonds Deutschland 2019

- 5 Sterne by Morningstar
- Morningstar Rating: Silver
- Rating by Lipper: "4"
- Rating by Scope: "A"

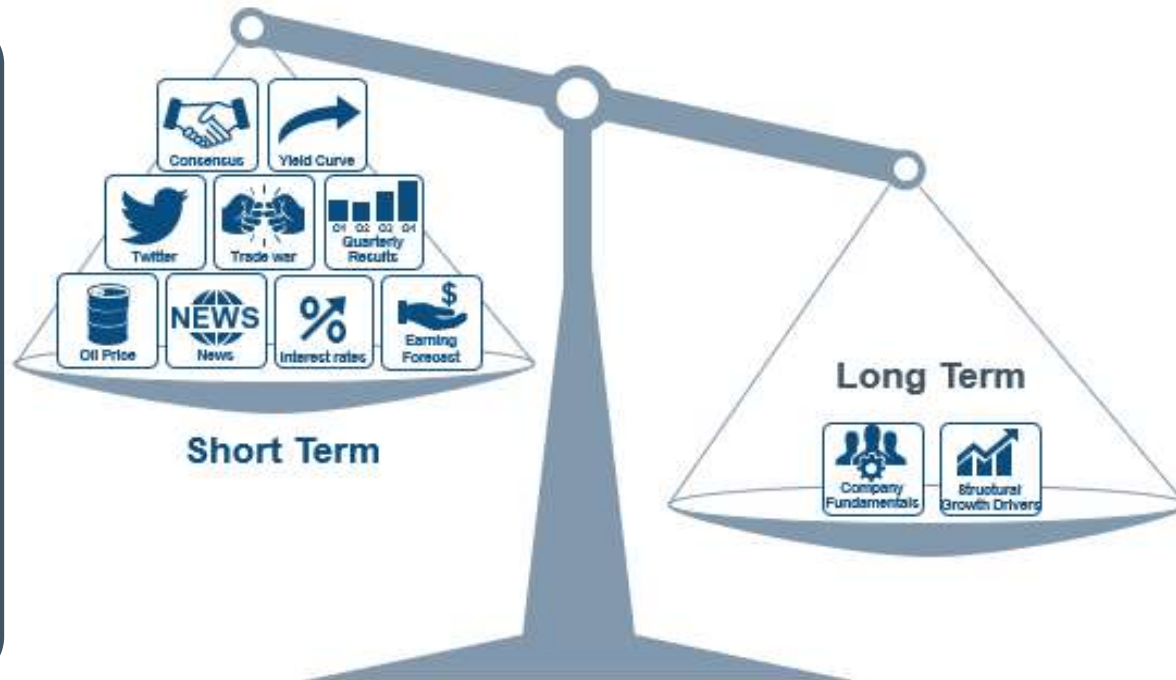


**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse, und der Wert von Anlagen kann durch Wechselkursänderungen beeinflusst werden.**

Quelle: Fidelity International. 30.09.2019. Vergleichsindex = Germany Comp (100.0% HDAX). Vergleichsindex HDAX. Übernahme des Fonds am 01.01.2011. Auflegung am 25.03.2008. \*Ranking vs. Morningstar GIF Germany Large Cap Equities (Lux & German) für die A-Anteilsklasse. \*\*Berechnung auf wöchentlicher Basis. Berechnung der Wertentwicklung NAV zu NAV bei Wiederanlage der Bruttoerträge in Euro.

# Worauf baut die Outperformance auf?

1.  
Die Märkte  
sind nicht  
effizient



2.  
Disziplinierte  
langfristige  
Strategie

3.  
Langjährige  
Erfahrung

4.  
Konsequente  
Ausnutzung  
durch hohes  
active money  
(Studie Yale School  
of Management)

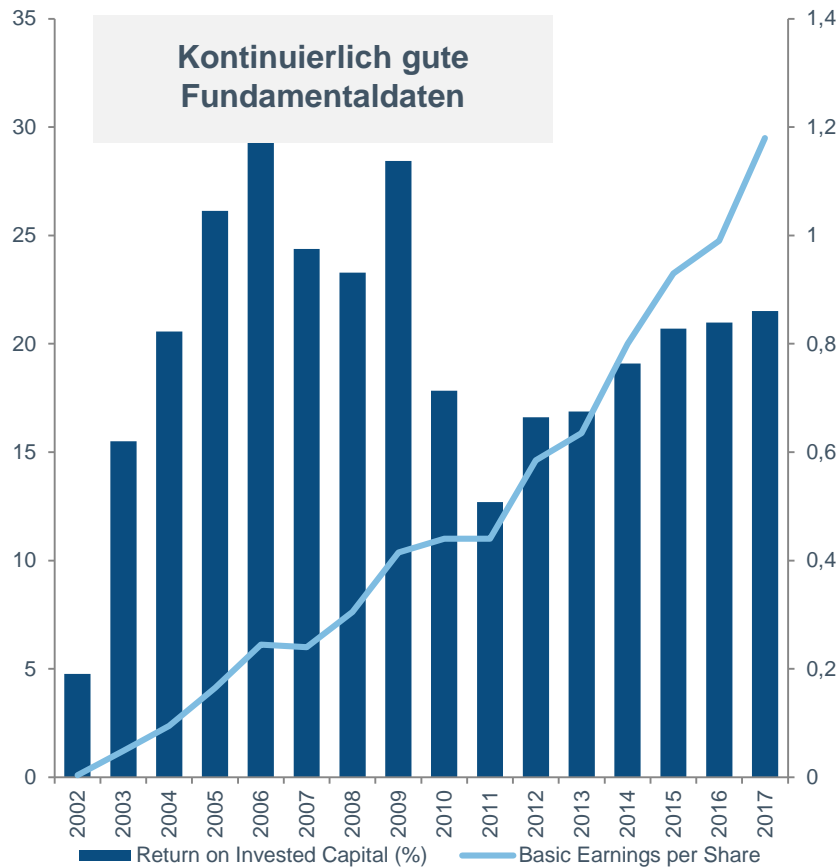
5. Basis: umfangreiche Ressourcen, eigenes Research

Quelle: Fidelity International. 30.09.2019. \*Cremers, K.M.J & Petajisto, A. (2009) "How Active is your manager? A new measure that predicts performance". Petajisto, A (2013) "Active Share and mutual fund performance" Financial Analysts Journal Vol 69, Number 4.

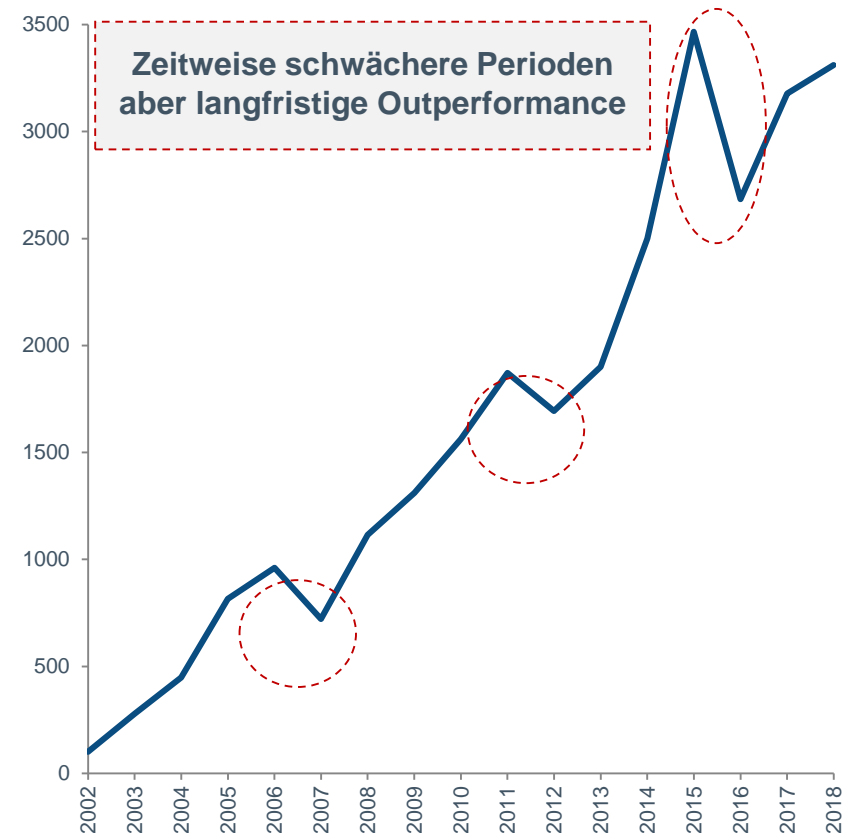
# Beispiel CTS Eventim

## Bedeutung von Fundamentaldaten und langfristiger Perspektive

### ROIC und Gewinn pro Aktie seit 2002



### Wertentwicklung relativ zum DAX seit 2002



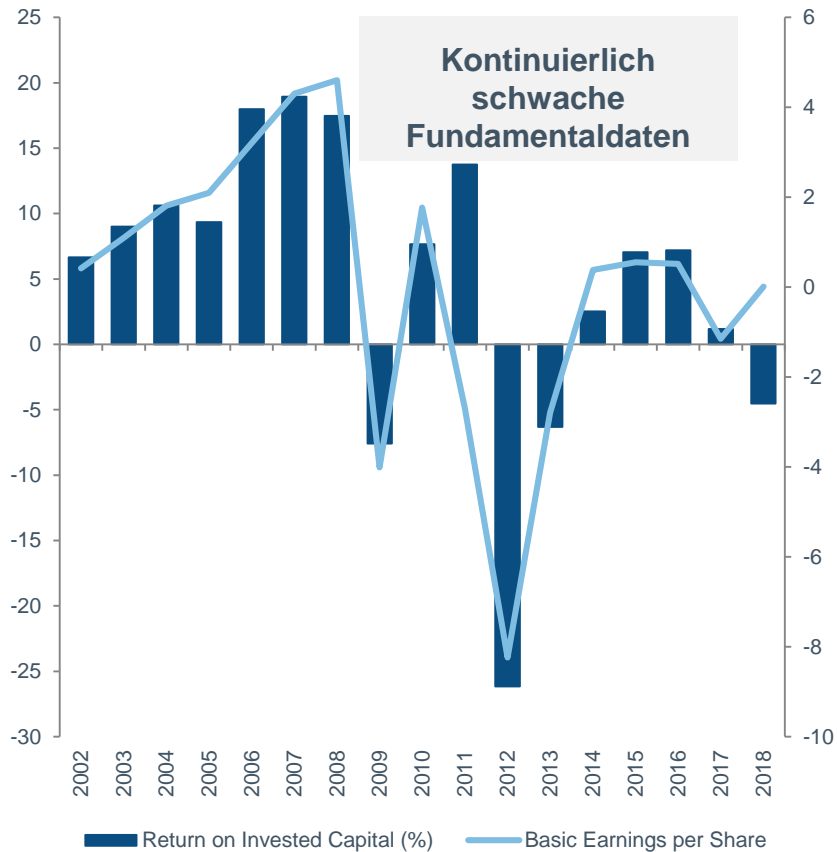
Quelle: Fidelity International. 30.09.2019. Bloomberg, 2019. Urheber- und andere geistige Eigentumsrechte an den Logos und Marken sind und bleiben im Besitz ihrer jeweiligen Eigentümer. Die genannten Unternehmen / gezeigten Logos dienen zu rein illustrativen Zwecken. Dies stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Werte dar. Die genannten Unternehmen zählen ggf. nicht zu den Fondsbeständen.

# Beispiel ThyssenKrupp

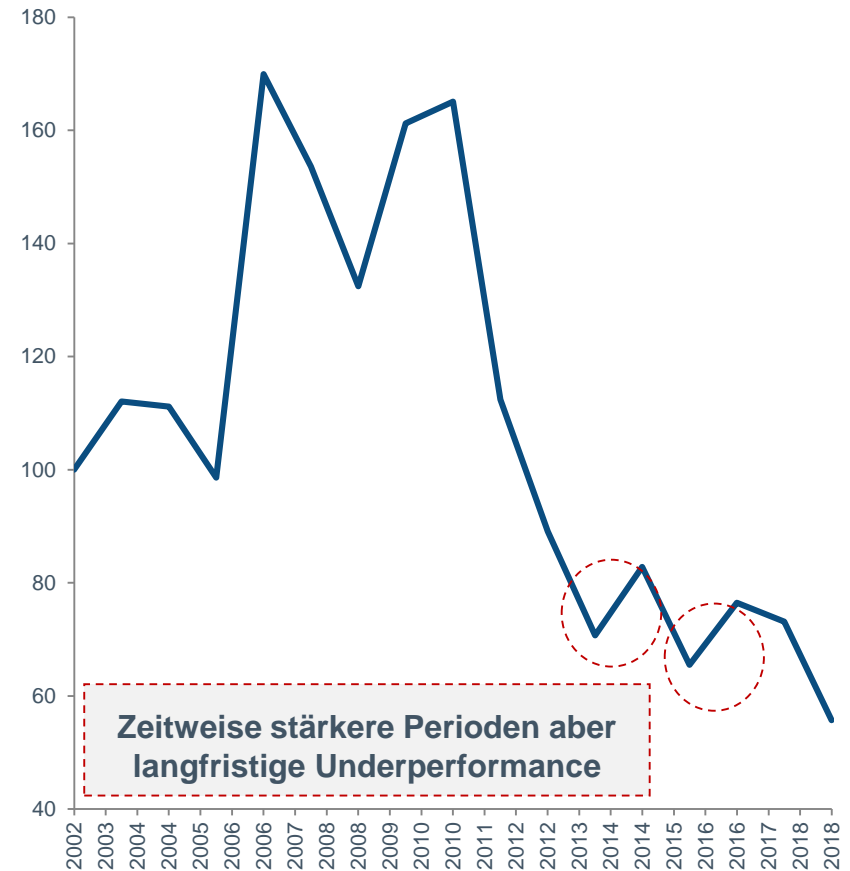
## Bedeutung von Fundamentaldaten und langfristiger Perspektive



### ROIC und Basis-EPS seit 2002



### Wertentwicklung relativ zum DAX seit 2002



Quelle: Fidelity International. 30.09.2019. Bloomberg, 2019. Urheber- und andere geistige Eigentumsrechte an den Logos und Marken sind und bleiben im Besitz ihrer jeweiligen Eigentümer. Die genannten Unternehmen / gezeigten Logos dienen zu rein illustrativen Zwecken. Dies stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Werte dar. Die genannten Unternehmen zählen ggf. nicht zu den Fondsbeständen.

# Ressourcen zur detaillierten Analyse von Unternehmen

Mehr als 140 hauseigene Analysten, über 80% der Marktkapitalisierung weltweit kontinuierlich mit interner Empfehlung & ESG Rating

	Konsum	Finanzen / Immobilien	Gesundheit	Zyklische Industrien	Rohstoffe & Versorger	TMT	Länder Generalisten	Total*
Europa	6	7	3	9	6	5	2	38
Asia Pac ex-Japan	16	9	4	13	13	5	4	40
Japan	4	2	1	6	1	4	0	18
EMEA & LATAM	2	2	0	1	2	1	0	8
USA	4	3	3	2	3	3	0	17
Fidelity Kanada (Nordamerika)	4	3	1	2	5	4	1	17
<b>Total*</b>	<b>36</b>	<b>26</b>	<b>12</b>	<b>33</b>	<b>30</b>	<b>22</b>	<b>7</b>	<b>138</b>

→ **Analysten gesamt (regionale Aufteilung):** 166

6 Shorting-Analysten, 4 Technische und Quantitative Analysten	10
<b>Analysten gesamt:</b>	<b>148</b>
ESG Research Spezialisten	13
Globale Sektor Research Spezialisten (India & China)	69

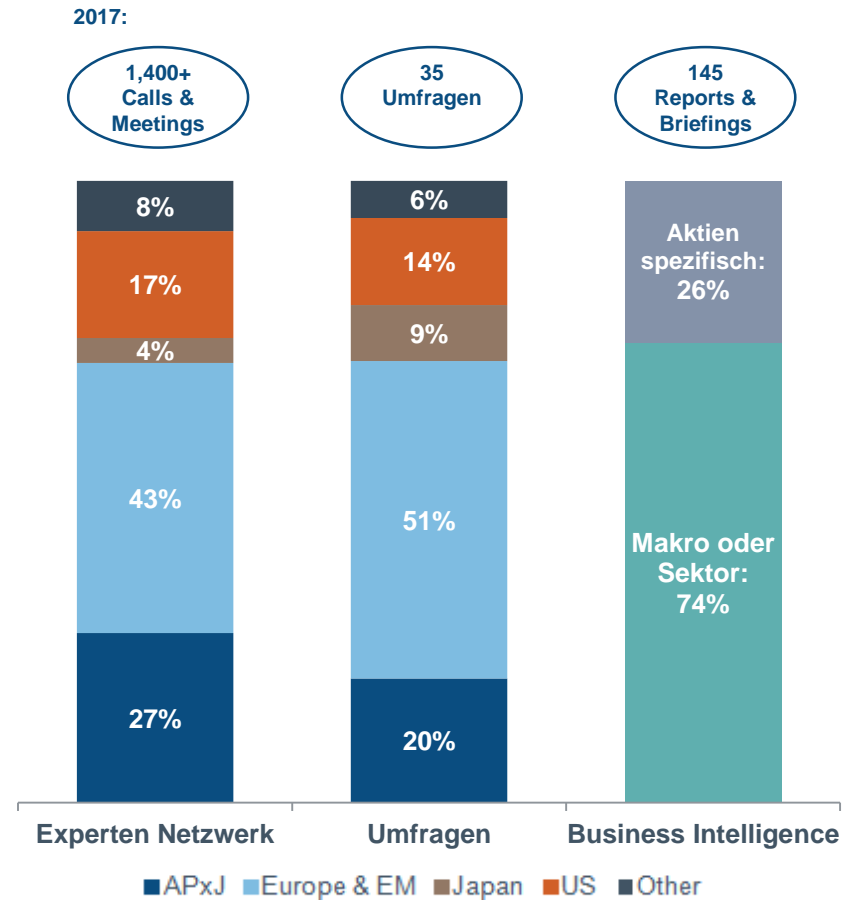
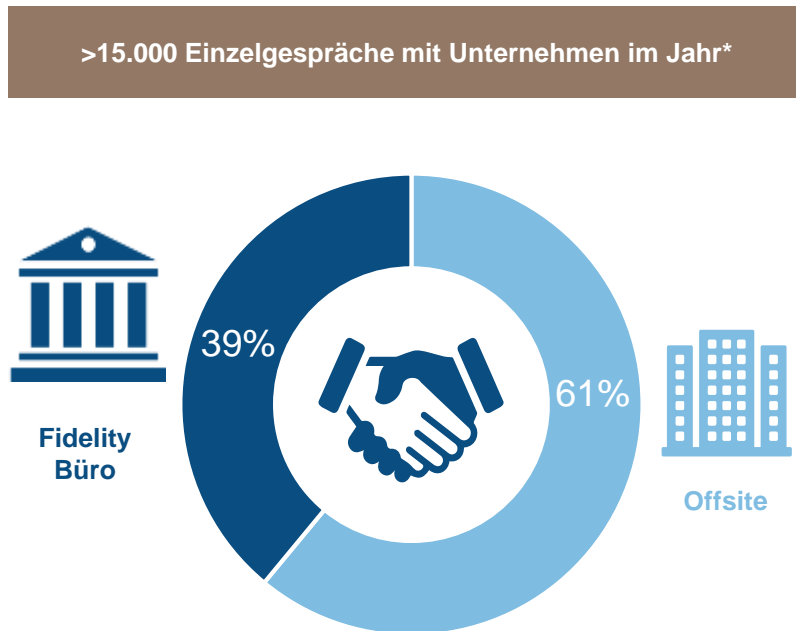
**Gesamtanzahl der Research Professionals:** 230

Quelle: Fidelity International. 30.09.2019. Daten per 30.06.2019. Jede Region definiert die Teams per Sektor leicht unterschiedlich, um lokale Dynamiken reflektieren zu können (z.B. Medien in Konsum bzw. TMT, KfZ in Konsum bzw. Industriegüter, Telekommunikation in TMT bzw. Versorger), die Gesamtübersicht bietet die bestmögliche globale Darstellung zur Definition aller Tätigkeiten (spiegelt jedoch nicht jede Region 1:1 wider). Dort, wo Analysten mehr als 1 Branche analysieren, erfolgt eine Mehrfachnennung. TMT steht für Telekommunikation, Medien und Technologie. Alle Angaben ohne Gewähr. \*\*Gesamt-Teamgröße in den einzelnen Ländern ohne Angabe von Shorting- und technische Analysten, in der Gesamtanzahl sind diese inbegriffen. .



# Weitere Unterscheidungsmerkmale

## Umfangreiche Kontakte zu Unternehmen und primäres Research



Quelle: Fidelity International. 30.09.2019. Daten auf der linken Seite per 31.12.2018. rechte Seite: globale Fidelity Research Daten innerhalb eines Jahres (01.01.2017 bis 31.12.2017) \*Inclusive Fixed Income Meetings. Nur zu illustrativen Zwecken.

# Primäres Research - Beispiel SAP: Frühzeitig Einblick in den neuen Produktzyklus erhalten

Fidelity Research Case Study aus 2015

B2B Umfrage  
(online)



## Zielsetzung

Die zu erwarteten Ausgaben für SAP-Lösungen verstehen und die Absichten der Unternehmen zur Einführung von neuen Produkten, hier die SAP HANA-Datenbank und der zugehörigen S / 4-ERP-Suite

## Methode

Onlineumfrage an 430 CIOs

## Ergebnis

Die Umfrage war sehr optimistisch für neue Produkte

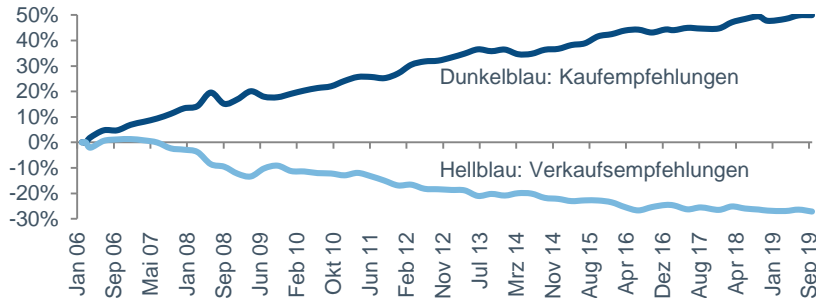
- Analyst hat die Aktie auf „Kaufen“ gestuft und wir haben unseren Bestand aufgestockt (einige PMs haben aufgestockt / einige neu investiert)
- Wie in der Umfrage prognostiziert, setzte der neue Produktzyklus viel schneller ein als vom Markt erwartet. Der Aktienkurs stieg an
- Signifikante Rendite erzielt

Quelle: Fidelity International. 30.09.2019. Daten sind ungeprüft.

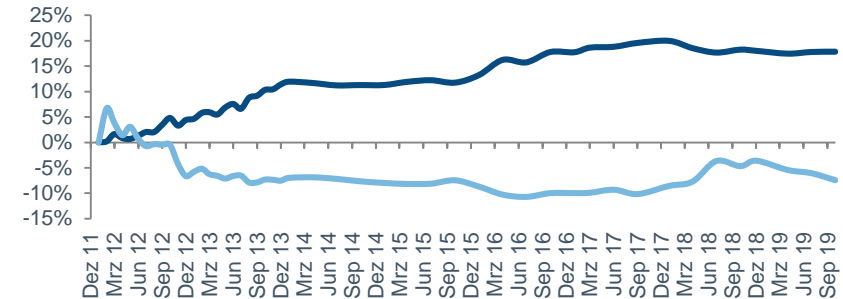
# Mehrwert durch hauseigenes Research

## Performance der internen Analystenempfehlungen im Zeitverlauf

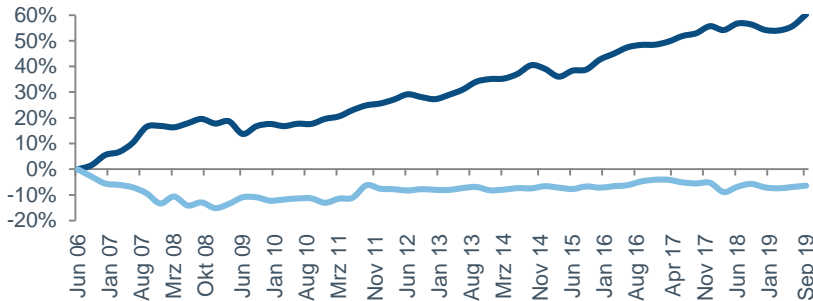
**Europa (incl. EM) Kauf- und Verkaufsempfehlungen  
Performance vs. MSCI Europe\***



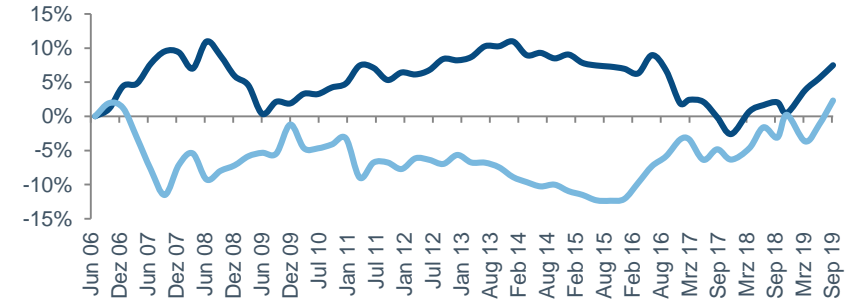
**USA Kauf- und Verkaufsempfehlungen  
Performance vs. S&P500**



**Asien Pazifik (ex. Japan) Kauf- und Verkaufsempfehlungen  
Performance vs. lokale Indizes\*\***



**Japan Kauf- und Verkaufsempfehlungen  
Performance vs. TOPIX**



**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftigen Ergebnisse.**

Quelle: Fidelity International. 30.09.2019. Daten wurden berechnet mit Analyst Rating Metrics ("ARM") System. Quartalsweise relative Wertentwicklung von Aktien mit Kauf- und Verkaufsrating gegen den jeweiligen Vergleichsindex (Angaben des US-teams auf monatlicher Basis. \*Vergleichsindices: für Emerging EMEA = MSCI EM EMEA, für Lateinamerika = MSCI Latin America \*\*Lokale Indices im Raum Asien/ Pazifik mit Referenz zu den jeweiligen Länderindices: Australien = ASX200, China = MSCI China, Hong Kong = MSCI HK, Indien = MSCI India, Indonesien = JCI, Korea = KOSPI, Malaysia = KLCI, Neuseeland = NZX50, Philippinen = PSEI, Singapur = STI, Taiwan = TWSE, Thailand = SET.

# Fazit

## Wie in anderen Lebensbereichen: Mehr Einsatz erhöht die Erfolgswahrscheinlichkeit

- 1. Aktive Manager schlagen durchaus ihre Vergleichsindizes und liefern Outperformance.**
- 2. Die Wahrscheinlichkeit wird erhöht durch:**
  - Hohen Ressourceneinsatz.
  - Disziplinierte, auf langfristige Fundamentaldaten ausgerichtete Strategie.
  - Hohes active money.

Quelle: Fidelity International. 30.09.2019.

# Rechtliche Hinweise

Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Fall auf Grundlage der wesentlichen Anlegerinformationen, des letzten Geschäftsberichtes und - sofern nachfolgend veröffentlicht - des jüngsten Halbjahresberichtes getroffen werden. Diese Unterlagen sind die allein verbindliche Grundlage des Kaufes und können kostenlos bei der FIL Investment Services GmbH, Postfach 200237, 60606 Frankfurt/Main oder über [www.fidelity.de](http://www.fidelity.de) angefordert werden. Die FIL Investment Services GmbH veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen, erteilt keine Anlageempfehlung/Anlageberatung und nimmt keine Kundenklassifizierung vor. Diese Informationen dürfen ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Fremdwährungsanlagen sind Wechselkursschwankungen unterworfen. Fidelity, Fidelity International, das Fidelity International Logo und das "F-Symbol" sind Markenzeichen von FIL Limited. Die genannten Unternehmen / gezeigten Logos dienen zu rein illustrativen Zwecken. Dies stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Werte dar. Die genannten Unternehmen zählen ggf. nicht zu den Fondsbeständen. Angaben zu thesaurierenden Anteils-kassen sind durch den Zusatz ACC im Fonds-namen kenntlich gemacht. Quelle: Fidelity, Mai 2018. Top Holdings zeigen Wertpapiere in die prozentual die größten Teile des Fondsvermögens investiert sind. Bestände in verschiedenen Wertpapieren eines Ausstellers werden separat dargestellt. Derivate Bestände sind nicht berücksichtigt. Eine vollständige Auflistung aller Bestände liefert der Jahres- oder Halbjahresbericht des Fonds. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Indikatoren für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Fremdwährungsanlagen sind Wechselkursschwankungen unterworfen. Aufgrund von geringer Liquidität in vielen kleineren Aktienmärkten können manche Emerging Market Fonds größerer Volatilität ausgesetzt und daher Verkaufsrechte in extremen Situationen begrenzt sein. Der Kurs von umlaufenden Anleihen hängt u.a. von Änderungen des allgemeinen Zinsniveaus und den Renditen neuer Anleiheemissionen ab. Steigt das aktuelle Zinsniveau fallen i.d.R. die Kurse umlaufender Anleihen und umgekehrt. Dabei reagieren Anleihen mit einer längeren Restlaufzeit sensitiver als Anleihen mit kürzerer Restlaufzeit. Anleihen unterliegen zudem auch dem Adressenausfallrisiko. Dieses ist umso höher je größer die Wahrscheinlichkeit ist, dass der Schuldner seinen schuldrechtlichen Verpflichtungen nicht nachkommt. Das Adressenausfallrisiko kann sowohl zwischen verschiedenen emittierenden Staaten als auch Unternehmen variieren. Der Fonds investiert in eine relative kleine Anzahl von Unternehmen und die Wertentwicklung kann daher stärker schwanken als bei stärker diversifizierten Fonds. Die Nennung von Einzeltiteln dient ausschließlich der Illustration und ist nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung zu verstehen. Fidelity, Fidelity International, das FFB Logo, das Fidelity International Logo und das "F-Symbol" sind Markenzeichen von FIL Limited. Data Source - © 2019 Morningstar, Inc. All Rights Reserved. Die enthaltenen Informationen (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder seiner Datenlieferanten; (2) dürfen nicht kopiert oder vertrieben werden; und (3) garantieren keine Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität. Weder Morningstar noch seine Datenlieferanten sind verantwortlich für Schäden, die aus der Nutzung dieser Information herrühren. Copyright - © 2019 Morningstar, Inc. All Rights Reserved. Fidelity/ Fidelity International steht für FIL Limited (FIL) und ihre jeweiligen Tochtergesellschaften. Möchten Sie in Zukunft keine weiteren Werbemitteilungen von uns erhalten, bitten wir Sie um Ihre schriftliche Mitteilung an den Herausgeber dieser Unterlage. Herausgeber: FIL Investment Services GmbH, Kastanienhöhe 1, 61476 Kronberg im Taunus. Stand, soweit nicht anders angegeben: 30.09.2019.

SGC\_191104\_1