

Votum: Starker Kauf

Fidelity Active SStrategy Global Fund - A EUR - Fonds

Stand: 11. April 2024 00:00 Uhr



Fakten

| | |
|-----------------------|---|
| Fondsgesellschaft | Fidelity Investments Luxembourg S.A. |
| Fondstyp | Aktienfonds |
| Anlagesegment | Welt |
| Managementtyp | Aktiv |
| Währung | EUR |
| Ertragsverwendung | Thesaurierend |
| WKN / ISIN | A110XT / LU1048657123 |
| Produktgruppe | Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs |
| Fondsauflage | 02.04.2014 |
| Orderannahmezeit | Erfassung bis 12.00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3 |
| Sparplanfähig | Ja |
| VL-fähig | Ja |
| Weitere Anteilklassen | USD thes. A1W4L5 |



Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation).

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

Kennzahlen und Kosten

Kennzahlen per 13.05.2024

| | |
|---|------------------------------|
| Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³ | +18,80% / +56,78% / +122,79% |
| Volatilität (3 Jahre) ³ | 15,93% |

Kosten

| | |
|--|---|
| Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹ | 5,25% |
| Verwaltungsvergütung | 1,50% |
| Performanceabhängige Vergütung | 20% der Outperformance, falls der Fonds die Rendite des MSCI AC World Index annualisiert um mehr als 2% übertrifft (mit High Watermark) |
| Laufende Kosten ² | 1,93% |
| Laufende Vertriebsprovision ⁴ | 60% der Verwaltungsvergütung |

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

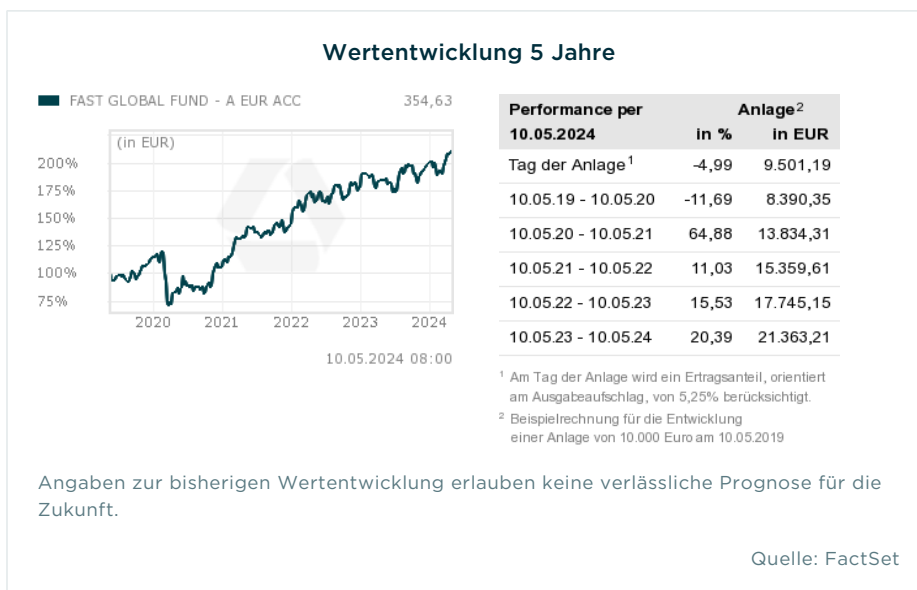
² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

Auf einen Blick

Votum: Starker Kauf



Highlights

- Starkes und erfahrenes Analysten- und Portfoliomanagerteam
- Hohes Diversifikationspotential durch Andersartigkeit des Investmentansatzes
- Herausragende Performance

11.04.2024

Investmentansatz

Anlageziel des Fonds

Der Fidelity Active SStrategy Global Fund (kurz: FAST Global Fund) will langfristiges Kapitalwachstum erzielen und seine Benchmark, den MSCI AC World, übertreffen. Hierfür wird global in Aktien oder andere mit den Unternehmen verbundene Instrumente investiert.

Contrarian Investing

Zentraler Ansatz des Investmentprozesses ist es, konträr zur gängigen Marktmeinung zu investieren, quasi gegen den Strom zu schwimmen. Das heißt es werden gezielt von der Mehrzahl der Marktteilnehmer aktuell als unattraktiv eingeschätzte Unternehmen gesucht, die aufgrund von strukturellen und/oder zyklischen Problemen aus Sicht des Portfoliomanagements deutlich falsch bewertet sind. Der Fondsmanager setzt also darauf, für seine Anleger die Kluft zwischen schlechter Wahrnehmung der Marktteilnehmer zu einer Aktie und tatsächlich besserer Realität auszunutzen.

Investmentprozess

Der Investmentprozess ist marktüblich in die Teilschritte Ideengenerierung, Aktienanalyse/-auswahl, Portfoliokonstruktion und Portfolioüberwachung gegliedert. Das Besondere beginnt mit den Investitionsschwerpunkten:

- Unternehmen, die nach einer Phase der Umstrukturierung einen signifikanten Turnaround/Wandel durchlaufen
- Unternehmen, die zu einem Bruchteil ihres inneren Wertes gehandelt werden
- Zyklische Unternehmen in starkem Abwärtstrend
- Unternehmen in besonderen Situationen, in denen der Markt das "große Ganze" verpasst

Der gründlichen Analyse der Unternehmen kommt bei diesem Ansatz besondere Bedeutung zu, gilt es doch, durch die zumeist negative allgemeine Marktmeinung hindurchzuschauen und zu bewerten, ob die tatsächliche Unternehmenssituation in der Realität besser aussieht und Aufwärtspotential verspricht. Investiert wird final relativ konzentriert in

rund 50 Aktien mit einem längeren Anlagehorizont von 3-5 Jahren bzw. bis die Investmentidee aufgeht (das sogenannte Long-Book).

Eine weitere Besonderheit des Fonds ist es, dass über Termingeschäfte diese Investitionen noch gehebelt werden können auf maximal 135% des Fondsvermögens.

Short-Positionen als zusätzliche Besonderheit

Zusätzlich zur oben beschriebenen Investition in Unternehmen will das Fondsmanagement auch von Abwärtsbewegungen überbewerteter Unternehmen profitieren. Die Umsetzung erfolgt über Derivate. Kursrückgänge dieser Aktien spiegeln sich dann in Gewinnen für den Fonds wider. Im Fokus stehen:

- Strukturell beeinträchtigte Unternehmen, bevor der Markt das volle Ausmaß der Probleme erkannt hat
- Optisch günstige zyklische Unternehmen, bei denen die Fundamentaldaten des Zyklus überzogen sind
- Unternehmen mit Bilanzierungs- und/oder Corporate-Governance-Problemen

Dieser Portfolio-Teil, das sogenannte Short-Book, umfasst rund 30 Unternehmen und bis zu 30% des Fondsvolumens. Der Anlagehorizont dieser Titel ist deutlich kürzer und beträgt i.d.R. einige Monate.

Die durchgerechnete Nettoaktienquote des Fonds (Long Book minus Short-Book) beträgt zumeist zwischen 90% und 110%. Währungsabsicherungen erfolgen nicht.

Unsere Einschätzung

Votum: Starker Kauf

Globales Analystenteam und erfahrener Fondsmanager

Wesentlicher Faktor für einen erfolgreichen Investmentprozess für diesen speziellen Fonds ist ein großes, erfahrenes und global aufgestelltes Analysten- und Portfoliomanager-Team. Hier kann Fidelity mit weit über 200 Professionals punkten, die in der Vergangenheit eine nachweislich überzeugende Güte ihrer Prognosen vorzuweisen haben. Und der Fondsmanager Dmitry Solomakhin verwaltet den FAST Global Fund bereits seit Auflage.

Hohes Diversifikationspotential

Durch die besondere Portfolioausrichtung auf Contrarian sind die Überschneidungen zu klassischen globalen Aktienfonds gering. Viele der investierten Titel wird man in anderen Fonds nicht finden. Dementsprechend groß sind auch die Abweichungen zum

Vergleichsindex MSCI AC World. Das sogenannte Active Money, welches die Abweichung vom Index misst, liegt langfristig um 120% (>100% nur durch die Hebelung des Long-Books und durch das Short-Book möglich). Das ermöglicht dem Anleger ein großes Diversifikationspotential, d.h. die Wertentwicklung des Fonds sollte relativ stark entkoppelt sein vom Wettbewerb und Indexbewegungen.

Hervorragende Performance, wenn Märkte nicht durch Growth dominiert werden

Der bewertungsorientierte Contrarian-Ansatz (Value) führt in Börsenzeiten, in denen Wachstumsaktien (Growth) dominieren, zu einem stilistischen Gegenwind. Durch eine gute Einzeltitelselektion schaffte es der Fonds in der Vergangenheit, in diesen Zeiten mit dem Wettbewerb mitzuhalten, was wir positiv beurteilen. Wenn, wie in den letzten 3 Jahren, dieser stilorientierte Gegenwind nachlässt oder sogar dreht (also Value besser abschneidet), kann der FAST Global Fund seine ganze Stärke ausspielen. Die per 31.03.2024 erreichte 3-Jahresperformance von gut 15,6% p.a. ist herausragend und liegt signifikant über dem MSCI AC World (+10,0% p.a.) und dem Durchschnitt der Wettbewerber (+4,6% p.a.).

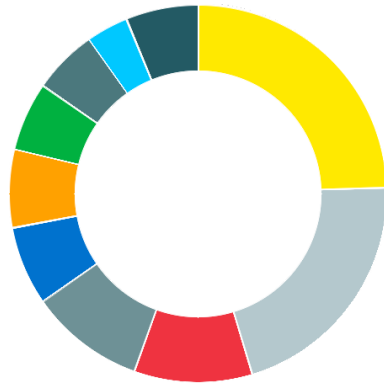
Natürlich darf man diese Performance nicht 1:1 in der Zukunft erwarten. Vielmehr sollte dem Anleger bewusst sein, dass aufgrund des besonderen Investmentprozesses die Performance deutlich vom Gesamtmarkt abweichen kann. Die letzten Jahre zeigen aber das hohe Performancepotential, sobald die vom Fondsmanagement und dem Analystenteam erarbeiteten Investmentideen aufgehen.

Starker Kauf als Fazit

Uns überzeugen die Herangehensweise, die starken Überzeugungen, die Geduld und die dadurch erreichte Performance. Wer einen "anderen" globalen Fonds sucht, der sich von der Masse der Wettbewerber abhebt, wird mit dem Fidelity Active SStrategy Global Fund fündig. Wichtig ist, sich von kurzfristigen Marktabweichungen nicht beirren zu lassen, sondern ebenso geduldig wie das Fondsmanagement mittel- bis langfristig auf das Aufgehen der Investmententscheidungen zu warten. Wir votieren mit Starker Kauf.

Fondsstruktur

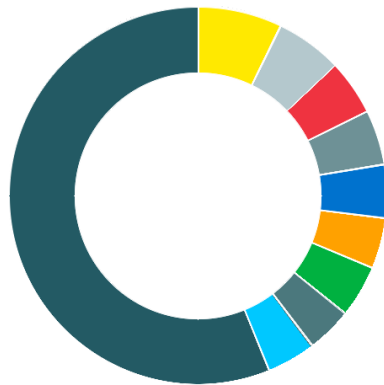
Struktur nach Ländern



| Land | Anteil (%) |
|----------------|------------|
| Großbritannien | 24,56 |
| USA | 20,83 |
| andere Länder | 10,02 |
| China | 9,94 |
| Frankreich | 6,76 |
| Deutschland | 6,60 |
| Kanada | 5,96 |
| Norwegen | 5,48 |
| Schweiz | 3,58 |
| sonstige | 6,27 |

Stand: 31.03.2024

Struktur nach Top-Holdings



| Top-Holding | Anteil (%) |
|---------------------------|------------|
| ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC | 7,20 |
| BABCOCK INTL GROUP PLC | 5,80 |
| ERICSSON | 4,70 |
| AGNICO EAGLE MINES LTD | 4,70 |
| CONVATEC GROUP PLC | 4,50 |
| DANONE SA | 4,40 |
| FIDELITY NATL INFORMN ... | 4,40 |
| SIEMENS ENERGY AG | 4,10 |
| GOLAR LNG LTD | 4,10 |
| sonstige | 56,10 |

Stand: 31.03.2024

Struktur nach Währungen

Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag bzw. Transaktionskosten) sowie die laufenden Fondskosten (z.B. Pauschalvergütung, performanceabhängige Vergütung, laufende Vertriebsprovisionen) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Zahlen & Fakten“. Grundsätzlich wird der angegebene Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag erhoben. Er variiert jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot und PremiumFondsDepot dieser Kostenbestandteil nicht an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten als Teil der Produktkosten auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

Zum Schutz der Interessen der Anteilsinhaber kann die Fondsgesellschaft im Rahmen ihrer Bewertungsstrategie ab einer gewissen Höhe von Mittelzu- bzw. -abflüssen Anpassungen des Nettoinventarwertes nach oben oder unten vornehmen (sog. Swing-Pricing). Details zum evtl. Swing-Pricing sind im Verkaufsprospekt des Fonds veröffentlicht. Da uns die etwaige Anwendung im Vorfeld nicht bekannt ist, können evtl. damit verbundene Effekte auf den Ausgabe- bzw. Rücknahmepreis hier nicht berücksichtigt werden.

Chancen & Risiken



Chancen

- Aktien bieten auf lange Sicht überdurchschnittliches Renditepotenzial verglichen mit anderen Anlageklassen
- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Der Fonds bietet die Chance, von der Entwicklung der globalen Aktienmärkte zu profitieren
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen begünstigt werden



Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Es ist möglich, dass sich andere Regionen/ Branchen besser entwickeln als der Fonds und dass der Fonds unter Umständen nicht oder nur geringfügig in diese investiert ist
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, so dass diese bei einem Verkauf möglicherweise nicht mehr dem Wert des ursprünglich eingesetzten Kapitals entsprechen
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet werden

- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

Impressum, wichtige Hinweise

Impressum

| | |
|------------------------------------|---|
| Herausgeber: | Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge |
| Autor: | Daniel Gastmann, Fondsanalyst |
| Verantwortlich: | Jörg Schneider |
| Stand unserer Einschätzung: | 11. April 2024 |

Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Informationen“) sind primär für Kunden in Deutschland bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht in andere Länder, insbesondere nicht in die USA, eingeführt oder dort verbreitet werden.

Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung alleine ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Informationsquelle; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, welche die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die

Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

Interessenkonflikt im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

Anteilklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

Auswirkung von Inflation

Grundsätzlich beeinflusst die Entwicklung der Inflationsrate Ihren Anlageerfolg. Ein daraus resultierender Kaufkraftverlust betrifft sowohl die erzielten Erträge als auch Ihr investiertes Kapital.

Darstellung von Wertentwicklungen

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

Votensystematik

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmal begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Steuerlicher Hinweis für den Erwerb nicht börsengehandelter im Ausland aufgelegter Investmentfonds*

Bei einer Anlage >EUR 150.000 muss der jeweilige Anleger den Erwerb an diesen Investmentfonds grundsätzlich der deutschen Finanzverwaltung anzeigen (§138 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3 AO). Bitte besprechen Sie die Meldepflicht mit Ihrem steuerlichen Berater.

Hintergrund: Der Gesetzgeber will hierdurch eine Aktualisierung und Verbesserung des steuerlich relevanten Datenbestands der Finanzbehörden erreichen. Beim Bundeszentralamt für Steuern (BZSt) erfolgt hierfür eine zentrale Sammlung und Auswertung von Unterlagen über bestimmte steuerliche Auslandsbeziehungen.

*gilt grundsätzlich auch für inländische Investmentfonds, bei denen sich die Geschäftsleitung des gesetzlichen Vertreters (KVG) im Ausland befindet (§ 3 Absatz 2 InvStG).

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

| Votum | Geändert am |
|---|--------------------|
| Starker Kauf | 07. Dezember 2023 |
| Fidelity Active SStrategy Global Fund - A EUR, WKN - A110XT | |

Aufsichtsbehörden

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

©2024; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.