

“Alles, außer gewöhnlich.”

Gegen den Strom schwimmen!  
Zeit für Contrarian Investing?

Fidelity Active SStrategy - Global Fund:  
Fidelity's globale “Contrarian Value Strategy”

TIAM Investment Konferenz, 19. April 2024

Tobias Krause - Product Strategist

1. **Was zeichnet die Strategie aus?**
2. FAST - Global Fund im aktuellen Umfeld
3. Warum FAST - Global Fund?
4. Portfolio: Positionierung & Unternehmensbeispiele

# Fidelity Active SStrategy - Global Fund

Mit einer Contrarian Value Strategie von der Masse abheben



## Mainstream Investing

- Investiert in "beliebte" Unternehmen.
- Sie sind in der Regel positiv eingestellt und heben sich dadurch ab, dass sie bestimmte Aspekte des Unternehmens gegenüber dem Markt "positiver" sehen.
- Attribute "traditioneller" Investitionen: "Gute Story", "großer TAM<sup>1</sup>", "Preissetzungsmacht", "Qualität", "starke Renditen", "stabiles Geschäftsmodell,„



## Classic Value Investing

- Investiert in Aktien/Gruppen von Aktien, die "billig" erscheinen.
- In der Regel sind eine Art Screening-Tools mit Bewertungsmetriken erforderlich.
- Oft eine „Mean Reversion<sup>2</sup>“-Wette, insbesondere bei zyklischen Sektoren.



## Contrarian Investing

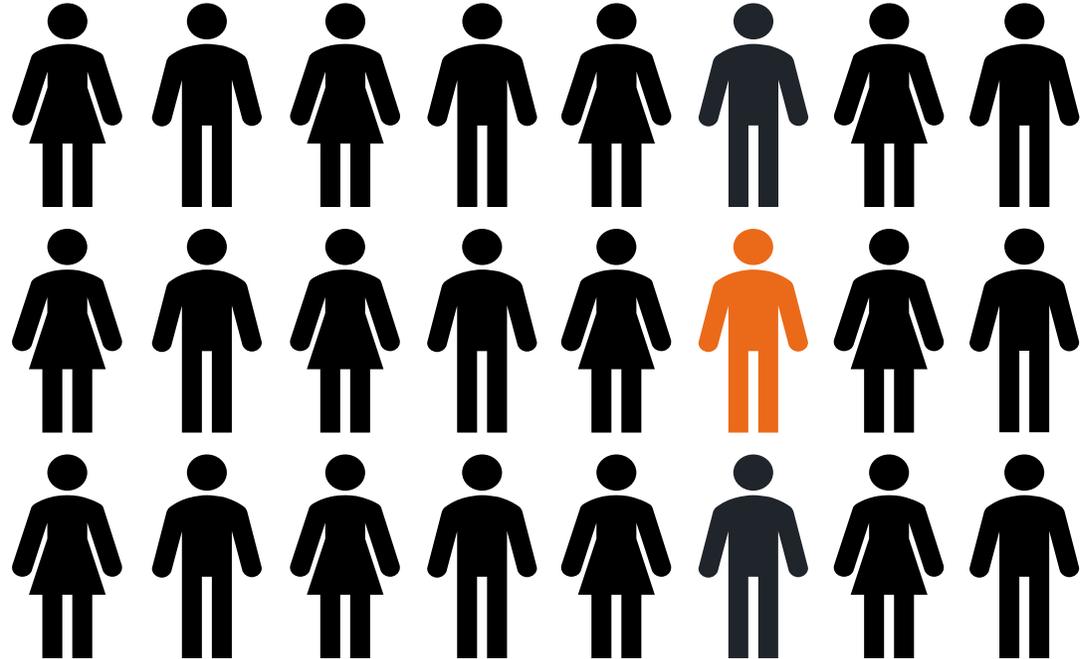
- Investiert in "ungeliebte" Unternehmen.
- Der Ausgangspunkt für eine Aktie ist eine Verkaufsthese. Jedes Verkaufsargument wird auf seine Sinnhaftigkeit hin überprüft.
- Entgegen der Marktmeinung werden zukünftige Potenziale bei den "ungeliebten" Unternehmen gesehen.
- Müssen positiv bleiben, auch wenn die negativen Meinungen sehr laut sind.

Quelle: Fidelity International, 31.03.2024. Nur zu illustrativen Zwecken. <sup>1</sup>Total Addressable Market (dt. Gesamter adressierbarer Markt) stellt das gesamte Umsatzpotenzial dar, der für ein Produkt oder eine Dienstleistung zur Verfügung steht. <sup>2</sup>Mean Reversion (dt. Mittelwertannäherung) beschreibt die Rückkehr des Aktienpreises an den langfristigen Mittelwert der Aktie.

# Was macht diese Strategie anders?

## Wie unterscheidet sich der Investmentansatz?

- “Contrarian Value” Investment Ansatz investiert in:
  - Distressed Businesses<sup>1</sup>
  - Operational Turnarounds<sup>2</sup>
  - Corporate Governance Turnarounds<sup>3</sup>
- Vollkommen benchmarkunabhängig
- Short-Positionen: bis zu 30% des Fondsvolumens
- Hochaktives konzentriertes globales Portfolio
  - i.d.R. 45-55 Long- und 25-35 Short-Positionen



### Das sind Short-Positionen:

Wenn Aktienkurse fallen, leiden die Anleger meistens darunter. Doch warum sollten sie nicht auch davon profitieren können? Dieses Ziel verfolgt der Fondsmanager mit seinen „Short-Positionen“. Vereinfacht dargestellt, profitiert der Fonds bei einer Short-Position von Verlusten dieser Aktie und würde umgekehrt bei Gewinnen der Aktie Verluste erleiden. So lässt sich eine (temporäre) negative Einschätzung zu einer Aktie investierbar machen. In Short-Positionen können maximal 30% des Fondsvolumens investiert werden.

Quelle: Fidelity International, 31.03.2024. Nur zu illustrativen Zwecken. <sup>1</sup>Unternehmen, die sich in einer Schieflage befinden. <sup>2</sup>Umschwung in der wirtschaftlichen Situation eines Unternehmens durch operative Veränderungen. <sup>3</sup>Umschwung in der wirtschaftlichen Situation eines Unternehmens durch Veränderungen in der Unternehmensführung.

# Contrarian Investor

Was ihn auszeichnet

## Der Contrarian Investor



Muss die Aktienanalyse noch gründlicher durchführen



Muss viel Zeit darauf verwendet werden, verhaltensbedingte Vorurteile zu behandeln



Hat keine "gute Geschichte" zu erzählen



Macht all dies, weil er asymmetrische Renditen erwartet, sobald seine These aufgeht



Kann nicht genau sagen, wann seine Anlagethese zu einer Aktie aufgeht

# Portfolio Manager Dmitry Solomakhin - Background mit Tiefe und Breite

18 Jahre Investitionserfahrung in einer Vielzahl von Sektoren



**Dmitry Solomakhin, Fondsmanager**

**Sitz in London**

**Investmentenerfahrung: 18 Jahre**

**Ausbildung: MBA (Hons), INSEAD, France; MSc (Hons), Applied Mathematics & Computer Sciences, Moscow State University, Russia**



Quelle: Fidelity International, 31.03.2024. Nur zu illustrativen Zwecken. Der FAST- Global Fund war bis September 2013, als er offiziell aufgelegt wurde, für Kunden nicht zum Kauf verfügbar. Die repräsentative Erfolgsbilanz des FAST- Global Fund begann im Januar 2012, als er als interner/Pilotfonds geführt wurde. Proof-of-Concept-Phase von März 2011 bis Januar 2012.

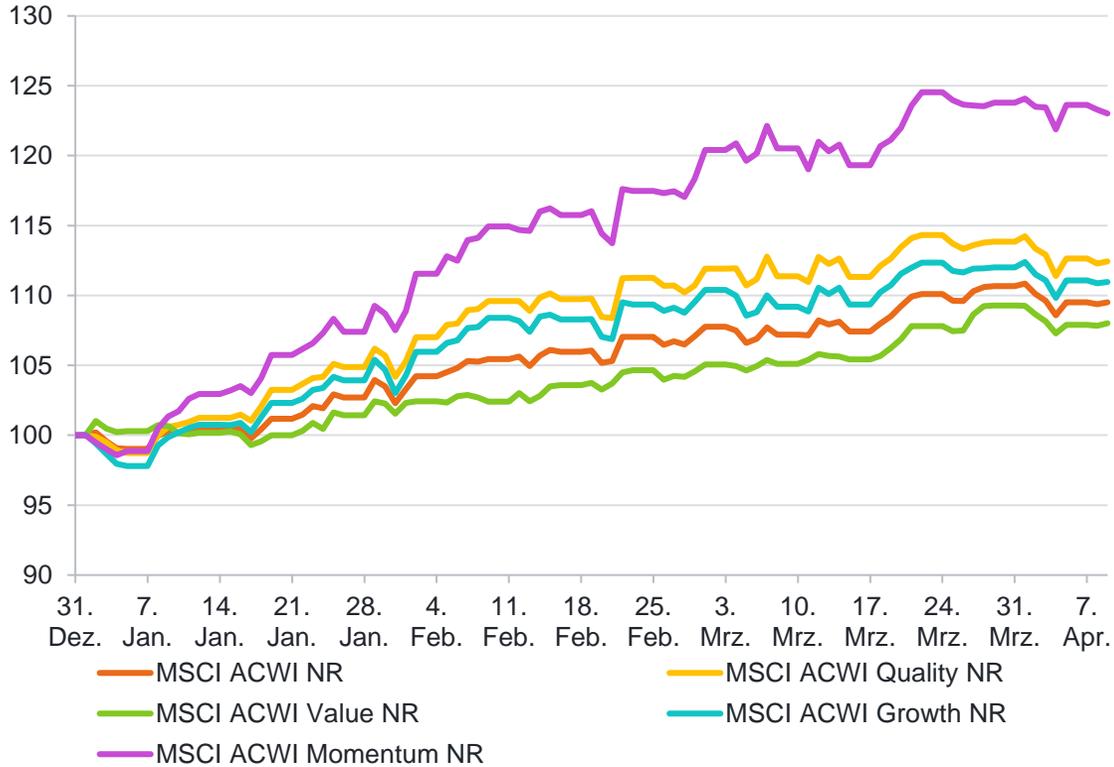
1. Was zeichnet die Strategie aus?
2. **FAST - Global Fund im aktuellen Umfeld**
3. Warum FAST - Global Fund?
4. Portfolio: Positionierung & Unternehmensbeispiele

# Entwicklungen in 2024

## Momentum-Faktor geht durch die Decke – stark getrieben von Optionshandel (insbesondere Halbleiter)

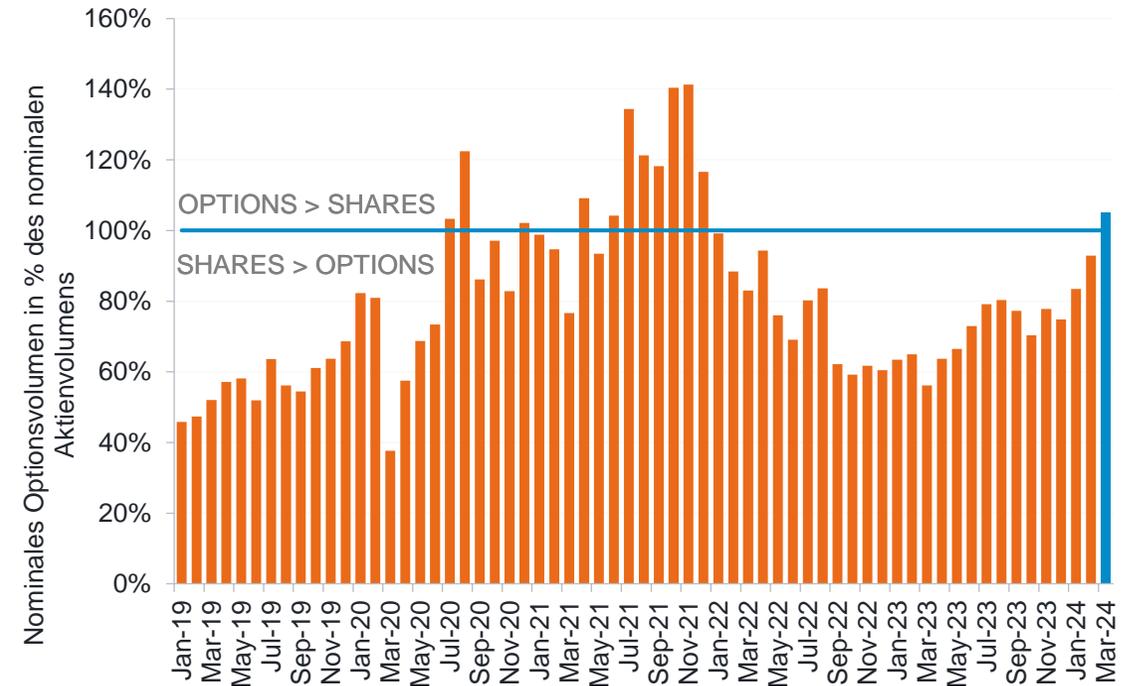
Hinweis: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile und Indizes kann schwanken und wird nicht garantiert. Die Bezugnahme auf bestimmte Wertpapiere sollte nicht als eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dieser Wertpapiere ausgelegt werden und wird nur zu Illustrationszwecken aufgenommen

### Wertentwicklung von Style-Indizes in 2024



Quelle: Morningstar Direct, Stand: 9. April 2024

### US-Einzelaktien: Optionsvolumen vs. Aktienvolumen



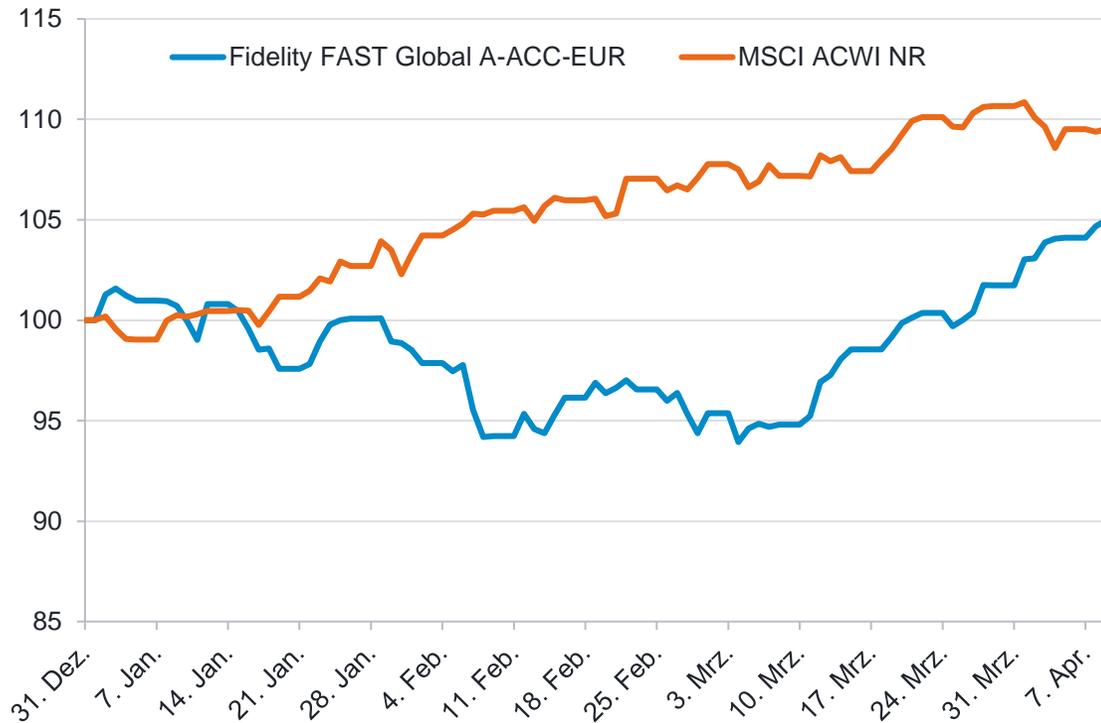
Quelle: Goldman Sachs Global Investment Research, OptionMetrics, März 2024

# FAST Global seit Jahresanfang

Zuletzt stark erholt und (erneut) wenig korreliert zum globalen Aktienmarkt

Hinweis: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile und Indizes kann schwanken und wird nicht garantiert. Die Bezugnahme auf bestimmte Wertpapiere sollte nicht als eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dieser Wertpapiere ausgelegt werden und wird nur zu Illustrationszwecken aufgenommen

## Wertentwicklung in 2024



## Relative Wertentwicklung FAST Global ggü. MSCI ACWI



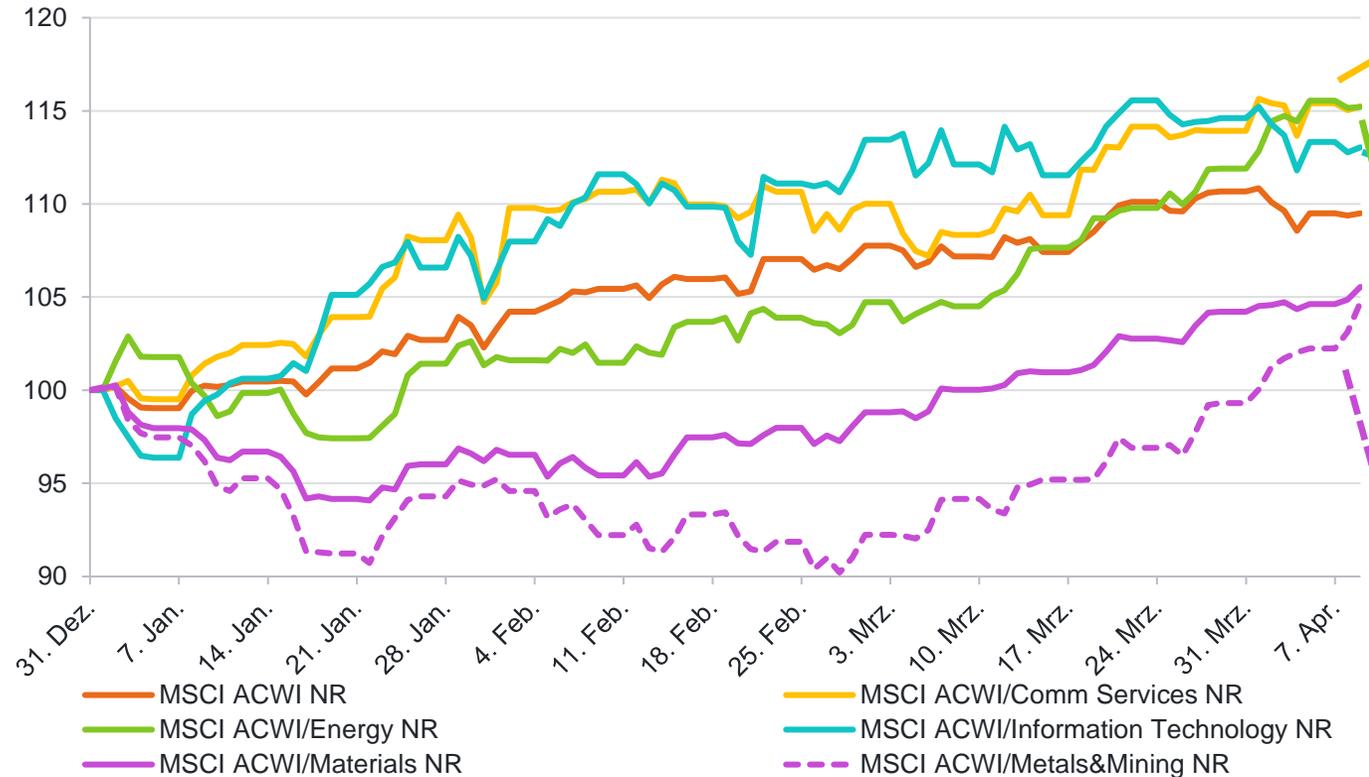
Quelle: Morningstar Direct, Stand: 9. April 2024

# Sektorperformance und Auswirkung auf den Fonds

## Sektorbewegungen geben Rückschlüsse auf den Turnaround in der Fondsperformance

Hinweis: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile und Indizes kann schwanken und wird nicht garantiert. Die Bezugnahme auf bestimmte Wertpapiere sollte nicht als eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dieser Wertpapiere ausgelegt werden und wird nur zu Illustrationszwecken aufgenommen

### Wertentwicklung in 2024



Leicht untergewichtet aber keine Meta oder Alphabet

Long: 6,9%; Short: -16,8%; Netto: **-10%**; Relativ: **-33,6%**

Neue Short-Positionen hinzugefügt. Meiste Shorts in:

- „Overhyped AI-Stocks“
- „Spy-Software“

Fonds: 18,7%; Index: 4,5%; Relativ: 14,1%

Golar LNG  Baker Hughes  NOV 

Fonds: 9,6%; Index: 4,2%; Relativ: 5,4%\*

 **BARRICK** 

Quelle: Morningstar Direct, Stand: 9. April 2024. Allokationen per 31. März 2024. Index: MSCI ACWI. Urheber- und andere geistige Eigentumsrechte an den Logos und Marken sind und bleiben im Besitz ihrer jeweiligen Eigentümer. \*Alle Angaben beziehen sich auf den Materials Sektor.

1. Was zeichnet die Strategie aus?
2. FAST - Global Fund im aktuellen Umfeld
3. **Warum FAST - Global Fund?**
4. Portfolio: Positionierung & Unternehmensbeispiele

# 1. Diversifikator für ein Portfolio

Deutlich weniger “Gleichlauf” mit globalen Märkten und Vergleichsgruppen als die meisten globalen Fonds

**Korrelationsmatrix seit Auflegung des Fonds (1. Oktober 2013 bis 31. März 2024)**

Investment	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 FAST- Global Fund Y-ACC-EUR	1.00										
2 S&P 500 NR USD	0.67	1.00									
3 MSCI Europe NR EUR	0.76	0.81	1.00								
4 MSCI EM NR USD	0.63	0.61	0.66	1.00							
5 TOPIX TR JPY	0.62	0.72	0.70	0.60	1.00						
6 MSCI AC Asia Ex Japan NR USD	0.57	0.57	0.60	0.96	0.59	1.00					
7 EAA Fund Global Flex-Cap Equity	0.78	0.92	0.91	0.74	0.77	0.69	1.00				
8 EAA Fund Global Large-Cap Blend Equity	0.75	0.96	0.91	0.71	0.79	0.67	0.98	1.00			
9 EAA Fund Global Large-Cap Growth Equity	0.63	0.94	0.85	0.69	0.77	0.67	0.95	0.97	1.00		
10 EAA Fund Global Large-Cap Value Equity	0.86	0.90	0.93	0.72	0.77	0.66	0.96	0.96	0.88	1.00	
11 MSCI ACWI NR USD	<b>0.75</b>	0.97	0.90	0.74	0.78	0.69	<b>0.97</b>	<b>0.99</b>	<b>0.96</b>	<b>0.96</b>	1.00

**Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine zuverlässigen Indikatoren für zukünftige Erträge.  
Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert.**

Quelle: Fidelity International, Morningstar Direct, Basis: monatliche Renditen in Euro, Stand: 31. März 2024

# 1. Diversifikator in der Praxis

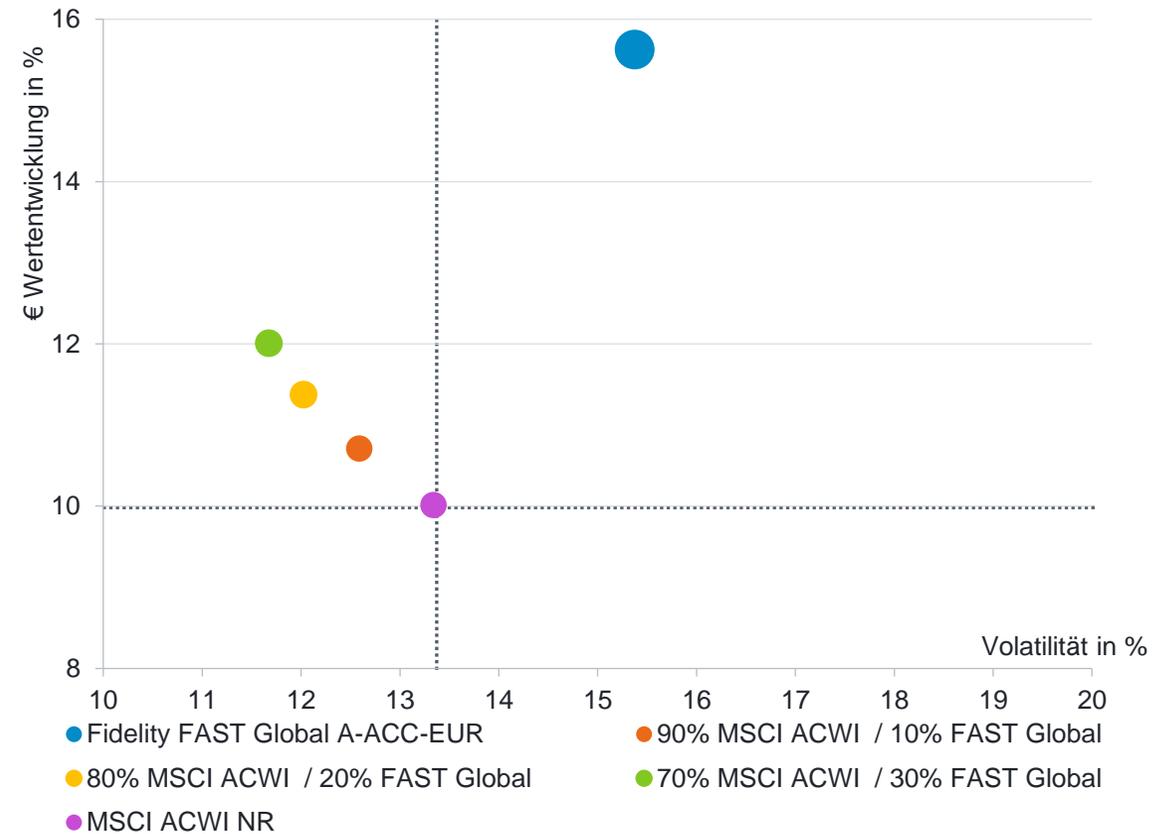
## Effekt auf Portfolio-Volatilität durch Beimischung von FAST Global

Hinweis: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert.

**Risiko-Rendite Profil seit Auflegung\* (01.05.2014 – 31.03.2024)**



**Risiko-Rendite Profil über 3 Jahre (01.04.2021 – 31.03.2024)**



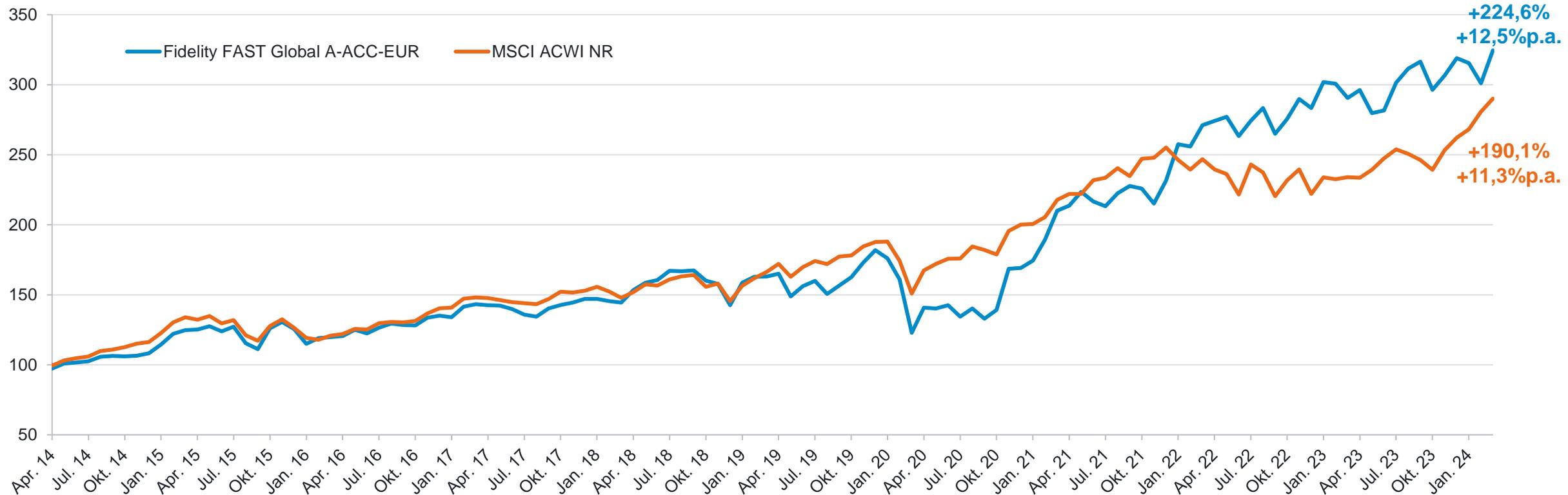
Quelle: Fidelity International, Morningstar Direct, Stand: 31.03.2024. Nur zu illustrativen Zwecken. Die Portfolios werden jeweils zum Quartalsende Rebalanced. \*Auflegung war 2. April 2014. Aufgrund von monatlichen Renditen wird per Mai gerechnet.

## 2. Starke Performance trotz (lange Zeit) stilistischem Gegenwind

FAST Global Fund: Wertentwicklung Euro-Anteilsklasse, thesaurierend (ISIN: LU1048657123)

Hinweis: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert.

### Wertentwicklung (seit Auflegung der Anteilsklasse am 02. April 2014)



Quelle: Fidelity International, 31.03.2024. Rundungsdifferenzen können auftreten. Morningstar Direct, Stand: 31.03.2024. Vergleichsindex: MSCI ACWI Index (Net). Wertentwicklung von Nettoanteilswert zu Nettoanteilswert, bei Wiederanlage der Erträge, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages.

# Fidelity Active SStrategy - Global Fund

Wertentwicklung Euro-Anteilsklasse, thesaurierend (ISIN: LU1048657123)

Hinweis: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert.



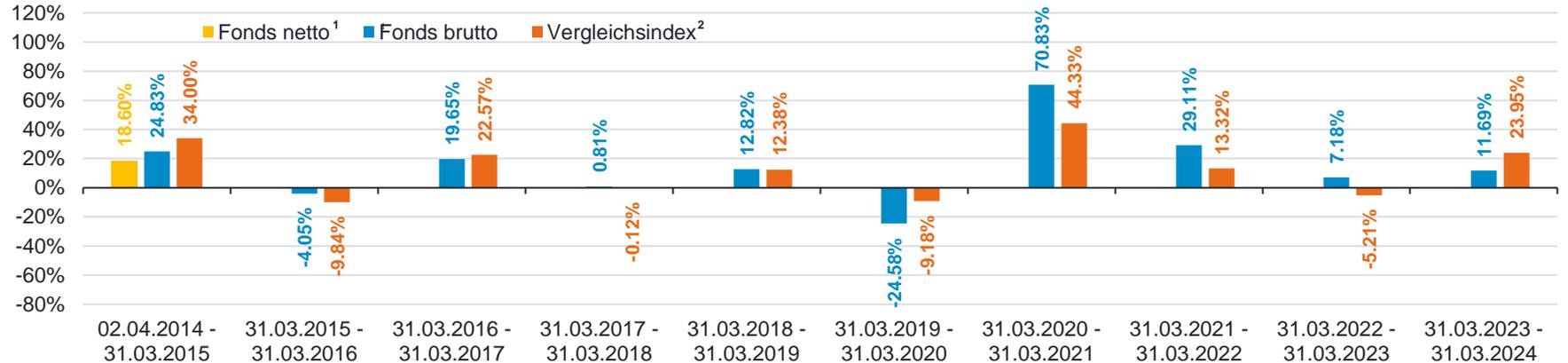
## FAST Global Fund

**Fondsmanager:**  
Dmitry Solomakhin

**Fondsvolumen:**  
826 Mio. EUR

**Auflegung:**  
30.09.2013

**Anzahl Titel:**  
48 Long-Positionen/  
28 Short-Positionen



### Beispielrechnung für 1.000 EUR

€ 1,186.03 € 1,137.96 € 1,361.62 € 1,372.64 € 1,548.60 € 1,167.89 € 1,995.06 € 2,575.87 € 2,760.86 € 3,083.71

<sup>1</sup>Berücksichtigung des Ertragsanteils\* zum Zeitpunkt der Anschaffung (Nettomethode). Die Wertentwicklung in der Balkengrafik wird errechnet nach der BVI Methode, bei Wiederanlage der Erträge und ohne Berücksichtigung des Ertragsanteils\*, der das Anlageergebnis mindert. Zusätzlich zeigt die Balkengrafik im Anschaffungsjahr auch die Wertentwicklung unter Berücksichtigung des maximalen Ertragsanteils\*. Bei einem beispielhaften Ertragsanteil von 5,25% ergibt sich, dass das individuelle Anlageergebnis am ersten Tag durch die Zahlung eines Ertragsanteils\* vermindert wird. Dadurch reduziert sich der zur Anlage zur Verfügung stehende Betrag um 4,99% (Berechnung:  $100\% - [(100\%/105,25\%)*100]$ ). Dies bedeutet, dass bei einer Anlagesumme von 1.000 EUR letztlich Fondsanteile in Höhe von 950,12 EUR erworben werden. Zusätzlich können die Wertentwicklung mindernde Depotkosten entstehen. Wird der Fonds in einer Fremdwährung geführt, können Wechselkurseffekte die Wertentwicklung negativ beeinflussen. Fondsbestände können sich von der Zusammensetzung des Index unterscheiden. Der genannte Index dient lediglich zu Vergleichszwecken. Rundungsdifferenzen können auftreten.

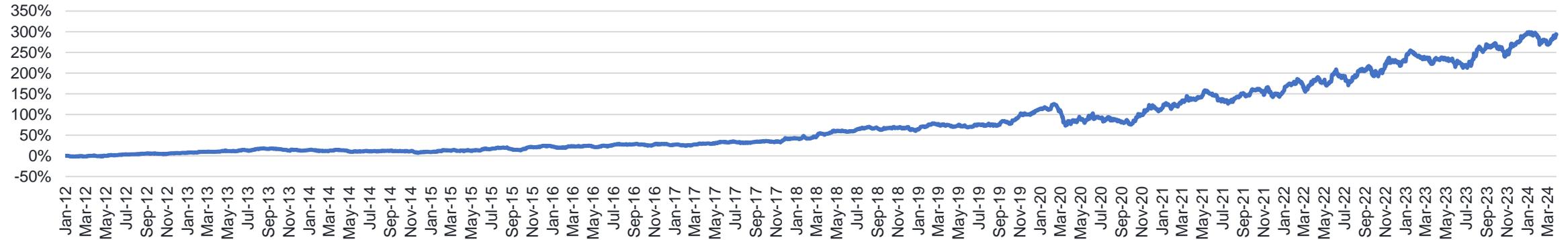
Quelle: Fidelity International, 31.03.2024. <sup>2</sup>Vergleichsindex: MSCI ACWI Index (Net).

## 2. Starke Wertentwicklung trotz (langer Zeit mit) stilistischem Gegenwind

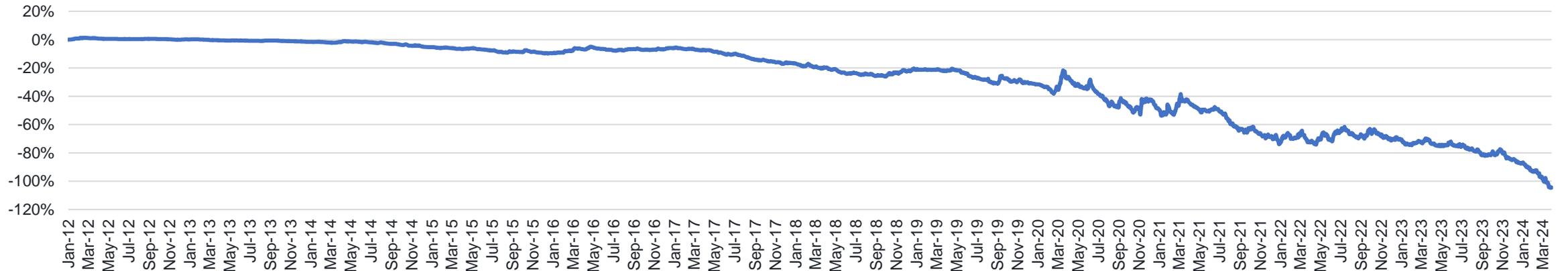
Stock Picking war für die Outperformance verantwortlich

Hinweis: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert.

### Kumulativer Beitrag zur aktiven Rendite von FAST Global durch aktienspezifisches Risiko (inkl. Pilotfonds)



### Kumulativer Beitrag zur aktiven Rendite von FAST Global durch Momentum (inkl. Pilotfonds)

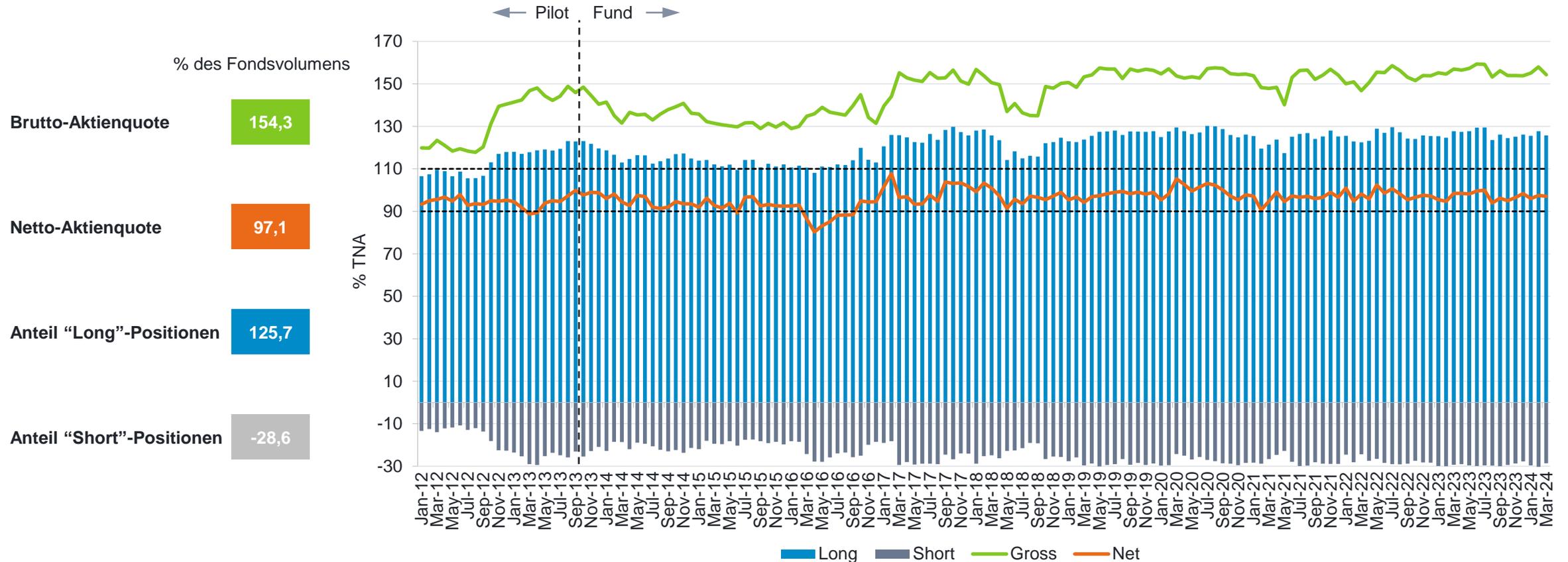


Quelle: Fidelity International, 31.03.2024. Rundungsdifferenzen können auftreten. Nur zu illustrativen Zwecken.

### 3. Zusätzliche Flexibilität

Dynamisches Aktienexposure: Nettoquote i.d.R. 90% – 110%

#### Historische Zusammensetzung

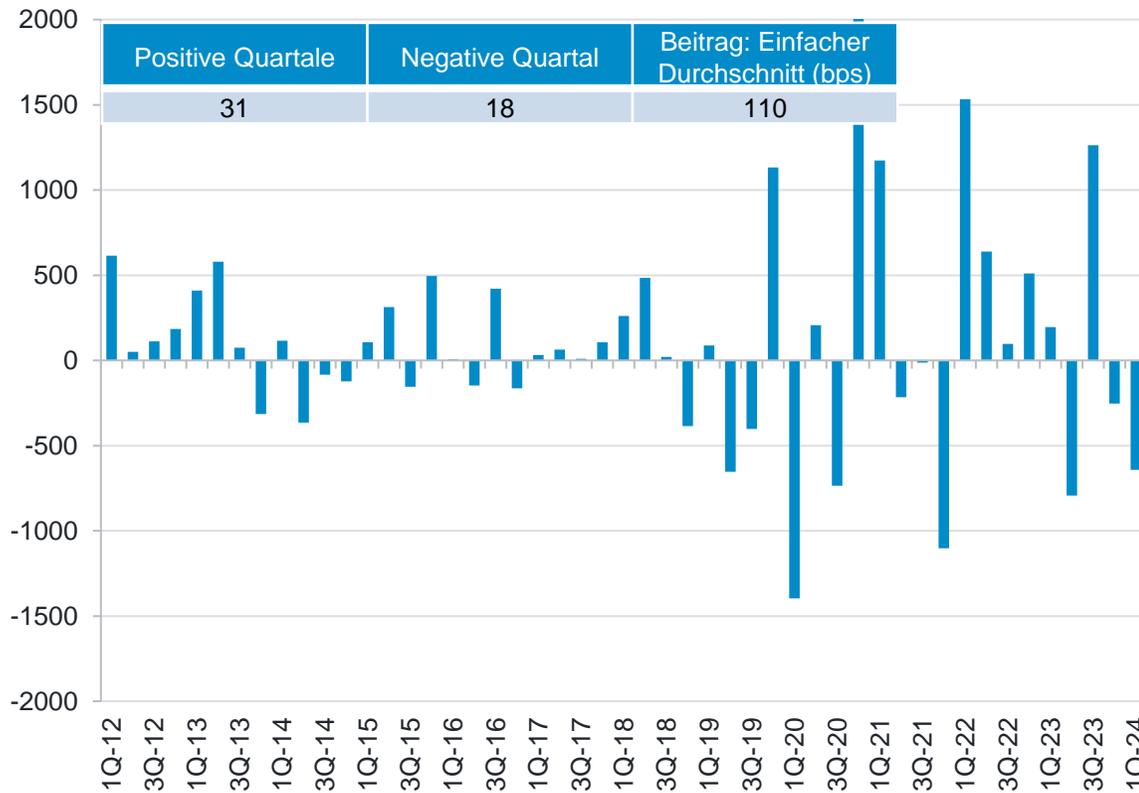


Quelle: Fidelity International, 31.03.2024. Rundungsdifferenzen können auftreten. Nach der Aggregation aller Anlagen, einschließlich Derivaten auf Exposure-Basis, die an ein bestimmtes emittierendes Unternehmen oder einen Wertpapierkorb gebunden sind (z. B. Index-Futures und Optionen). Der aggregierte Bestand wird als Position bezeichnet. Die Grafik zeigt das Netto-Aktienexposure des FAST Global Pilot von Januar 2012 bis September 2013 und des Live-Fonds im Anschluss daran. Nur zu illustrativen Zwecken.

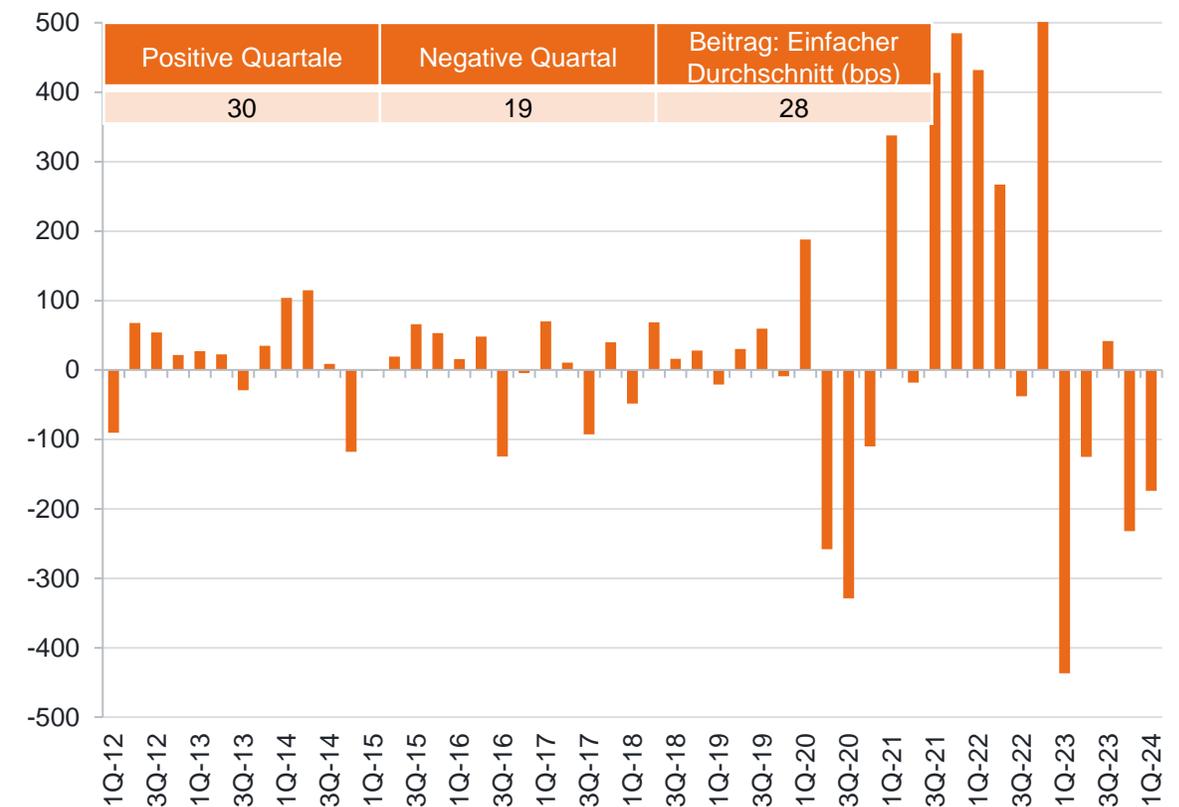
### 3. Zusätzliche Flexibilität

FAST- Global Fund inkl. Pilot (nach Quartal): Long- und Short-Positionen haben langfristig Mehrwert generiert

Long-Positionen: Beitrag zur Wertentwicklung (in bps)



Short-Positionen: Beitrag zur Wertentwicklung (in bps)



Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine zuverlässigen Indikatoren für zukünftige Erträge.  
Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Nur zu illustrativen Zwecken.

Quelle: Fidelity International, Zeitraum vom 1. Januar 2012 – 31. März 2024. Vergleichsindex: MSCI AC World (N).

1. Was zeichnet die Strategie aus?
2. FAST - Global Fund im aktuellen Umfeld
3. Warum FAST - Global Fund?
4. **Portfolio: Positionierung & Unternehmensbeispiele**

# FAST- Global Fund: Zusammensetzung - “Alles, außer gewöhnlich”

## Sektoraufteilung

	Long	Short	Netto	Index	Relativ
Consumer Discretionary	24.1%	-5.1%	19.0%	10.9%	8.1%
Industrials	22.1%	-3.3%	18.7%	10.8%	7.9%
Energy	18.7%	0.0%	18.7%	4.5%	14.1%
Health Care	17.2%	0.0%	17.2%	11.1%	6.1%
Consumer Staples	14.8%	0.0%	14.8%	6.4%	8.4%
Materials	9.6%	0.0%	9.6%	4.2%	5.4%
Communication Services	4.5%	-0.5%	4.0%	7.6%	-3.6%
Financials	5.9%	-2.9%	3.1%	16.1%	-13.0%
Real Estate	2.0%	0.0%	2.0%	2.2%	-0.2%
Utilities	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	-2.5%
IT	6.9%	-16.8%	-10.0%	23.7%	-33.6%

**Die Bezugnahme auf bestimmte Wertpapiere sollte nicht als eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dieser Wertpapiere ausgelegt werden und wird nur zu Illustrationszwecken aufgenommen**

Quelle: Fidelity International, 31. März 2024. Vergleichsindex ist der MSCI AC World (N). Die Daten beinhalten alle derivativen Engagements als wirtschaftlich gleichwertige Position in dem zugrunde liegenden Vermögenswert. Bestände in verschiedenen Wertpapieren desselben Vermögenswerts werden ebenfalls aggregiert, daher entspricht die Klassifizierung der des Hauptmittelen.

# FAST- Global Fund: Zusammensetzung - “Alles, außer gewöhnlich”

## Regionale Aufteilung

	Long	Short	Netto	Index	Relativ
<b>Europa (ohne GB)</b>	37.6%	-3.7%	33.9%	11.9%	22.0%
<b>Großbritannien</b>	30.9%	0.0%	30.9%	3.4%	27.5%
<b>Schwellenländer</b>	23.4%	-4.0%	19.4%	10.1%	9.3%
<b>Nordamerika</b>	33.8%	-19.2%	14.5%	66.6%	-52.1%
<b>Asien Pazifik (ohne Japan)</b>	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	-2.5%
<b>Japan</b>	0.0%	-1.7%	-1.7%	5.5%	-7.2%

Quelle: Fidelity International, 31. März 2024. Vergleichsindex ist der MSCI AC World (N). Die Daten beinhalten alle derivativen Engagements als wirtschaftlich gleichwertige Position in dem zugrunde liegenden Vermögenswert. Bestände in verschiedenen Wertpapieren desselben Vermögenswerts werden ebenfalls aggregiert, daher entspricht die Klassifizierung der des Hauptmittelten.

# FAST- Global Fund: Zusammensetzung - “Alles, außer gewöhnlich”

## Einzeltitle: Top 10 Über- & / Untergewichte

Name	Sektor	Region	Fonds	Index	Relativ
Rolls-Royce Holdings	Industrials	UK	7.2	0.1	7.1
Babcock Intl Group	Industrials	UK	5.8	0.0	5.8
Ericsson	I.T.	Europe ex UK	4.7	0.0	4.7
Agnico Eagle Mines	Materials	North America	4.7	0.0	4.7
Convatec Group	Health Care	UK	4.5	0.0	4.5
Fidelity National Information Services	Financials	North America	4.4	0.1	4.3
Danone	Consumer Staples	Europe ex UK	4.4	0.1	4.3
Golar LNG	Energy	Europe ex UK	4.1	0.0	4.1
Siemens Energy	Industrials	Europe ex UK	4.1	0.0	4.1
GN Store Nordic	Cons. Discretionary	Europe ex UK	3.9	0.0	3.9
Meta Platforms	Comm. Svcs.	North America	0.0	1.5	-1.5
Short Position - Name Withheld	Cons. Discretionary	North America	-1.9	0.0	-1.9
Short Position - Name Withheld	Cons. Discretionary	North America	-1.4	0.7	-2.1
Amazon	Cons. Discretionary	North America	0.0	2.3	-2.3
Alphabet	Comm. Svcs.	North America	0.0	2.3	-2.3
Short Position - Name Withheld	Financials	North America	-2.3	0.1	-2.4
Short Position - Name Withheld	I.T.	North America	-3.2	0.1	-3.3
Microsoft	I.T.	North America	0.0	4.1	-4.1
Short Position - Name Withheld	I.T.	North America	-1.4	3.5	-4.9
Short Position - Name Withheld	I.T.	North America	-2.8	3.1	-5.9

**Die Bezugnahme auf bestimmte Wertpapiere sollte nicht als eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dieser Wertpapiere ausgelegt werden und wird nur zu Illustrationszwecken aufgenommen**

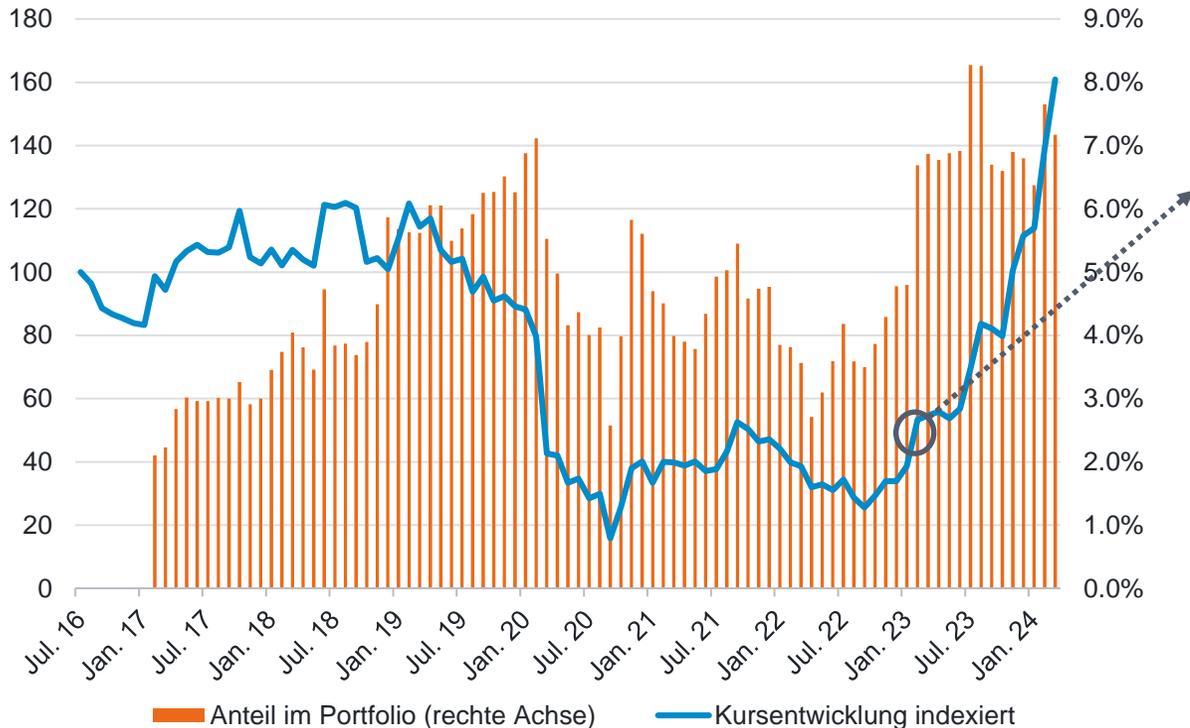
Quelle: Fidelity International, 31. März 2024. Vergleichsindex ist der MSCI AC World (N). Die Daten beinhalten alle derivativen Engagements als wirtschaftlich gleichwertige Position im Basiswert. Ausgeschlossen sind Indexpositionen. In der Tabelle mit den untergewichteten Positionen wurden die Namen der Short-Positionen im Einklang mit der Offenlegungspolitik von Fidelity zurückgehalten.

# Rolls-Royce

## Ein langer Atem des Fondsmanagers und dem Gegenwind getrotzt

Hinweis: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile und Indizes kann schwanken und wird nicht garantiert. Die Bezugnahme auf bestimmte Wertpapiere sollte nicht als eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dieser Wertpapiere ausgelegt werden und wird nur zu Illustrationszwecken aufgenommen

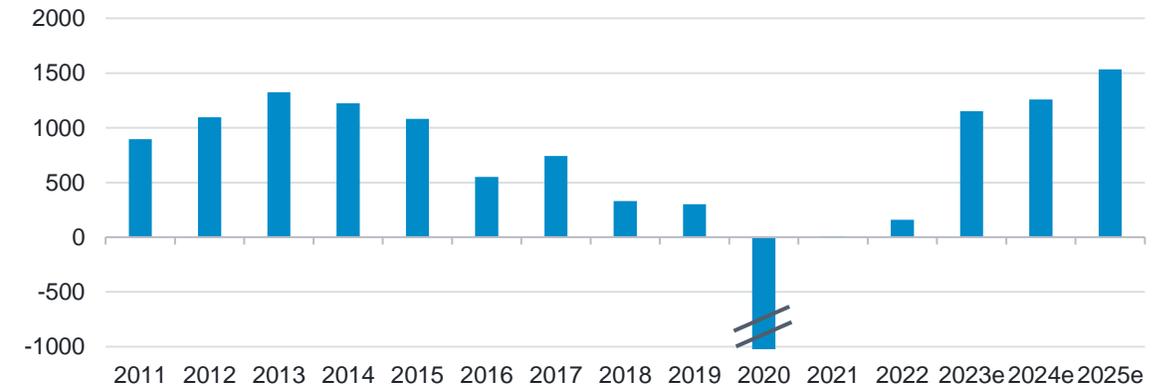
### Rolls-Royce: Kursentwicklung und Portfolioallokation



Der neue Rolls-Royce-Chef leitet trotz Gewinnsteigerung eine strategische Überprüfung ein. Tufan Erginbilgic erläutert die Notwendigkeit weiterer Veränderungen, nachdem er einen Gewinnanstieg von 57% auf 650 Mio. £ bekannt gegeben hat.

The Guardian, 23. Februar 2023

### Rolls-Royce: Gewinnentwicklung in Millionen GBP



Quelle: Fidelity International, Morningstar Direct, Stand: 31.03.2024 Angaben in Euro

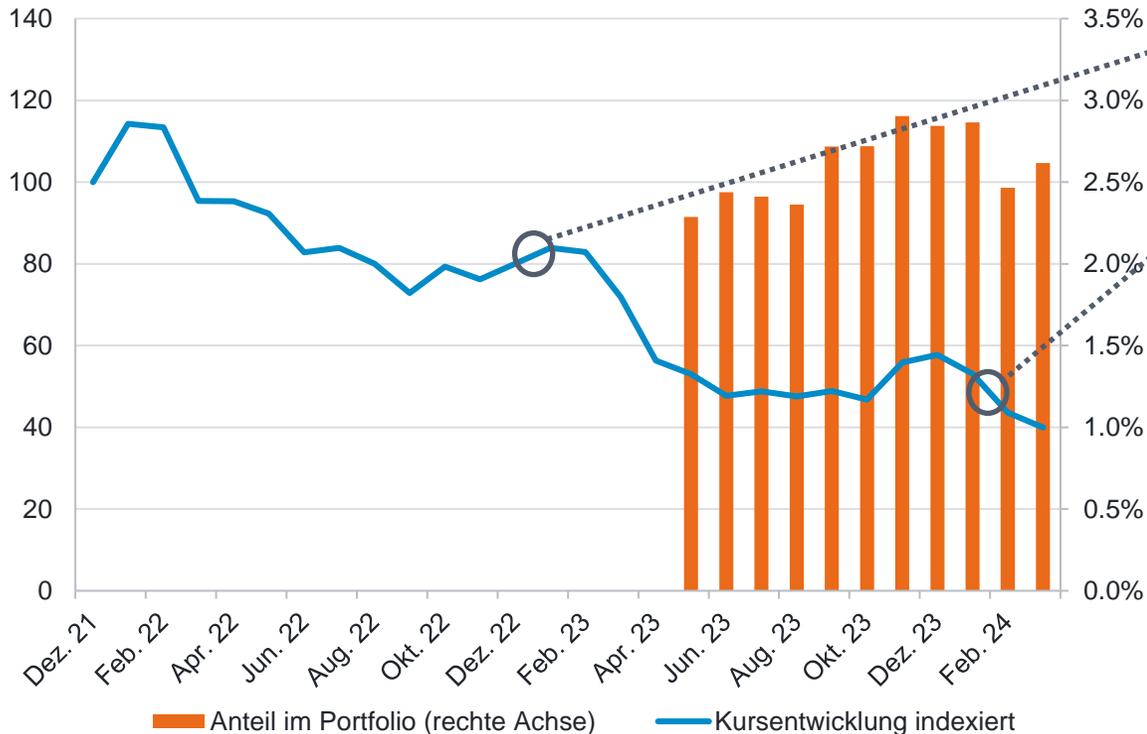
Quelle: The Guardian, Refinitiv, Stand: 9.04.2024

# Concentrix

## Call-Center im „AI-Fadenkreuz“. Wahrnehmung im Markt: „AI-Looser“. Wir sehen es anders!

Hinweis: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile und Indizes kann schwanken und wird nicht garantiert. Die Bezugnahme auf bestimmte Wertpapiere sollte nicht als eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dieser Wertpapiere ausgelegt werden und wird nur zu Illustrationszwecken aufgenommen

### Concentrix: Kursentwicklung und Portfolioallokation



ChatGPT von OpenAI wird am 30. November 2022 eingeführt

Klarna / Press / Klarna AI assistant handles two-thirds of customer service chats in its first month

**Klarna AI assistant handles two-thirds of customer service chats in its first month**

February 27, 2024

Was wir sehen:

- Ein gut geführtes, wachsendes Unternehmen.
- AI-Tools bereits im Einsatz. Es wird weiter automatisiert. Mehr Fokus auf höherwertige Tätigkeiten der Mitarbeiter.
- Bei einer Marktkapitalisierung von rund \$ 4Mrd. wird in 2024 ein FCF von > \$ 700 Mio. erwartet. → ca. 18% FCF-Rendite

Quelle: Fidelity International, Morningstar Direct, Stand: 31.03.2024 Angaben in Euro

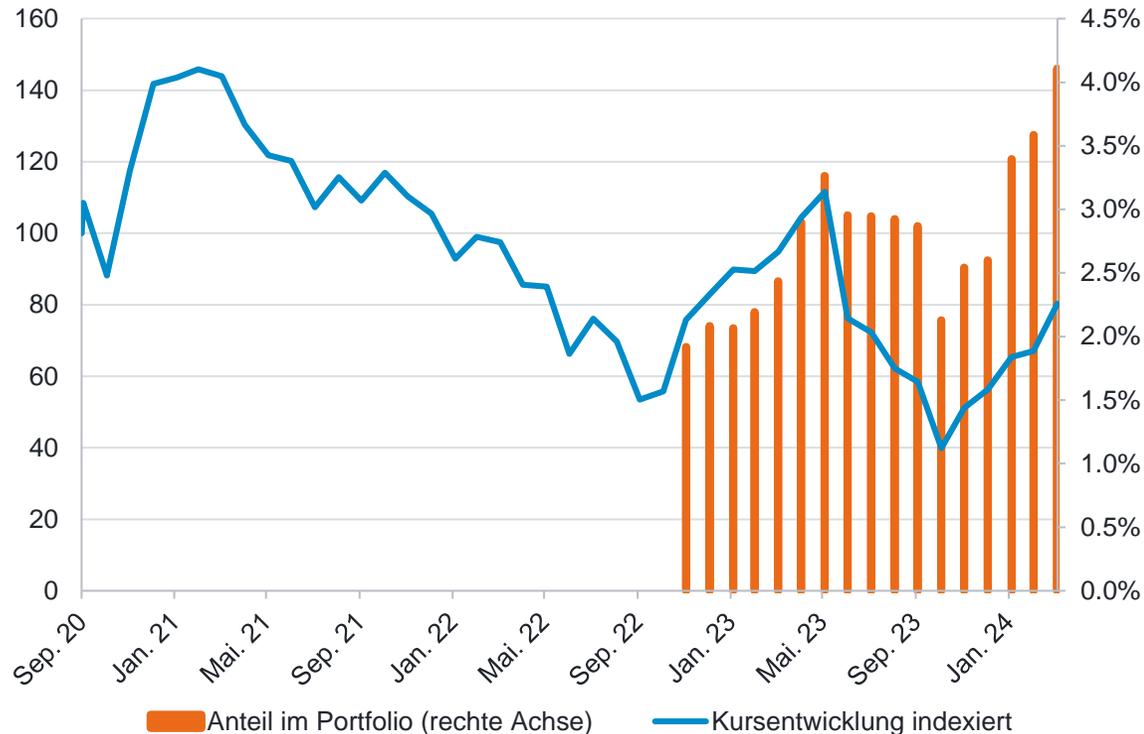
Quelle: Klarna AI assistant handles two-thirds of customer service chats in its first month | Klarna International; Fidelity International, Stand: April 2024

# Siemens Energy

## Ein unterschätzter Profiteur der Energiewende

Hinweis: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile und Indizes kann schwanken und wird nicht garantiert. Die Bezugnahme auf bestimmte Wertpapiere sollte nicht als eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dieser Wertpapiere ausgelegt werden und wird nur zu Illustrationszwecken aufgenommen

### Siemens Energy: Kursentwicklung und Portfolioallokation



- Großer Verlustbringer Gamesa weiterhin nicht profitabel, aber mittlerweile weitestgehend unter Kontrolle
- #1 Anbieter global für Energie-Übertragungsnetze
- Elektrifizierung großer Wachstumstreiber (EV, (AI)-Datencenter, erneuerbare Energien)
- Nachfrage nach Transformatoren sollte deutlich steigen (insbesondere in den USA) und sich in einem konzentrierten Markt positiv auf Volumen und Margen auswirken.

Quelle: Fidelity International, Morningstar Direct, Stand: 31.03.2024 Angaben in Euro. Bild: [Power Transformers \(siemens-energy.com\)](https://www.siemens-energy.com)

# Fidelity Active SStrategy - Global Fund

Alle Daten im Überblick

Fondsdaten	
Fondsmanager	Dmitry Solomakhin (seit 30.09.2013)
Auflegungsdatum	30.09.2013
Fondsvolumen	826 Mio. EUR
Fondstyp	Aktienfonds, global
Vergleichsindex	MSCI ACWI Index (Net)
Ertragsanteil (einmalig)	5,25%
Verwaltungsvergütung (VWG, jährlich)	1,50%
Laufende Kosten p.a.	1,95%
Erfolgsgebühr <sup>3</sup>	20% der Outperformance
Fondswährung	EUR
EUR-Anteilsklasse, thesaurierend	USD-Anteilsklasse, thesaurierend
Auflegungsdatum: 02.04.2014	Auflegungsdatum: 30.09.2013
ISIN: LU1048657123 WKN: A110XT	ISIN: LU0966156126 WKN: A1W4L5

Quelle: Fidelity International, 31.03.2024. Stand: 31.03.2024. <sup>3</sup>Falls die Rendite des MSCI ACWI auf annualisierter Basis um 2% übertroffen wird. Die Gebühr wird einmal im Jahr konkretisiert.

# Zusammenfassung

Warum FAST – Global Fund?



**Diversifikator für ein  
Portfolio**



**Starke Performance trotz  
(lange Zeit) stilistischem  
Gegenwind**



**Zusätzliche Flexibilität**

# FAST - Global Contrarian Long/Short Fund

Martneutral mit rund 100% Long- und rund 100% Short Exposure

## Was uns unterscheidet

Neuauflegung zum  
19. März 2024



### Typischer fundamentaler Long/Short Ansatz

- Fokus auf wöchentliche/monatliche P&L
- Vermeidung absoluter Drawdowns
- Stilneutral
- Prozyklisches Risikomanagement
- Weniger Entscheidungsspielraum für einzelne Manager



### Unser Ansatz

- Ziel ist es, mittelfristig idiosynkratisches Alpha zu erzielen
- **Starker Style-Bias**
- Streng marktneutraler Ansatz
- **Größere Toleranz für höhere Volatilität und sehr unsystematisch**

# Verfügbare Anteilsklassen

Anteilsklasse	ISIN	WKN	Auflegung
FAST - Global Fund A-ACC-EUR	LU1048657123	A110XT	02.04.2014
FAST - Global Fund A-ACC-USD	LU0966156126	A1W4L5	30.09.2013
FAST - Global Fund I-ACC-USD	LU0966156555	A2DK1U	30.09.2013
FAST - Global Fund Y-ACC-EUR	LU0966156712	A1W4L6	30.09.2013
FAST - Global Fund Y-ACC-USD	LU0966156472	A1W4L7	30.09.2013
FAST - Global Contrarian Long/Short Fund A-ACC-Euro	LU2753836357	A404LC	19.03.2024
FAST - Global Contrarian Long/Short Fund A-ACC-USD	LU2753836431	A404L9	19.03.2024
FAST - Global Contrarian Long/Short Fund Y-ACC-USD	LU2753837082	A404L7	19.03.2024
FAST - Global Contrarian Long/Short Fund Y-PF-ACC-USD	LU2753836944	A404L5	19.03.2024

Quelle: Fidelity International, April 2024.

## Chancen

Chance auf attraktive Rendite durch das Partizipieren an markt-, branchen- und unternehmensbedingten Kurssteigerungen börsennotierter Unternehmen.

---

Risiken reduzieren: Im Vergleich zu einer Einzelanlage wird Ihr Kapital in einem Aktienfonds breit gestreut und damit gleichzeitig Ihr Risiko gesenkt. Dies gilt auch für die Anlage kleinerer Beträge.

---

Der professionelle Fondsmanager und sein Analystenteam managen Ihre Anlage aktiv und übernehmen für Sie die Auswahl der aussichtsreichsten Einzeltitel.

---

Der Fonds strebt ein langfristiges Kapitalwachstum an.

## Risiken

Der Fonds legt in Aktien an, deren Wert aufgrund der Aktivitäten und Ergebnisse einzelner Unternehmen oder allgemeiner Markt und Wirtschaftsbedingungen schwanken kann.

---

Der Fonds hält einen Teil seiner Investments in Fremdwährungen, daher kann es, aufgrund von Zins- und Wechselkursänderungen, zu Wertverlusten kommen.

---

Gebühren und Aufwendungen reduzieren das potenzielle Wachstum einer Anlage. Dies bedeutet, dass Sie möglicherweise weniger zurückerhalten, als Sie eingezahlt haben.

# Wichtige Hinweise

- Der Wert der Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen, und die Anleger erhalten den investierten Betrag möglicherweise nicht zurück.
- Dieser Fonds investiert in Überseemärkte, und der Wert der Anlagen kann durch Wechselkursänderungen beeinflusst werden.
- Dieser Fonds investiert in Schwellenländern, die volatiler sein können als andere, weiter entwickelte Märkte.
- Dieser Fonds setzt derivative Finanzinstrumente für Anlagezwecke ein, die den Fonds einem höheren Risiko aussetzen und dazu führen können, dass die Anlagen überdurchschnittlichen Kursschwankungen unterliegen.
- Der Fonds kann verstärkt und komplizierter auf Derivate zurückgreifen, was zu einer Hebelwirkung führen kann. In solchen Situationen kann die Performance stärker steigen oder fallen, als sie es sonst getan hätte. Der Fonds kann dem Risiko eines finanziellen Verlusts ausgesetzt sein, wenn ein Kontrahent, der für Derivate eingesetzt wird, später ausfällt.
- Der Fonds unterliegt den Offenlegungsanforderungen von Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über die Offenlegung von Informationen über nachhaltige Finanzinstrumente im Finanzdienstleistungssektor.
- Dieser Fonds weist aufgrund seiner Portfoliozusammensetzung oder der Portfoliomanagementtechniken eine hohe Volatilität auf bzw. wird diese voraussichtlich aufweisen.
- Dieser Fonds bietet keine Garantie oder Schutz in Bezug auf Rendite, Kapitalerhalt, stabilen Nettoinventarwert oder Volatilität.
- Die Bezugnahme auf bestimmte Wertpapiere ist nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dieser Wertpapiere zu verstehen und dient lediglich der Veranschaulichung.
- Anleger sollten beachten, dass die geäußerten Ansichten möglicherweise nicht mehr aktuell sind und bereits umgesetzt wurden.
- Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.
- Bitte beachten Sie vor der endgültigen Anlageentscheidung den Verkaufsprospekt und das KID des Fonds. Die beworbene Anlage bezieht sich auf den Erwerb von Anteilen oder Aktien an einem Fonds und nicht auf einen bestimmten Vermögenswert im Besitz des Fonds.

Quelle: Fidelity International, 31.03.2024. Nur zu illustrativen Zwecken.

# Rechtliche Hinweise

## **Diese Unterlage ist nur für professionelle Investoren und nicht für Privatanleger bestimmt. Diese Präsentation darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden**

Dies ist eine Marketinginformation. Investitionen sollten auf der Basis des aktuellen Verkaufsprospekts und des Basisinformationsblatts getätigt werden. Diese Dokumente sowie der aktuelle Jahres- und Halbjahresbericht sind kostenlos erhältlich über <https://partner.fidelity.de/fonds/preise-und-wertentwicklung>, <https://www.fidelityinternational.com> oder können bei FIL Investment Services GmbH, Kastanienhöhe 1, 61476 Kronberg im Taunus, Postfach 200237, 60606 Frankfurt/Main oder online über <https://www.fidelity.de> angefordert werden. Die FIL Investment Services GmbH veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen und erteilt keine Anlageempfehlung/Anlageberatung. 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 FFB Logo und das F Symbol sind Marken von FIL Limited und werden mit deren Zustimmung verwendet.

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 Anteilsklassen sind durch den Zusatz ACC im Fondsnamen kenntlich gemacht. Quelle: Fidelity International, März 2024. 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 Fonds investiert vorrangig in Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung. Deren Aktienpreise können stärker schwanken und tragen somit ein höheres Risiko, gegenüber einem Investment in Unternehmen mit großer Marktkapitalisierung. Die Nennung von Einzeltiteln dient ausschließlich der Illustration und ist nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung zu verstehen. Die Volatilitäts-Berechnung wurde aus den historischen Preisbewegungen des Fonds seit Auflegung ermittelt. Diese Bewertung gilt nur als Anhaltspunkt für das Risikopotential im Zusammenhang mit Produkten von Fidelity. Die Angaben dienen lediglich als Richtlinie und basieren auf den Erfahrungen von Fidelity im Zusammenhang mit historischer Fondsperformance, Asset-Klassen, Märkten und Währungen. Die Skala gilt für Investitionen in Euro. Data Source - © 2024 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 - © 2024 Morningstar, Inc. All Rights Reserved. Fidelity Active Strategy („FAST“ oder der „Fonds“) ist eine in Luxemburg gegründete offene Investmentgesellschaft (SICAV) mit verschiedenen Anteilsklassen. Der Fonds ist gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 bezüglich Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung (das „Gesetz von 2010“) registriert. Der Fonds ist daher als Organismus für gemeinsame Anlage in übertragbaren Wertpapieren („OGAW“) zugelassen und wurde gemäß der geltenden Fassung der EG-Richtlinie 2009/65/EC anerkannt.

Darüber hinaus kann die Anlage in dem Fonds mit einem größeren Risiko verbunden sein, da der Fonds Derivate wie Futures, Terminkontrakte, Swaps und Optionen einsetzt. Zu den Anlagetechniken, für die der Fonds Derivate einsetzen darf, zählen beispielsweise die Einrichtung von synthetischen Long- und Short-Positionen oder die Anwendung einer Hebelung, um das wirtschaftliche Engagement des Fonds über den Wert seines Nettovermögens hinaus zu erhöhen oder zu Absicherungswecken. Hebelung kann die Volatilität der Erträge erhöhen.

Obwohl Fidelity International einen ausgereiften Risikomanagementprozess anwendet, um die derivativen Positionen innerhalb des Fonds zu kontrollieren und zu verwalten, sollten sich Anleger darüber im Klaren sein, dass der Einsatz von derivativen Instrumenten mit Risiken verbunden sein kann, die sich von den Risiken, die die Wertpapiere aufweisen, von denen sie abgeleitet sind, unterscheiden und diese in bestimmten Fällen übersteigen. Weitere Einzelheiten über die mit der Anlage in dem Fonds verbundenen Risiken sind im Verkaufsprospekt angegeben, den alle Anleger vor der Anlage lesen sollten. Im Fall von Systemschocks an den Finanzmärkten kann die Liquidität stark eingeschränkt sein, was zur Folge haben kann, dass manche Unternehmen sich vom Markt zurückziehen müssen oder in Extremfällen zahlungsunfähig werden. Solche Ereignisse können sich negativ auf den Fonds auswirken, insbesondere wenn der Fonds einem Kontrahentenrisiko gegenüber den betroffenen Unternehmen ausgesetzt ist. Ebenso kann die Fähigkeit des Fonds, synthetische Short-Positionen einzugehen, zeitweise in bestimmten Sektoren, bei bestimmten Wertpapieren und/oder in bestimmten Ländern aufgrund der lokalen Vorschriften eingeschränkt sein.

Möchten Sie in Zukunft keine weiteren Werbemitteln 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: 31.03.2024

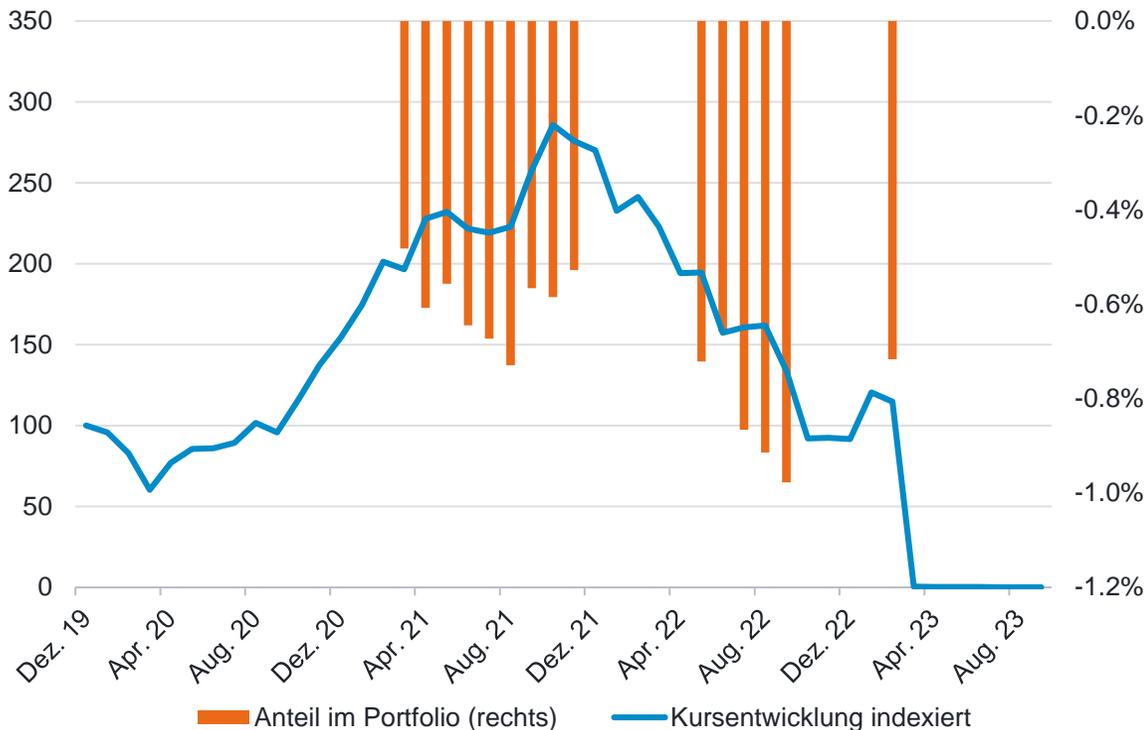
SGC\_240415\_8

# Short: Silicon Valley Bank Financial Group

Erst etwas früh, dann "Jackpot"

Hinweis: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile und Indizes kann schwanken und wird nicht garantiert. Die Bezugnahme auf bestimmte Wertpapiere sollte nicht als eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dieser Wertpapiere ausgelegt werden und wird nur zu Illustrationszwecken aufgenommen

## SVB Financial Group: Kursentwicklung und Portfolioallokation



## Shorting-These des Fondsmanagers

- Dmitry verfolgte SVB Financial schon seit mehreren Jahren und interessierte sich für die Verbindungen, die die Bank zu vielen der von ihm geshorteten Tech-Namen hatte.
- Dmitry war besorgt über bestimmte Geschäftspraktiken der SVB sowie über allgemeine Risiken im Zusammenhang mit ihrem sehr hohen Engagement im z.T. unrentablen Tech-Ökosystem.

Quelle: Fidelity International, Stand 31.12.2023