

# Börsen unter Druck – Dividenden als defensives Kerninvestment?

Fidelity Funds – Global Equity Income Fund  
Fidelity Funds – European Dividend Fund

Tobias Krause – Product Strategist



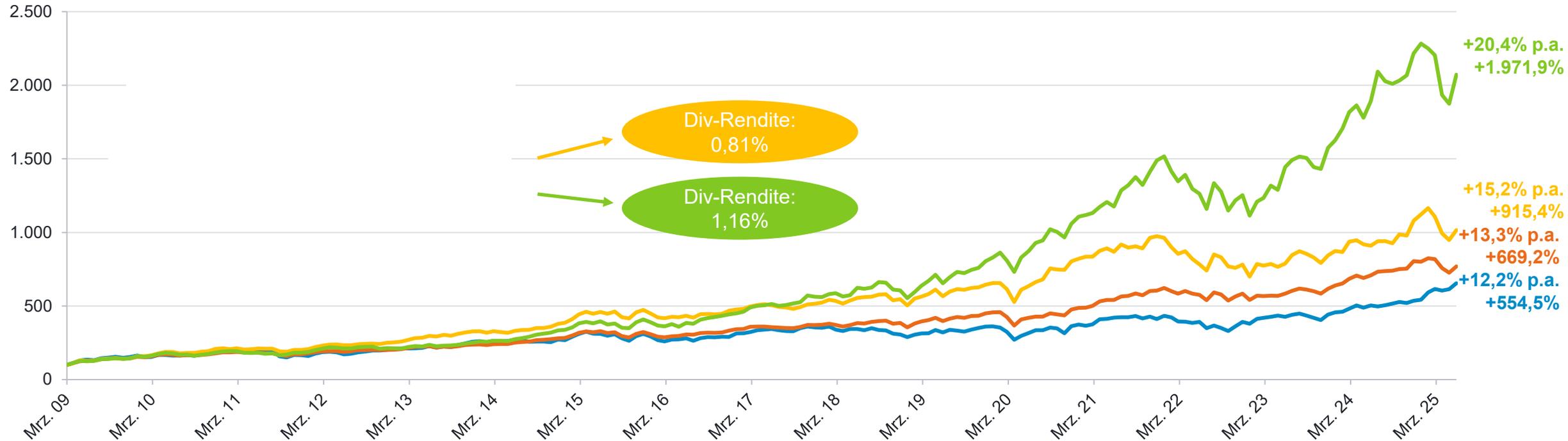
# Dividenden-Strategien: Ein lohnendes Investment?

# Erinnern Sie sich noch an den 6. März 2009?

...und was danach geschah...

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 seit dem DAX-Tiefpunkt am 6. März 2009

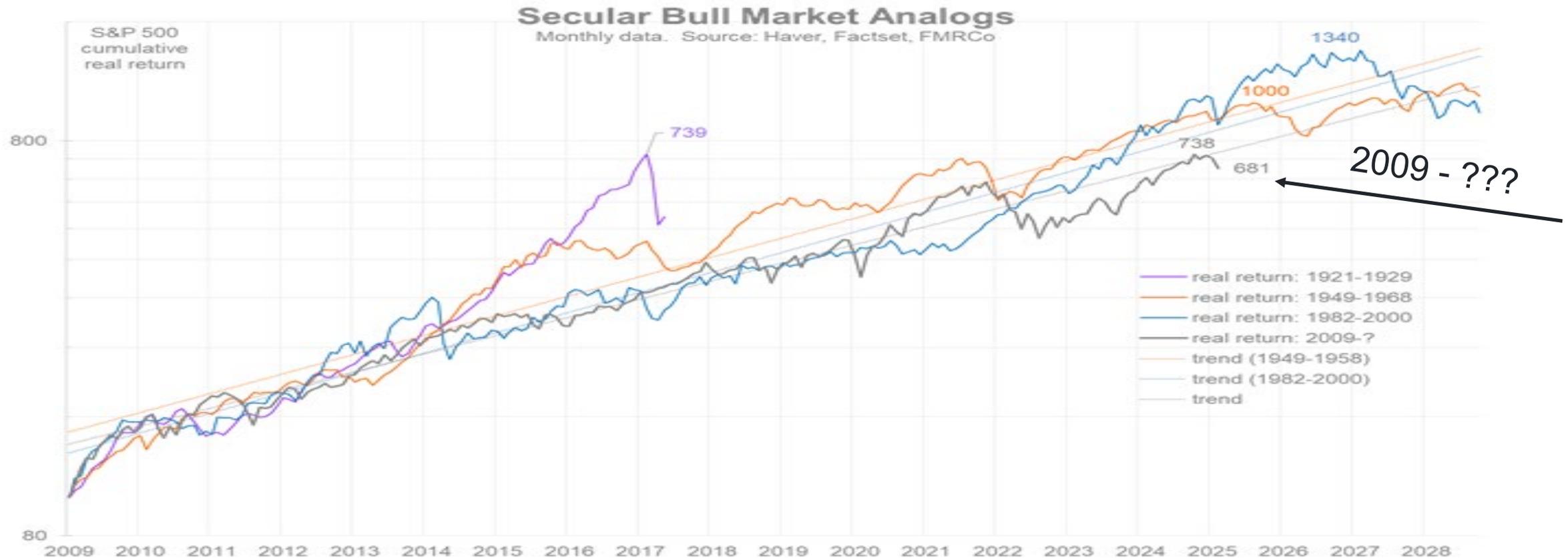


Quelle: Morningstar Direct, MSCI, Stand: 31. Mai 2025.

# Wir befinden uns in einem von 4 sekulären Bullenmärkten der letzten 100 Jahre

Immer noch? Oder stehen den (US-)Märkten schwierigere Zeiten bevor?

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

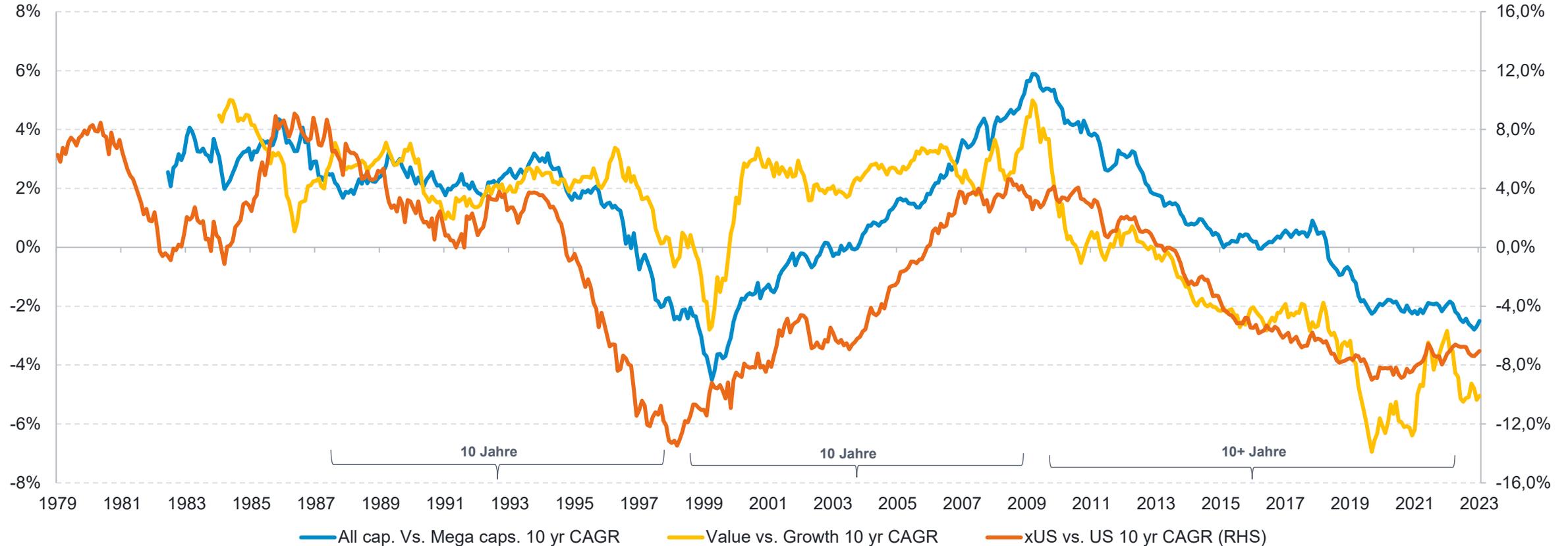


Quelle: FMR Weekly Asset Allocation Review, 13. April 2025

# Marktzyklen und Regimewechsel

## Die letzten 15 Jahre drehten sich um Mega Caps, Growth und die USA

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

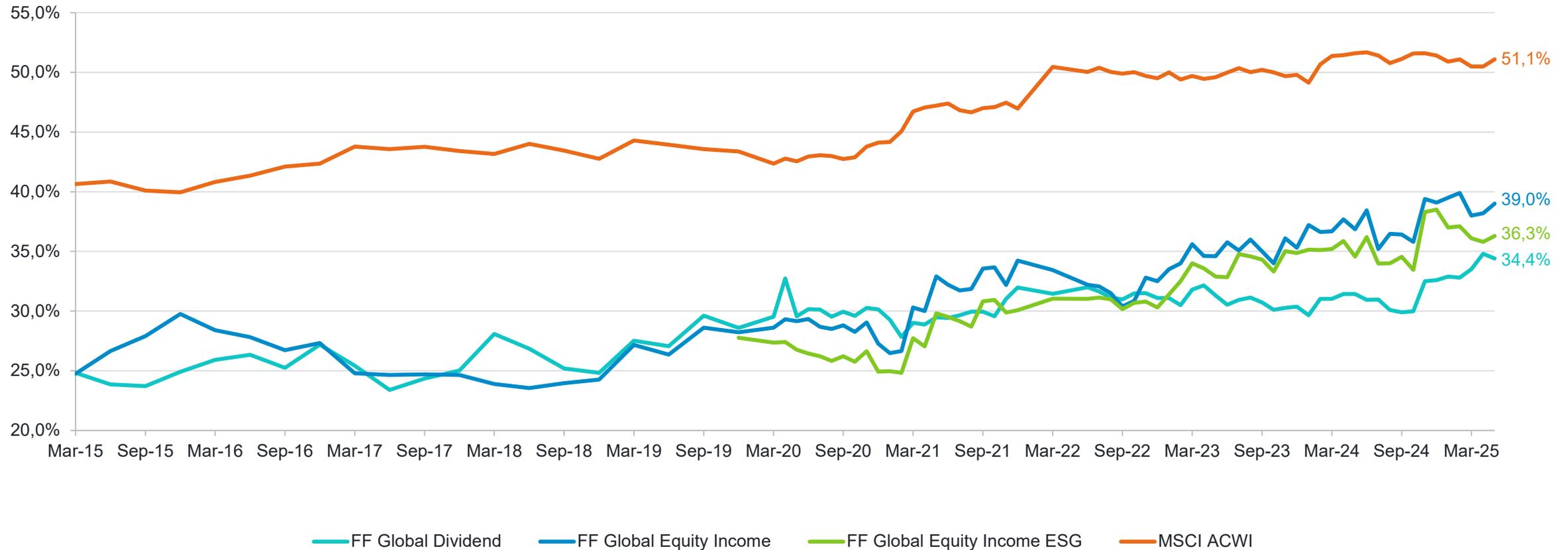


Quelle: Fidelity International, 31. Dezember 2023. MSCI Total Return Indizes (netto) in USD. All Cap vs. Mega Caps, dargestellt durch den Equal Weighted bzw. Cap Weighted Index. xUS vs. US, dargestellt durch den MSCI World ex USA bzw. MSCI USA Index. Die relative CAGR (Compounded Annual Growth Rate) wird als Differenz zwischen der 10-Jahres-CAGR für jede Indexgruppe angegeben.

# Worauf konzentrieren wir uns bei Fidelitys Dividendenstrategien? Fokus auf Unternehmen mit stabilen Gewinnen

Niedrigere Gewinnschwankungen als Gesamtmarkt

## Gewinnschwankungen im Vergleich zum Gesamtmarkt



Quelle: Fidelity International, MSCI Barra, Stand: 31. Mai 2025. Risikomodell: Variabilität der Erträge: Berechnet als Standardabweichung der vom Unternehmen gemeldeten Jahresgewinne in den letzten fünf Geschäftsjahren, geteilt durch den durchschnittlichen Jahresgewinn.

# “Dividend Investing” in 2025: Worauf kommt es an?

## Aktienmarkt-Risiken:

### Gewinn-Risiken



- Steigende **Inputkosten** durch **Zölle**
- **Nachfrageunsicherheit** und **Lieferunterbrechung**

### Finanzielle Risiken



- Länger anhaltende höhere **Zinsen** könnten die **Finanzierungskosten** für Unternehmen mit hohem **Schuldenstand** erhöhen

### Bewertungs-Risiken



- **Unsicherheit** und **Sentiment-Schwünge** könnten hoch bewertete Vermögenswerte unter Druck setzen

### Konzentrations-Risiken



- Veränderte **Kapitalströme** könnten die **relative Performance von US-Aktien** beeinflussen, die zumeist hoch gewichtet sind.

## Unser Ansatz



- Wir halten Unternehmen mit **starker Wettbewerbsposition** und **Preissetzungsmacht**, die Preissteigerungen weitergeben und ihre **Margen** sichern können.
- Input unseres Analystenteams verschafft uns wichtige Vorteile.

- Unser **Fokus** auf Unternehmen mit **robusten Bilanzen** mindert dieses Risiko: Unternehmen mit **geringerer Verschuldung** werden weniger von hohen Zinsen und Finanzierungskosten betroffen sein.

- Unsere **Bewertungsdisziplin** und unser Fokus auf Unternehmen mit guter **Cashflow-Transparenz** bedeuten, dass wir die am **höchsten bewerteten Unternehmen meiden**

- Unsere globalen Portfolios werden auf **absoluter Basis** verwaltet und bieten eine angemessene regionale Diversifizierung, mit **bedeutenden Gewichtungen außerhalb der USA**

# Ein starkes Equity Income Team als Erfolgsfaktor

<p><b>Aditya Shivram</b> Global Equity Income/ ESG</p> 	<h2>Equity Income Team</h2>	<p><b>Dan Roberts</b> Global Dividend</p> 
<p><b>Fred Sykes</b> European/ Sustainable Global Dividend Plus</p> 		<p><b>Rupert Gifford</b> UK Equity Income</p> 
<p><b>Jochen Breuer</b> Asia Pacific/ Sustainable Global Dividend Plus</p> 		<p><b>David Jehan</b> Call option overlay</p> 
<p><b>James Wilkey-Pinfield</b> Associate Investment Director</p> 		<p><b>Tristan Purcell</b> Assistant Portfolio Manager</p> 

### Fidelity Research Team

- 162 Aktienanalysten\* weltweit, die die USA, Europa, Asien und die Schwellenländer abdecken
- Regionenübergreifende Zusammenarbeit der verschiedenen Analystenteams
- Die Vergütung richtet sich zu einem Großteil nach der erfolgreichen Akteinauswahl

### Peer-Group Ranking

	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
<b>FF - Global Dividend Fund</b> (Auflegung 30. Januar 2012)	1	1	1	2	1	1	1
<b>FF - Global Equity Income Fund</b> (Auflegung 18. November 2013)	1	1	1	1	1	1	1
<b>FF – European Dividend Fund</b> (Auflegung 02. November 2010)	1	1	1	1	1	1	1
<b>FF –Global Equity Income ESG Fund</b> (“Income” Fund seit 30. Oktober 2019)	1	1	1	1			

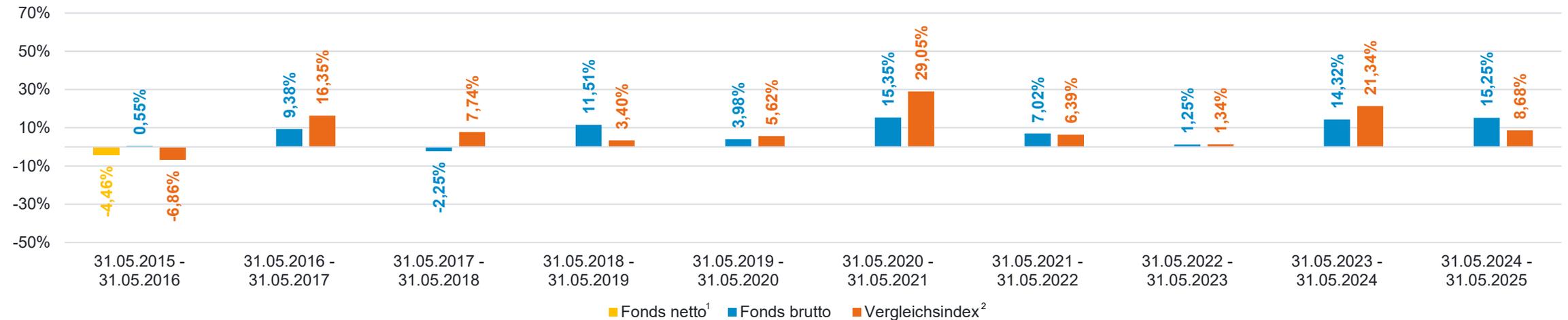
Quelle: Fidelity International, 31.05.2025. \*Stand: 31.03.2025 Nur zu illustrativen Zwecken.

Vergleichsgruppe: Das Quartils-Ranking beruht auf internen Berechnungen. FF – European Equity Income Fund: Ranking von Y-ACC-Euro innerhalb des Morningstar EEA Fund Europe Equity Income. FF – Global Equity Income ESG Fund/ FF – Global Dividend Fund/ FF – Global Equity Income Fund: Ranking von Y-ACC-Euro innerhalb des Morningstar EEA Fund Global Income. Quelle: Fidelity International, 31.05.2025

# Fidelity Funds - Global Dividend Fund

Wertentwicklung EUR-Anteilsklasse, quartalsweise ausschüttend (ISIN: LU0731782404)

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



## Beispielrechnung für 1.000 EUR

€ 955.37	€ 1,044.97	€ 1,021.43	€ 1,139.03	€ 1,184.37	€ 1,366.12	€ 1,462.08	€ 1,480.32	€ 1,692.33	€ 1,950.35
----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------

<sup>1</sup>Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags zum Zeitpunkt der Anschaffung (Nettomethode).

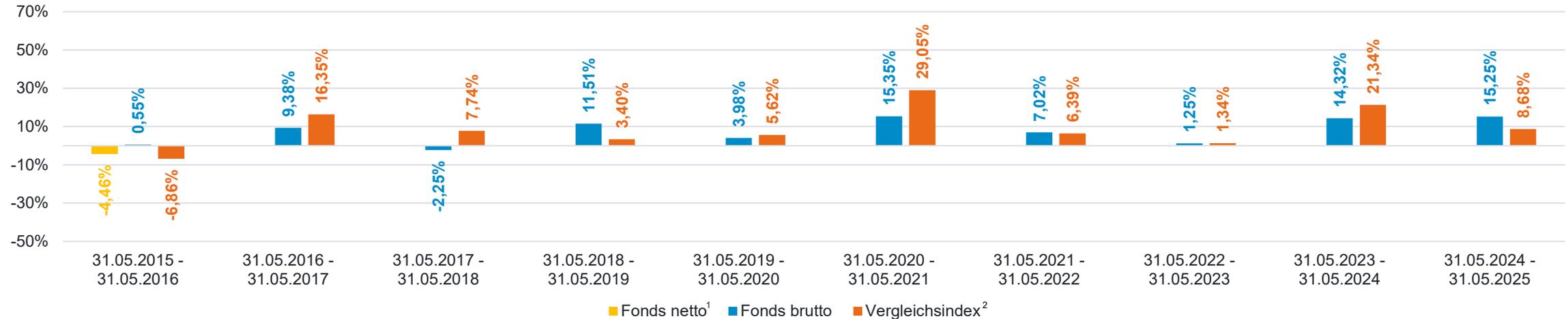
Die Wertentwicklung in der Balkengrafik wird errechnet nach der BVI Methode, bei Wiederanlage der Erträge und ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags, der das Anlageergebnis mindert. Zusätzlich zeigt die Balkengrafik im Anschaffungsjahr auch die Wertentwicklung unter Berücksichtigung des maximalen Ausgabeaufschlag. Bei einem beispielhaften Ausgabeaufschlag von 5,25% ergibt sich, dass das individuelle Anlageergebnis am ersten Tag durch die Zahlung eines Ausgabeaufschlag 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 Euro letztlich Fondsanteile in Höhe von 950,12 Euro 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, 31.05.2025. Gezeigt wird die Wertentwicklung des Fidelity Funds - Global Dividend Fund A-QINC(G)-EUR (ISIN: LU0731782404). Rundungsdifferenzen können auftreten. <sup>2</sup>Vergleichsindex = MSCI AC World Index.

# Fidelity Funds - Global Equity Income Fund

Wertentwicklung USD-Anteilsklasse, thesaurierend (ISIN: LU1084165130)

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



## Beispielrechnung für 1.000 USD

\$ 972.76	\$ 1,054.85	\$ 1,084.10	\$ 1,169.01	\$ 1,216.19	\$ 1,558.69	\$ 1,514.34	\$ 1,591.71	\$ 1,867.21	\$ 2,297.46
-----------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

<sup>1</sup>Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags zum Zeitpunkt der Anschaffung (Nettomethode).

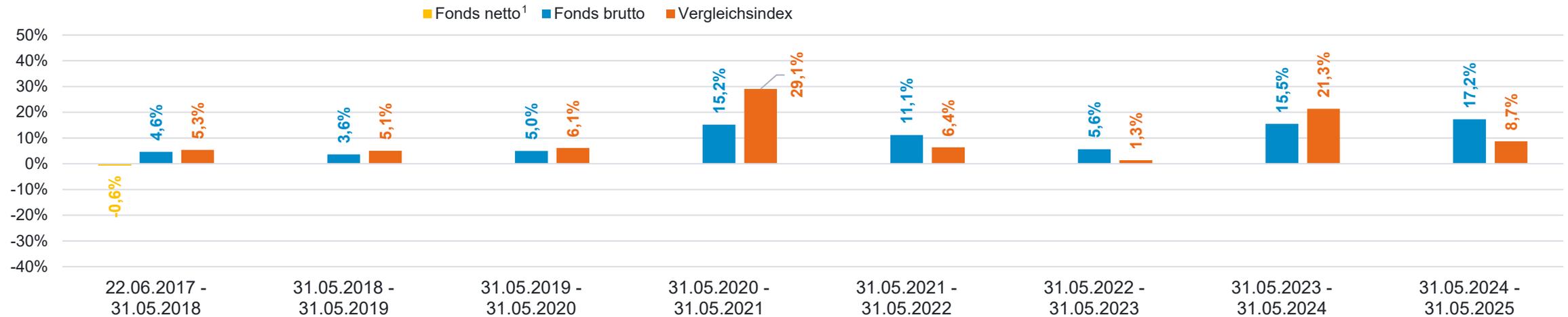
Die Wertentwicklung in der Balkengrafik wird errechnet nach der BVI Methode, bei Wiederanlage der Erträge und ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags, der das Anlageergebnis mindert. Zusätzlich zeigt die Balkengrafik im Anschaffungsjahr auch die Wertentwicklung unter Berücksichtigung des maximalen Ausgabeaufschlag. Bei einem beispielhaften Ausgabeaufschlag von 5,25% ergibt sich, dass das individuelle Anlageergebnis am ersten Tag durch die Zahlung eines Ausgabeaufschlag 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 Euro letztlich Fondsanteile in Höhe von 950,12 Euro 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, 31.05.2025. Gezeigt wird die Wertentwicklung des Fidelity Funds - Global Equity Income Fund A-ACC-USD (ISIN: LU1084165130). Rundungsdifferenzen können auftreten. <sup>2</sup>Vergleichsindex = MSCI AC World Index.

# Wertentwicklung des Fidelity Funds – Global Equity Income ESG Fund

Rollierende 12-Monats-Renditen ohne Gebühren, Euro (%)

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



## Beispielrechnung für 1.000 EUR

€ 993.82    € 1,029.93    € 1,081.24    € 1,245.61    € 1,384.32    € 1,462.23    € 1,688.36    € 1,979.10

<sup>1</sup>Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags zum Zeitpunkt der Anschaffung (Nettomethode).

Die Wertentwicklung in der Balkengrafik wird errechnet nach der BVI Methode, bei Wiederanlage der Erträge und ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags, der das Anlageergebnis mindert. Zusätzlich zeigt die Balkengrafik im Anschaffungsjahr auch die Wertentwicklung unter Berücksichtigung des maximalen Ausgabeaufschlag. Bei einem beispielhaften Ausgabeaufschlag von 5,25% ergibt sich, dass das individuelle Anlageergebnis am ersten Tag durch die Zahlung eines Ausgabeaufschlag 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 Euro letztlich Fondsanteile in Höhe von 950,12 Euro 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, 31.05.2025. Gezeigt wird die Wertentwicklung des Fidelity Funds – Global Equity Income ESG Fund (ISIN: LU1627197004). Auflegung am 22.06.2017. Vergleichsindex = MSCI AC World Index Fondsbestände können sich von der Zusammensetzung des Index unterscheiden. Der genannte Index dient lediglich zu Vergleichszwecken.

1. Dividenden-Strategien: Ein lohnendes Investment?
2. **FF - Global Equity Income: Ziele und Zielerreichung**
3. FF – Global Equity Income Fund: Wie sieht das Portfolio aus – und warum?
4. Europas Comeback? Besonderheiten im europäischen Dividendenuniversum

# Die drei Ziele des Fidelity Global Equity Income Fund



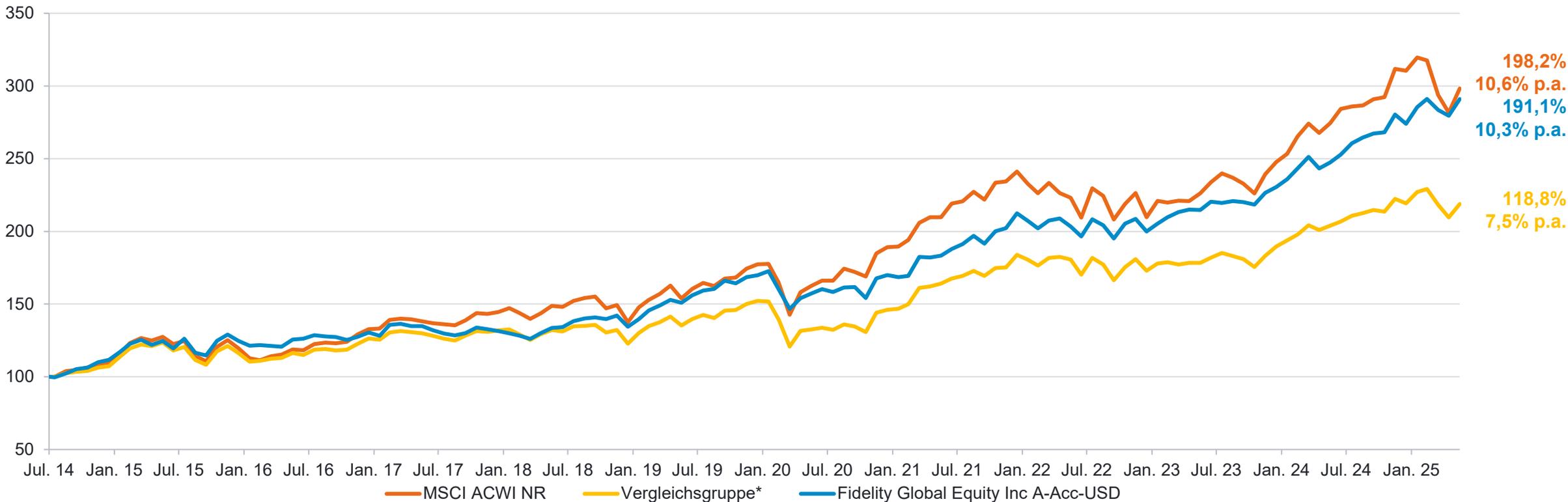
Quelle: Fidelity International, 31.03.2025. Nur zu illustrativen Zwecken.



# FF – Global Equity Income Fund: Wertentwicklung seit Auflegung

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 Euro) FF – Global Dividend Fund ggü. Index und Vergleichsgruppe\*



Quelle: Morningstar Direct, Stand: 31. Mai 2025. \*Vergleichsgruppe: Morningstar EEA Fund Global Income



# FF – Global Equity Income Fund

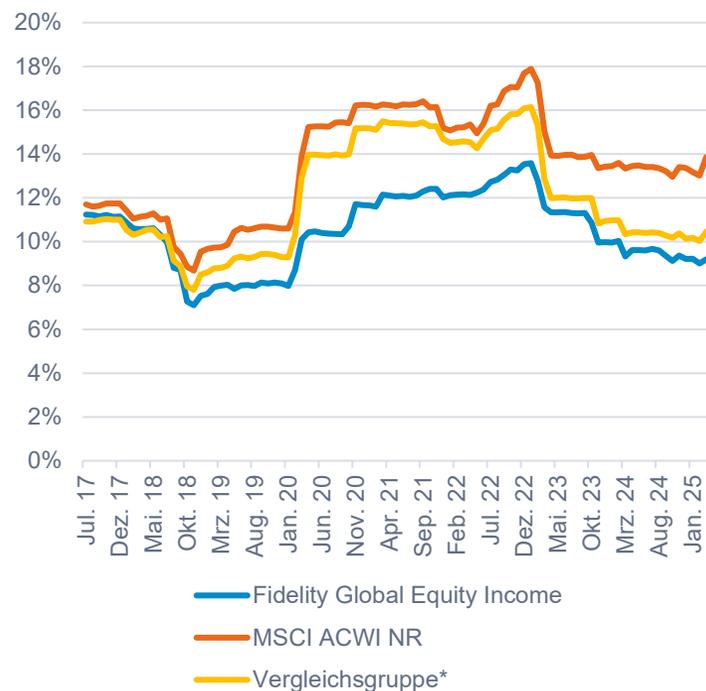
## Beta, Volatilität und Risikobereinigte Rendite seit Auflegung

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

### Beta 3 Jahre rollierend



### Volatilität 3 Jahre rollierend



### Risikobereinigte Wertentwicklung

	Return <sup>1</sup> (A)	Volatility <sup>2</sup> (B)	Return / Risk (A / B)
Fidelity Global Equity Income	10,32%	10,44%	0,99
MSCI ACWI	10,57%	13,34%	0,79
Vergleichsgruppe*	7,46%	11,79%	0,63

Quelle: Morningstar Direct, Stand: 31.05.2025. Vergleichsgruppe: EAA Fund Global Equity Income

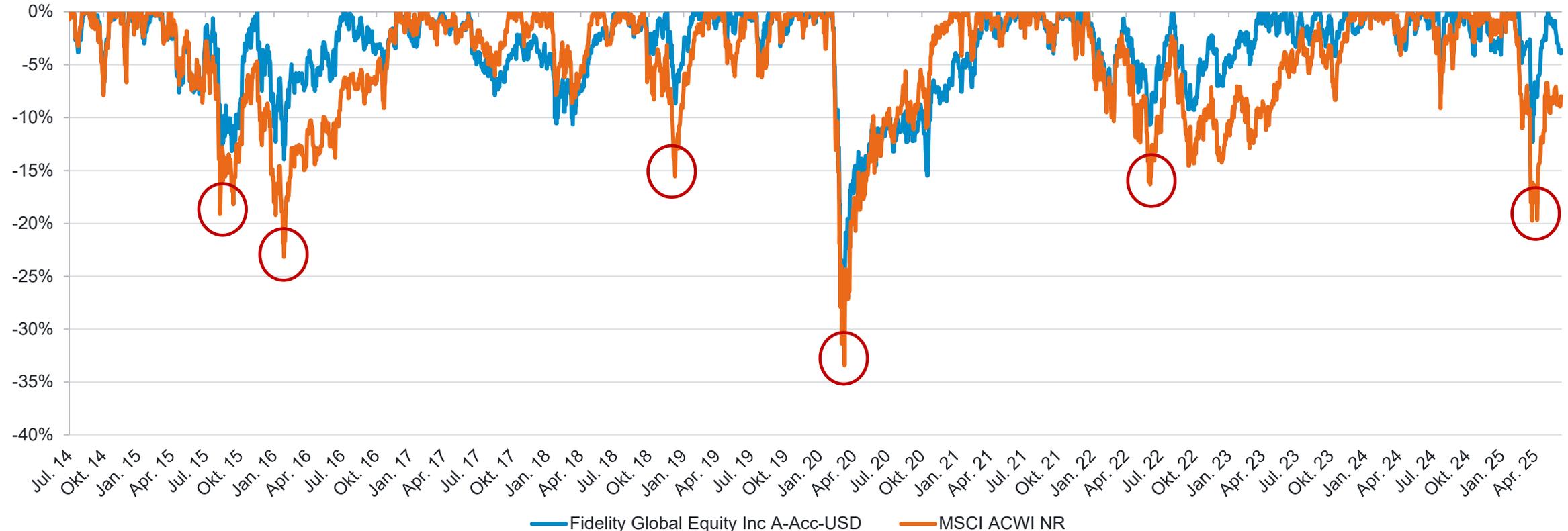


# Drawdowns: FF – Global Equity Income Fund

In starken Korrekturphasen (von über 15%) stets robuster als der Markt

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

## Drawdowns von Markt und FF – Global Equity Income Fund



Quelle: Morningstar Direct, Stand: 26. Juni 2025

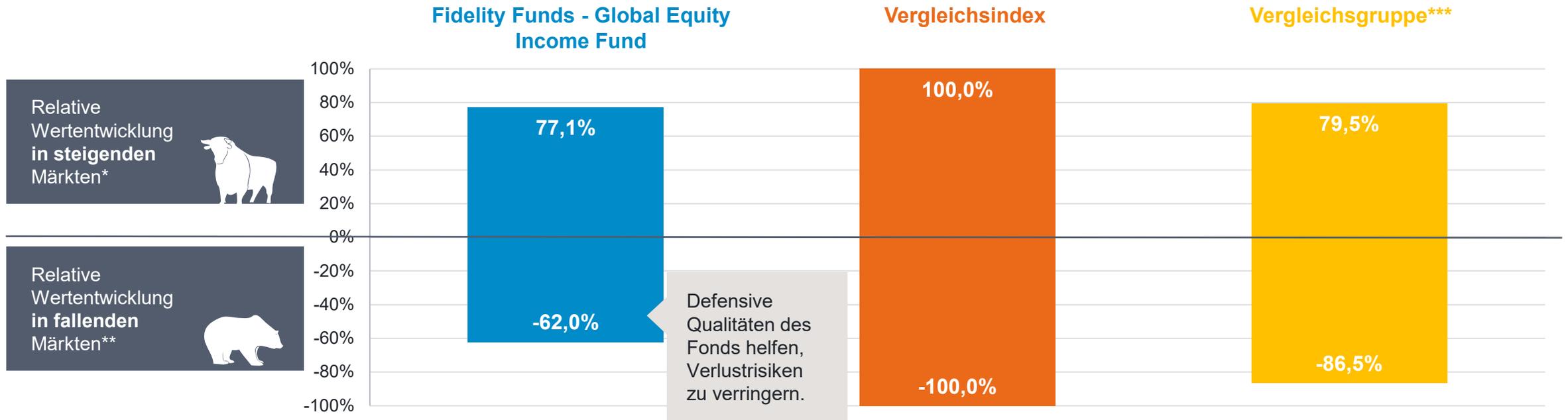


# Das Risiko in fallenden Märkten wird abgefedert

Defensive Qualitäten des Fonds helfen, Verlustrisiken zu verringern

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

## Anteil des Fonds an Auf- und Abwärtsbewegungen des Marktes



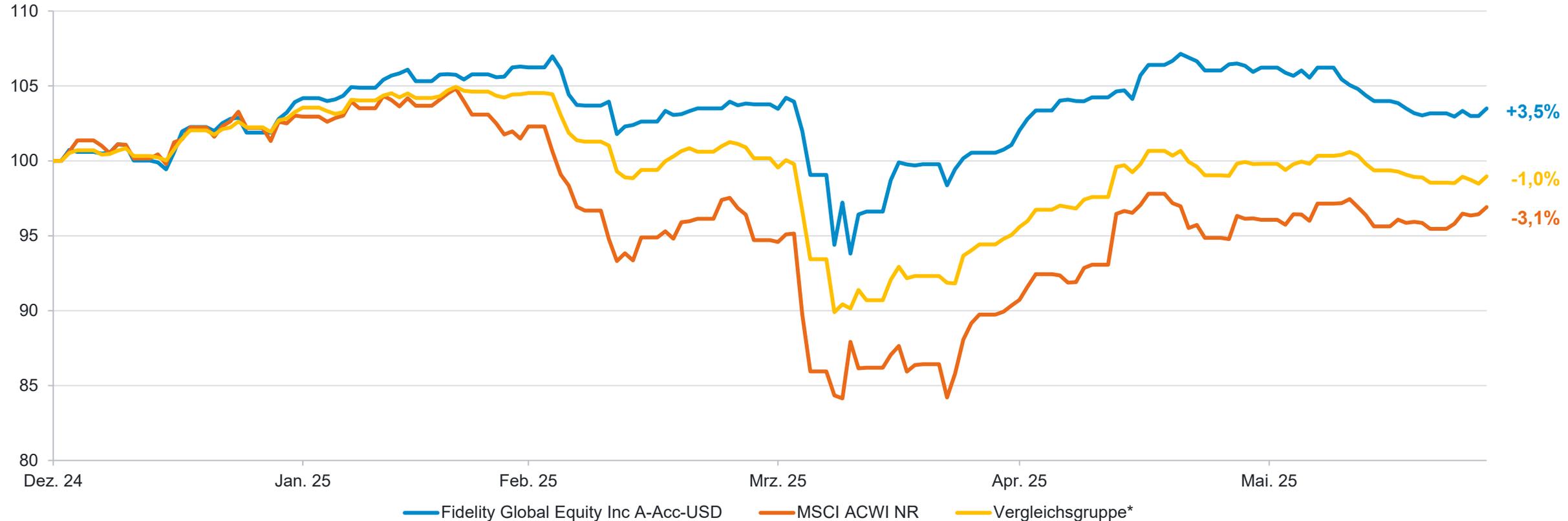
Quelle: Fidelity International, Morningstar, Stand 31.05.2025. Rundungsdifferenzen können auftreten. Wertentwicklung / Risiko der A-ACC-USD Anteilsklasse seit Fondsauflegung am 01.08.2014 im Vergleich zum Vergleichsindex (MSCI All Country World Index) und zur Vergleichsgruppe (EAA Fund Global Equity Income Sector), errechnet von Nettoanteilswert zu Nettoanteilswert bei Wiederanlage der Bruttoerträge (annualisiert). \*Diese Kennzahl (auch ‚Upside Capture Ratio‘ genannt) misst die Wertentwicklung des Fonds in steigenden Märkten im Verhältnis zum Markt bzw. dessen „Benchmark“ (Referenzindex), d.h. sie gibt an, wie der Fonds sich im Vergleich zum Index in Marktphasen geschlagen hat, in denen der Index gestiegen ist. \*\*Diese Kennzahl (auch ‚Downside Capture Ratio‘ genannt) misst die relative Wertentwicklung des Fonds im Vergleich zum Index in fallenden Märkten, d.h. wenn der Index sich negativ entwickelt (Rendite < 0) und drückt aus, um wie viel % die Wertentwicklung des Fonds im Vergleich zum Markt mit nach unten geht; d.h. bei einem Fonds-Ratio unter 100 hat der Fonds weniger verloren als der Index. Beide Kennzahlen (Upside / Downside Capture Ratio) werden von einigen Analysten, neben anderen Kennzahlen, zur Bewertung der Leistung von einzelnen Fondsmanagern herangezogen. \*\*\*Diese Vergleichsgruppe umfasst alle globalen Dividendenaktienfonds, die Morningstar dieser Kategorie zugeordnet hat. Laut Morningstar werden Fonds mit gleichen Anlagezielen in deren Kategorien zusammengefasst, hauptsächlich auf Basis der tatsächlichen Portfolioinhalte. Sie dienen Morningstar als Vergleichsbasis für Fonds. Nur zu illustrativen Zwecken.

# Deutlich robuster als Index und Vergleichsgruppe (auch in 2025)



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 des Fidelity Equity Inome Fund gegenüber Index und Vergleichsgruppe seit Jahresanfang bis 27. Juni



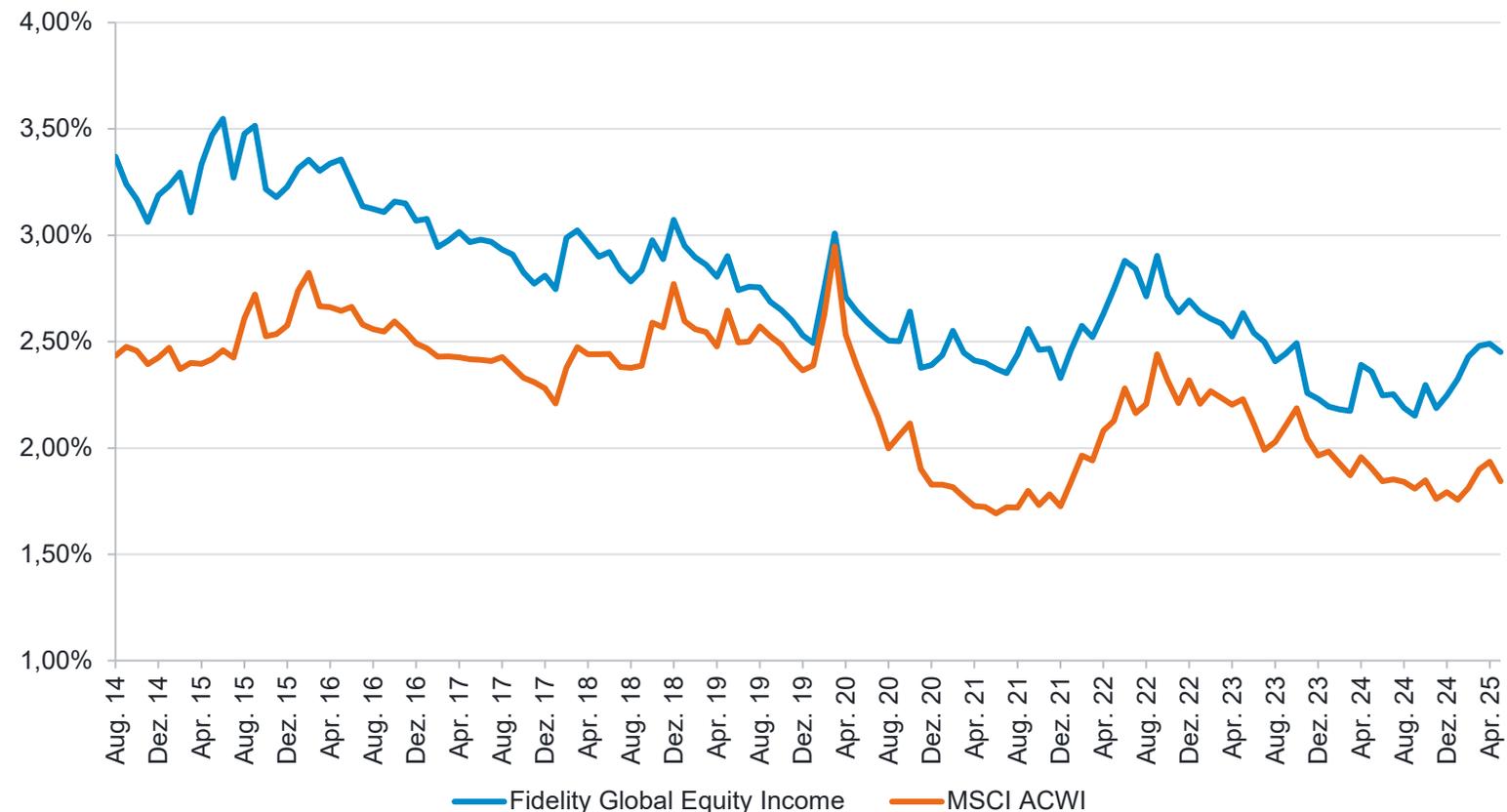
Quelle: Morningstar Direct, Stand: 27. Juni 2025. \*Vergleichsgruppe: EAA Fund Global Equity Income.



# Attraktive Dividenden, aber nicht um jeden Preis

Nachhaltigkeit der Dividende wichtiger als absolute Höhe

## Dividendenrendite Fonds gegenüber MSCI ACWI



## Dividendenentwicklung

FF - Global Equity Income Fund A-MINC(G)-EUR LU1084165056	
Monatliche Dividende bei Auflegung (2014)	€ 0,0213
Monatliche Dividende aktuell (Mai 2025)	€ 0,0320
Prozentuale Steigerung seit Auflegung	50%
Anzahl von Ausschüttungs-Reduzierungen	0

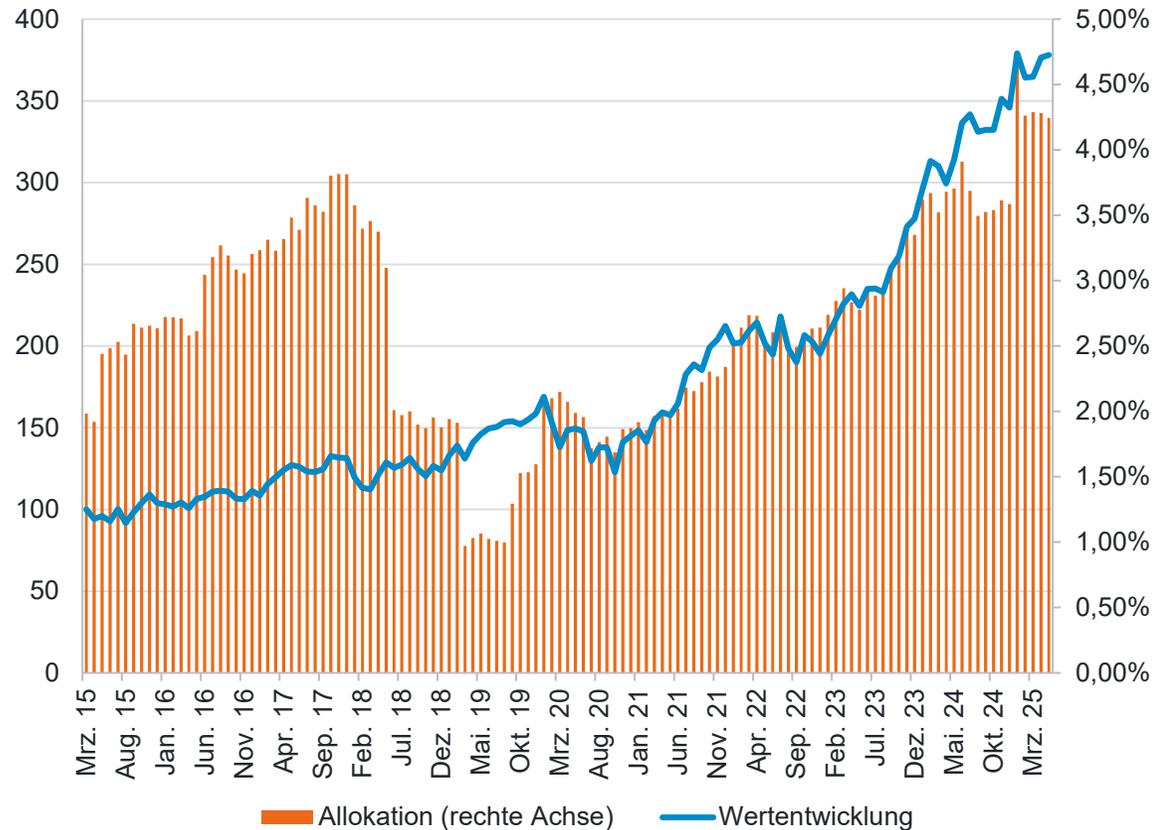
Quelle: Fidelity International, Stand: 31. Mai 2025

# Relx: „Ein alter Bekannter“ ... und seit 10 Jahren im Portfolio

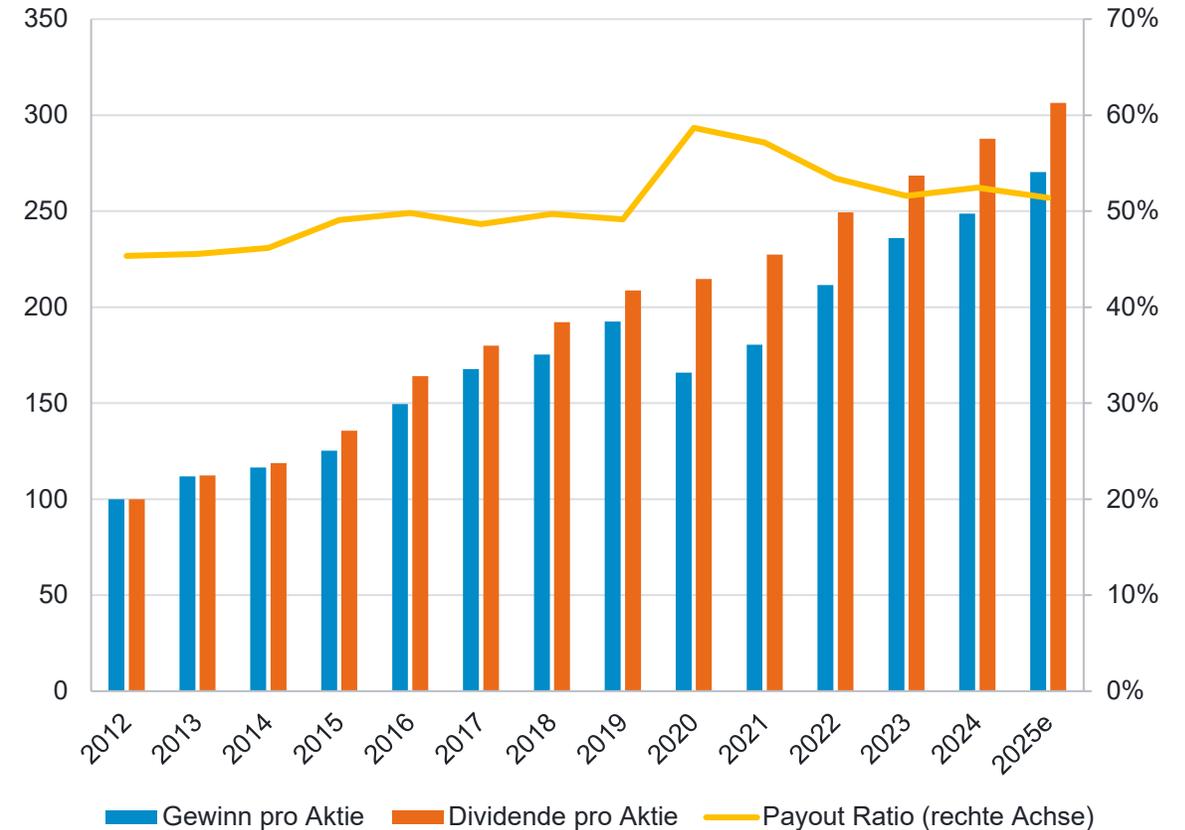


Hinweis: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile und Indizes kann schwanken und wird nicht garantiert. Die Bezugnahme auf bestimmte Wertpapiere sollte nicht als eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dieser Wertpapiere ausgelegt werden und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

## Wertentwicklung und historische Allokation im Portfolio



## Konstante Steigerung von Gewinnen und Dividenden



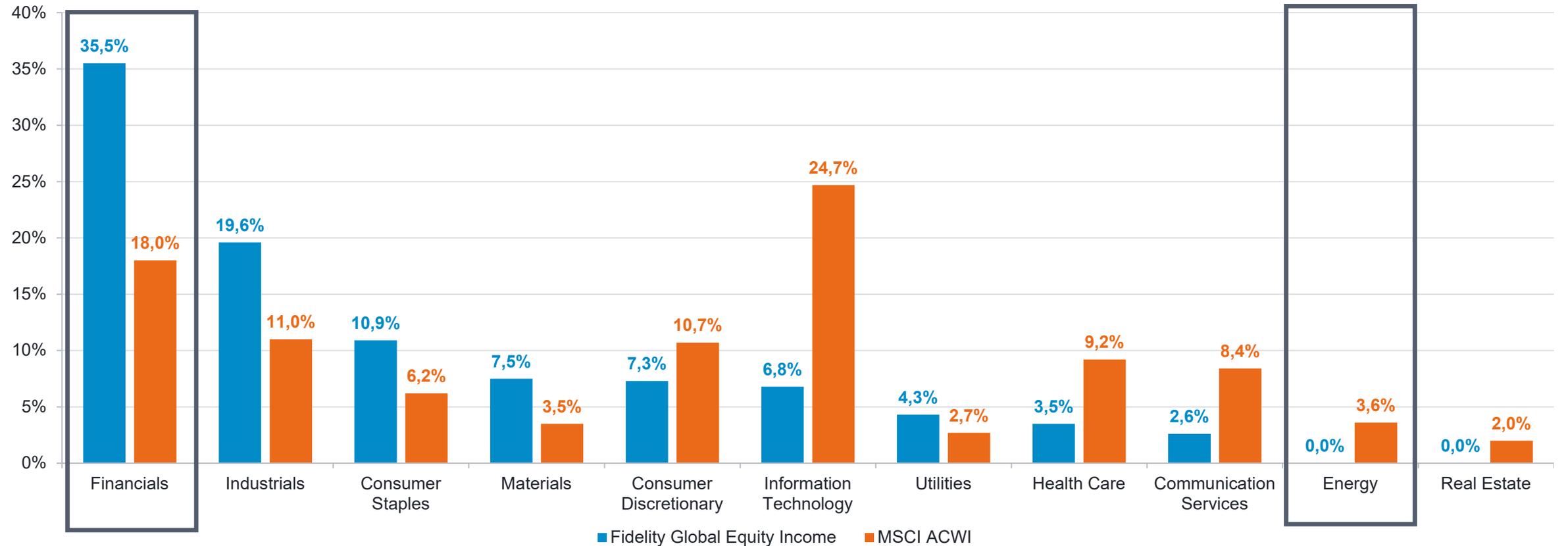
Quelle: links Fidelity International, Morningstar Direct, Stand 31.05.2025; rechts: Refinitiv, Stand: 29. Juni 2025. Werte für 2025 sind Konsenschätzungen. Warenzeichen und Logos sowie das Copyright und sonstiges Eigentum sind und bleiben Eigentum des entsprechenden Unternehmens.

1. Dividenden-Strategien: Ein lohnendes Investment?
2. FF - Global Equity Income: Ziele und Zielerreichung
3. **FF – Global Equity Income Fund: Wie sieht das Portfolio aus – und warum?**
4. Europas Comeback? Besonderheiten im europäischen Dividendenuniversum

# Sektorallokation FF – Global Equity Income Fund

Defensiven Eigenschaften sind nicht auf den ersten Blick zu erkennen. Ein tieferer Blick lohnt sich!

## Sektorallokation Fond und Index

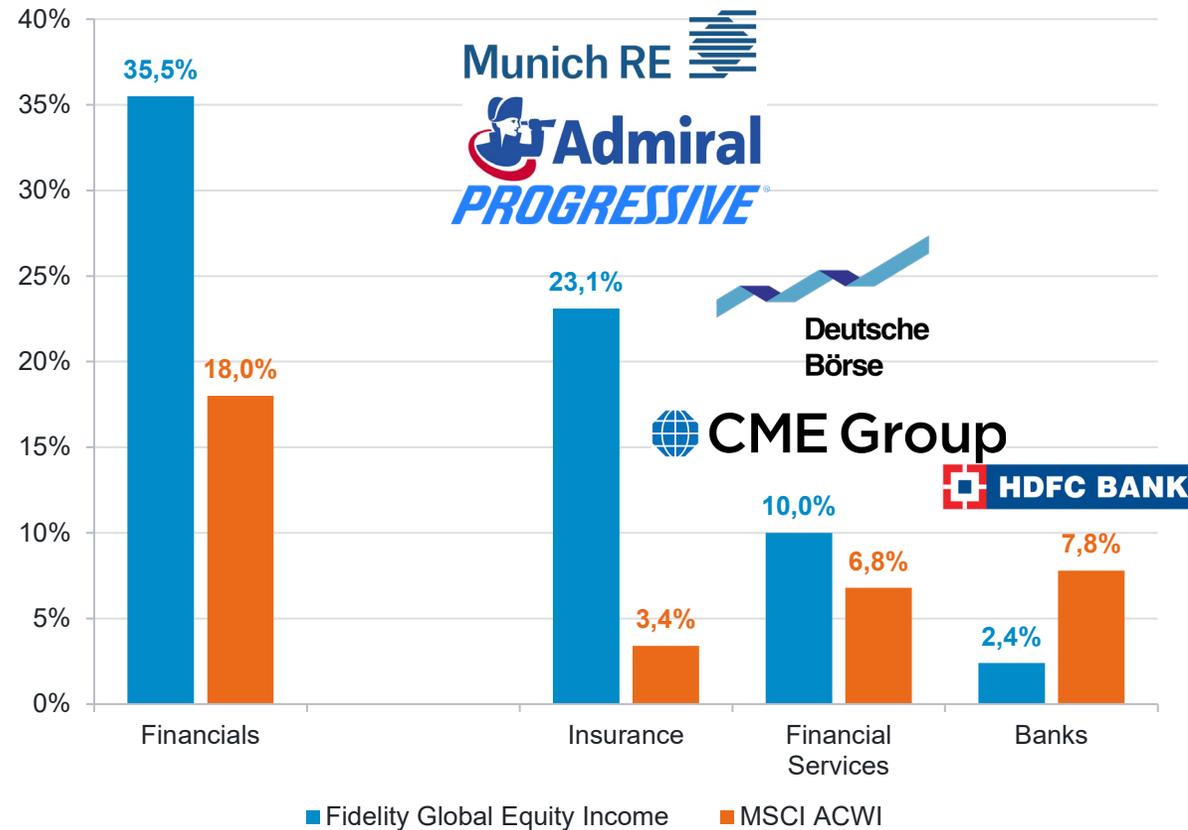


Quelle: Fidelity International, Stand: 31. Mai 2025. Dies stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Werte dar. Die genannten Unternehmen zählen ggf. nicht zu den Fondsbeständen. Warenzeichen und Logos sowie das Copyright und sonstiges Eigentum sind und bleiben Eigentum des entsprechenden Unternehmens.

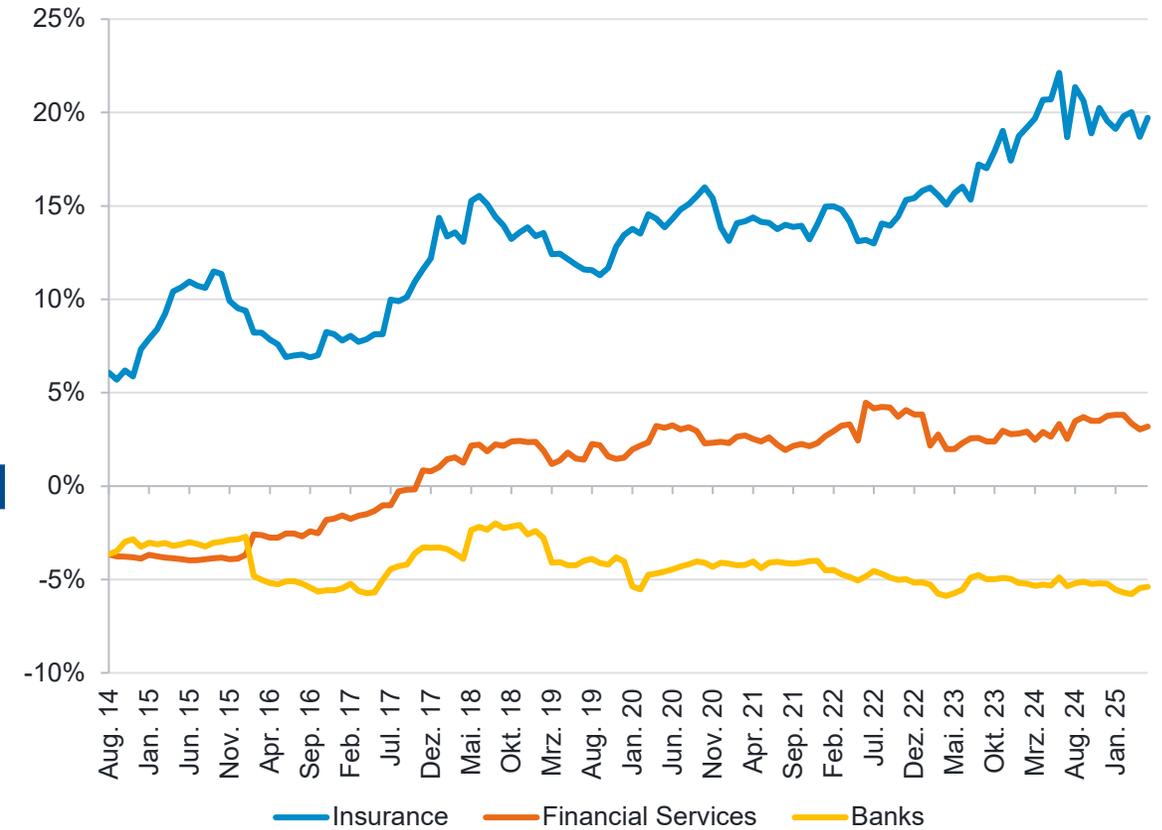
# Tieferer Einblick in den Sektor „Financials“

Banken spielen traditionell nur eine sehr geringe Rolle

## Allokation innerhalb des Finanzsektors



## Relative Allokation innerhalb des Finanzsektors im Zeitverlauf



Quelle: Fidelity International, 31. Mai 2025

# Unsere Allokation: Energie-Sektor i.d.R. kein wesentlicher Teil unserer Allokation

Abhängigkeit von Makro-Faktoren im Energie-Sektor extrem hoch

## Relative Allokation im Energie-Sektor im Vergleich zum Index

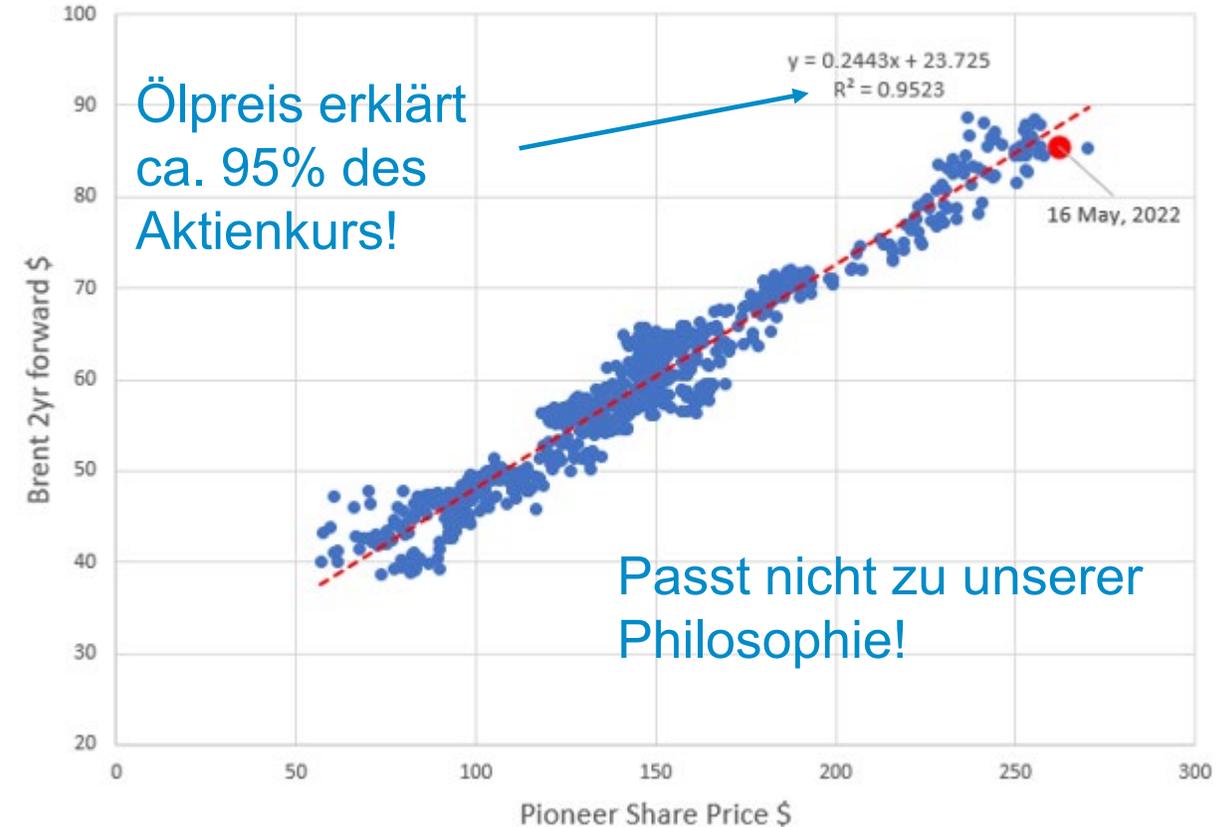


Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine zuverlässigen Indikatoren für zukünftige Erträge. Die genannten Unternehmen dienen zu rein illustrativen Zwecken. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert.

Quelle: Fidelity, Morningstar Direct, 31. Mai 2025;

## PIONEER SHARE PRICE VS. BRENT 2YR FORWARD

correlation, 3 years, daily



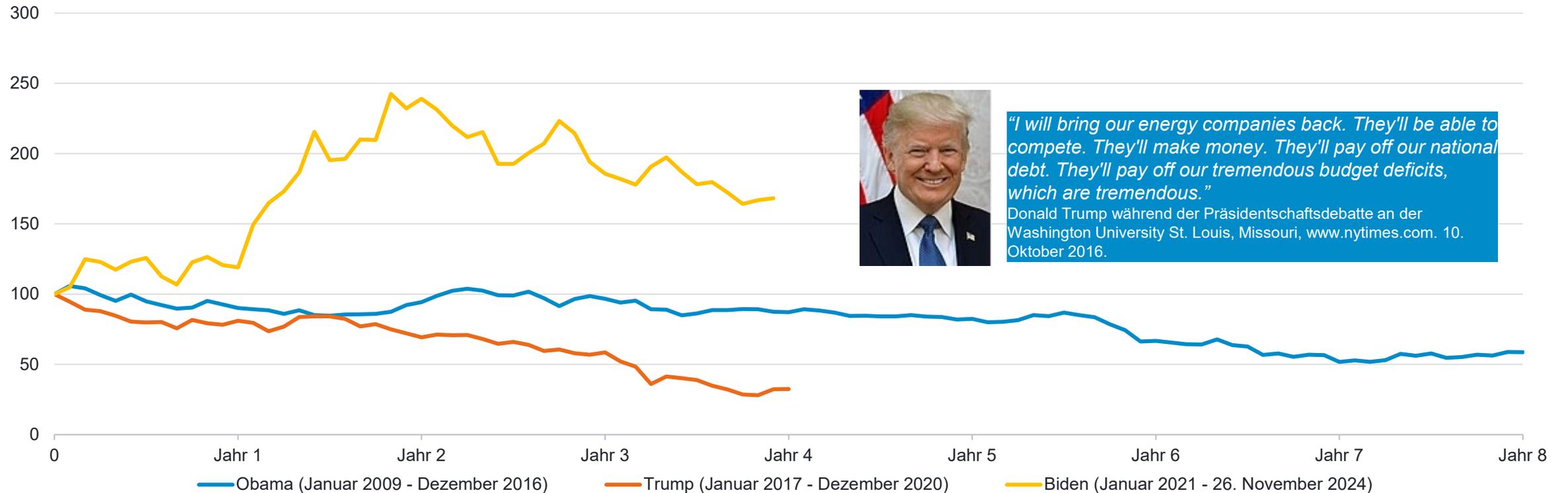
Quelle: Fidelity International, Bloomberg, Mai 2022

# Sollte man eine Investitionsentscheidung von einer Wahl abhängig machen?

## Beispiel: Der Energiesektor

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

### Relative Wertentwicklung S&P 500 Energy Index gegenüber S&P 500

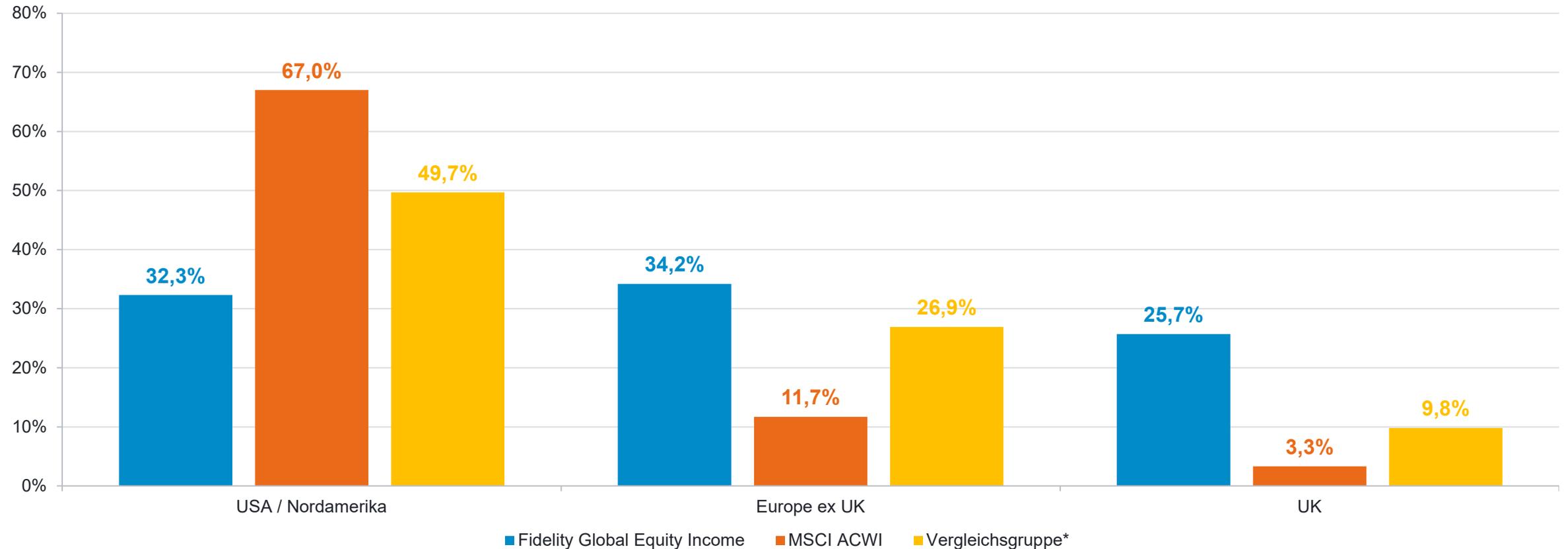


Quelle: Morningstar Direct, Stand: 26. November 2024

# Regionale Allokation FF – Global Equity Income Fund

USA dominant im Index, aber nicht im Fonds

## Regionale Allokation gegenüber MSCI ACWI und Vergleichsgruppe

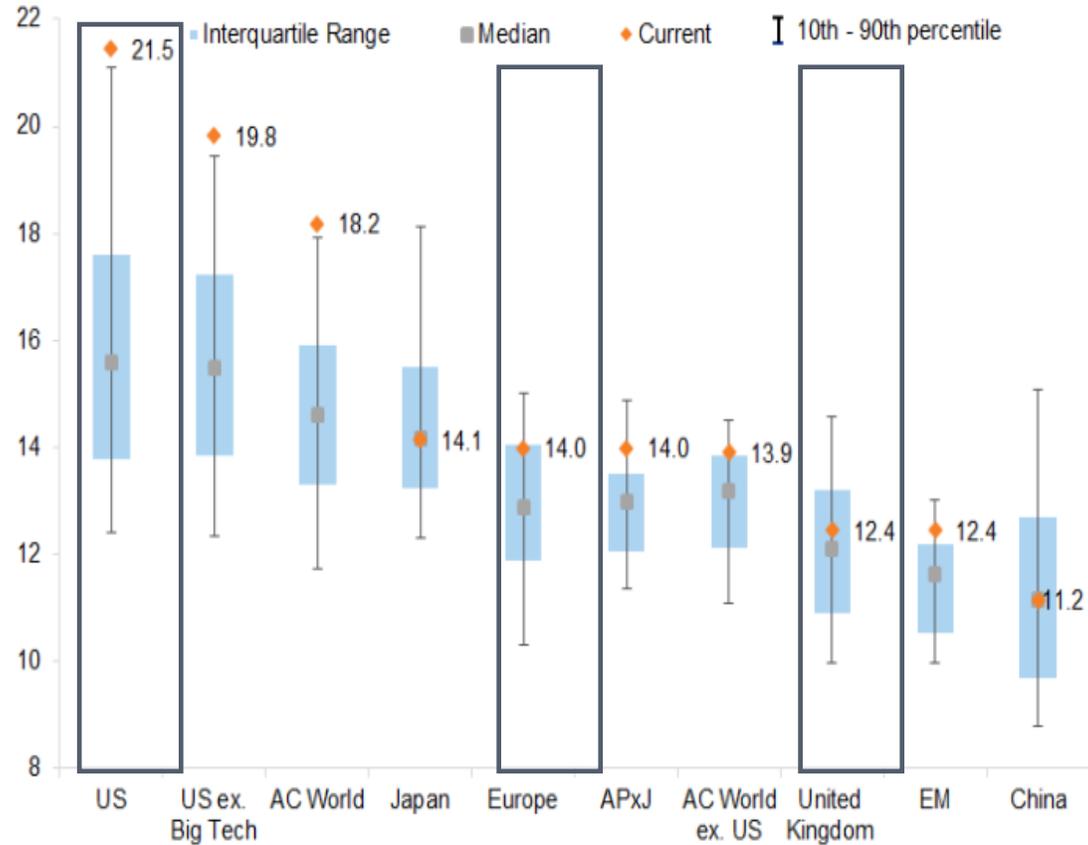


Quelle: Morningstar Direct, 31. Mai 2025. \*Morningstar EAA Fund Global Equity Income

# Bewertungen im historischen Kontext

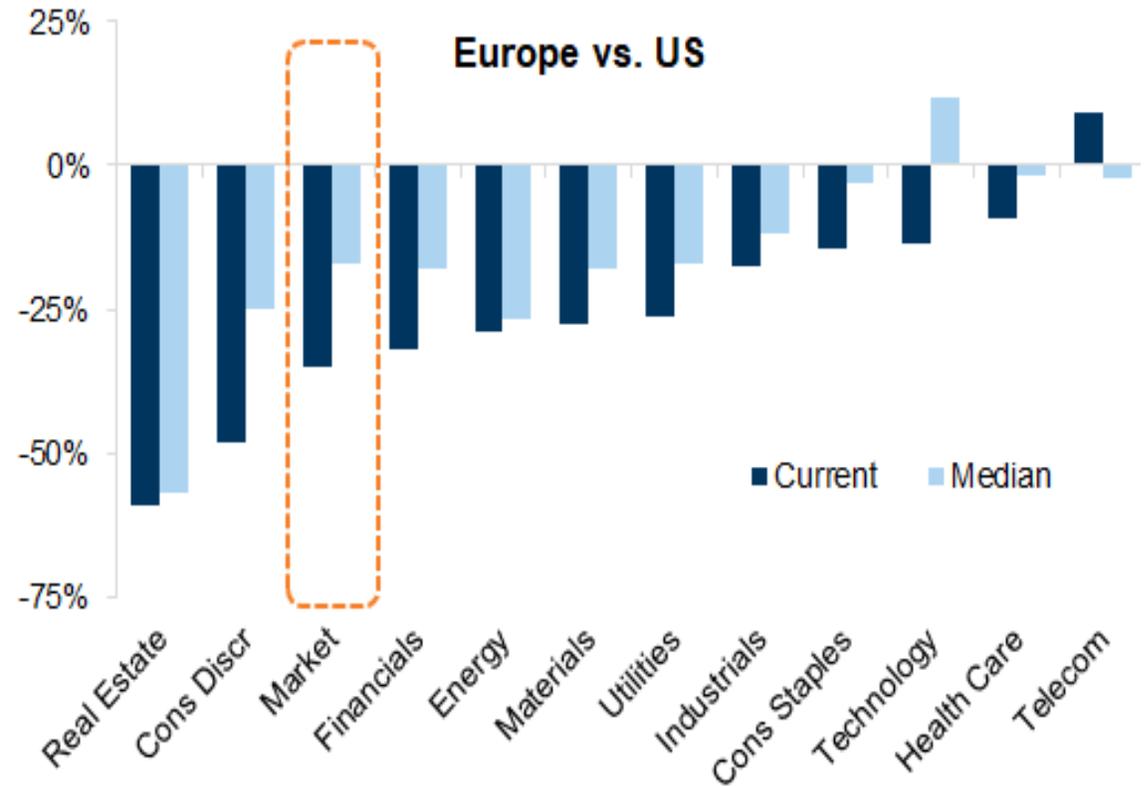
Insbesondere US-Aktien ambitioniert bewertet

Wo stehen die Bewertungen im historischen Kontext?  
(12m Forward KGV – Bandbreite seit 2003)



Quelle: Datastream, Worldscope, Goldman Sachs Global Investment Research, Juni 2025. STOXX 600 für Europa, S&P 500 für USA, ansonsten MSCI

Relative Bewertung von Europa ggü. den USA auf Sektor-Ebene  
(12m Forward KGV)



Quelle: Datastream, Worldscope, Goldman Sachs Global Investment Research, Juni 2025. rechts

# Top 10 Positionen

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

Aktie	Sektor	Land	Allokation im Fonds (%)
Arthur J. Gallagher & Co.	Financials	USA	4.8
Admiral Group	Financials	UK	4.7
Progressive Corporation	Financials	USA	4.7
Munich Re	Financials	Germany	4.5
Unilever	Consumer Staples	UK	4.4
Iberdrola	Utilities	Spain	4.3
RELX	Industrials	UK	4.2
CME Group	Financials	USA	4.0
Tesco	Consumer Staples	UK	4.0
Deutsche Boerse	Financials	Germany	3.9

Quelle: Fidelity International, 31. Mai 2025.

# Fidelity Global Equity Income Strategy

## Portfolio Kennzahlen in der Übersicht

<b>Anzahl Titel</b>	35	Konzentriertes Portfolio von typischerweise 35–45 Unternehmen
<b>Dividendenrendite</b>	2.5%	Rendite variiert je nach Marktbewertung
<b>Active Money</b>	95%	High Conviction, aktiv gemanagtes Portfolio
<b>Tracking Error (ex-ante)</b>	9.2%	Der Tracking Error ist ein Ergebnis des Portfoliokonstruktionsprozesses; Richtwert im Bereich von 3 – 8 %
<b>Größte Position</b>	4.8%	Die Positionsgrößen werden durch die Total Shareholder Return, Überzeugung und Liquidität bestimmt; die maximale Position beträgt ca. 5 % des Nettoinventarwerts
<b>Sektorallokation</b>	+/- 20%	Die Sektorexposition ist das Ergebnis einzelner Aktienideen + Risikokontroll-Overlay
<b>Regionale Allokation</b>	+/- 40%	Die regionale Exposition ist das Ergebnis einzelner Aktienideen + Risikokontroll-Overlay
<b>Jährlicher Turnover</b>	17.5%	Bandbreite typischerweise zwischen 10-30% jährlich

Quelle: Fidelity International, Stand: 31. Mai 2025. Referenzindex ist der MSCI AC World Index. Die Dividendenrendite basiert auf den Dividenden der letzten 12 Monate. Sie errechnet sich aus der Summe der in diesem Zeitraum erklärten Dividendensätze geteilt durch den Kurs zum Veröffentlichungszeitpunkt. Ausgeschüttete Dividenden sind möglicherweise nicht bestätigt und können sich ändern.

1. Dividenden-Strategien: Ein lohnendes Investment?
2. FF - Global Equity Income: Ziele und Zielerreichung
3. FF – Global Equity Income Fund: Wie sieht das Portfolio aus – und warum?
4. **Europas Comeback? Besonderheiten im europäischen Dividendenuniversum**

# Europa vs. USA: Ein sehr unterschiedliches (Dividenden-) Universum

Ein interessanter Markt für Dividendensammler

MSCI Europe Sektoren	Gewichtung im MSCI Europe	Dividendenrendite (absteigend)	Gewichtung im S&P 500
Energy	4,1%	5,84%	3,0%
Utilities	4,3%	4,41%	2,5%
Financials	22,7%	4,38%	14,3%
Real Estate	0,8%	4,07%	2,1%
Consumer Staples	10,2%	3,37%	5,9%
Materials	5,6%	2,94%	1,9%
Comm. Services	4,3%	2,76%	9,6%
Consumer Disc.	8,5%	2,60%	10,6%
Health Care	13,8%	2,55%	9,6%
Industrials	18,5%	2,00%	8,7%
IT	7,3%	1,15%	31,6%

Gewichtung  
Europa > USA

Banken  
11,5% in Europa  
3,5% in USA

Div.-Rendite  
europäischer Banken:  
5,2%



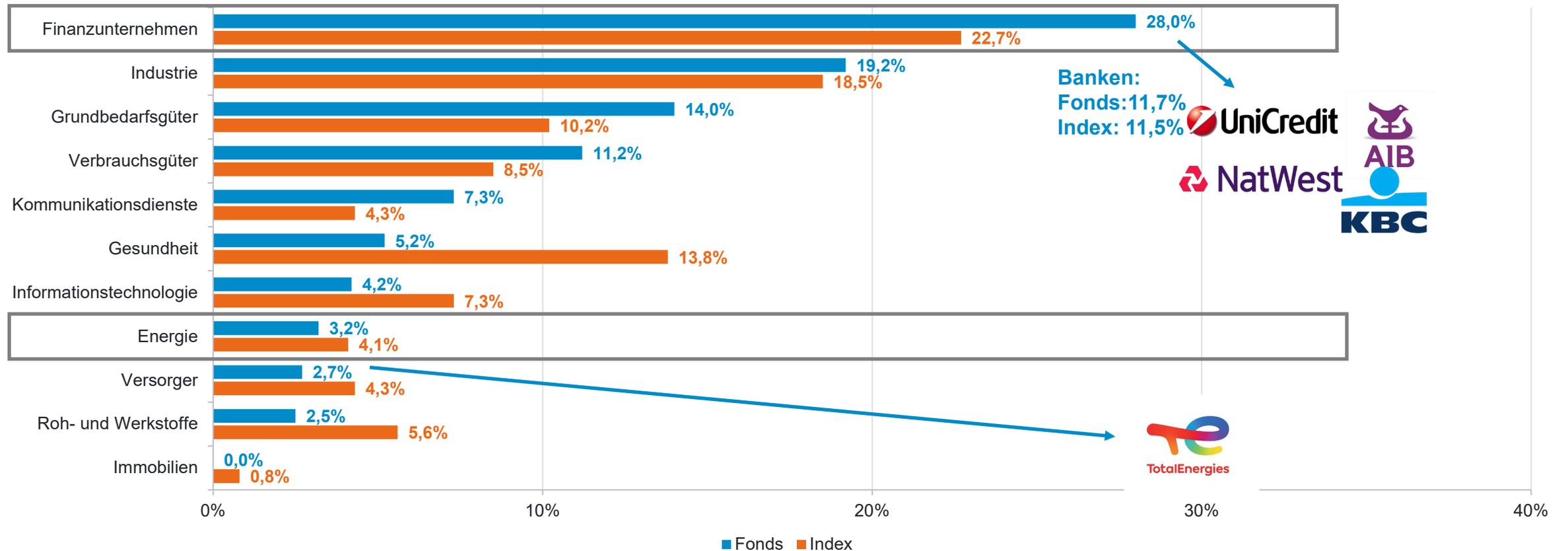
**Europäisches Dividenden-Portfolio:**  
Ein breiter Pool an (Dividenden-) Opportunitäten, aber auf die Balance kommt es an!

Quelle: Fidelity International, MSCI, Stand: 31. Mai 2025. Verweise auf bestimmte Wertpapiere sollten nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dieser Wertpapiere verstanden werden und werden nur zu Illustrationszwecken aufgenommen.

# Fidelity Funds - European Dividend Fund: Sektorallokation

Zyklische Sektoren mit hohen Dividendenrenditen im Portfolio vertreten, aber tendenziell untergewichtet

## Fidelity European Dividend

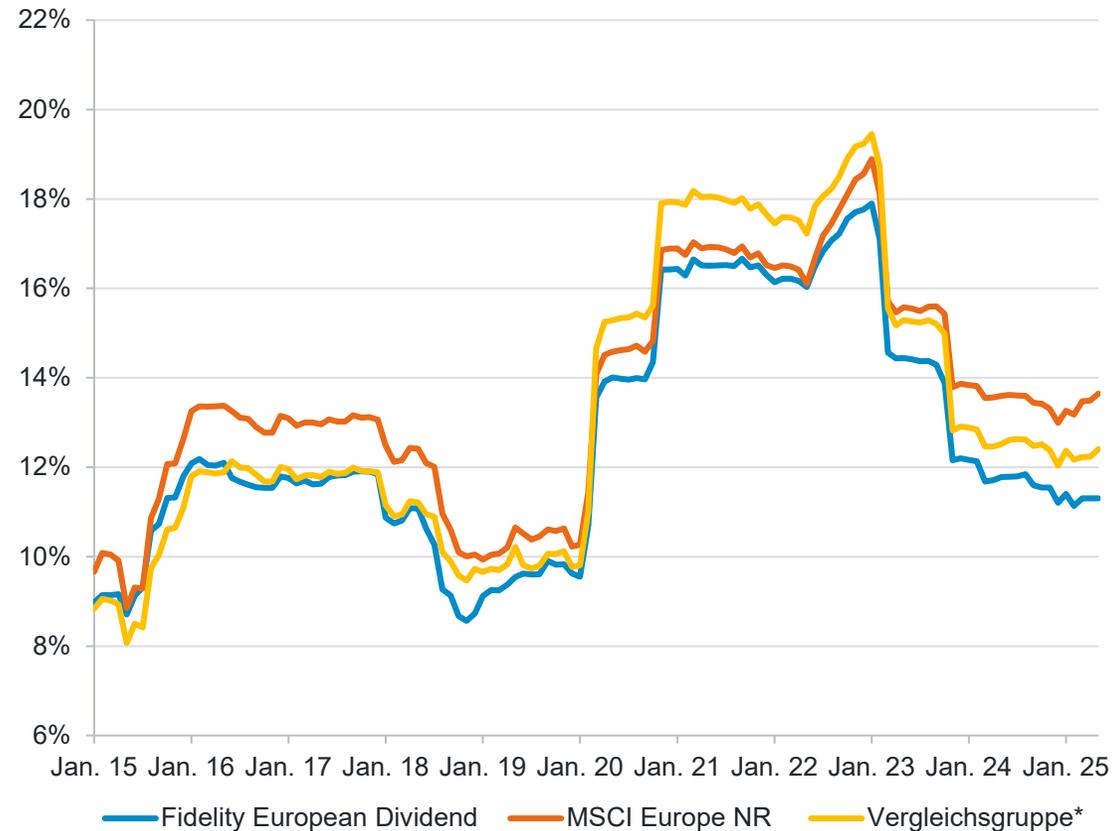


Quelle: Fidelity International, Stand: 31. Mai 2025. Urheber- und andere geistige Eigentumsrechte an den Logos und Marken sind und bleiben im Besitz ihrer jeweiligen Eigentümer. Die genannten Unternehmen / gezeigten Logos dienen zu rein illustrativen Zwecken. Dies stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Werte dar. Die genannten Unternehmen zählen ggf. nicht zu den Fondsbeständen. Index: MSCI Europe & MSCI ACWI

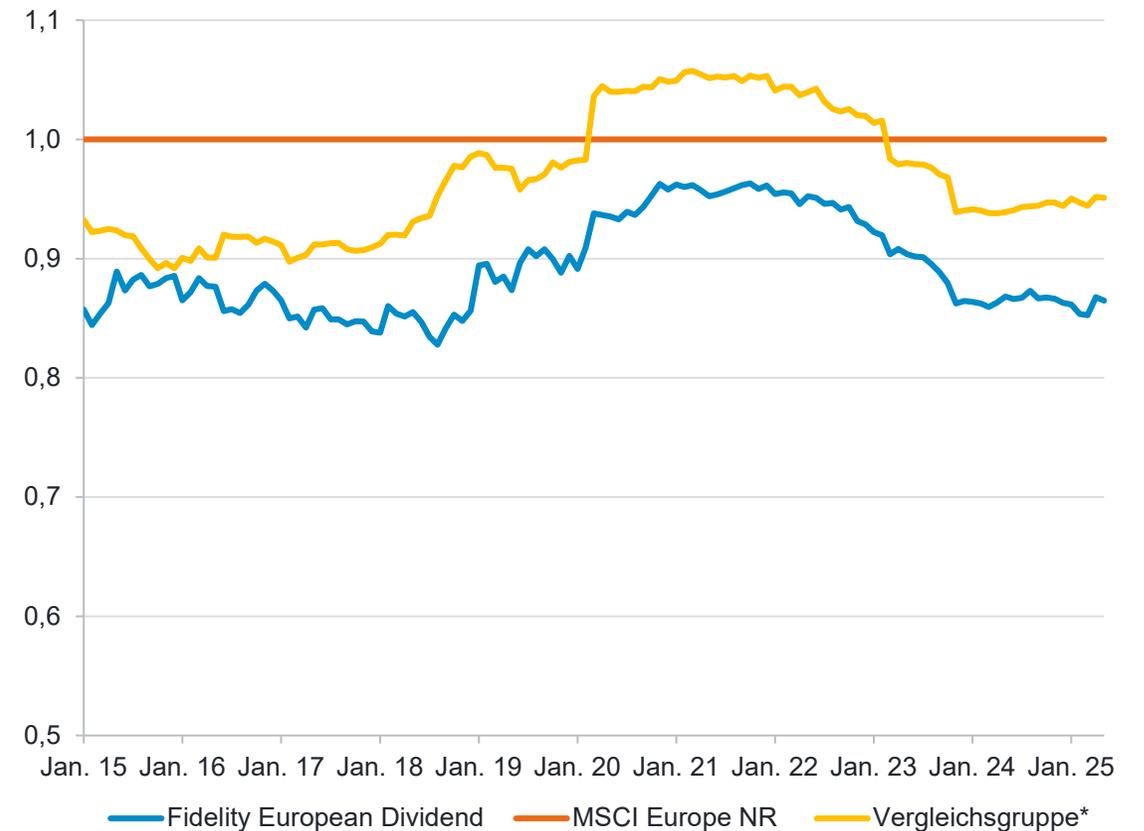
# Fidelity Funds – European Dividend Fund: Ein balancierter Ansatz

Defensiver als der Index, aber weniger starke Ausprägung als bei unseren globalen Dividendenstrategien

## Volatilität European Dividend: 3 Jahre rollierend



## Beta European Dividend vs. Index: 3 Jahre rollierend



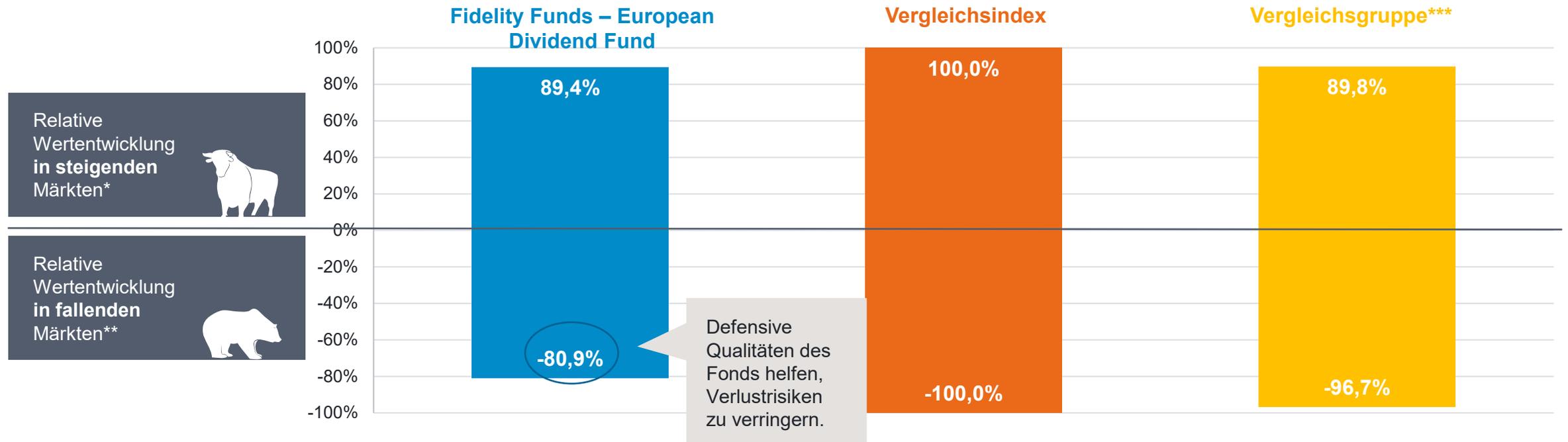
Quelle: Morningstar Direct, Stand: 31.05.2025. Vergleichsgruppe: EAA Fund Europe Equity Income

# Fidelity Funds - European Dividend Fund

Das Risiko in fallenden Märkten wird abgedeckt

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

## Anteil des Fonds an Auf- und Abwärtsbewegungen des Marktes seit Übernahme in 2018



Quelle: Fidelity International, 31.05.2025. Morningstar, Stand 31.05.2025 Rundungsdifferenzen können auftreten. Wertentwicklung / Risiko der thesaurierenden EUR-Anteilsklasse seit Übernahme durch Fred Sykes am 01.05.2018 (Monatsdaten per Mai 2018) im Vergleich zum Vergleichsindex (MSCI Europe Index (Net)) und zur Vergleichsgruppe (EAA Fund Europe Equity Income Sector), errechnet von Nettoanteilswert zu Nettoanteilswert bei Wiederanlage der Bruttoerträge (annualisiert).

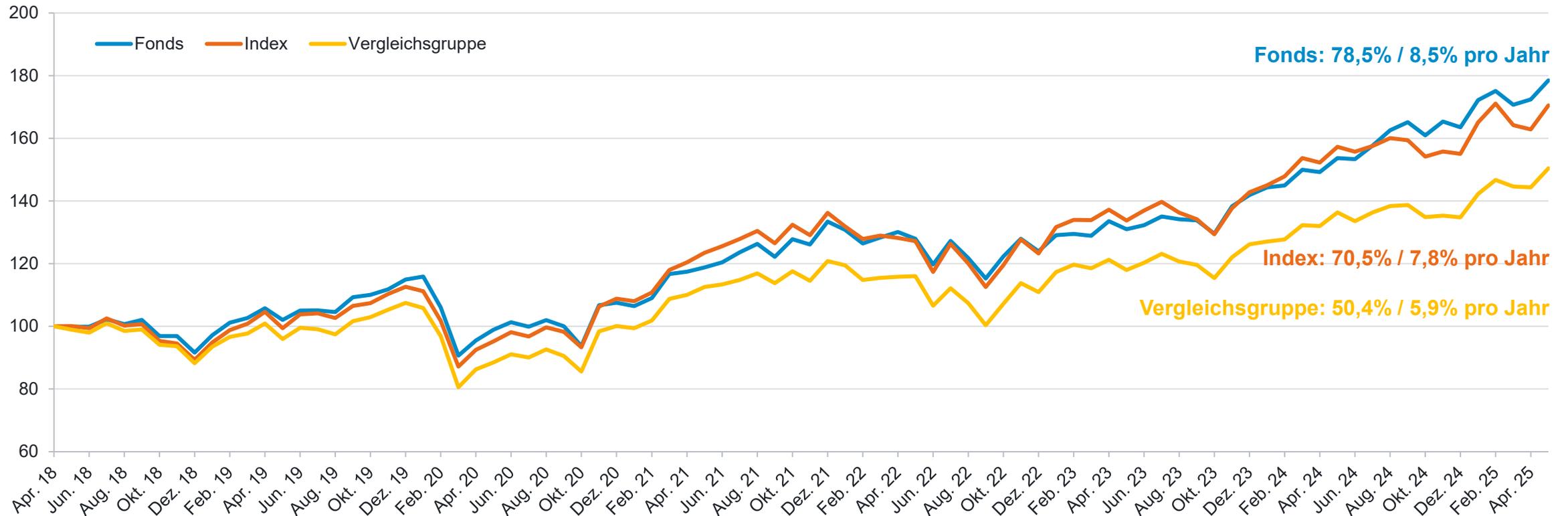
\*Diese Kennzahl (auch ‚Upside Capture Ratio‘ genannt) misst die Wertentwicklung des Fonds in steigenden Märkten im Verhältnis zum Markt bzw. dessen „Benchmark“ (Referenzindex), d.h. sie gibt an, wie der Fonds sich vs. Index in Marktphasen geschlagen hat, in denen der Index gestiegen ist. \*\*Diese Kennzahl (auch ‚Downside Capture Ratio‘ genannt) misst die relative Wertentwicklung des Fonds vs. Index in fallenden Märkten, d.h. wenn der Index sich negativ entwickelt (Rendite < 0) und drückt aus, um wie viel % die Wertentwicklung des Fonds vs. Markt mit nach unten geht; d.h. bei einem Fonds-Ratio unter 100 hat der Fonds weniger verloren als der Index. Beide Kennzahlen (Upside / Downside Capture Ratio) werden von einigen Analysten, neben anderen Kennzahlen, zur Bewertung der Leistung von einzelnen Fondsmanagern herangezogen. \*\*\*Diese Vergleichsgruppe umfasst alle europäischen Dividendenaktienfonds, die Morningstar dieser Kategorie zugeordnet hat. Laut Morningstar werden Fonds mit gleichen Anlagezielen in deren Kategorien zusammengefasst, hauptsächlich auf Basis der tatsächlichen Portfolioinhalte. Sie dienen Morningstar als Vergleichsbasis für Fonds. Nur zu illustrativen Zwecken.

# Fidelity Funds - European Dividend Fund

Wertentwicklung EUR-Anteilsklasse, quartalsweise ausschüttend (ISIN: LU0742537177)

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

## Wertentwicklung EUR-Anteilsklasse, quartalsweise ausschüttend (ISIN: LU0742537177) Übernahme am 1. Mai 2018



Quelle: Fidelity International, Stand: 31.05.2025. Rundungsdifferenzen können auftreten. Wertentwicklung des Fidelity Funds - European Dividend Fund A-QINC(G)-EUR. Vergleichsindex: MSCI Europe Index (Net). Vergleichsgruppe: Morningstar EAA Fund Europe Equity Income. Nur zu illustrativen Zwecken. Übernahme durch Fred Sykes am 1. Mai 2018

# Fidelity Funds - European Dividend Fund

Wertentwicklung EUR-Anteilsklasse, quartalsweise ausschüttend (ISIN: LU0742537177)

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

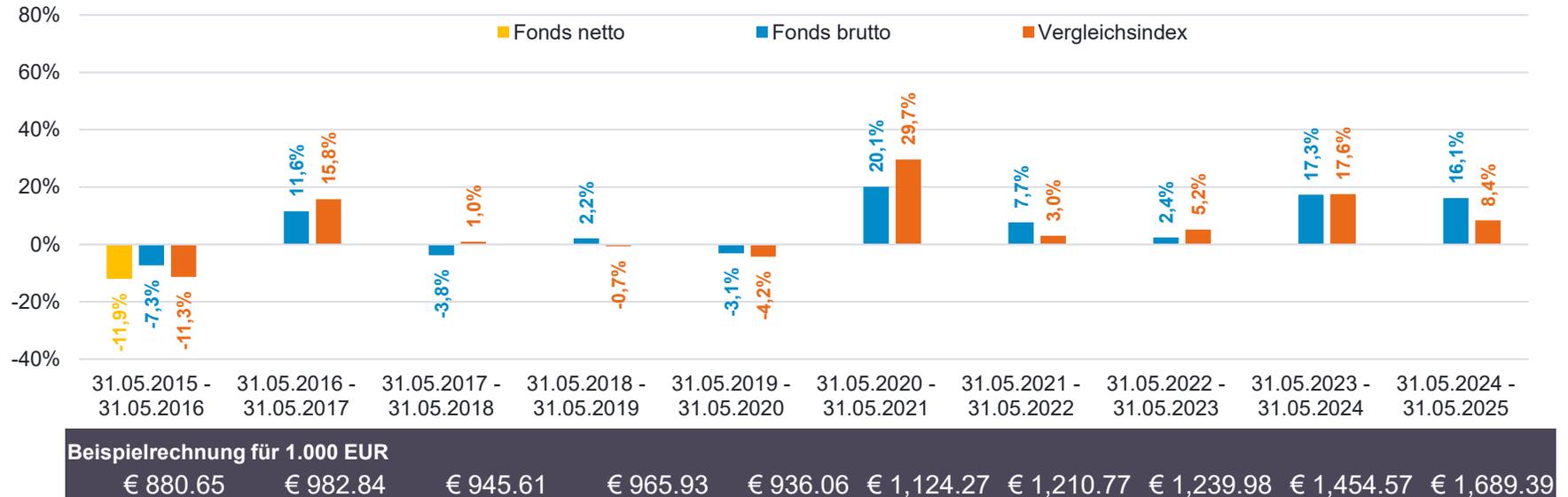


## Fidelity Funds - European Dividend Fund

**Fondsmanager:**  
Fred Sykes

**Fondsvolumen:**  
1036 Mio. EUR

**Auflegung:**  
02.11.2010



\*Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags zum Zeitpunkt der Anschaffung (Nettomethode).

Die Wertentwicklung in der Balkengrafik wird errechnet nach der BVI Methode, bei Wiederanlage der Erträge und ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags, der das Anlageergebnis mindert. Zusätzlich zeigt die Balkengrafik im Anschaffungsjahr auch die Wertentwicklung unter Berücksichtigung des maximalen Ausgabeaufschlag. Bei einem beispielhaften Ausgabeaufschlag von 5,25% ergibt sich, dass das individuelle Anlageergebnis am ersten Tag durch die Zahlung eines Ausgabeaufschlag 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 Euro letztlich Fondsanteile in Höhe von 950,12 Euro 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, Stand: 31.05.2025. Vergleichsindex: MSCI Europe Index (Net).

# Ein starkes Equity Income Team als Erfolgsfaktor

**Aditya Shivram**  
Global Equity Income/ ESG



**Fred Sykes**  
European/ Sustainable Global Dividend Plus



**Jochen Breuer**  
Asia Pacific/ Sustainable Global Dividend Plus



**James Wilkey-Pinfield**  
Associate Investment Director



Equity  
Income  
Team

**Dan Roberts**  
Global Dividend



**Rupert Gifford**  
UK Equity Income



**David Jehan**  
Call option overlay



**Tristan Purcell**  
Assistant Portfolio Manager



## Fidelity Research Team

- 162 Aktienanalysten\* weltweit, die die USA, Europa, Asien und die Schwellenländer abdecken
- Regionenübergreifende Zusammenarbeit der verschiedenen Analystenteams
- Die Vergütung richtet sich zu einem Großteil nach der erfolgreichen Akteinauswahl

### Peer-Group Ranking

	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
<b>FF - Global Dividend Fund</b> (Auflegung 30. Januar 2012)	1	1	1	2	1	1	1
<b>FF - Global Equity Income Fund</b> (Auflegung 18. November 2013)	1	1	1	1	1	1	1
<b>FF – European Dividend Fund</b> (Auflegung 02. November 2010)	1	1	1	1	1	1	1
<b>FF –Global Equity Income ESG Fund</b> (“Income” Fund seit 30. Oktober 2019)	1	1	1	1			

Quelle: Fidelity International, 31.05.2025. \*Stand: 31.03.2025 Nur zu illustrativen Zwecken.

Vergleichsgruppe: Das Quartils-Ranking beruht auf internen Berechnungen. FF – European Equity Income Fund: Ranking von Y-ACC-Euro innerhalb des Morningstar EEA Fund Europe Equity Income. FF – Global Equity Income ESG Fund/ FF – Global Dividend Fund/ FF – Global Equity Income Fund: Ranking von Y-ACC-Euro innerhalb des Morningstar EEA Fund Global Income. Quelle: Fidelity International, 31.05.2025

# Was bieten unsere (globalen) Dividendenfonds den Anlegern im aktuellen Marktumfeld?

- Defensiver dividendenbasierter Ansatz. Defensiver Kernbaustein für ein Portfolio.



- Geringeres Risiko durch deutlich geringeren Drawdown (Verlust von Höchstständen) im Vergleich zum Markt. Wertvoll, besonders wenn die Märkte korrigieren.



- Ein Fokus auf Unternehmen mit stabilen Erträgen, die einen relativen Schutz bieten sollten, wenn sich die Wirtschaft abkühlt



- Diversifizierung von wachstumsstarken Marktsegmenten, die in vielen (nachhaltigen) Fonds dominieren. Wachstumstitel sind einem Bewertungsrückgang aufgrund höherer Zinssätze stärker ausgesetzt.



- Nicht abhängig von anhaltendem Momentum eines Themas oder dem Auftreten eines bestimmten makroökonomischen / politischen Szenarios.



## Verfügbare Anteilsklassen (I)

Anteilsklasse	ISIN	WKN	Auflegung
FF - European Dividend Fund A-ACC-EUR	LU0353647737	A0PGWC	02/11/2010
FF - European Dividend Fund A-EUR	LU0353647653	A0PGWE	02/11/2010
FF - European Dividend Fund A-MINC(G)-EUR	LU0857700040	A1W5DS	03/12/2012
FF - European Dividend Fund A-QINC(G)-EUR	LU0742537177	A1W5DR	03/12/2012
FF - European Dividend Fund I-QDIST(G)-Euro	LU2788608920	A408X5	27/03/2024
FF - European Dividend Fund Y-ACC-EUR	LU0353648032	A0PGWF	02/11/2010
FF - European Dividend Fund Y-QINC(G)-EUR	LU1169812549	A2AD66	26/01/2015
FF - European Dividend Plus Fund A-ACC-EUR	LU2272373502	A2QMHD	20/01/2021
FF - European Dividend Plus Fund A-EUR	LU2272373767	A2QMHF	20/01/2021
FF - European Dividend Plus Fund A-GDIST-EUR	LU2272373841	A2QMHG	20/01/2021
FF - European Dividend Plus Fund Y-ACC-EUR	LU2272373684	A2QMHE	20/01/2021
FF - European Dividend Plus Fund Y-EUR	LU2272374146	A2QMHH	20/01/2021
FF - European Dividend Plus Fund Y-GDIST-EUR	LU2272374229	A2QMHJ	20/01/2021
FF - Global Dividend Fund A-ACC-EUR	LU1261431768	A14XV7	07/08/2015
FF - Global Dividend Fund A-ACC-EUR	LU1261431768	A14XV7	07/08/2015
FF - Global Dividend Fund A-ACC-EUR (hedged)	LU0605515377	A1JSY4	30/01/2012
FF - Global Dividend Fund A-ACC-USD	LU0772969993	A1JWQ2	04/05/2012

## Verfügbare Anteilsklassen (II)

Anteilsklasse	ISIN	WKN	Auflegung
FF - Global Dividend Fund A-GDIST-EUR	LU2009125860	A2PLUW	26/06/2019
FF - Global Dividend Fund A-MINC(G)-EUR	LU0731782826	A1JSY2	30/01/2012
FF - Global Dividend Fund A-MINC(G)-USD	LU0731783048	A1JSY3	30/01/2012
FF - Global Dividend Fund A-QINC(G)-EUR	LU0731782404	A1JSY0	30/01/2012
FF - Global Dividend Fund A-QINC(G)-USD	LU0731782586	A1JSY1	30/01/2012
FF - Global Dividend Fund Y-ACC-CHF (hedged)	LU1201780084	A14WB1	16/03/2015
FF - Global Dividend Fund Y-ACC-EUR	LU1731833056	A2JSH9	13/12/2017
FF - Global Dividend Fund Y-ACC-EUR (hedged)	LU0605515880	A1JSY7	30/01/2012
FF - Global Dividend Fund Y-ACC-USD	LU0605515963	A1JSY6	30/01/2012
FF - Global Dividend Fund Y-QINC(G)-EUR	LU1169812200	A2AD67	26/01/2015
FF - Global Dividend Fund Y-QINC(G)-USD	LU1560650217	A2DLXK	20/02/2017
FF - Global Dividend Plus Fund A-ACC-EUR	LU0261951957	A0LGBA	25/09/2006
FF - Global Dividend Plus Fund A-ACC-HUF	LU2416417751	A3D1RS	26/10/2022
FF - Global Dividend Plus Fund A-ACC-USD	LU2242646235	A3CX2A	09/06/2021
FF - Global Dividend Plus Fund A-EUR	LU0099575291	921801	01/09/1999
FF - Global Dividend Plus Fund A-GDIST-EUR	LU2242646318	A3CQWZ	26/05/2021
FF - Global Dividend Plus Fund A-USD	LU2242652126	A3CPAQ	12/05/2021
FF - Global Dividend Plus Fund Y-ACC-EUR	LU0346389694	A0NGW2	25/03/2008

## Verfügbare Anteilsklassen (III)

Anteilsklasse	ISIN	WKN	Auflegung
FF - Global Dividend Plus Fund Y-ACC-USD	LU1711970662	A2H827	08/11/2017
FF - Global Dividend Plus Fund Y-EUR	LU0936579696	A1W4UC	09/10/2013
FF - Global Dividend Plus Fund Y-GDIST-EUR	LU2242647472	A3CRTV	09/06/2021
FF - Global Dividend Plus Fund Y-QDIST-USD	LU2387414753	A3C286	22/09/2021
FF - Global Dividend Plus Fund Y-USD	LU2242647555	A3CPAS	12/05/2021
FF - Global Equity Income ESG Fund A-ACC-EUR	LU1627197004	A2DTRE	22/06/2017
FF - Global Equity Income ESG Fund A-EUR (EUR/USD hedged)	LU2220376110	A3CWXM	18/08/2021
FF - Global Equity Income ESG Fund A-GDIST-Euro	LU2465134224	A3DJBW	13/04/2022
FF - Global Equity Income ESG Fund A-MINCOME(G)-Euro	LU2813190605	A40DJH	08/05/2024
FF - Global Equity Income ESG Fund A-QINCOME(G)-EUR	LU2219037814	A2QBVK	26/08/2020
FF - Global Equity Income ESG Fund Y-ACC-EUR	LU1808853318	A2JJ5H	25/04/2018
FF - Global Equity Income ESG Fund Y-ACC-USD	LU1627197855	A2DTRG	22/06/2017
FF - Global Equity Income ESG Fund Y-QINCOME(G)-EUR	LU2219037905	A2QBVL	26/08/2020
FF - Global Equity Income Fund A-ACC-Euro	LU2813189938	A40DJM	08/05/2024
FF - Global Equity Income Fund A-ACC-USD	LU1084165130	A117MK	15/07/2014
FF - Global Equity Income Fund A-MINC(G)-EUR	LU1084165056	A117MJ	15/07/2014
FF - Global Equity Income Fund A-QINCOME(G)-EUR	LU2219038036	A2QBVH	26/08/2020
FF - Global Equity Income Fund Y-ACC-Euro	LU2813190274	A40DJG	08/05/2024
FF - Global Equity Income Fund Y-ACC-USD	LU1084165213	A117ML	15/07/2014
FF - Global Equity Income Fund Y-QINCOME(G)-EUR	LU2219038119	A2QBVJ	26/08/2020

# Chancen und Risiken

## Chancen

- Der globale Aktienfonds bietet durch regelmäßige Ausschüttungen eine relativ verlässliche Ertragsquelle.
- Die Anlage in dividendenstarke Qualitätsunternehmen zielt auf solides langfristiges Kapitalwachstum bei vergleichsweise geringen Schwankungen.
- Die Ausschüttungen richten sich an Anleger, die stabile Erträge über der Inflationsrate erzielen möchten.
- Der Fonds berücksichtigt Unternehmen aus unterschiedlichen Branchen und Ländern und ist damit gut diversifiziert.
- Nachhaltig orientierte Anleger haben die Chance, von einem Fonds zu profitieren, für den wir zu einem großen Teil Unternehmen mit guten Umwelt-, Sozial- und Managementstandards bevorzugen. Für die Auswahl nutzen wir unsere hauseigenen Analysen.
- Der Fonds strebt ein langfristiges Kapitalwachstum an.

## Risiken

- Der Wert der Anteile des Aktienfonds kann schwanken und wird nicht garantiert.
- Der Fonds investiert zu einem geringen Teil in Schwellenländern, für die besondere politische und wirtschaftliche Risiken bestehen können.
- Die Ausschüttungsrendite unterliegt äußeren Einflüssen und wird nicht garantiert.
- Der Fonds hält einen Teil seiner Anlagen in Fremdwährungen. Änderungen der Wechselkurse können zu Wertverlusten führen.
- Der Fokus auf Wertpapiere von Unternehmen, die Nachhaltigkeitsmerkmale berücksichtigen, kann die Wertentwicklung positiv oder negativ beeinflussen, auch im Vergleich zu Anlagen, die einen solchen Fokus nicht aufweisen. Vor einer Anlage sollten Sie alle Merkmale und Risiken des Fonds gemäß des Verkaufsprospekts berücksichtigen.
- Gebühren und Aufwendungen reduzieren das potenzielle Wachstum einer Anlage. Dies bedeutet, dass Sie möglicherweise weniger zurückerhalten, als Sie eingezahlt haben.

Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise und Details zum nachhaltigen Anlageprozess des Fonds: [fidelity.de/anlegerinformationen](https://www.fidelity.de/anlegerinformationen)

# Chancen und Risiken



- Der Aktienfonds bietet durch regelmäßige Ausschüttungen eine relativ verlässliche Ertragsquelle.
- Die Anlage in dividendenstarke Qualitätsunternehmen zielt auf solides langfristiges Kapitalwachstum bei vergleichsweise geringen Schwankungen.
- Der Fonds berücksichtigt Unternehmen aus unterschiedlichen Branchen und Ländern und ist damit gut diversifiziert.
- Nachhaltig orientierte Anleger haben die Chance, von einem Fonds zu profitieren, für den wir zu einem großen Teil Unternehmen mit guten Umwelt-, Sozial- und Managementstandards bevorzugen. Für die Auswahl nutzen wir unsere hauseigenen Analysen.
- Der Fonds strebt ein langfristiges Kapitalwachstum an.



- Der Wert der Anteile des Aktienfonds kann schwanken und wird nicht garantiert.
- Die Ausschüttungsrendite unterliegt äußeren Einflüssen und wird nicht garantiert.
- Der Fonds hält einen Teil seiner Anlagen in Fremdwährungen. Änderungen der Wechselkurse können zu Wertverlusten führen.
- Der Fokus auf Wertpapiere von Unternehmen, die Nachhaltigkeitsmerkmale berücksichtigen, kann die Wertentwicklung positiv oder negativ beeinflussen, auch im Vergleich zu Anlagen, die einen solchen Fokus nicht aufweisen. Vor einer Anlage sollten Sie alle Merkmale und Risiken des Fonds gemäß des Verkaufsprospekts berücksichtigen.
- Gebühren und Aufwendungen reduzieren das potenzielle Wachstum einer Anlage. Dies bedeutet, dass Sie möglicherweise weniger zurückerhalten, als Sie eingezahlt haben.

Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise und Details zum nachhaltigen Anlageprozess des Fonds: [fidelity.de/anlegerinformationen](https://www.fidelity.de/anlegerinformationen)

# Rechtliche Hinweise

Diese Information darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch verbreitet werden.

Fidelity bietet lediglich Informationen über Produkte und Dienstleistungen an und erteilt keine Anlageberatung auf der Grundlage individueller Umstände, es sei denn, dies wird von einem entsprechend zugelassenen Unternehmen in einer formellen Mitteilung an den Kunden ausdrücklich festgelegt.

Die Unternehmensgruppe Fidelity International bildet eine weltweit aktive Organisation für Anlageverwaltung, die in bestimmten Ländern außerhalb Nordamerikas Informationen über Produkte und Dienstleistungen bereitstellt. Diese Kommunikation richtet sich nicht an Personen innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika und darf nicht von ihnen als Handlungsgrundlage verwendet werden. Diese Kommunikation ist ausschließlich an Personen gerichtet, die in Jurisdiktionen ansässig sind, in denen die betreffenden Fonds zum öffentlichen Vertrieb zugelassen sind oder in denen eine solche Zulassung nicht verlangt ist.

Alle angegebenen Produkte und alle geäußerten Meinungen sind, falls keine anderen Quellen genannt werden, die von Fidelity International, Fidelity, Fidelity International und das F Symbol sind Marken von FIL Limited und werden mit deren Zustimmung verwendet. Die dargestellten Leistungskennzahlen berücksichtigen nicht den Ausgabeaufschlag des Fonds. Werden Ausgabeaufschläge in Höhe von 5,25% einer Investition zugrunde gelegt, so entspricht dies einer Reduzierung der Wachstumsrate von 6% p.a. über 5 Jahre auf 4,9%. In diesem Beispiel wurde der höchste Ausgabeaufschlag zugrunde gelegt, ist der Ausgabeaufschlag kleiner als 5,25%, so ist die Auswirkung auf die Gesamtleistung geringer.

Fidelity Funds "FF" ist eine offene Investmentgesellschaft (OGAW) luxemburgischen Rechts mit unterschiedlichen Anteilsklassen. FIL Investment Management (Luxembourg) S.à r.l. behält sich das Recht vor, die für den Vertrieb des Teilfonds und/oder seiner Anteile gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU getroffenen Vereinbarungen zu kündigen. Diese Beendigung wird vorher in Luxemburg bekannt gegeben. Markenzeichen und Logos sowie das Copyright und sonstiges Eigentum sind und bleiben Eigentum des entsprechenden Unternehmens. Datenquelle – © 2025 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die Informationen hierin:

(1) sind Eigentum von Morningstar und/oder seinen Content-Providern (Inhalte-Anbietern),

(2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden und

(3) werden ohne Gewähr für Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität präsentiert. Weder Morningstar noch seine Content-Provider haften für etwaige Schäden oder Verluste auf Grund der Nutzung dieser Informationen.

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.fidelity.de> oder bei FIL Investment Services GmbH, Kastanienhöhe 1, 61476 Kronberg im Taunus.

Anleger/potenzielle Anleger in luxemburger Fidelity Fonds können sich unter folgendem Link über ihre jeweiligen Rechte bei Beschwerden und Rechtsstreitigkeiten in deutscher Sprache informieren: Regelungen zur Behandlung von Beschwerden ([www.fidelity.de/beschwerdemanagement](http://www.fidelity.de/beschwerdemanagement)).

Die vorgenannte Information ist eine verpflichtende Information, die gemäß der Verordnung (EU) 2019/1156 durch OGAW-Verwaltungsgesellschaft offengelegt werden muss. Herausgeber für professionelle Anleger und Vertriebspartner: FIL Investment Services GmbH, Kastanienhöhe 1, 61476 Kronberg im Taunus; Herausgeber für institutionelle Anleger: FIL (Luxembourg) S.A., 2a, rue Albert Borschette BP 2174 L-1021 Luxembourg (zugelassen und beaufsichtigt von der CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier)), Zweigniederlassung Deutschland: FIL (Luxembourg) S.A. - Germany Branch, Kastanienhöhe 1, 61476 Kronberg im Taunus; für den Bereich Betriebliche Vorsorge: FIL Finance Services GmbH, Kastanienhöhe 1, 61476 Kronberg im Taunus; für Privatkunden: FIL Fondsbank GmbH, Kastanienhöhe 1, 61476 Kronberg im Taunus

Stand, soweit nicht anders angegeben: 31.05.2025

SD0477