

# Leitbörse USA: Favoritenwechsel?

---

Tobias Krause  
Product Strategist



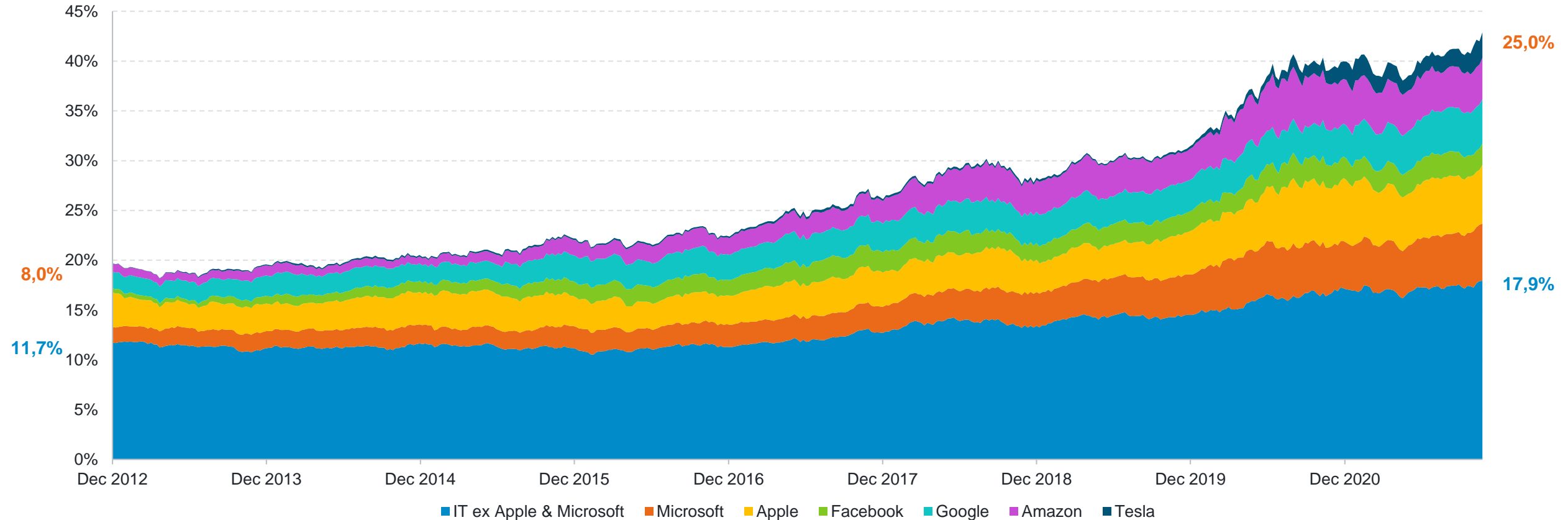
1. Februar 2022

Diese Präsentation ist für professionelle Anleger und darf nicht an Privatkunden weitergegeben werden

# Der Aufstieg von „Big Tech“

Zu hoch geflogen?

## Anteil am MSCI USA

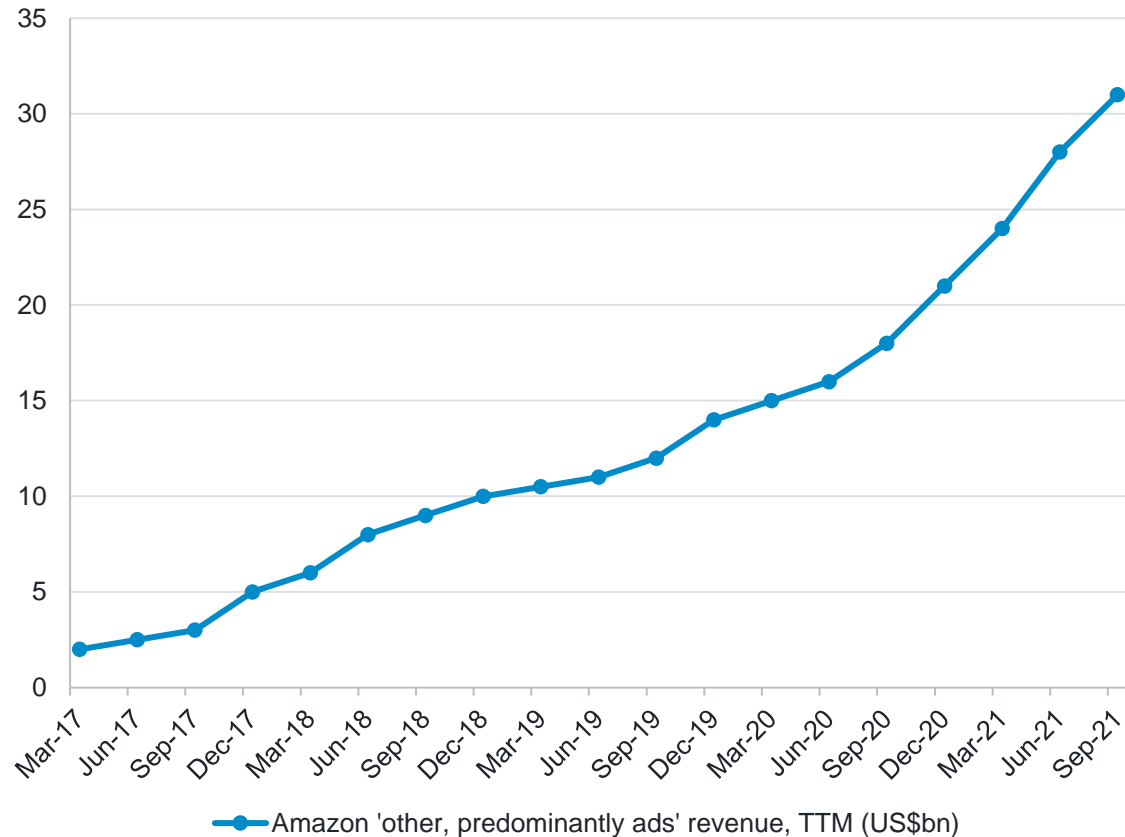


Quelle: Fidelity, Bloomberg, November 2021

# FAANMGs: Entwicklung der letzten Jahre allerdings keine "Luftschlösser"

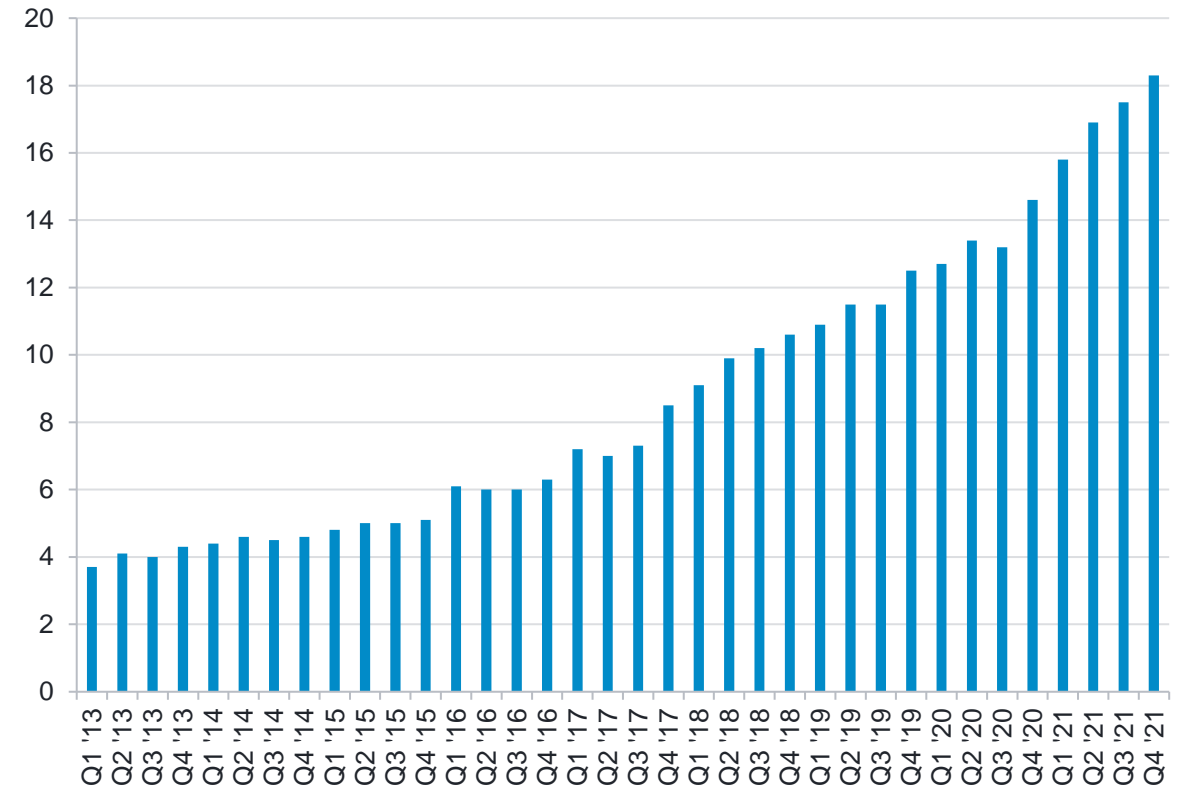
Unternehmen haben neben etablierten Geschäftsbereichen neue Einnahmequellen erschlossen

## Amazon: Werbeeinnahmen (USD Mrd.)



Quelle: Benedict Evans, Amazon, Dezember 2021

## Apple: Software & Services Umsätze (USD Mrd. / Quartal)

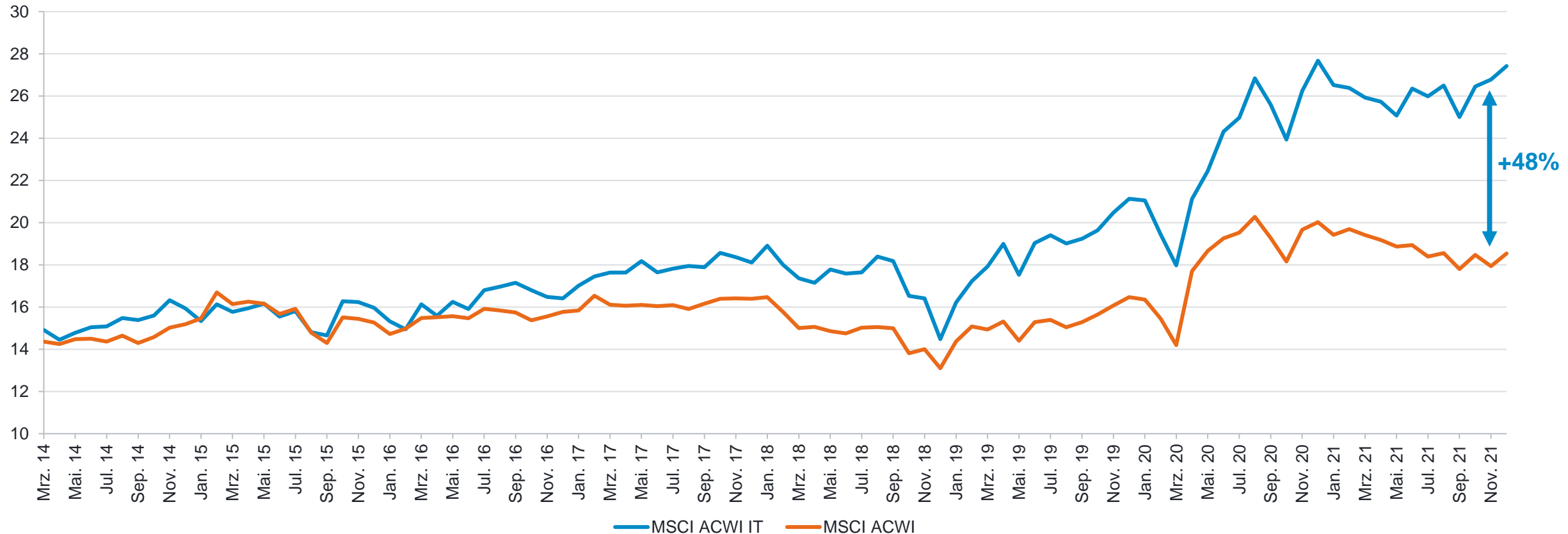


Quelle: Statista, Dezember 2021

# Ein Blick auf die Bewertungen

Tech-Aktien mit historisch hohem Aufschlag ggü. MSCI ACWI

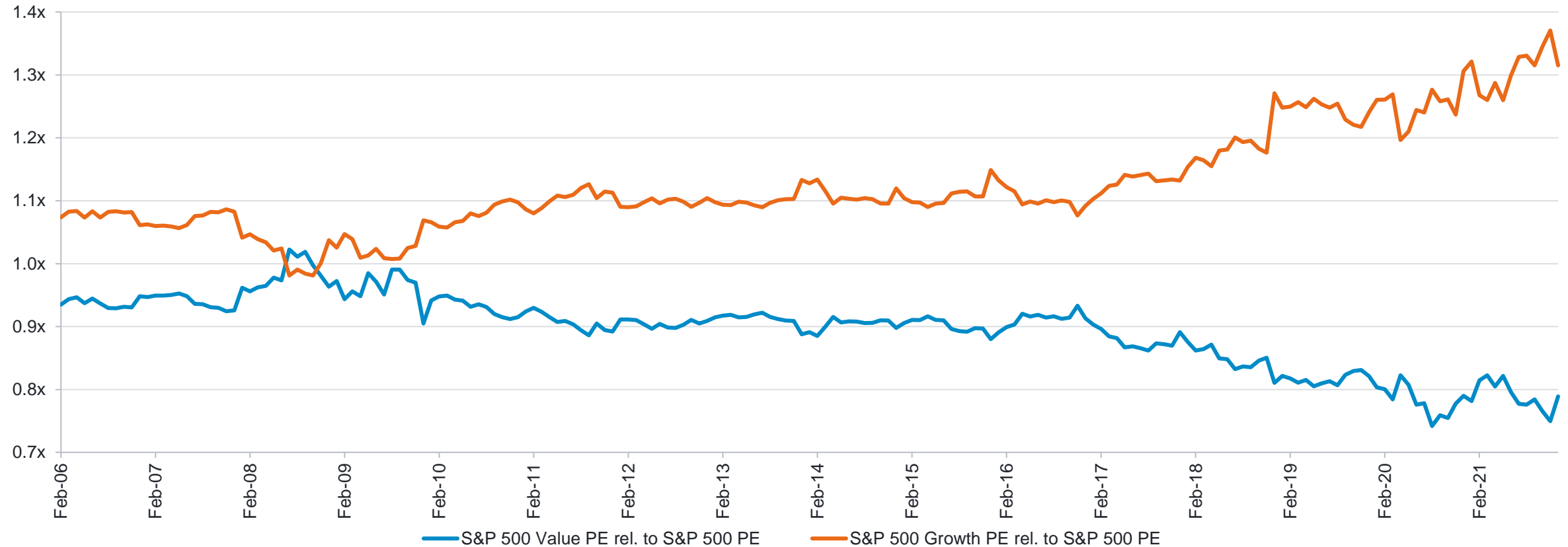
## Forward KGV IT Sektor ggü. Gesamtmarkt



Quelle: Fidelity International, Stand 31. Dezember 2021

# Bewertungsaufschläge für Growth-Aktien auf extremen Niveaus

## S&P 500 Value & Growth Indizes Forward KGVs relativ zum S&P 500

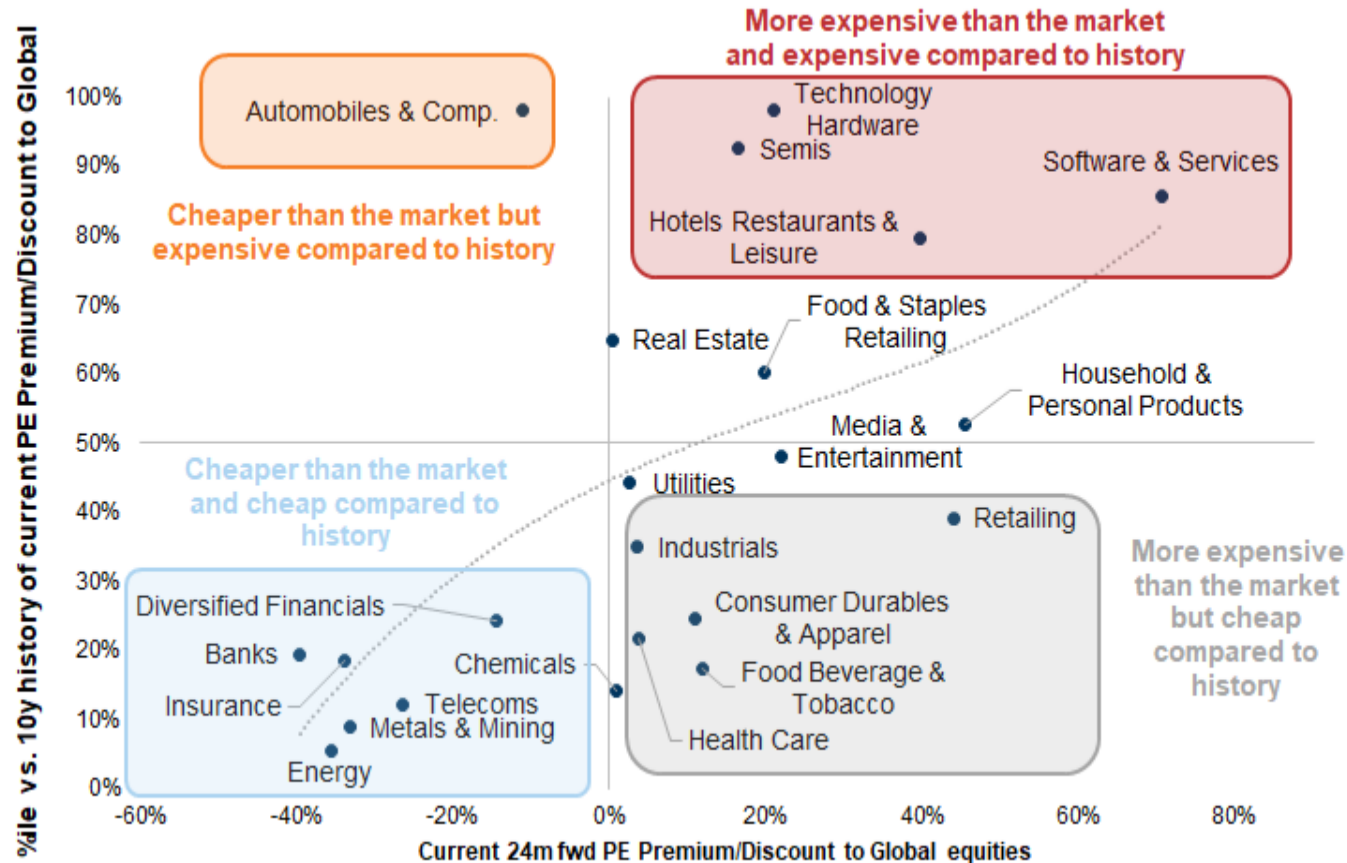


Quelle: Fidelity International, Refinitiv Datastream, 31 Dezember 2021. Auf der Grundlage von Total-Return-Indizes in USD.

# Ist die Value / Growth Bewertungslücke bereits geschlossen?

Auch nach der jüngsten Rotation bleiben Growth und Technology teuer, während Value günstig bleibt

Subsektoren: Bewertungen ggü. dem Gesamtmarkt und ggü. der eigenen Historie

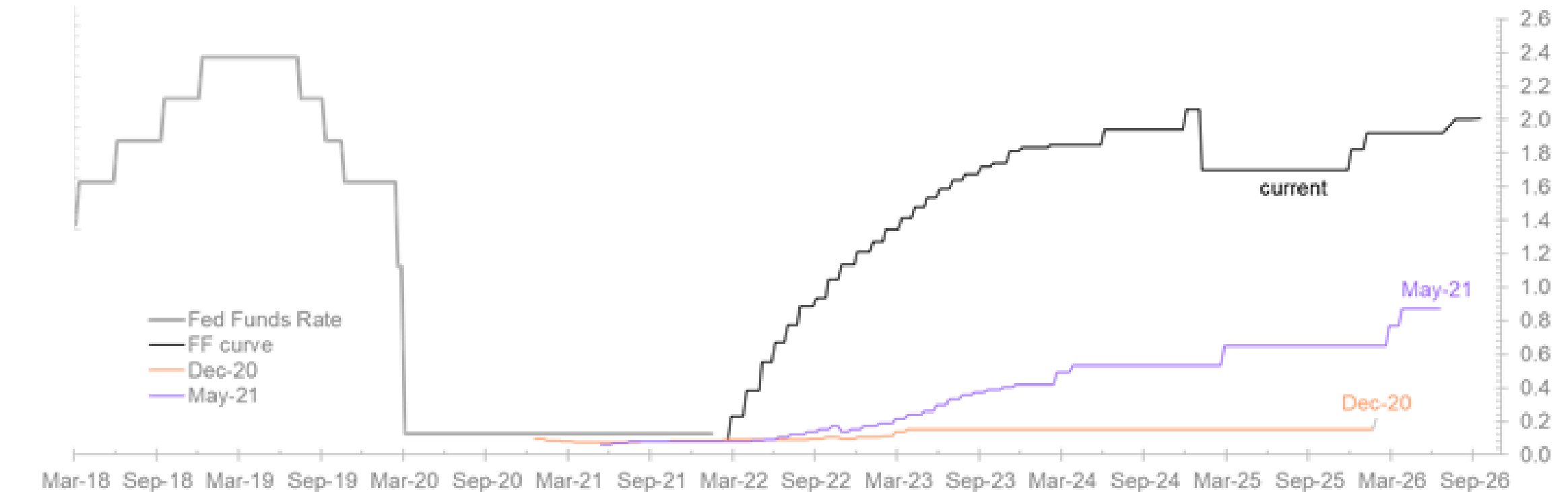


Quelle: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research, 26. Januar 2021

# Wie geht es weiter von hier?

Kurzfristige Entwicklung stark abhängig von Inflation und Zinserwartungen

## Entwicklung der Zinserwartungen (Fed Funds Curve)



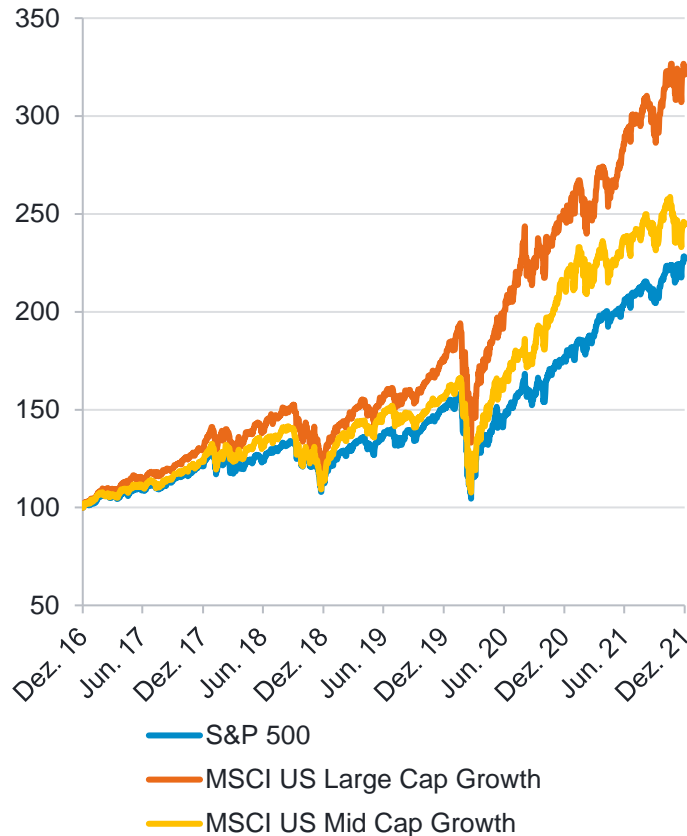
Quelle: FMRco, Goldman Sachs, Bloomberg, WAAR 30. Januar 2022



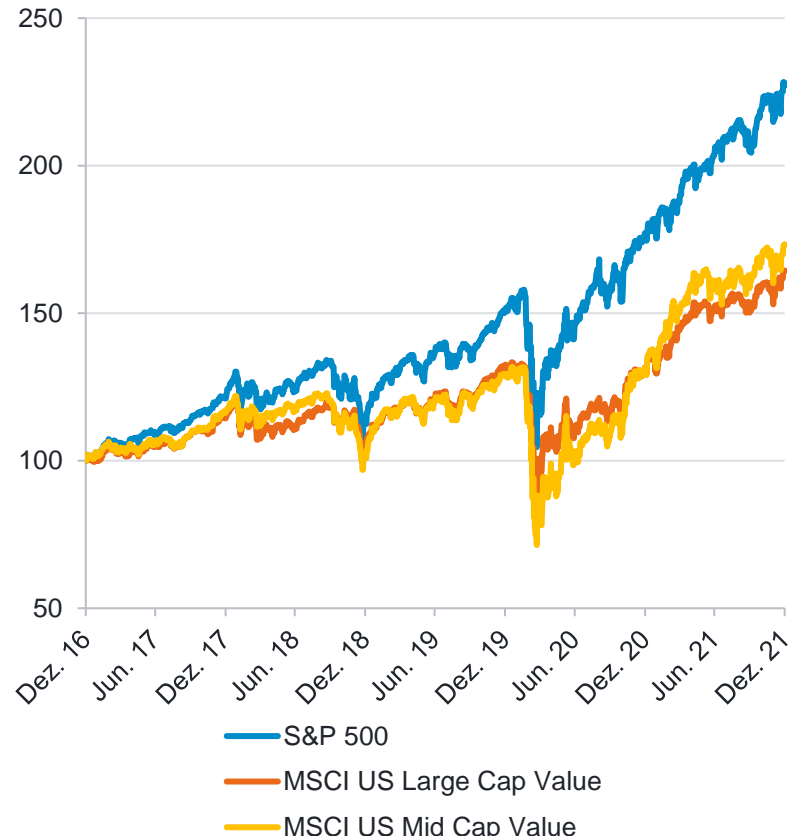
# „Mean Reversion“?

Large Caps sind lediglich im Growth Segment dominant gewesen

## Growth Indizes ggü. S&P 500



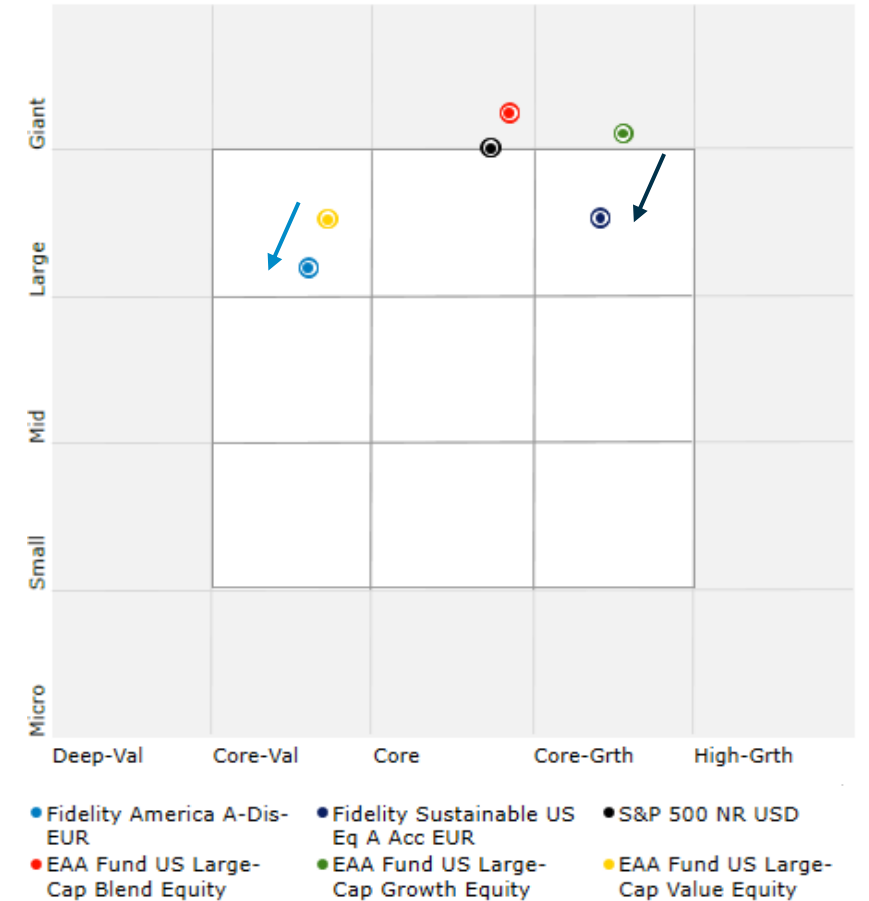
## Value Indizes ggü. S&P 500



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

Quelle: Morningstar Direct, Stand 31. Dezember 2021, Angaben in USD

## Fidelity US Fonds im Stil-Vergleich





# Wertentwicklung

	2021	2020	2019	2018	2017
S&P 500 NR USD	28.16	17.75	30.70	-4.94	21.10
MSCI US Mid Cap Growth NR USD	14.51	36.94	33.23	-5.10	23.38
MSCI US Mid Cap Value NR USD	31.89	1.49	26.62	-12.01	16.15
MSCI US Large Cap Growth NR USD	27.83	43.59	37.72	-1.71	29.25
MSCI US Large Cap Value NR USD	24.87	-0.21	24.58	-7.39	14.30

Quelle: Morningstar Direct, Angaben in USD

# Verfügbare Anteilsklassen

Anteilsklassen	ISIN	WKN
FF - America Fund A-ACC-EUR	LU0251127410	A0J22F
FF - America Fund A-ACC-EUR (hedged)	LU0945775517	A1W162
FF - America Fund A-ACC-USD	LU0251131958	A0J22G
FF - America Fund A-EUR	LU0069450822	986390
FF - America Fund A-USD	LU0048573561	973280
FF - America Fund Y-ACC-EUR	LU0755218046	A1JVJV
FF - America Fund Y-ACC-EUR (hedged)	LU0963540371	A1W5HS
FF - America Fund Y-ACC-USD	LU0318939179	A0MZML
FF - America Fund Y-EUR	LU0951202539	A1W4TG
FF - America Fund Y-EUR (hedged)	LU1064925149	A114DQ
FF - America Fund Y-USD	LU1064925735	A114DP
FF - Sustainable US Equity Fund A-ACC-EUR	LU0261960354	A0LFZ2
FF - Sustainable US Equity Fund A-ACC-EUR (hedged)	LU2244417205	A3CWN7
FF - Sustainable US Equity Fund A-ACC-USD	LU2244417387	A3CWN8
FF - Sustainable US Equity Fund A-USD	LU0187121727	A0B9MD
FF - Sustainable US Equity Fund Y-ACC-EUR (hedged)	LU2338036853	A3C8YD
FF - Sustainable US Equity Fund Y-ACC-USD	LU0346390437	A0NGW7

Quelle: Fidelity, 31. Januar 2022

# Fidelity Funds - America Fund

## Rechtliche Hinweise

- Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen, und die Anleger erhalten den investierten Betrag möglicherweise nicht zurück.
- Die Bezugnahme auf bestimmte Wertpapiere ist nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dieser Wertpapiere zu verstehen und dient lediglich der Veranschaulichung.
- Dieser Fonds investiert in ausländische Märkte, und der Wert der Anlagen kann durch Wechselkursschwankungen beeinflusst werden.
- 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.
- Der Fonds fördert ökologische und/oder soziale Merkmale. Die Fokussierung der Anlageverwalter auf Wertpapiere von Emittenten, die nachhaltige Merkmale aufweisen, kann die Anlageperformance des Fonds im Vergleich zu ähnlichen Fonds ohne diese Fokussierung günstig oder ungünstig beeinflussen. Die nachhaltigen Merkmale von Wertpapieren können sich im Laufe der Zeit ändern.
- Der Fonds ist als Artikel 8 der SFDR eingestuft.
- Der Fonds integriert die Nachhaltigkeitsanalyse in seinen Anlageprozess und fördert ökologische und/oder soziale Merkmale. Die berücksichtigten Nachhaltigkeitsfaktoren hängen vom jeweiligen Emittenten ab.
- Mindestens 50 % des Nettovermögens des Fonds werden in Wertpapieren angelegt, die als nachhaltig gelten, definiert durch Bezugnahme auf Messungen wie ESG-Ratings von externen Agenturen oder Fidelity Sustainability Ratings\*.
- Der Fonds schließt Unternehmen aus, die in die Produktion und/oder den Vertrieb von Streumunition und Landminen involviert sind ("Cluster Munitions and Anti-personnel Landmines (CMAPL) Exclusion List"), sowie Emittenten, die nach Ansicht des Anlageverwalters ihre Geschäfte nicht im Einklang mit anerkannten internationalen Normen, einschließlich der im Global Compact der Vereinten Nationen festgelegten, geführt haben.

Quelle: Fidelity International, 2021. \*Weitere Einzelheiten zur angewandten Methodik sind unter <https://fidelityinternational.com/sustainable-investing-framework/> zu finden. und können von Zeit zu Zeit aktualisiert werden.

# Fidelity Funds – Sustainable US Equity Fund

## Rechtliche Hinweise

- Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen, und die Anleger erhalten den investierten Betrag möglicherweise nicht zurück.
- Die Bezugnahme auf bestimmte Wertpapiere ist nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dieser Wertpapiere zu verstehen und dient lediglich der Veranschaulichung.
- Dieser Fonds investiert in ausländische Märkte, und der Wert der Anlagen kann durch Wechselkursschwankungen beeinflusst werden.
- 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.
- Der Fonds fördert ökologische und/oder soziale Merkmale. Die Fokussierung der Anlageverwalter auf Wertpapiere von Emittenten, die nachhaltige Merkmale aufweisen, kann die Anlageperformance des Fonds im Vergleich zu ähnlichen Fonds ohne diese Fokussierung günstig oder ungünstig beeinflussen. Die nachhaltigen Merkmale von Wertpapieren können sich im Laufe der Zeit ändern.
- Der Fonds ist als Artikel 8 der SFDR eingestuft.
- Der Fonds integriert die Nachhaltigkeitsanalyse in seinen Anlageprozess und fördert ökologische und/oder soziale Merkmale. Die berücksichtigten Nachhaltigkeitsfaktoren hängen vom jeweiligen Emittenten ab
- Mindestens 70 % des Nettovermögens des Fonds werden in Wertpapieren angelegt, die als nachhaltig gelten, definiert durch Messungen wie ESG-Ratings von externen Agenturen oder Fidelity Sustainability Ratings\*.
- Die verbleibenden ≤30% müssen in Emittenten investiert sein, die sich nach Einschätzung von Fidelity verbessern oder das Potenzial dazu haben.
- Der Fonds schließt Unternehmen aus, die in die Produktion und/oder den Vertrieb von Streumunition und Landminen involviert sind ("Cluster Munitions and Anti-personnel Landmines (CMAPL) Exclusion List"), sowie Emittenten, die nach Ansicht des Anlageverwalters ihre Geschäfte nicht im Einklang mit anerkannten internationalen Normen, einschließlich der im Global Compact der Vereinten Nationen festgelegten, geführt haben. Der Fonds wendet weitere Ausschlüsse für die Produktion und/oder den Vertrieb von Tabak, Waffen und Kraftwerkskohle an und kann nach dem Ermessen des Anlageverwalters weitere Ausschlüsse anwenden.

Quelle: Fidelity International, 2021. \*Weitere Einzelheiten zur angewandten Methodik sind unter <https://fidelityinternational.com/sustainable-investing-framework/> zu finden. und können von Zeit zu Zeit aktualisiert werden.

# Wichtige Information

Nur für professionelle Investoren. Diese Präsentation darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert oder veröffentlicht werden.

Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Fall auf Grundlage der wesentlichen Anlegerinformationen, des letzten Geschäftsberichtes und - sofern nachfolgend veröffentlicht - des jüngsten Halbjahresberichtes getroffen werden. Diese Unterlagen sind die allein verbindliche Grundlage des Kaufes und können kostenlos bei der FIL Investment Services GmbH, Postfach 200237, 60606 Frankfurt/Main oder über [www.fidelity.de](http://www.fidelity.de) angefordert werden. Die FIL Investment Services GmbH veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen, erteilt keine Anlageempfehlung/Anlageberatung und nimmt keine Kundenklassifizierung vor. Diese Informationen dürfen ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Fremdwährungsanlagen sind Wechselkursschwankungen unterworfen. Fidelity, Fidelity International, das FFB Logo und das F Symbol sind Marken von FIL Limited und werden mit deren Zustimmung verwendet. Angaben zu thesaurierenden Anteils-kassen sind durch den Zusatz ACC im Fondsnamen kenntlich gemacht. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Indikatoren für zukünftige Erträge. Der Fonds investiert in eine relative kleine Anzahl von Unternehmen und die Wertentwicklung kann daher stärker schwanken als bei stärker diversifizierten Fonds. 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. In diesem Dokument genannte andere Anlagen werden zu rein illustrativen Zwecken aufgeführt und stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Werte dar. Fidelity, Fidelity International, das FFB Logo, das Fidelity International Logo und das "F-Symbol" sind Markenzeichen von FIL Limited und werden mit deren Zustimmung verwendet. Copyright - © [2021] Morningstar, Inc. All Rights Reserved. Alle geäußerten Meinungen sind, falls keine anderen Quellen genannt werden, die von Fidelity International. Fidelity / Fidelity International steht für FIL Limited (FIL) und ihre jeweiligen Tochtergesellschaften. Daten sind ungeprüft. Weltweit – außerhalb Nordamerika. Der Teilfonds fördert ökologische und/oder soziale Merkmale. Die Fokussierung des Investmentmanagers auf Wertpapiere von Emittenten, die Nachhaltigkeitsmerkmale aufweisen, kann die Wertentwicklung der Anlagen des Teilfonds im Vergleich zu ähnlichen Teilfonds ohne eine solche Fokussierung positiv oder negativ beeinflussen. Die Nachhaltigkeitsmerkmale von Wertpapieren können sich im Laufe der Zeit ändern. ©2021 MSCI ESG Research LLC für bestimmte Informationen. Reproduziert mit Genehmigung; keine weitere Verteilung. Obgleich die Informationsanbieter von Fidelity International, einschließlich unter anderem MSCI ESG Research LLC und ihre verbundenen Unternehmen (die „ESG-Parteien“), ihre Informationen aus Quellen beziehen, die sie als zuverlässig erachten, geben die ESG-Parteien keine Gewährleistungen oder Garantien in Bezug auf die Echtheit, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der hierin enthaltenen Daten ab. Die ESG-Parteien geben keine ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung irgendeiner Art ab und schließen hiermit ausdrücklich jegliche Gewährleistungen für die Gebrauchstauglichkeit der hierin enthaltenen Daten sowie deren Eignung für einen bestimmten Zweck aus. Die ESG-Parteien haften nicht für Fehler oder Auslassungen in Verbindung mit den hierin enthaltenen Daten. Des Weiteren haften die ESG-Parteien unter keinen Umständen für direkte, indirekte, besondere, strafbewehrte, Folge- oder sonstige Schäden oder Schadensersatzansprüche (einschließlich entgangener Gewinne), selbst dann nicht, wenn eine Benachrichtigung bezüglich der Möglichkeit solcher Schäden erfolgt war. Die Informationen in diesem Dokument zur Nachhaltigkeit von Portfolios stammen von Impact Cubed IC (die „Informationen“, „Impact-Cubed“). Die Informationen wurden von Quellen bezogen oder basieren auf Quellen, die von Impact-Cubed als zuverlässig angesehen werden; eine Gewährleistung für ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit wird jedoch nicht übernommen. Hinsichtlich der Richtigkeit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder Meinungen wird von Impact-Cubed, ihren Partnern oder Mitarbeitern oder Dritten, die an der Erstellung oder Zusammenstellung der Informationen beteiligt waren, keine ausdrückliche oder beschränkte Zusicherung, Gewährleistung oder Verpflichtung abgegeben, übernommen oder eingegangen und keine dieser Personen übernimmt eine Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der verschiedenen Informationen oder Meinungen. Die Informationen sind Eigentum von Impact-Cubed. Die Empfänger dieser Informationen dürfen sie ohne vorherige schriftliche Genehmigung von Impact-Cubed weder ganz noch teilweise weitergeben oder veröffentlichen. Die Informationen dürfen nicht verwendet werden, um abgeleitete Werke zu erstellen oder andere Informationen zu verifizieren oder zu korrigieren. Möchten Sie in Zukunft keine weiteren Werbemitteilungen von uns erhalten, bitten wir Sie um Ihre schriftliche Mitteilung an den Herausgeber dieser Unterlage. Herausgeber: FIL Investment Services GmbH, Kastanienhöhe 1, 61476 Kronberg im Taunus.

Stand (soweit nicht anders angegeben): 31.12.2021

SGC\_220131\_3