

“Alles, außer gewöhnlich.”

Investieren abseits des Hypes

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

Fondsplattform – Contrarian Investing: Es kommt auf das Innere an
1. Juli 2025

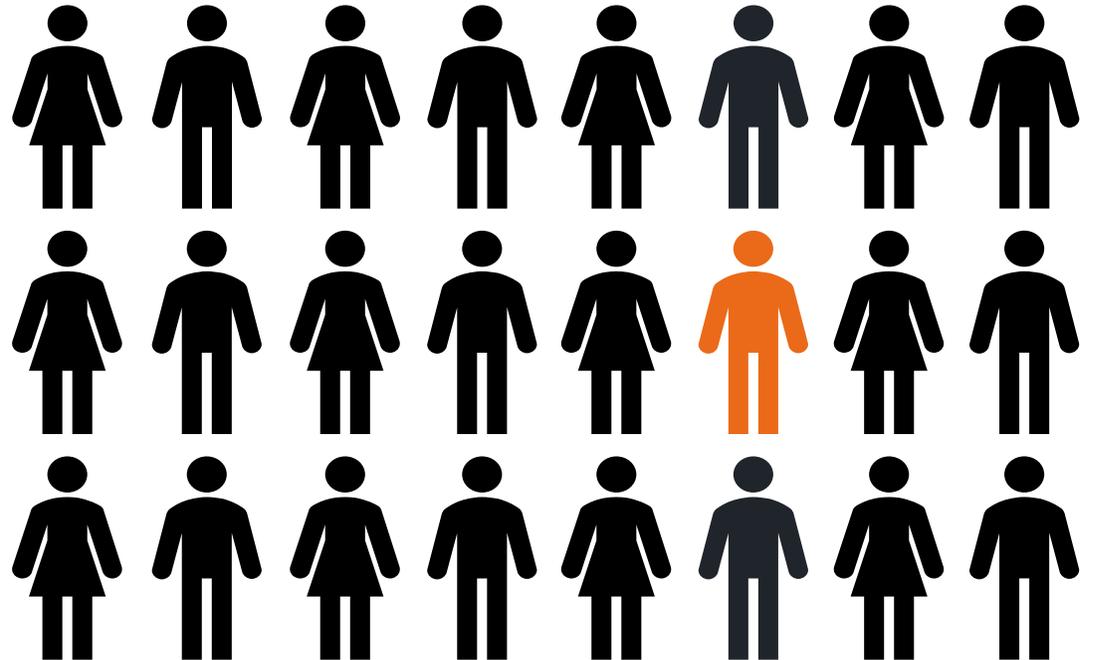
Tobias Krause - Product Strategist

Was macht diese Strategie anders?

„Never catch a falling knife!“ → Trifft für den Fondsmanager NICHT zu!

Wie unterscheidet sich der Investmentansatz?

- “Contrarian Value” Investment Ansatz investiert in:
 - Distressed Businesses¹
 - Operational Turnarounds²
 - Corporate Governance Turnarounds³
- Vollkommen benchmarkunabhängig
- Short-Positionen: bis zu 30% des Fondsvolumens
- Hochaktives konzentriertes globales Portfolio
 - i.d.R. 45-55 Long- und 25-35 Short-Positionen



i

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.

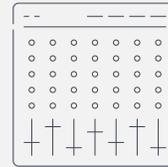
Quelle: Fidelity International, 31.03.2025. Nur zu illustrativen Zwecken. ¹Unternehmen, die sich in einer Schieflage befinden. ²Umschwung in der wirtschaftlichen Situation eines Unternehmens durch operative Veränderungen. ³Umschwung in der wirtschaftlichen Situation eines Unternehmens durch Veränderungen in der Unternehmensführung.

Contrarian Investor

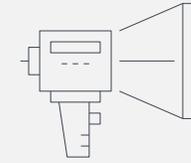
Was ihn auszeichnet



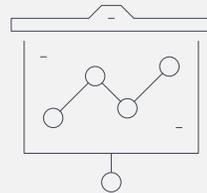
Muss die Aktienanalyse noch gründlicher durchführen



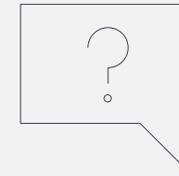
Muss viel Zeit aufwenden, verhaltensbedingte Vorurteile zu behandeln



Hat keine "gute Geschichte" zu erzählen



Er erwartet asymmetrische Renditen, sobald seine These aufgeht



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

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

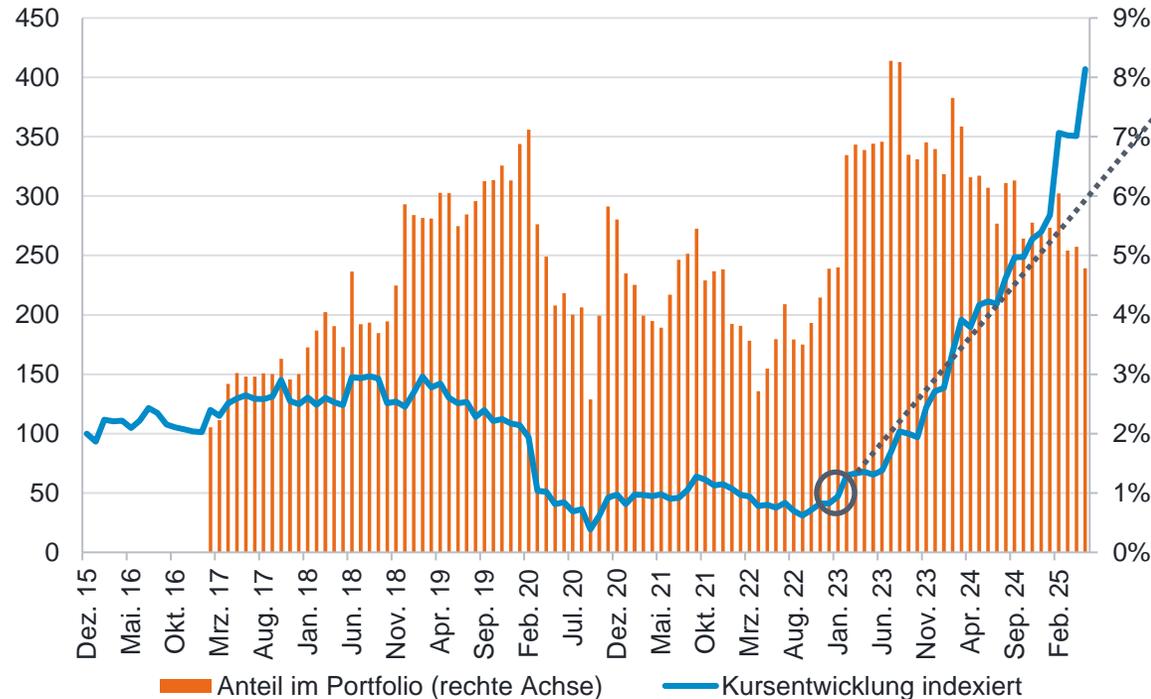


Unternehmensbeispiel: Rolls-Royce

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 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.

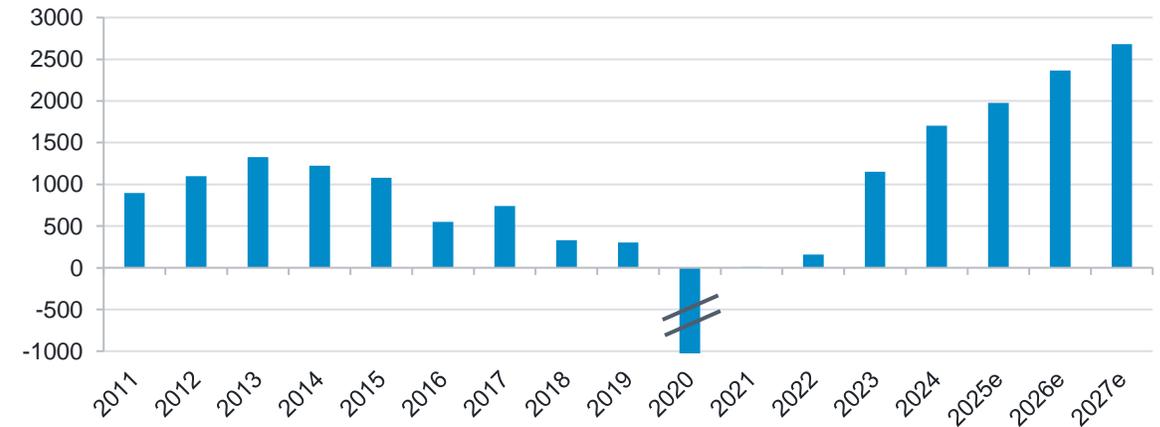
Rolls-Royce: Kursentwicklung und Portfolioallokation seit Anfang 2016



i 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: 31.05.2025. Angaben in Euro.

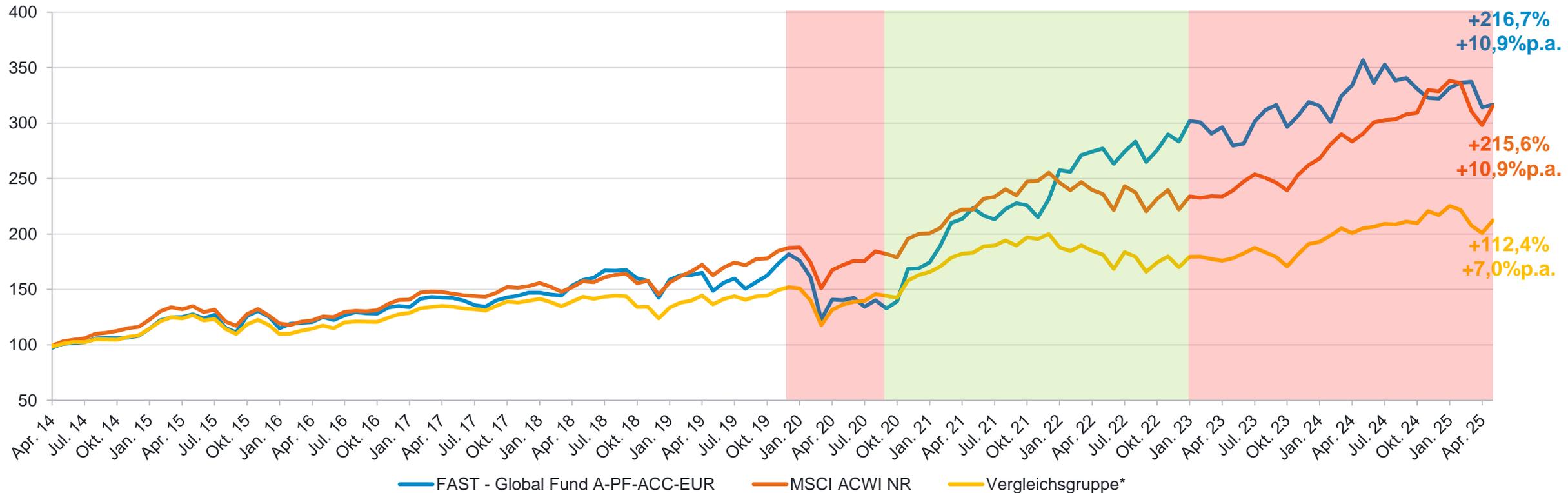
Quelle: FactSet, Annual Report Rolls Royce, Stand: 30.06.2025. Angaben in GBP. Verlust in 2020: 3.998m GBP

Lässt sich mit Contrarian Investing Outperformance erzielen?

Ja! Aber das Alpha unterliegt großen Schwankungen!

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)



Quelle: Fidelity International. Rundungsdifferenzen können auftreten. Morningstar Direct, Stand: 31.05.2025. Vergleichsindex: MSCI ACWI Index (Net). Wertentwicklung von Nettoanteilswert zu Nettoanteilswert, bei Wiederanlage der Erträge, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages.* Morningstar EAA Fund Global Flex-Cap Equity

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.



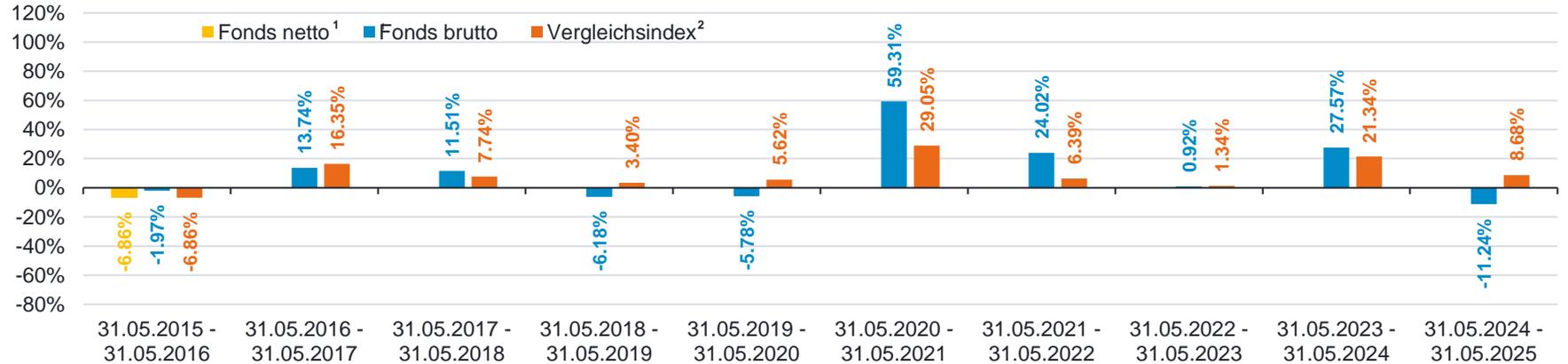
FAST Global Fund

Fondsmanager:
Dmitry Solomakhin

Fondsvolumen:
1.297 Mio. EUR

Auflegung:
30.09.2013

Anzahl Titel:
52 Long-Positionen/
20 Short-Positionen



Beispielrechnung für 1.000 EUR

€ 931.43 € 1,059.44 € 1,181.43 € 1,108.45 € 1,044.40 € 1,663.86 € 2,063.56 € 2,082.62 € 2,656.88 € 2,358.17

¹Berücksichtigung 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 Ertragsanteil*. 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.

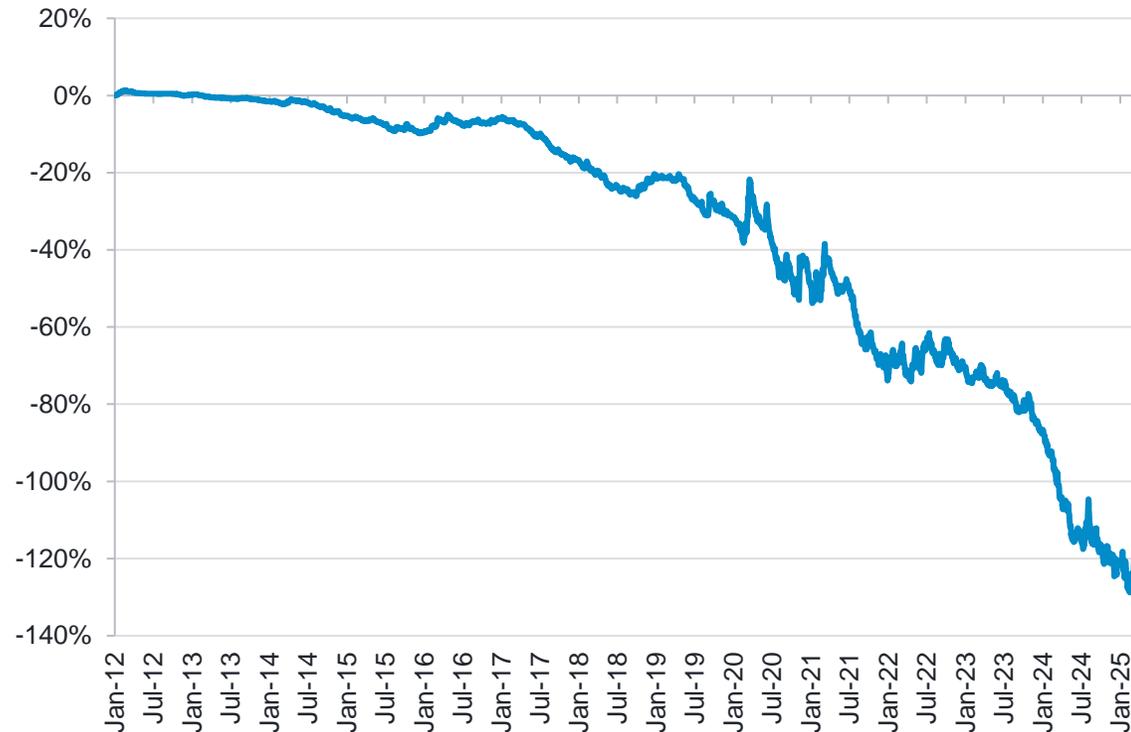
Quelle: Fidelity International, 31.05.2025. ²Vergleichsindex: MSCI ACWI Index (Net).

Starke Wertentwicklung trotz (langer Zeit mit) stilistischem Gegenwind

Die letzten Jahre waren weitestgehend Momentum-getrieben

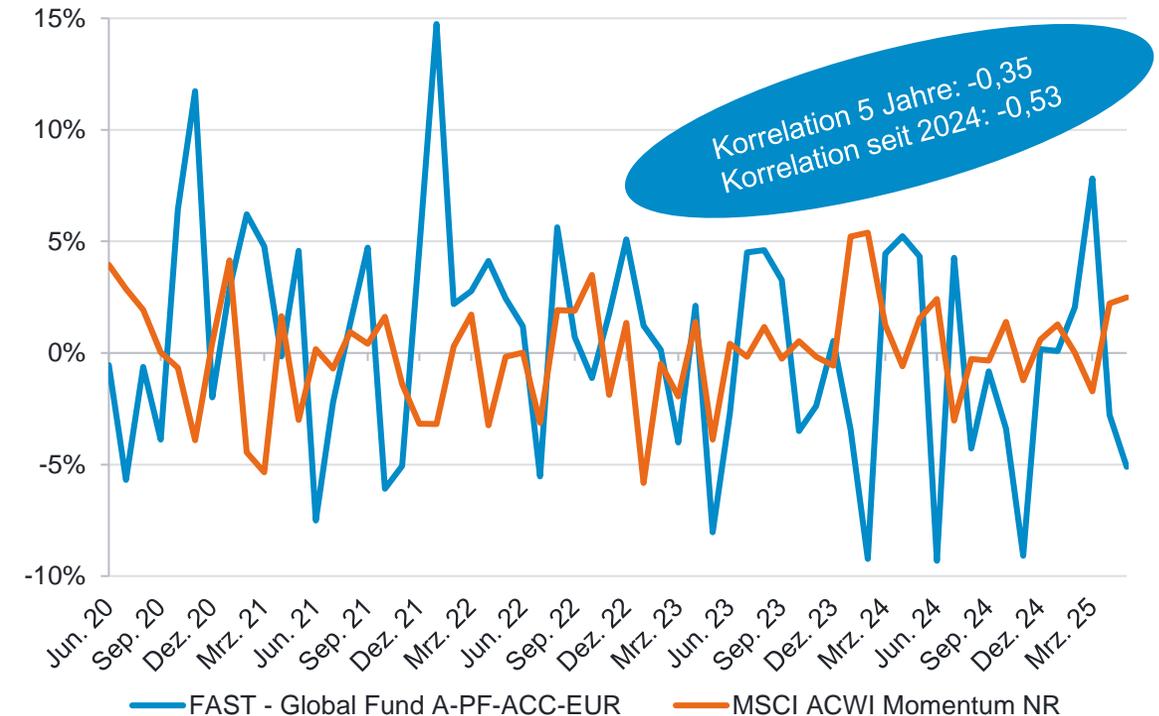
Hinweis: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile und Indizes kann schwanken und wird nicht garantiert.

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



Quelle: Fidelity International, 31.05.2025. Rundungsdifferenzen können auftreten. Nur zu illustrativen Zwecken.

Monatliche relative Performance FAST Global & Momentum Index ggü. MSCI ACWI



Quelle: Morningstar Direct, 31.05.2025. Rundungsdifferenzen können auftreten. Nur zu illustrativen Zwecken.

Diversifikator für ein Portfolio

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

Korrelationsmatrix der letzten 5 Jahre

Investment	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 FAST- Global Fund A-PF-ACC-EUR	1.00										
2 S&P 500 NR USD	0.31	1.00									
3 MSCI Europe NR EUR	0.59	0.73	1.00								
4 MSCI EM NR USD	0.35	0.46	0.50	1.00							
5 TOPIX TR JPY	0.41	0.63	0.61	0.45	1.00						
6 MSCI AC Asia Ex Japan NR USD	0.27	0.37	0.40	0.97	0.38	1.00					
7 EAA Fund Global Flex-Cap Equity	0.48	0.90	0.87	0.61	0.70	0.51	1.00				
8 EAA Fund Global Large-Cap Blend Equity	0.41	0.96	0.85	0.57	0.70	0.47	0.98	1.00			
9 EAA Fund Global Large-Cap Growth Equity	0.22	0.94	0.76	0.56	0.66	0.48	0.94	0.97	1.00		
10 EAA Fund Global Large-Cap Value Equity	0.68	0.84	0.91	0.54	0.71	0.43	0.93	0.91	0.79	1.00	
11 MSCI ACWI NR USD	0.41	0.98	0.83	0.59	0.70	0.50	0.96	0.99	0.96	0.91	1.00

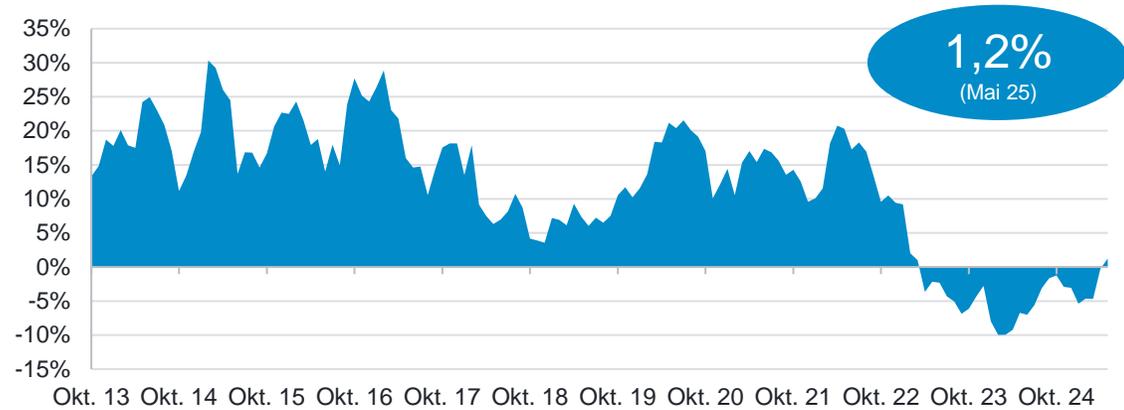
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine zuverlässigen Indikatoren für zukünftige Erträge.
Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert.

Quelle: Fidelity International, Morningstar Direct, Basis: monatliche Renditen in Euro, Stand: 31. Mai 2025

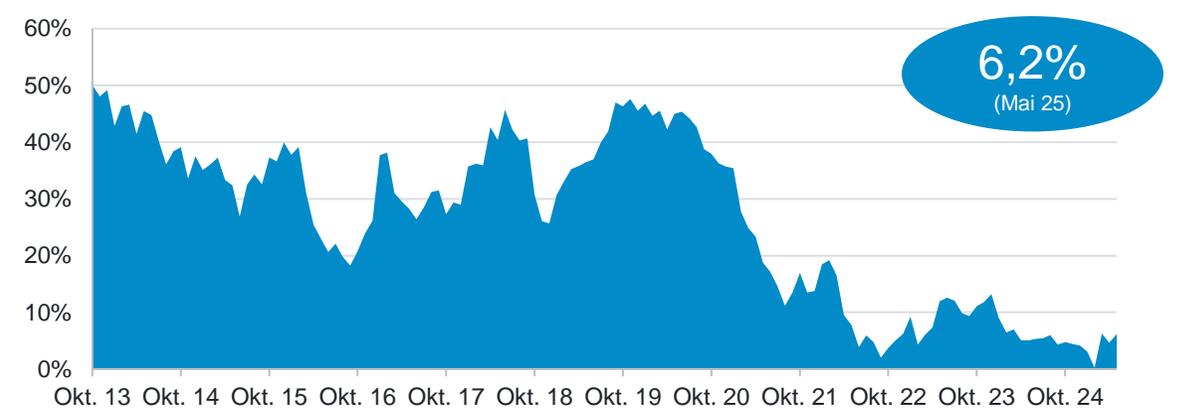
FAST Global: Allokationsverläufe (netto) seit Auflegung

Viele Ideen in Märkten, die bis zuletzt von Anlegern gemieden wurden

IT – Sektor



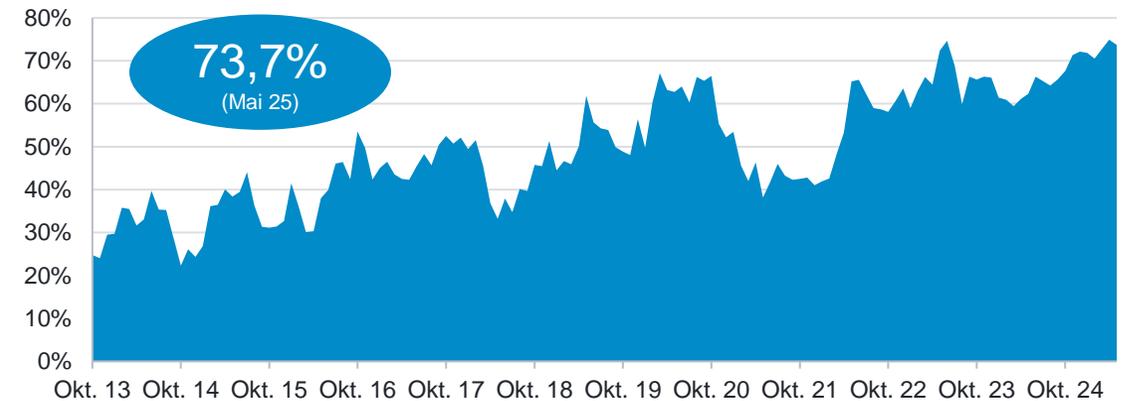
USA



China



Small- / Mid-Caps (unter € 10 Mrd.)



Quelle: Fidelity International, Stand: 31. Mai 2025

Warum FAST – Global Fund?



**Diversifikator für ein
Portfolio**



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



Zusätzliche Flexibilität

Verfügbare Anteilsklassen

Anteilsklasse	ISIN	WKN	Auflegung
FAST - Global Fund A-PF-ACC-EUR	LU1048657123	A110XT	02.04.2014
FAST - Global Fund A-PF-ACC-USD	LU0966156126	A1W4L5	30.09.2013
FAST - Global Fund A-PF-ACC-EUR (EUR/USD hedged)	LU2589699524	A40C83	24.04.2024
FAST - Global Fund Y-PF-ACC-EUR	LU0966156712	A1W4L6	30.09.2013
FAST - Global Fund Y-PF-ACC-USD	LU0966156472	A1W4L7	30.09.2013

Quelle: Fidelity International, Mai 2025.

Chancen

- Der Fonds strebt ein mittel- bis langfristiges Kapitalwachstum an.
- Der Fonds wird aktiv gemanagt. Anleger können an der Entwicklung sorgfältig ausgewählter Firmen aus der ganzen Welt teilhaben.
- Der Fonds darf Finanzderivate oder -strategien einsetzen. Dies kann zu einer Hebelwirkung führen, die Chancen auf Ertragssteigerungen bietet. Zudem lassen sich so Erträge aus fallenden Kursen ausgewählter Aktien anstreben („Short-Positionen“).
- Der Fonds kann Anlagechancen in allen wichtigen Ländern und Branchen nutzen.
- Der Fonds investiert unabhängig von der Benchmark. Der Fondsmanager kann Titel frei und überzeugungsbasiert auswählen.

Risiken

- Der Wert der Anteile des Aktienfonds kann schwanken und wird nicht garantiert.
- Der Fonds investiert auch in Schwellenländern, für die besondere politische und wirtschaftliche Risiken bestehen können.
- Derivative Finanzinstrumente und „Short-Positionen“ können zu Verlusten führen. Der Fonds kann finanzielle Verluste erleiden, wenn eine Gegenpartei später ausfällt. Eine Hebelung kann zu stärker schwankenden Erträgen führen (Volatilität). Zudem können steigende Kurse ausgewählter Aktien bei Short-Positionen zu Verlusten führen.
- Der Fonds hält zum großen Teil Titel in Fremdwährungen. Änderungen der Wechselkurse können zu Wertverlusten führen.
- Gebühren und Aufwendungen reduzieren das potenzielle Wachstum Ihrer Anlage. Dies bedeutet, dass Sie möglicherweise weniger zurückerhalten, als Sie eingezahlt haben.

Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise: [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 Active SStrategy („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 registriert. Der Fonds ist daher als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) zugelassen und wurde gemäß der geltenden Fassung der EG-Richtlinie 2009/65/EC anerkannt. 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).

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

SD0476