

April 2019

## Fidelity European Dynamic Growth Fund

Fachinformation – nur für professionelle Anleger, nicht zur Weitergabe an Privatanleger

### Wichtige Informationen

- Der Wert der Anteile und daraus generierte Erträge können schwanken und Anleger können Verluste erleiden.
- Der Fonds investiert in ausländische Märkte und der Wert der Anteile kann durch Wechselkursschwankungen beeinflusst werden.
- Dieser Fonds setzt derivative Finanzinstrumente zur effizienten Portfoliosteuerung ein.
- Die Nennung von Einzeltiteln dient ausschließlich der Illustration und ist nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung zu verstehen.
- Bitte beachten Sie, dass diese Ansichten nicht länger aktuell sein können und Fidelity daraufhin bereits reagiert haben kann.
- Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge.

# Fonds Aktuell: Fidelity European Dynamic Growth Fund

Fabio Riccelli feierte Ende 2018 sein 10-jähriges Jubiläum als Fondsmanager des Fidelity European Dynamic Growth Fund. In den letzten zehn Jahren erzielte der Fonds ein annualisiertes Wachstum von 15,2% pro Jahr (nach Abzug von Gebühren), während der MSCI Europe (N) Index 10,8% generierte. Auch im ersten Quartal 2019 entwickelte sich der Fonds sehr gut (+19,5% vs. MSCI Europe +12,8%)<sup>1</sup>. In diesem Perspective erläutern wir, was die Wertentwicklung sowohl kurz- als auch langfristig angetrieben hat und ob sie angesichts der Kursanstiege, die der Markt erlebt hat, fortbestehen kann.

## Worauf achten Sie bei den Unternehmen, in die Sie investieren?

Die Philosophie, die ich bei der Verwaltung des Fidelity European Dynamic Growth Fund anwende, besteht ganz einfach darin, in qualitativ hochwertige Wachstumsunternehmen zu investieren, die unter ihrem inneren Wert notieren. Bei der Beurteilung der Qualität schaue ich nicht auf einzelne Komponenten, sondern betrachte das Unternehmen als Ganzes. Dazu zählen folgende Aspekte: seine Wettbewerbsvorteile und wie stark es gegenüber der Konkurrenz geschützt ist, Eintrittsbarrieren, ob der Markt, in dem das Unternehmen tätig ist, strukturell wächst oder ob er von der Konjunktur abhängig ist und wie gut das Unternehmen in diesem Markt positioniert ist, die Renditen, die das Unternehmen erzielt, wie nachhaltig die Renditen sind und die Cashflows. Das ist ein sehr gründlicher, arbeitsintensiver Prozess, bei dem viele Steine umgedreht werden in der Hoffnung, ein Juwel zu finden. Bei Fidelity verfüge ich über die Ressourcen eines 39-köpfigen Aktienanalytenteams, das mich bei dieser Analyse unterstützt.

Ich suche nach Unternehmen, die alle Qualitätskriterien erfüllen und unter ihrem inneren Wert notieren. Die von mir festgelegte Hurdle Rate besagt, dass jedes Unternehmen im Fonds über einen Investitionszyklus (üblicherweise fünf Jahre) mindestens einen zweistelligen internen Zinsfuß pro Jahr erzielen muss. Anders ausgedrückt: Alle Unternehmen im Fonds müssen in der Lage sein, über einen Zeitraum von fünf Jahren mindestens 50% zuzulegen. Ich verfolge einen langfristigen Ansatz und die durchschnittliche Haltedauer im Fonds beträgt >4 Jahre. Diese Investmentphilosophie und diesen Ansatz habe ich während meiner gesamten Tätigkeit als Manager des Fonds konsequent umgesetzt.

## Sind Sie besorgt, dass sich das Wachstum so stark beschleunigt hat?

Viele Growth-Investoren haben nur eines im Kopf, nämlich in schnell wachsende Unternehmen zu investieren - fast unabhängig von der Bewertung. Aber das tue ich nicht. Ich verwalte den Fonds komplett nach dem Bottom-up-Prinzip mit einer qualitativen Wachstumsorientierung, schaue aber immer auf die Bewertungen. Ich sehe die Debatte über Growth und Value als zwei verschiedene Seiten derselben Medaille. Wenn Sie eine profitable Investition tätigen wollen, müssen Sie den richtigen Preis zahlen. Dabei spielt es keine Rolle, ob das Unternehmen wächst oder nicht. In meinem Portfolio bevorzuge ich Unternehmen, die die von mir bereits beschriebenen Qualitätsmerkmale aufweisen, die wachsen, weil der Wert des Unternehmens dann mit der Zeit steigt.

Angesichts der Ausrichtung des Fonds auf Wachstumsunternehmen ist es wahr, dass eine Growth-Rally am Markt dem Fonds tendenziell zugutekommt. Im Gegensatz dazu wird er von einer Rally bei Value-Aktien eher beeinträchtigt, doch ich versuche nie, diese Dinge im Nachhinein anzuzweifeln. Solange ich Unternehmen besitze, die aktuell einen inneren Wert haben, der deutlich über dem Aktienkurs liegt, bin ich gerne in sie investiert.



**FABIO RICCELLI** ist einer der erfahrensten europäischen Fondsmanager von Fidelity. Er kam 1998 zu Fidelity und war sechs Jahre lang als europäischer Aktienanalyst tätig. Im Jahr 2004 wechselte er in das Fondsmanagement-Team, zunächst als Assistent von Colin Stone und dann 2008 als Manager des Fidelity European Dynamic Growth Fund. Im Jahr 2014 wurde er zum Fondsmanager des Fidelity Iberia Fund und im Juli 2018 zum Co-Manager des FAST Europe Fund ernannt.

<sup>1</sup> Quelle: Fidelity International, 31. März 2019. Nach Abzug von Gebühren für die Anteilsklasse A-EUR. Die Wertentwicklung basiert auf dem Vergleich der Nettoinventarwerte.

Wenn bestimmte Titel besonders stark gestiegen sind und nicht länger eine Rendite von 10% und mehr pro Jahr bieten, ist das für mich ein Kriterium, diese Positionen zu reduzieren und durch überzeugendere Titel zu ersetzen. Beispiele für kürzlich aus Bewertungsgründen abgestoßene Aktien sind L'Oreal und Sartorius Stedim Biotech.

### Ist es jetzt an der Zeit, Gewinne mitzunehmen, da sich der Index im ersten Quartal 2019 so stark entwickelt hat und die Sorgen über das gesamtwirtschaftliche Umfeld und die Politik zunehmen?

Die Märkte haben sich stark entwickelt, aber das hat im Wesentlichen das kompensiert, was wir im vierten Quartal 2018 verloren haben. Betrachtet man die Märkte insgesamt, so notiert der europäische Markt nur wenig über seinem historischen Durchschnitt. Ich halte es jedoch für sehr gefährlich, den Markt insgesamt zu betrachten, da er aus Tausenden von Einzelfällen besteht: In jedem Markt werden Sie billige und teure Unternehmen finden. Ein Bottom-Up-Ansatz zielt darauf ab, die aussichtsreichen Chancen zu erkennen.

Ich tendiere dazu, meine Anlageentscheidungen nicht auf Faktoren zu stützen, die von der allgemeinen Wirtschaftslage oder dem politischen Gesehen beeinflusst werden, da sie so schwer vorhersehbar sind.

### Was halten Sie von den Abflüssen, die wir bei europäischen Aktien erlebt haben?

Wenn man Europa betrachtet, ist es sehr einfach, an den Brexit, das sich verschlechternde Wirtschaftswachstum, die politischen Probleme in Italien und Spanien und Deutschland zu denken, das allmählich weniger wettbewerbsfähig zu sein scheint. Es gibt so viele Themen, mit denen viele Anleger nicht in Berührung kommen wollen. Ich denke jedoch, dass dies die falsche Sichtweise ist. In den letzten zehn Jahren, in denen ich den Fidelity European Dynamic Growth Fund verwaltet habe, gab es unzählige Wahlen und Probleme - und doch haben sich die europäischen Aktienmärkte in diesem Zeitraum sehr gut entwickelt.

Eine Investition in ein europäisches Unternehmen ist nicht dasselbe wie eine Anlage in ein bestimmtes europäisches Land. LVMH zum Beispiel hat seinen Hauptsitz in Frankreich, aber man erwirbt ein Engagement in einem führenden globalen Luxusunternehmen, das gegenüber der französischen Wirtschaft sehr unempfindlich ist. In Europa gibt es einige spannende Unternehmen, die in ihrer Branche weltweit führend sind, wie SAP im IT-Sektor und Novo Nordisk im Gesundheitswesen. Bei einer Anlage in Europa und insbesondere in den Fidelity European Dynamic Growth Fund geht es eher darum, Beteiligungen an diesen großen Unternehmen zu erwerben und dann von der lokalen Marktwirtschaft zu profitieren.

#### Die 10 größten absoluten Positionen (% des NIW):

Experian	5,5
SAP	5,0
Worldpay	4,9
Novo-Nordisk	3,6
BAT	3,6
Scout	3,2
Qiagen	3,0
Assa Abloy	3,0
Ingenico	3,0
Grifols	2,8

Quelle: Fidelity International, 31. März 2019.

### Wertentwicklung über Standardzeiträume (nach Abzug von Gebühren) in EUR (in %)

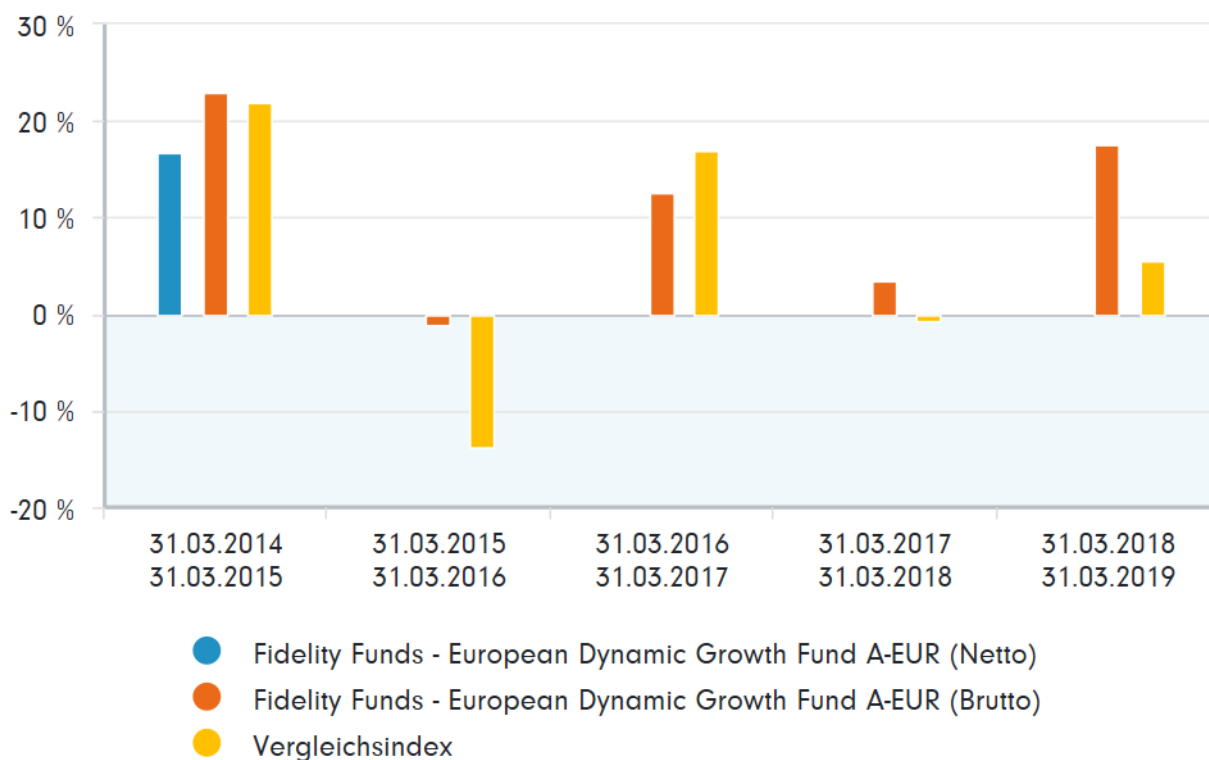
	Fonds	Index	Überschussrendite	Quartilsplatzierung innerhalb der Vergleichsgruppe
1 Monat	5,7	2,0	+3,7	1
Seit Jahresbeginn	19,5	12,8	+6,7	1
1 Jahr	17,6	5,5	+12,1	1
3 Jahre (annualisiert)	11,1	7,1	+4,0	1
5 Jahre (annualisiert)	10,8	5,3	+5,5	1
Seit Übernahme des Fondsmanagers (annualisiert)	13,3	8,8	+4,5	1

## Rollierende Renditen über 12 Monate (in %) zum 31. März 2019

	Fonds (%)	Index (%)	Überschussrendite
31.03.14 - 31.03.15	22,9	22,0	+0,9
31.03.15 - 31.03.16	-1,0	-13,7	+12,7
31.03.16 - 31.03.17	12,6	16,9	-4,4
31.03.17 - 31.03.18	3,5	-0,4	+3,9
31.03.18 - 31.03.19	17,6	5,5	+12,1

Quelle: Fidelity International, 31. März 2019. Nach Abzug von Gebühren für die Anteilsklasse A-EUR. Die Wertentwicklung basiert auf dem Vergleich der Nettoinventarwerte. Vergleichsindex: MSCI Europe. Bei der Berechnung der Wertentwicklung wurden gegebenenfalls keine Ausgabeaufschläge berücksichtigt. Aufgrund von Rundungen können sich bei Summenbildungen Abweichungen ergeben. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse. Währungsschwankungen können die Rendite erhöhen oder schmälern.**

## Performance



## Wichtige Informationen zur Berechnung und Darstellung der Daten

### Beispielrechnung für 1.000 €<sup>1</sup>

1.167,85 €	1.155,66 €	1.301,15 €	1.346,80 €	1.583,82 €
------------	------------	------------	------------	------------

1) Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages zum Zeitpunkt der Anschaffung (Nettomethode).

**Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert.**

Quelle: Fidelity International, Morningstar Direct. Stand: 31. März 2019. Die Performance bezieht sich auf die Anteilsklasse Fidelity Funds – European Dynamic Growth Fund A-EUR. Vergleichsindex: MSCI Europe. Die Wertentwicklung in der Balkengrafik wird errechnet nach der BVI-Methode, bei Wiederanlage der Erträge und ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages, der das Anlageergebnis mindert. Zusätzlich zeigt die Balkengrafik im Anschaffungsjahr auch die Wertentwicklung unter Berücksichtigung des maximalen Ausgabeaufschlages. Bei einem beispielhaften Ausgabeaufschlag von 5,25% ergibt sich, dass das individuelle Anlageergebnis am ersten Tag durch die Zahlung eines Ausgabeaufschlages 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 (MSCI Europe Index) unterscheiden. Der Index dient lediglich zu Vergleichszwecken. © Morningstar, Inc, 2019. Alle Rechte vorbehalten. 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.

## Chancen

- Chancen auf attraktive Rendite nutzen: Der Fondsmanager und sein Analystenteam wählen für den Fonds gezielt vom Markt unterbewertete Qualitätsunternehmen mit strukturellem Wachstumspotenzial aus und managen das Portfolio aktiv.
- 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.

## Risiken

- Die Wertentwicklung in der Vergangenheit sollte nicht als Anhaltspunkt für die künftige Performance des Fonds betrachtet werden und stellt keinesfalls eine Garantie für künftige Erträge dar.
- 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.

## Wichtige Informationen

**Dieses Dokument richtet sich nur an professionelle Investoren und stellt keine geeignete Grundlage für Privatanleger dar.** Vervielfältigung und Verbreitung sind nur mit vorheriger Genehmigung erlaubt.

Fidelity International bezeichnet den Unternehmensverbund, der als globale Investmentmanagement-Organisation Informationen zu Produkten und Dienstleistungen in bestimmten Ländern außerhalb Nordamerikas bereitstellt. Die Inhalte in diesem Dokument sind nicht an in den Vereinigten Staaten von Amerika ansässige Personen gerichtet und stellen kein Angebot für diese dar. Im Übrigen wenden sich die Inhalte nur an Personen in Ländern, in denen die relevanten Fonds zum Vertrieb zugelassen sind oder in denen eine solche Zulassung nicht erforderlich ist. Sofern nicht anders angegeben, werden alle Produkte von Fidelity International angeboten und alle Ansichten sind die von Fidelity International.

Markenzeichen von Dritten, Copyrights und andere Rechte an geistigem Eigentum sind und bleiben das Eigentum der jeweiligen Besitzer. Datenquelle - © 2019 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die Information hier: (1) steht im Eigentum von Morningstar und / oder ihren Anbietern; (2) darf nicht kopiert oder verteilt werden; und (3) es wird nicht garantiert, dass sie richtig, vollständig oder zeitgemäß ist. Weder Morningstar noch seine Anbieter sind verantwortlich für jedweden Schaden oder Verluste, die aus dem Gebrauch dieser Informationen herrühren. Die Analysen und Daten von Barra, Inc. ([www.barra.com](http://www.barra.com)) wurden bei der Erstellung dieses Dokuments genutzt. Copyright 2017 BARRA, INC. Alle Rechte vorbehalten.

Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Fall auf Grundlage des Kundeninformationsdokumentes „Wesentliche Anlegerinformationen“ und des veröffentlichten Verkaufsprospektes, des letzten Geschäftsberichtes und - sofern nachfolgend veröffentlicht - des jüngsten Halbjahresberichtes getroffen werden. Diese Unterlagen sind die allein verbindliche Grundlage des Kaufes. Sie erhalten diese Unterlagen in Deutschland kostenlos über FIL Investment Services GmbH, Postfach 200237, 60606 Frankfurt am Main, oder [www.fidelity.de](http://www.fidelity.de). FIL Investment Services GmbH veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen und erteilt keine Anlageempfehlung. Das Research und die Analysen, die in diesem Dokument enthalten sind, wurden von Fidelity International für die eigenen Investmentaktivitäten erstellt. Die hierin zum Ausdruck gebrachten Meinungen beziehen sich auf den Tag der Veröffentlichung und können sich jederzeit ohne Ankündigung ändern. Aus externen Quellen bezogene Informationen werden für zuverlässig gehalten, doch ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit kann nicht garantiert werden. Die Nennung von Einzeltiteln dient ausschließlich der Illustration und ist nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung zu verstehen. Bitte beachten Sie, dass diese Ansichten nicht länger aktuell sein können und Fidelity daraufhin bereits reagiert haben kann. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine zuverlässigen Indikatoren für zukünftige Entwicklungen. Fremdwährungsanlagen sind Wechselkursschwankungen unterworfen. Aufgrund von geringer Liquidität in vielen kleineren Märkten können Fonds, die in Schwellenländern anlegen, größerer Volatilität ausgesetzt und daher Verkaufsrechte in extremen Situationen begrenzt sein. Fidelity, Fidelity International, das Fidelity International Logo und das F-Symbol sind Markenzeichen von FIL Limited. Sollten Sie in Zukunft keine weiteren Marketingunterlagen von uns erhalten wollen, bitten wir Sie um Ihre schriftliche Mitteilung an den Herausgeber dieser Unterlage. Herausgeber für Deutschland: FIL Investment Services GmbH, Kastanienhöhe 1, 61476 Kronberg im Taunus. Stand: April 2019, sofern nicht anders angegeben.

MK10380