

Fidelity Funds - Global Demographics Fund

Rückblick und Ausblick

Im vergangenen Jahr übertraf der Fidelity Global Demographics Fund seinen Referenzindex um 2,2 Prozentpunkte (nach Abzug von Gebühren).¹ Im Folgenden erläutern wir die Wertentwicklung und sprechen über unsere Positionierung für 2019. Die kumulative Rendite des Fonds seit Auflegung beträgt 74,7% (nach Abzug von Gebühren), verglichen mit 57,4% für den Index. Innerhalb seiner Vergleichsgruppe „Global Large Cap Growth Equity“ belegt der Fonds einen Platz im ersten Quartil, also unter den besten 25%.²

Wertentwicklung des Fonds

Steigende Zinsen in den USA, politische Ungewissheit in Europa und Sorgen über die Entwicklung in den Schwellenländern machten 2018 zu einem schwierigen Jahr für Aktien. Ängste vor den möglichen Auswirkungen von Handelskriegen belasteten die Stimmung der Anleger. Es überrascht von daher nicht, dass eine erhöhte Volatilität während des größten Teils des Jahres, gefolgt von einem Ausverkauf an den Börsen im Dezember, das Marktumfeld prägte. Erfreulich war, dass sowohl unsere Titel- als auch die Branchenauswahl positive Beiträge zur relativen Performance leisteten. Gut liefen insbesondere einige der wichtigsten Positionen des Fonds.

Positive Beiträge

Boston Scientific: Die Medizintechnik-Aktien von Boston Scientific entwickelten sich kontinuierlich überdurchschnittlich. Das Unternehmen verzeichnete 2018 ein kräftiges Wachstum. Die Aufregung um eine mögliche Fusion mit Stryker erwies sich zwar als unbegründet, doch dafür gelangen Boston Scientific im Jahresverlauf mehrere gezielte kleinere Akquisitionen, sodass der freie Cashflow nutzbringend eingesetzt wurde. Die Markteinführung neuer Produkte auf dem wachstumsstarken Medizintechnik-Markt sollte dem Unternehmen auch künftig zu Umsatzsteigerungen aus eigener Kraft verhelfen.

Abbott Laboratories: Abbott ist eine weitere wichtige Position des Fonds im medizinischen Bereich. Der Titel eröffnet einen soliden Zugang zu Wachstumschancen in den Schwellenländern. Für Abbott war 2018 ein sehr gutes Jahr – in jedem der vier Quartale wurden die Gewinnerwartungen übertroffen und angehoben. Das Unternehmen plant Investitionen in organisches Wachstum und will die Erträge seiner Aktionäre steigern.

UnitedHealth: Bei diesem Titel handelt es sich um einen führenden US-Krankenversicherer im Managed-Care-Segment, der seine Aktivitäten weltweit ausbaut. United Health bestätigte 2018 seinen Ruf als Unternehmen mit kluger Kapitalallokation und überdurchschnittlichen Aktionärsrenditen. Die Aktie zeigte eine stetige Performance und ist derzeit die größte Position im Fonds.

L’Oreal, Louis Vuitton: Andere wichtige Positionen des Fonds – L’Oreal und Louis Vuitton – lieferten weiter einen positiven Beitrag. Beide Titel verkörpern in besonderem Maße Themen, auf die der Fonds setzt.

Wichtige Informationen

- Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.
- Der Wert einer Anlage und die daraus erzielten Erträge können steigen, aber auch fallen, so dass Anleger den ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht in voller Höhe zurückerhalten.
- Die Nennung von Einzeltiteln dient ausschließlich der Illustration und ist nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung zu verstehen.
- Der Fonds investiert an ausländischen Märkten, und der Wert seiner Anlagen ist Wechselkursschwankungen unterworfen.
- Dieser Fonds investiert in Schwellenländer, die volatil sein können als entwickeltere Märkte.
- Bitte beachten Sie, dass diese Ansichten nicht länger aktuell sein können und Fidelity daraufhin bereits reagiert haben kann.

Negative Beiträge

Infineon Technologies: Die Aktie des Halbleiterherstellers erlebte 2018 Schwächephasen. Hauptgrund dafür war die unterdurchschnittliche Performance der Autobranche. Infineon hat so gute Voraussetzungen wie wenige andere Anbieter, um sowohl vom Trend zum Elektroauto als auch von der zunehmenden Automatisierung des Fahrens zu profitieren. Das Unternehmen ist Marktführer bei Leistungshalbleitern für die Autoindustrie und bietet diverse Produkte in den Bereichen Elektro- und Radarsensoren.

Microsoft: Die Meidung des Softwareriesen Microsoft hatte den größten negativen Einfluss auf das relative Ergebnis des Fonds.

In Gewissheiten investieren

In einer Zeit der makroökonomischen und politischen Ungewissheit hebt sich die Demografie – die Wissenschaft von der Bevölkerung, die sich mit Faktoren wie Alter, Einkommensniveau, Arbeitsplätze und Bildung beschäftigt – dank ihrer Berechenbarkeit positiv ab. Verglichen mit makroökonomischen Zyklen und Marktstimmungen lassen sich langfristige demografische Veränderungen mit wesentlich höherer Genauigkeit vorhersagen.

Die Demografie hat tendenziell beträchtliche Auswirkungen auf die Chancen, die sich an den Börsen bieten. Man denke nur an das Bevölkerungswachstum: Die Weltbevölkerung beträgt heute über 7,7 Milliarden, und bis 2050 werden noch ca. zwei Milliarden Menschen hinzukommen, die meisten davon in Asien und Afrika. Am Ende des Jahrhunderts werden 89% der Weltbevölkerung in Ländern leben, die wir heute als Emerging Markets oder Schwellenländer bezeichnen.³ Zwischen 2015 und 2030 wird die Zahl der über 60-Jährigen laut Berechnungen um 56% zunehmen – das Wachstum in der Gruppe der Älteren verläuft schneller als in allen anderen Altersgruppen.⁴ Die Zahl der weltweiten Angehörigen der Mittelschicht, die 2015 bei 3 Milliarden lag, wird bis 2030 laut Prognosen auf 5,4 Milliarden steigen.⁵ Die Konsequenzen solcher Zahlen für Unternehmen überall auf der Welt sind nicht zu unterschätzen.

Themen im Portfolio

Der Fonds investiert in Unternehmen, deren langfristige Gewinne maßgeblich von demografischen Faktoren beeinflusst werden. Die drei wichtigsten dieser Faktoren sind die Alterung der Bevölkerung, das Wachstum der Mittelschicht und das Bevölkerungswachstum. Daneben gibt es Unterthemen wie Automatisierung, Zunahme des Reisens und Probleme der Landwirtschaft. Während die drei Hauptthemen konstant sind, können sich die Unterthemen im Laufe der Zeit ändern.

Die Fondsmanager suchen nach Qualitätswerten, definiert durch Faktoren wie überdurchschnittliches Ertragswachstum (verglichen mit dem breiten Markt) und höhere Renditen. Diese Titel werden langfristig gehalten, wodurch der Fonds vom kurzfristigen Denken vieler Marktteilnehmer profitiert. Der Fonds hat einen hohen Anteil „Active Money“, der Portfolioumschlag ist dagegen niedrig. Von der Konzentration auf Qualitätstitel mit soliden Wachstumsaussichten versprechen wir uns auf längere Sicht höhere relative Renditen im Vergleich zum MSCI All Country World Index.

Ausblick und Positionierung

Die internationalen Aktienmärkte stehen 2019 vor erheblichen Ungewissheiten, und die Sorgen darüber begannen sich in der zweiten Jahreshälfte 2018 zu manifestieren. Die Straffung der Geldpolitik in den USA hat auch negative Auswirkungen auf die Schwellenmärkte. Hinzu kommen die Unsicherheiten im Zusammenhang mit Handelszöllen, dem Brexit und den politischen Entwicklungen in Italien, die alle den Eindruck verstärken, dass der Konjunkturzyklus sich dem Ende nähert. Wir möchten bei dieser Gelegenheit darauf hinweisen, wie wichtig eine solide und konsequente Anlagephilosophie ist – eine Anlagephilosophie, die über den einzelnen Zyklus hinausblickt und sich auf gründliche Analysen stützt, statt schwer vorhersagbaren Trends und Konjunkturverläufen hinterherzujagen.

Die Fondsmanager bleiben bei ihrer grundsätzlich positiven Haltung zum Markt, sind jedoch vorsichtiger geworden. Ein spätzyklisches Umfeld muss für risikoträchtige Anlagen keineswegs ungünstig sein. Stärkere Marktschwankungen können zu

Top 10 nach absoluter Gewichtung (in %)

Stand 31. Dezember 2018

	Fonds	Index
UnitedHealth	3,3	0,6
Abbott Lab.	3,0	0,3
Louis Vuitton	3,0	0,2
L'Oreal	3,0	0,1
Merck & Co.	2,8	0,5
Alphabet	2,6	1,6
Boston Scientific	2,6	0,1
Cigna	2,5	0,2
CSL	2,4	0,1
Amazon	2,4	1,5

Quelle: Fidelity International, 31. Dezember 2018.
Index: MSCI AC World (N)

Die 10 größten aktiven Positionen (in %)

Stand 31. Dezember 2018

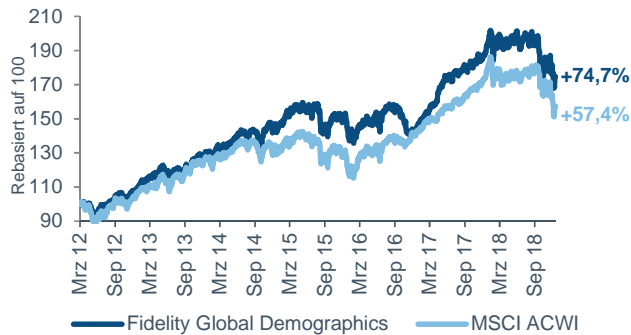
	Fonds	Index
L'Oreal	3,0	0,1
Louis Vuitton	3,0	0,2
Abbott Lab.	3,0	0,3
UnitedHealth	3,3	0,6
Boston Scientific	2,6	0,1
Cigna	2,5	0,2
Sonova	2,3	0,0
CSL	2,4	0,1
Merck & Co.	2,8	0,5
Diageo	2,3	0,2

Quelle: Fidelity International, 31. Dezember 2018.
Index: MSCI AC World (N)

interessanten Verzerrungen und attraktiven Gelegenheiten führen, besonders für Bottom-Up-Stockpicker. Die Fondsmanager setzen vorzugsweise auf angemessen bewertete Qualitätstitel.

Sie suchen weiter nach Gelegenheiten, die zur Strategie des Fonds passen, und haben Korrekturen an den Märkten zum Ausbau von Positionen in Titeln genutzt, von deren Qualität und Potenzial sie überzeugt sind. Langfristiges Denken ist heute wichtiger denn je. Es gilt, über kurzfristige Stimmungsschwankungen hinauszublicken und Volatilität als Chance wahrzunehmen, in Unternehmen mit robusten Wachstumsaussichten und hochkarätigem Führungspersonal zu investieren. Und wir sagen es noch einmal: In einer Zeit der makroökonomischen und politischen Ungewissheit hebt sich die Demografie – die Wissenschaft von der Bevölkerung, die sich mit Faktoren wie Alter, Einkommensniveau, Arbeitsplätzen und Bildung beschäftigt – dank ihrer Berechenbarkeit positiv ab.

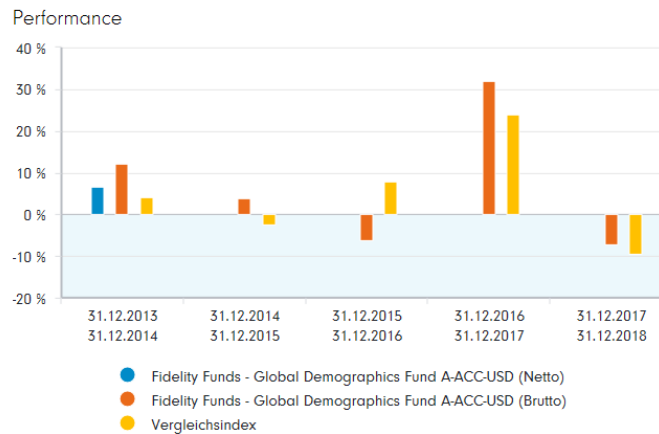
Fidelity Global Demographics Fund – Wertentwicklung im Vergleich zum Index seit der Auflegung



12-Monatsrendite (rollierend), nach Abzug von Gebühren, USD (%)

	Fonds	Index	Überrendite
31.12.13 - 31.12.14	12,1	4,2	7,9
31.12.14 - 31.12.15	3,8	-2,4	6,1
31.12.15 - 31.12.16	-6,1	7,9	-14,0
31.12.16 - 31.12.17	31,9	24,0	7,9
31.12.17 - 31.12.18	-7,2	-9,4	2,2

12-Monatsrendite (rollierend)



Wichtige Informationen zur Berechnung und Darstellung der Daten

Beispielrechnung für 1.000 \$¹

1.064,89 \$	1.104,84 \$	1.037,29 \$	1.367,79 \$	1.269,00 \$
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

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

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Fremdwährungsanlagen unterliegen Wechselkursschwankungen.

Quelle: Fidelity International, 31. Dezember 2018. Die Wertentwicklung bezieht sich auf Fidelity Funds – Global Demographics Fund A-ACC-USD. Basis: Vergleich der Nettoinventarwerte nach Abzug von Gebühren in USD, Wiederanlage der Bruttoerträge. Vergleichsindex: MSCI AC World (N) In den ausgewiesenen Zahlen sind mögliche Ausgabeaufschläge nicht berücksichtigt. Aufgrund von Rundungsfehlern können sich bei der Summenbildung Abweichungen ergeben.

Fußnoten

1. Vergleichsindex: MSCI AC World (N)
2. Vergleichsgruppe: Morningstar-Sektor GIF Global Large Cap Growth Equity (Aktien weltweit Standardwerte Growth) (A-ACC-USD)
3. UN-Hauptabteilung für soziale Angelegenheiten, Abteilung Bevölkerung, Datenabruf im April 2017
4. UN.org, „World Population Ageing 2015“
5. Brookings.edu, „The unprecedented expansion of the global middle class“, Februar 2017
6. Berenberg Thematic, Oktober 2017
7. ebd.

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 - © 2017 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) 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. 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: Dezember 2018, sofern nicht anders angegeben.

GLEMUS2720-0419 / MK10228

