



Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund

Solides Basisinvestment für asiatischen Aktienmarkt

Votum: Starker Kauf ↑

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie in der Wesentlichen Anlegerinformation (gesetzliche Pflichtinformation).

Votum: Starker Kauf ↑

Highlights

- Risikokontrollierter Ansatz mit hoher Titelanzahl und geringen Indexabweichungen
- Günstige Aktien mit guten Wachstumsperspektiven im Fokus
- Großes Asienteam bietet starke Research-Unterstützung
- Portfolioausrichtung derzeit vom Markt wenig gefragt

Investmentansatz

Anlageziel des Fonds

Der Fidelity Asian Special Situations strebt langfristiges Kapitalwachstum mit voraussichtlich niedrigen laufenden Erträgen an. Dabei soll sein Vergleichsindex MSCI AC Asien ex Japan übertroffen werden.

Was sind "Special Situations"?

Zur Erreichung des Anlageziels legt der Fonds hauptsächlich in asiatische Aktien (ex Japan) mit soliden Bilanzkennzahlen und guten Ertrags- und Wachstumsperspektiven an, die vom Markt vernachlässigt sind und dadurch attraktive Bewertungen aufweisen. Ferner verfügen potenzielle Portfoliokandidaten über eine starke Wettbewerbssituation, Kosten- bzw. Technologieführerschaft oder sind an einem Wendepunkt angelangt. Dabei finden auch kleinere Unternehmen Berücksichtigung im Portfolio.

Breite Streuung mit geringen Abweichungen

Der seit Mitte 2012 verantwortliche Portfoliomanager erhält Unterstützung von einem auf Asien spezialisierten Researchteam mit etwa 75 Analysten an verschiedenen asiatischen Standorten. Häufige Unternehmensbesuche sind integraler Bestandteil des Investmentprozesses, der zu einem Portfolio

Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per 22.09.2020	Anlage ² in %	Anlage ² in EUR
Tag der Anlage ¹	-4,99	9.501,19
22.09.15 - 22.09.16	21,90	11.581,81
22.09.16 - 22.09.17	14,20	13.225,90
22.09.17 - 22.09.18	1,67	13.447,06
22.09.18 - 22.09.19	7,99	14.521,75
22.09.19 - 22.09.20	2,70	14.913,42

¹ Am Tag der Anlage wird ein Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag, von 5,25% berücksichtigt.

² Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 22.09.2015

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft.

Quelle: FactSet

aus 70-100 Blue Chips und Nebenwerten führt. Mit geringen Abweichungen vom Indexgewicht (i.d.R. bis zu 2% je Aktie) vermeidet der Portfoliomanager starke Einzeltitel-, Länder- und Sektorrisiken relativ zum breiten Markt. Trotzdem erfolgt zusätzlich eine Risikoüberwachung durch unabhängige Gremien.

Unsere Einschätzung

Risikokontrolliertes Basisinvestment für Asien

Die geschickte Kombination aus höherer Titellanzahl und überschaubaren Abweichungen vom MSCI AC Asien ex Japan tragen wesentlich zur Risikovermeidung des Fonds bei. Die risikokontrollierte Herangehensweise des Fondsmanagers macht den Fonds Fidelity Asian Special Situations zu einem prädestinierten Basisinvestment für den asiatischen Aktienmarkt.

Portfoliotitel wurden wahllos abverkauft

Die letzten Monate erinnerten an das 4. Quartal 2018 als langfristige Gewinner mit starken Bilanzen und hohen Markteintrittsbarrieren genauso wahllos abverkauft wurden, wie der Rest des Marktes. Der Fonds verlor damals stärker als der Index, erholte sich aber in den Folgequartalen, weil das Fondsmanagement qualitativ hochwertige Titel zu attraktiven Preisen zukaufen konnte.

Vergleichbares könnte sich jetzt im Zuge der Corona-Krise wiederholen, denn es wurden ähnliche Titel abgestraft. Diesmal war allerdings der Verkaufsdruck auf die großen, liquiden und qualitativ höherwertigen Unternehmen, in die der Fonds investiert, besonders stark. Da einige dieser Unternehmen sehr attraktive Sicherheitsmargen haben, wurden Portfoliositionen aufgestockt.

Auswahl bei den Bankaktien hat gekostet

Im laufenden Jahr hat insbesondere die Auswahl bei den Bankaktien Performance gekostet. Der Fondsmanager hat im Bankensegment in starke Markennamen mit einer top Marktpositionierung und guten Kreditbüchern investiert. Sie agieren in einem mit Finanzdienstleistungen unterversorgten Markt, sollten gestärkt aus der Krise hervorgehen und weitere Marktanteile gewinnen. Diese Bankaktien findet er aber fast alle außerhalb Chinas. Die 3 großen chinesischen Banken, welche keine so gute Qualität aufweisen, hat er nicht im Portfolio. Allerdings haben sich genau diese in 2020 aufgrund des deutlich robusteren chinesischen Marktes wesentlich besser entwickelt.

Nachteile im aktuellen Marktumfeld

Während sich der Investitionsschwerpunkt des Marktes und der Vergleichsgruppe in den letzten 5 Jahren immer mehr in Richtung Wachstum verschoben hat, hat der Fidelity Asian Special Situations diesen Trend aus Bewertungsdisziplin nicht mitgemacht. Dies bewerten wir positiv. Ebenso die Tatsache, dass der Fonds von auf Wachstum ausgerichtete Fonds zwar von seiner regelmäßigen Top-Platzierung verdrängt wurde, sich aber als ausgewogener Core-Fonds trotzdem noch gut in der Vergleichsgruppe positioniert.

Obwohl uns der bewertungsbewußte Anlagestil weiterhin gut gefällt, zahlt er sich im aktuellen Marktumfeld nicht aus. Der Fonds erholt sich vermutlich erst wieder, wenn die Wachstumsrallye abflaut. Dies könnte aber u.a. wegen der Stimuli und niedrigen Zinsen noch etwas dauern.

Zahlen und Fakten

Stammdaten

Fondsgesellschaft	Fidelity Investments Luxembourg S.A.
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Asien ex Japan All Caps
Managementtyp	Aktiv
Währung	USD
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	974005 / LU0054237671
Fondsaufgabe	03.10.1994
Orderannahmezeit	Erfassung bis 12.00 h (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Produkt- Risikoklasse	E
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilsklassen	H-EUR thesaurierend A0PGVG

Kennzahlen per 23.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+2,64% / +12,07% / +56,21%
Volatilität (3 Jahre) ³	18,44%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,25%
Verwaltungsvergütung	1,5%
Performanceabhängige - Vergütung	-
Laufende Kosten ²	1,93%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	60% der Verwaltungsvergütung

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

Gut aufgestelltes ausgewogenes Asien-Investment

Zusammenfassend ist der Fonds aus unserer Sicht weiterhin sehr gut geeignet als Basis-Investment am asiatischen Aktienmarkt. Die Einschätzung unserer Kapitalmarktexperten wurde Anfang 2020 für den Aktienmarkt in China, welcher im Fonds aktuell ca. 39,5% ausmacht, und Hong Kong (ca. 10,4% im Fonds) auf "Übergewichten" angehoben, so dass wir an unserem "Starker Kauf"-Votum für den Fonds festhalten.

Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag bzw. Transaktionskosten) sowie die laufenden Fondskosten (z.B. Pauschalvergütung, performanceabhängige Vergütung, laufende Vertriebsprovisionen) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Zahlen & Fakten“. Grundsätzlich wird der angegebene Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag erhoben. Er variiert jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot und PremiumFondsDepot dieser Kostenbestandteil nicht an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten als Teil der Produktkosten auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

Chancen & Risiken

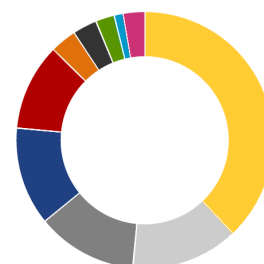
Chancen

- Aktien bieten auf lange Sicht überdurchschnittliches Renditepotenzial verglichen mit anderen Anlageklassen
- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährung kann der Fondsanteilwert begünstigt werden
- Der Fonds ermöglicht eine gezielte Teilhabe an Aktienmarktchancen in Asien (ohne Japan). Diese Fokussierung bietet die Chance, von der Entwicklung der Aktienmärkte in Asien (ohne Japan) zu profitieren
- Aktien aus Schwellenländern bieten besondere Ertragschancen

Risiken

- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, sodass diese möglicherweise bei einem Verkauf nicht mehr dem Wert des ursprünglichen Kapitals entsprechen
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet werden

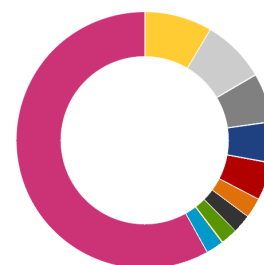
Struktur nach Ländern



Land	Anteil (%)
China	38,08
Südkorea	13,47
Hongkong	12,60
Taiwan	12,29
Indien	10,97
Thailand	3,32
Singapur	3,00
Indonesien	2,35
Philippinen	1,15
sonstige	2,77

Stand: 31.08.2020

Struktur nach Top Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
Alibaba Group Holding ...	8,55
Taiwan Semiconductor M...	8,05
Samsung Electronics Co...	6,15
Tencent Holdings Ltd	5,16
AIA Group Ltd	4,74
China Mengniu Dairy Co...	2,49
Bank Central Asia Tbk PT	2,35
Galaxy Entertainment G...	2,33
E.Sun Financial Holdin...	2,13
sonstige	58,05

Stand: 31.08.2020

- Mit der Fokussierung auf Aktien Asien (ohne Japan) ist gleichzeitig jedoch auch das Risiko verbunden, dass sich der Aktienmarkt in Asien (ohne Japan) und somit auch der Fonds schwächer entwickelt als andere Regionen bzw. der Gesamtmarkt
- Aktien aus Schwellenländern weisen erhöhte Kursrisiken auf
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt
 Autor: Sandra Weißenberger, Fondsanalystin
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 15. Juli 2020

Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Informationen“) sind primär für Kunden in Deutschland bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht in andere Länder, insbesondere nicht in die USA, eingeführt oder dort verbreitet werden.

Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung alleine ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Informationsquelle; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, welche die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

Interessenkonflikt im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

Anteilklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

Darstellung von Wertentwicklungen

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

Votensystematik

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmal begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund, WKN - 974005

Votum	Geändert am
Starker Kauf	07. Juli 2017

Aufsichtsbehörden

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

©2020; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.