



## Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund

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

- Portfoliumbau nach Managerwechsel abgeschlossen
- Großes Asienteam bietet starke Research-Unterstützung
- Risikokontrollierter Ansatz macht Fonds zu gutem Basisinvestment
- ESG-Produkt nach Artikel 8 der EU-Verordnung 2019/2088 (Offenlegungsverordnung): Dieser Fonds ist ein Finanzprodukt, das im Rahmen seiner Anlagestrategie ökologische oder soziale Merkmale berücksichtigt und bewirbt

## 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.

### Investmentuniversum des Fonds

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

Das Portfoliomanagement erhält Unterstützung von einem auf Asien spezialisierten Researchteam mit etwa 75 Analysten an verschiedenen

### Wertentwicklung 5 Jahre



01.07.2022 08:00

Performance per	Anlage <sup>2</sup>	
01.07.2022	in %	in EUR
Tag der Anlage <sup>1</sup>	-4,99	9.501,19
01.07.17 - 01.07.18	6,46	10.114,77
01.07.18 - 01.07.19	6,17	10.738,64
01.07.19 - 01.07.20	-4,28	10.278,70
01.07.20 - 01.07.21	33,97	13.770,09
01.07.21 - 01.07.22	-18,93	11.163,67

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

<sup>2</sup> Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 01.07.2017

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

Quelle: FactSet

asiatischen Standorten. Häufige Unternehmensbesuche und der Versuch die Unternehmenslenker hinsichtlich der Verbesserung der ESG-Kriterien zu beeinflussen sind integraler Bestandteil des Investmentprozesses. Das Portfolio setzt sich aus 70-90 Blue Chips und Nebenwerten zusammen. Mit überschaubaren Abweichungen vom Indexgewicht vermeidet der Portfoliomanager starke Einzeltitel-, Länder- und Sektorrisiken relativ zum breiten Markt. Trotzdem erfolgt zusätzlich eine Risikoüberwachung durch unabhängige Gremien.

## Unsere Einschätzung

### Managerwechsel und Assistant Portfoliomanager

Seit 1. Juli 2021 hat Teera Chanpongsang die Verantwortung für den Fonds. Da er seit über 25 Jahren bei Fidelity arbeitet, ist eine gute Zusammenarbeit mit dem großen Analysten-Netzwerk in Asien etabliert und sichergestellt. In seinen über 20 Jahren als Fondsmanager konnte er viel Know-How und eine ansprechende Performance-Historie aufbauen. Beispielsweise mit dem Fidelity Asia Fund, ein Fonds für den britischen Markt, den er bereits seit Anfang 2014 verantwortet.

### Viele Ähnlichkeiten und Übereinstimmungen

Hier sollen kurz die vielen Ähnlichkeiten in der Herangehensweise des alten und neuen Managers erläutert werden: Der Vergleichsindex bleibt unverändert der MSCI AC Asia ex Japan. Die Bandbreite der Titellanzahl wird nur am oberen Rand um 10 Titel auf 70-90 reduziert. Beide Fondsmanager fokussieren sich auf die Einzeltitelauswahl um Mehrwert für das Portfolio zu erwirtschaften, wohingegen Länder- oder Sektoralloation nur im Rahmen des Risikomanagements eine Rolle spielen. Beide Manager entfernen sich bei der Wahl der Größe ihrer Portfolioposition nicht all zu weit vom Vergleichsindex.

### Überleitung des Portfolios abgeschlossen

Der "alte" Fidelity Asian Special Situation hatte mit knapp 60% bereits eine große Überschneidung mit dem o.g. Fidelity Asian Fund - Teera Chanpongsangs asiatisches Flaggschiffprodukt für UK-Investoren. Der Transformationsprozess wurde zügig angegangen und konsequent abgeschlossen. Durch den Porfolioubau war der Umsatz im Fonds 2021 etwas erhöht. Da der neue Manager gegenüber seinem Vorgänger aber einen etwas längerfristigen Anlagehorizont hat, sollte sich der Umsatz im Fonds langfristig reduzieren. Außerdem ist zu erwarten, dass der Fokus des Portfolios eher auf Wachstumsaktien liegt und Substanzwerte untergewichtet sind.

### Herausfordernder Start

Die Zeit ab Portfolioübernahme Mitte 2021 kann für einen Manager, der Qualitätsaktien zu einem angemessenen Preis kaufen will, als äußerst herausfordernd bezeichnet werden. Mit einem Minus von 25,9% (in USD, Anteilsklasse A-USD) über diesen Zeitraum blieb der Fonds 4% hinter seinem Vergleichsindex zurück. Nachdem 2021 kein gutes Jahr für die asiatischen Aktienmärkte war, hatten diese auch in 2022 einen schwierigen Start ins Jahr. Die Stimmung unter den Anlegern und die Ungewissheit, wie sich die geopolitischen Spannungen entwickeln werden, schlugen auf den Finanzmärkten nieder, auch auf die asiatischen.

## 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
Nachhaltigkeits- einstufung	ESG-Produkt (Art. 8)
Weitere Anteilklassen	H-EUR thesaurierend A0PGVG

### Kennzahlen per 04.07.2022

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	-19,27% / +6,47% / +17,79%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	20,44%

### Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	5,25%
Verwaltungsvergütung	1,5%
Performanceabhängige - Vergütung	-
Laufende Kosten <sup>2</sup>	1,92%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	60% der Verwaltungsvergütung

<sup>1</sup> Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

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

<sup>3</sup> Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

<sup>4</sup> Fließt an die Commerzbank AG

Vor dem Hintergrund von hohen Inflationsraten, vor allem in den westlichen Volkswirtschaften und dem beginnenden, voraussichtlich schnell verlaufenden Zinserhöhungszyklus in den USA war die Markttrotation zugunsten von Value-Titeln das Hauptthema der ersten vier Monate. Der Großteil der 4% Underperformance seit Übernahme durch Teera Chanpongsang entfällt daher auf das Jahr 2022 (-16,1% Fonds; -12,7% Index).

### Manager behält generelle Ausrichtung bei

Aufgrund der Fokussierung des Managers auf spezifische Einzeltitelthesen ist es für ihn wichtig zu beurteilen, ob die strukturellen Wachstumsparameter intakt sind. Der Manager vermeidet zyklische Profiteure, die auf lange Sicht keinen nachhaltigen Mehrwert schaffen können. Aus diesen Gründen hält er an seiner generellen Ausrichtung fest.

### Basisinvestment für Asien

Mit seinem Fonds für UK-Investoren konnte Teera in den letzten 75 von 89 rollierenden 12-Monatsperioden seit Übernahme konsistent Mehrwert erwirtschaften. Per Ende April 2022 konnte er den MSCI AC Asia ex Japan NR somit um 2,2% p.a. übertreffen. Dieser sehr erfolgreichen Ansatz, den Teera Chanpongsang auch auf den FF - Asian Special Situations Fund übertragen hat, sollte bei einer Marktberuhigung auch hier Früchte zeigen.

Die überschaubaren Abweichungen vom Vergleichsindex tragen wesentlich zur Risikovermeidung des Fonds bei. Die Kombination aus risikokontrollierter Herangehensweise und strategischer Positionierung liefern ein gutes Marktexposure zum asiatischen Aktienmarkt und machen den Fidelity Asian Special Situations Fund zu einem soliden Basisinvestment, das wir mit „Starker Kauf“ votieren.

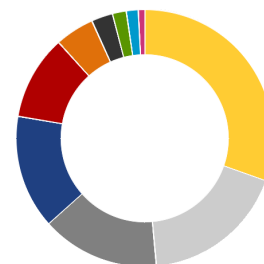
## Kosteninformation

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.

Zum Schutz der Interessen der Anteilsinhaber kann die Fondsgesellschaft im Rahmen ihrer Bewertungsstrategie ab einer gewissen Höhe von Mittelzu- bzw. -abflüssen Anpassungen des Nettoinventarwertes nach oben oder unten vornehmen (sog. Swing-Pricing). Details zum evtl. Swing-Pricing sind im Verkaufsprospekt des Fonds veröffentlicht. Da uns die etwaige Anwendung im Vorfeld nicht bekannt ist, können evtl. damit verbundene

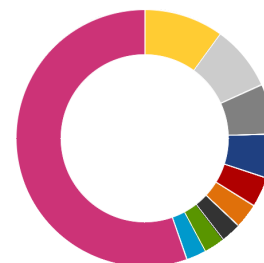
### Struktur nach Ländern



Land	Anteil (%)
China	30,42
Indien	18,13
Südkorea	14,85
Taiwan	14,24
Hongkong	10,66
Indonesien	4,87
Singapur	2,70
Barmittel	1,76
Thailand	1,51
sonstige	0,86

Stand: 31.05.2022

### Struktur nach Top Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
TAIWAN SEMICON.MANU. T...	9,98
SAMSUNG EL. SW 100	8,25
AIA GROUP LTD	6,32
TENCENT HLDGS HD-,00...	5,54
HDFC BANK LTD I...	3,76
MEITUAN CL.B	3,08
ALIBABA GROUP HLDG LTD	2,73
INFOSYS LTD. DEMAT. I...	2,54
BANK CENTRAL ASIA RP 6...	2,48
sonstige	55,32

Stand: 31.05.2022

Effekte auf den Ausgabe- bzw. Rücknahmepreis hier nicht berücksichtigt werden.

## 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
- 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: 11. Mai 2022

---

## 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](http://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	14. Oktober 2021
Halten	30. Juni 2021

**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

©2022; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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