



## Fidelity - America Fund A (EUR)

Unternehmergeist - die DNA Amerikas

Votum: Verkauf ⬇️



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

Votum: Verkauf ⬇️

### Highlights

- Konzentriertes Aktienportfolio mit ca. 50 - 60 Einzeltiteln
- Wertentwicklung des Fonds bleibt deutlich hinter seinen Erwartungen zurück

## Investmentansatz

### Das Anlageziel des Fonds

Der Fidelity America Fund setzt auf aussichtsreiche Unternehmen der USA, die vom Wachstum in und außerhalb Amerikas profitieren. Ziel ist es, ein langfristiges Kapitalwachstum zu erreichen.

### 3-Stufen-Investment-Prozess

Die Einzeltitelselektion erfolgt in einem 3-stufigen Investmentprozess, der sich wie folgt gliedert:

#### 1) Aktien-Vorselektion

Eine erste Selektion erfolgt zum einem über eine quantitative Analyse des Anlageuniversums und zum anderen im engen Austausch mit dem Fidelity Research Team. Das Anlageuniversum wird so von ca. 3000 Titeln auf ca. 200 reduziert.

#### 2) Unternehmensbewertung

Im Anschluss an die Selektion werden ausgewählte Aktien in Zusammenarbeit mit den zuständigen Analysten eingehend beurteilt. Im Fokus der Analyse stehen hier vor allem das Geschäftsmodell, das Management, die historische Geschäftsstrategie und Kapitalstruktur des

### Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per 29.09.2020	Anlage <sup>2</sup> in %	Anlage <sup>2</sup> in EUR
Tag der Anlage <sup>1</sup>	-4,99	9.501,19
29.09.15 - 29.09.16	14,46	10.874,70
29.09.16 - 29.09.17	3,26	11.229,03
29.09.17 - 29.09.18	12,51	12.633,46
29.09.18 - 29.09.19	0,83	12.737,83
29.09.19 - 29.09.20	-15,42	10.774,20

<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 29.09.2015

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

Quelle: FactSet

jeweiligen Unternehmens. Aus den vorliegenden Daten wird anschließend für jedes Unternehmen ein mögliches Aufwärts- und Abwärtsszenario erstellt.

### 3) Portfoliokonstruktion und Risikomanagement

Die Titelselektion und Gewichtungen werden im Bezug auf das Aufwärts- und Abwärtsszenario ausgewählt. Die Eintrittswahrscheinlichkeit der berechneten Szenarien, die Volatilität, die Liquidität der einzelnen Aktien sowie deren Gleichlauf zu anderen Aktien im Fonds stehen dabei im Fokus. Der Fonds ist über Branchen hinweg breit gestreut. Die Branchengewichtung kann vom Vergleichsindex (S&P 500) abweichen, bisher selten um mehr als 7%. Der Portfolio Manager achtet hierbei auch auf die Risikoverteilung im Gesamtportfolio. Die Größe der Einzelaktienposition ist dabei auf maximal 5% limitiert.

Das finale Portfolio setzt sich aus 50 - 60 Titel zusammen.

## Unsere Einschätzung

### Rückblick auf die Wertentwicklung

Nachdem sich der Fidelity America Fund lange sehr gut entwickelt hatte, geriet er 2017 in deutlichen Rückstand gegenüber dem US-Marktindex S&P 500. Seit 2017 haben sich Wachstums- und Momentum-Strategien überdurchschnittlich entwickelt. Diese Entwicklung hielt auch in 2018 unverändert an. Im Jahre 2019 (insbesondere im vierten Quartal) lieferten Wachstums- und Qualitätsaktien die stärkste Entwicklung. Auch in diesem Umfeld schaffte der Fonds durch die Einzeltitelauswahl keine zufriedenstellende Wertentwicklung.

Gegenwärtig gestalten Finanzwerte die stärkste Position im Portfolio. Somit sind die Bereiche Versicherungen und diversifizierte Finanzdienstleister die größten Subsektoren im Fonds. Dieses Übergewicht plant das Fondsmanagement beizubehalten. Einen positiven Beitrag zur Performance trug die die Berkshire Hathaway-Aktie bei. Sie ist die größte absolute und relative Position im Fonds.

Ein weiteres "Schwergewicht" definiert sich im Portfolio über den IT-Sektor. Die dort vertretenen Titel zeichnen sich durch hohe Liquidität aus und sind im Vergleich zu stärker wachstumsorientierten Technologieunternehmen relativ attraktiv bewertet. Das Nichthalten der Apple-Aktie ist für einen der größten Abstriche in der Performance verantwortlich.

Im 3-Jahres-Zeitraum liegt der Fonds mit einer Performance von 2,36% p.a.\* deutlich hinter seinem Vergleichsindex (13,58% p.a.)\* sowie hinter der Vergleichsgruppe (11,15% p.a.)\*. Ebenso schafft er es im 1-Jahres-Vergleich weiterhin nicht, den Vergleichsindex sowie die Vergleichsgruppe hinter sich zu lassen. Wir bestätigen unser Votum "Verkauf".

## Zahlen und Fakten

### Stammdaten

Fondsgesellschaft	Fidelity Investments Luxembourg S.A.
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	USA Large Caps Substanzwerte
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	986390 / LU0069450822
Fondsaufgabe	16.02.2004
Orderannahmezeit	Erfassung bis 15.00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Produkt- Risikoklasse	E
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilsklassen	USD ausschüttend 973280 H-EUR thesaurierend A1W162

### Kennzahlen per 30.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	-14,21% / -2,74% / +13,96%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	18,33%

### Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	5,25%
Verwaltungsvergütung	1,50%
Performanceabhängige - Vergütung	-
Laufende Kosten <sup>2</sup>	1,88%
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

\* Stand: 31.01.2020

## Chancen & Risiken

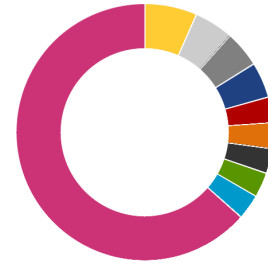
### Chancen

- 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)
- Der Fonds ermöglicht eine gezielte Teilhabe an Aktienmarktchancen in den USA. Diese Fokussierung bietet die Chance von der Entwicklung der Aktienmärkte in den USA zu profitieren
- Die vom Fonds gehaltenen Wertpapiere notieren in US-Dollar, sodass der Anlageerfolg von der Wechselkursentwicklung profitieren kann

### Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Die vom Fonds gehaltenen Wertpapiere notieren in US-Dollar, sodass der Anlageerfolg von der Wechselkursentwicklung belastet werden kann
- Mit der Fokussierung auf US-amerikanische Aktien ist gleichzeitig jedoch auch das Risiko verbunden, dass sich der Aktienmarkt in den USA und somit auch der Fonds schwächer entwickelt als andere Regionen bzw. der Gesamtmarkt
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

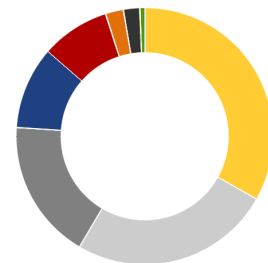
### Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
Berkshire Hathaway Inc	6,58
T-Mobile US Inc	4,95
Oracle Corp	4,66
Willis Towers Watson PLC	4,46
McKesson Corp	3,21
AmerisourceBergen Corp	3,19
Liberty Global PLC	3,19
Wells Fargo & Co	3,11
Morgan Stanley	3,11
sonstige	63,54

Stand: 31.08.2020

### Struktur nach Branchen



Branche	Anteil (%)
IT/Telekommunikation	33,17
Finanzen	25,21
Gesundheitswesen	17,63
Konsumgüter	10,37
Energie	8,60
Industrie	2,28
Rohstoffe	2,06
Barmittel	0,61
sonstige	0,07

Stand: 31.08.2020

---

## Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt  
 Autor: Lydia Berleb, Fondsanalystin  
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig  
 Stand unserer Einschätzung: 10. Februar 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](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 - America Fund A (EUR), WKN - 986390

Votum	Geändert am
Verkauf	25. September 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.