

MANAGEMENT GLOBALER AKTIENFONDS

KUNST ODER WISSENSCHAFT ?

ANDREAS KUSCHMANN



MANAGEMENT GLOBALER PORTFOLIOS FIDELITY FUNDS - INTERNATIONAL FUND

Fidelity Investment Foren 2001



LEITENDER MANAGER

SUB-MANAGER
USA



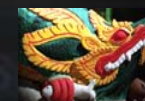
SUB-MANAGER
KANADA



SUB-MANAGER
JAPAN



SUB-MANAGER
ASIEN



SUB-MANAGER
GB & EUROPA



VERMÖGENSALLOKATION RISIKO - ERTRAG

Fidelity Investment Foren 2001



80:20 Regel



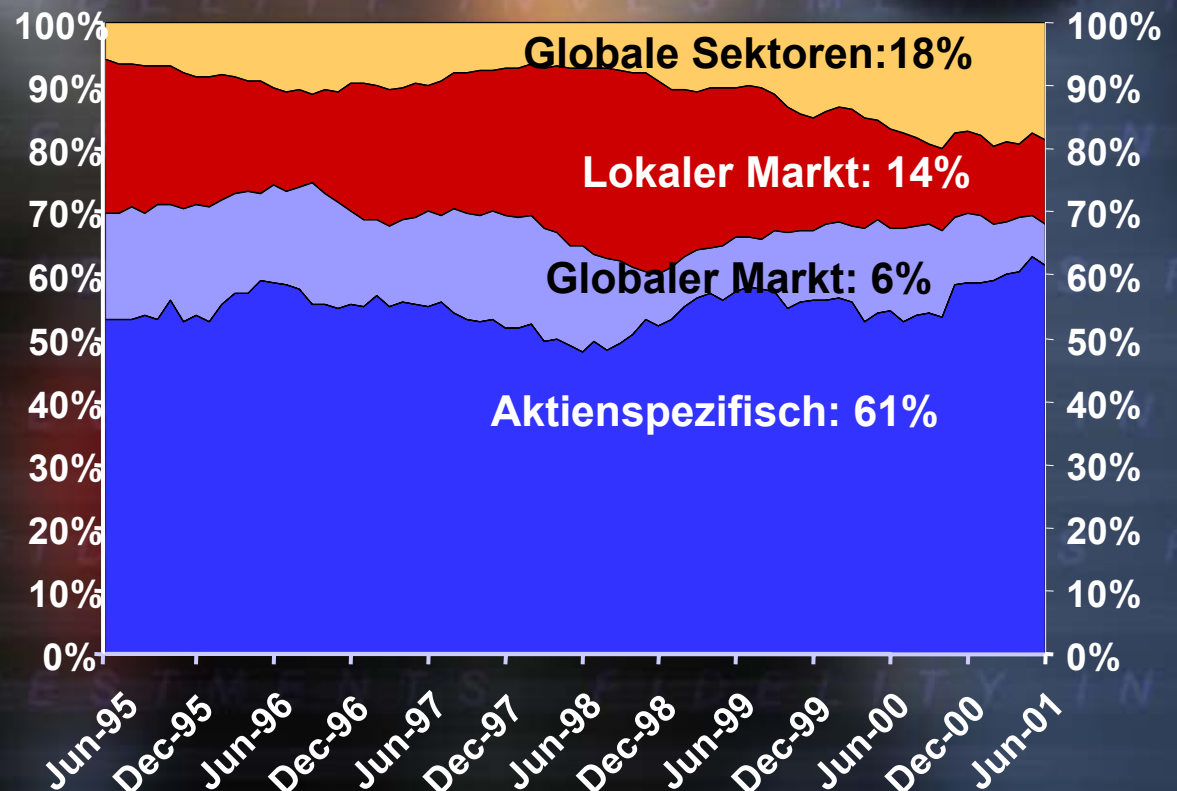
ALLOKATION ODER AKTIENAUSWAHL

Fidelity Investment Foren 2001



Beitrag zum Ertrag

- Aktienausswahl erbringt den Großteil der aktiven Erträge
- Globale und Länderfaktoren verlieren an Bedeutung
- Schlussfolgerung: Fokus auf Aktienausswahl



Quelle: GOLDMAN SACHS 26/07/01

MANAGEMENTSTRUKTUR INTERNATIONAL FUND

Fidelity Investment Foren 2001



Leitender Manager

Dick
Habermann



Richard **Skelt**



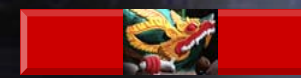
Carolyn
Dale
Kanada



James
Rutherford
Europa & GB



Jay
Talbot
Japan



Joseph
Tse
Asien

MANAGEMENTSTRUKTUR INTERNATIONAL FUND

Fidelity Investment Foren 2001



Leitender Manager

Dick
Habermann



Richard **Skelt**



Carolyn
Dale
Kanada



James
Rutherford
Europa & GB



Jay
Talbot
Japan



Bruce
Dirks
USA



Joseph
Tse
Asien

US ALLOKATION FIDELITY FUNDS - INTERNATIONAL FUND

Fidelity Investment Foren 2001



- Fundamentale Analyse
- Quantitative Analyse



BRUCE DIRKS ANLAGEPROZESS

Fidelity Investment Foren 2001



Dreistufiger, fundamental orientierter Investmentprozess



US Allokation in Fid Funds International

Fidelity Investment Foren 2001



| Merkmale | Portfolio | |
|--|--------------|---------------|
| | Portfolio | S&P 500 |
| Marktkapitalisierung (gewichteter Durchschnitt) | 42,3 Mrd. \$ | 113,4 Mrd. \$ |
| KGV | 24,6 | 26,4 |
| Kurs/Buchwert-Verhältnis | 3,3 | 3,9 |
| Dividendenrendite | 0,7% | 1,3% |
| Ertragswachstum (5-Jahresdurchschnitt) | 17,9% | 15,5% |
| Titelanzahl | 96 | 500 |

| Branche (MSCI/S&P) | Portfolio | |
|----------------------|-----------|---------|
| | Portfolio | S&P 500 |
| Informationstechnik | 22,9% | 18,5% |
| Verbrauchsgüter | 17,2% | 13,3% |
| Finanzwesen | 15,3 % | 18,0% |
| Gesundheitswesen | 13,8% | 12,9% |
| Industrie | 12,2% | 11,4% |
| Telekomdienstleister | 6,0% | 5,6% |
| Energie | 5,6% | 6,6% |
| Grundverbrauchsgüter | 3,6% | 7,6% |
| Versorger | 2,0% | 3,7% |
| Roh- und Werkstoffe | 1,3% | 2,5% |

Portfolio, Stand: 30.6.2001

US Allokation in Fid Funds International

Fidelity Investment Foren 2001



| Merkmale | Portfolio | S&P 500 |
|--|--------------|---------------|
| Marktkapitalisierung (gewichteter Durchschnitt) | 42,3 Mrd. \$ | 113,4 Mrd. \$ |
| KGV | 24,6 | 26,4 |
| Kurs/Buchwert-Verhältnis | 3,3 | 3,9 |
| Dividendenrendite | 0,7% | 1,3% |
| Ertragswachstum (5-Jahresdurchschnitt) | 17,9% | 15,5% |
| Titelanzahl | 96 | 500 |

| Branche (MSCI/S&P) | Portfolio | S&P 500 |
|----------------------|-----------|---------|
| Informationstechnik | 22,9% | 18,5% |
| Verbrauchsgüter | 17,2 | 13,3 |
| Finanzwesen | 15,3 | 18,0 |
| Gesundheitswesen | 13,8 | 12,9 |
| Industrie | 12,2 | 11,4 |
| Telekomdienstleister | 6,0 | 5,6 |
| Energie | 5,6 | 6,6 |
| Grundverbrauchsgüter | 3,6 | 7,6 |
| Versorger | 2,0 | 3,7 |
| Roh- und Werkstoffe | 1,3 | 2,5 |

Portfolio, Stand: 30.6.2001

US Allokation in Fid Funds International

Fidelity Investment Foren 2001



| Merkmale | Portfolio | S&P 500 |
|--|--------------|---------------|
| Marktkapitalisierung (gewichteter Durchschnitt) | 42,3 Mrd. \$ | 113,4 Mrd. \$ |
| KGV | 24,6 | 26,4 |
| Kurs/Buchwert-Verhältnis | 3,3 | 3,9 |
| Dividendenrendite | 0,7% | 1,3% |
| Ertragswachstum (5-Jahresdurchschnitt) | 17,9% | 15,5% |
| Titelanzahl | 96 | 500 |

| Branche (MSCI/S&P) | Portfolio | S&P 500 |
|----------------------|-----------|---------|
| Informationstechnik | 22,9% | 18,5% |
| Verbrauchsgüter | 17,2 | 13,3 |
| Finanzwesen | 15,3 | 18,0 |
| Gesundheitswesen | 13,8 | 12,9 |
| Industrie | 12,2 | 11,4 |
| Telekomdienstleister | 6,0 | 5,6 |
| Energie | 5,6 | 6,6 |
| Grundverbrauchsgüter | 3,6 | 7,6 |
| Versorger | 2,0 | 3,7 |
| Roh- und Werkstoffe | 1,3 | 2,5 |

Portfolio, Stand: 30.6.2001

US Allokation in Fid Funds International

Fidelity Investment Foren 2001



Zeitraum bis 30. Juni 2001

| Die zehn größten aktiven Positionen (vs. S&P 500) | über-/untergewichtet | Top-Positionen |
|---|----------------------|--------------------------------|
| Teradyne Inc | + | Teradyne Inc |
| Microsoft Corp | - | Flextronics International Ltd |
| Flextronics International Ltd | + | Cypress Semi-Conductor Corp |
| Cypress Semi-Conductor Corp | + | Best Buy Co Inc |
| Exxon Mobil Corp | - | Idec Pharmaceuticals Corp |
| Best Buy Co Inc | + | Vishay Intertechnology Inc |
| Idec Pharmaceuticals Corp | + | Telecorp Pcs Inc |
| General Electric Co | - | Fairchild Semicon Intl Inc Cla |
| Vishay Intertechnology Inc | + | Micron Technology Inc |
| Telecorp Pcs Inc | + | Altera Corp |

MARKT- KOMMENTAR

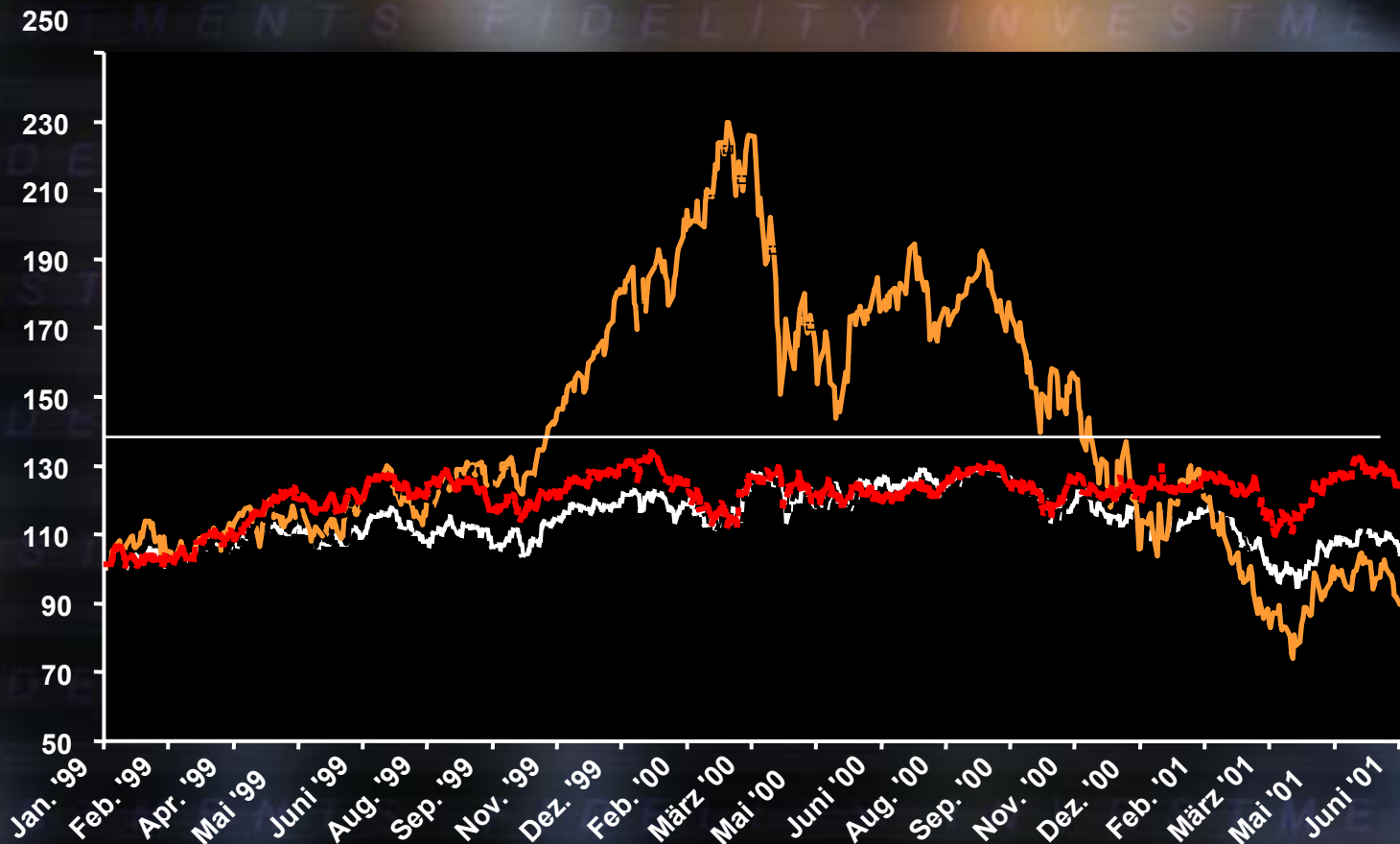


ENTWICKLUNG DER AKTIENMÄRKTE

Fidelity Investment Foren 2001



Tagesstände, indexiert

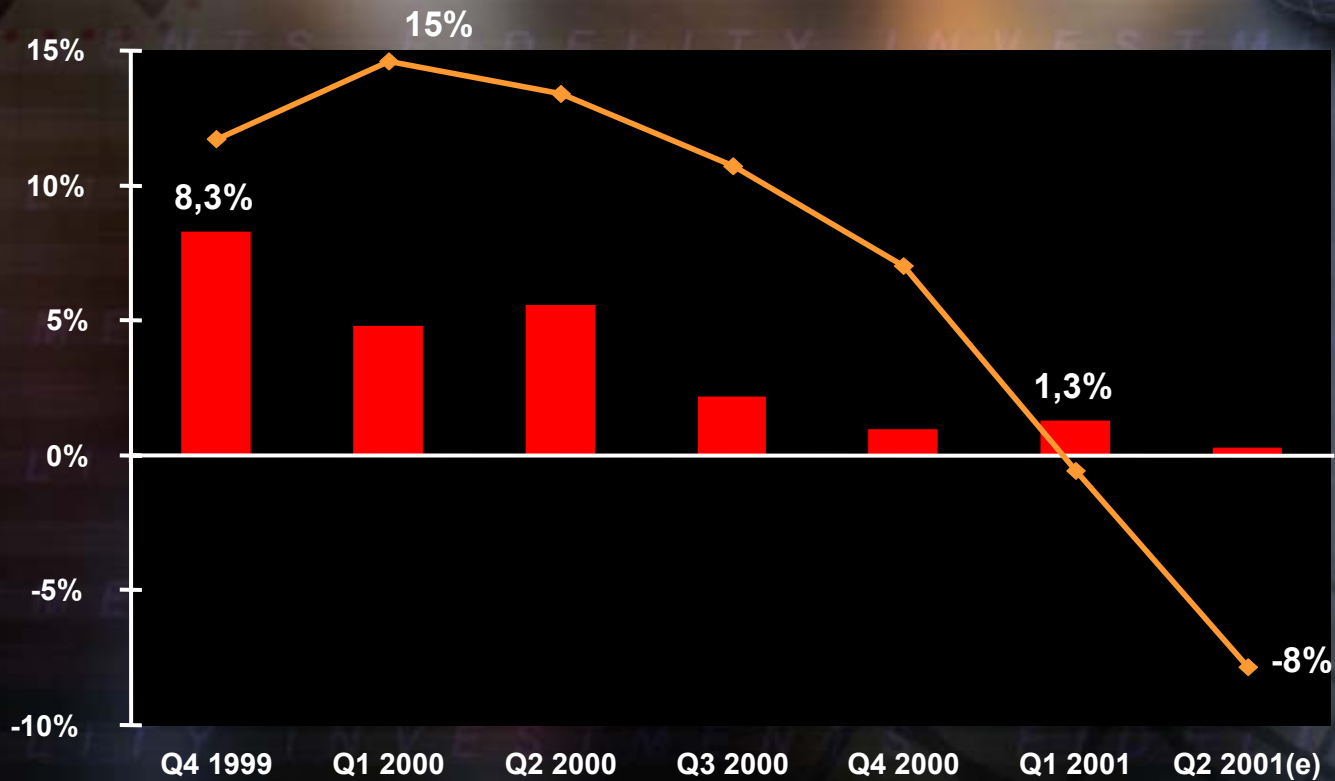


NASDAQ[®] S&P 500SM DJIA[®]

Quelle: FactSet (Gesamtrendite), 30.06.01

UNTERNEHMENSGEWINNE UND KONJUNKTUR AUF TALFAHRT

Fidelity Investment Foren 2001



■ Reales BIP-Wachstum

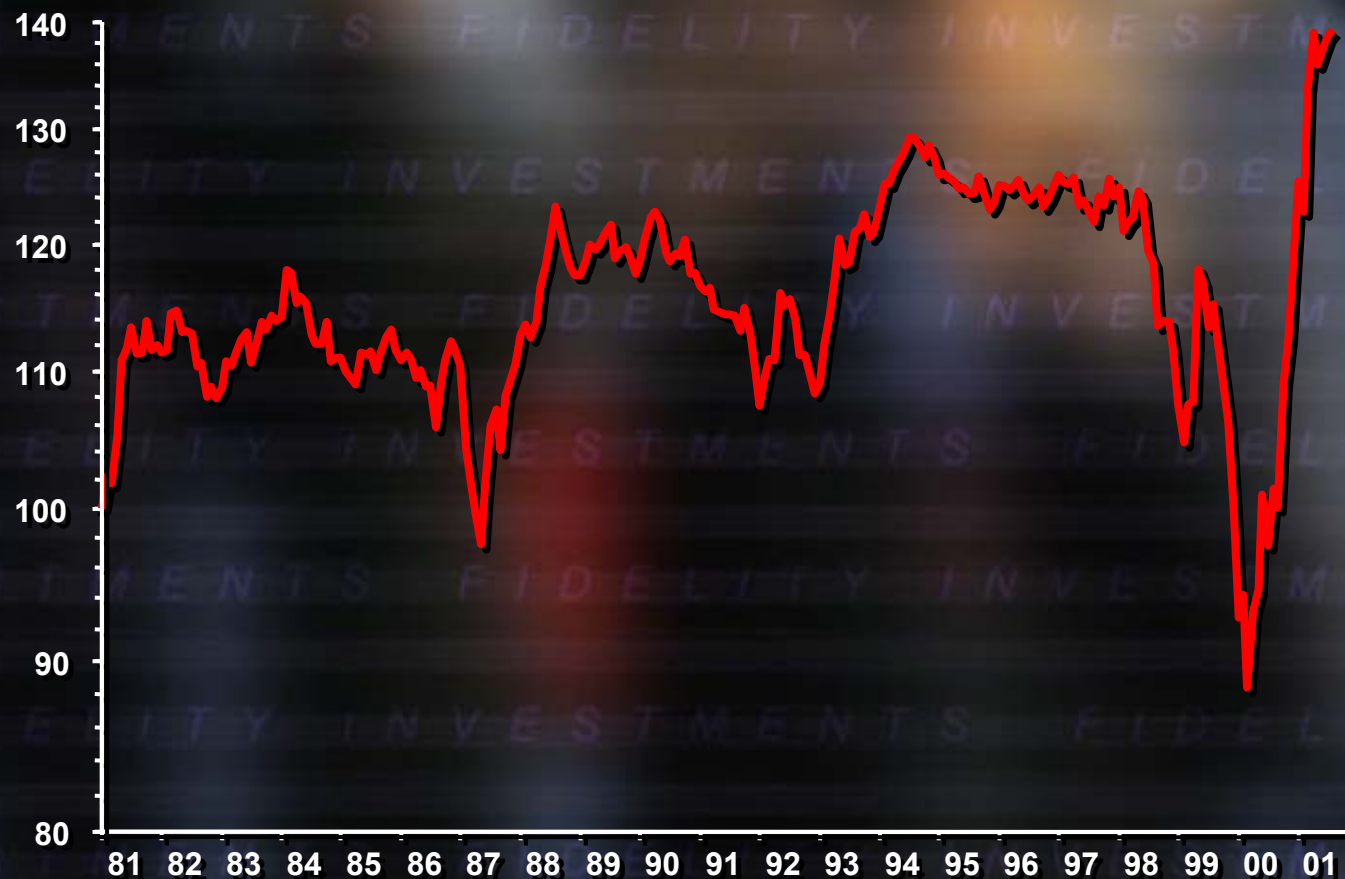
■ Veränderung des Gewinnwachstums
(erwarteter Gewinn pro Aktie)

Anm.: Veränderung des erwarteten Gewinns je Aktie: Veränderung gegenüber Vorjahr, IBES-Prognosen für die nächsten 12 Monate, S&P 500; reales BIP-Wachstum: Prozentuale Veränderung gegenüber vorangegangenen Quartal, saisonbereinigte Jahresraten (SAAR)

Quelle: Haver Analytics; FactSet, 22.06.2001.

ZYKLEN IN GROWTH UND VALUE

Fidelity Investment Foren 2001



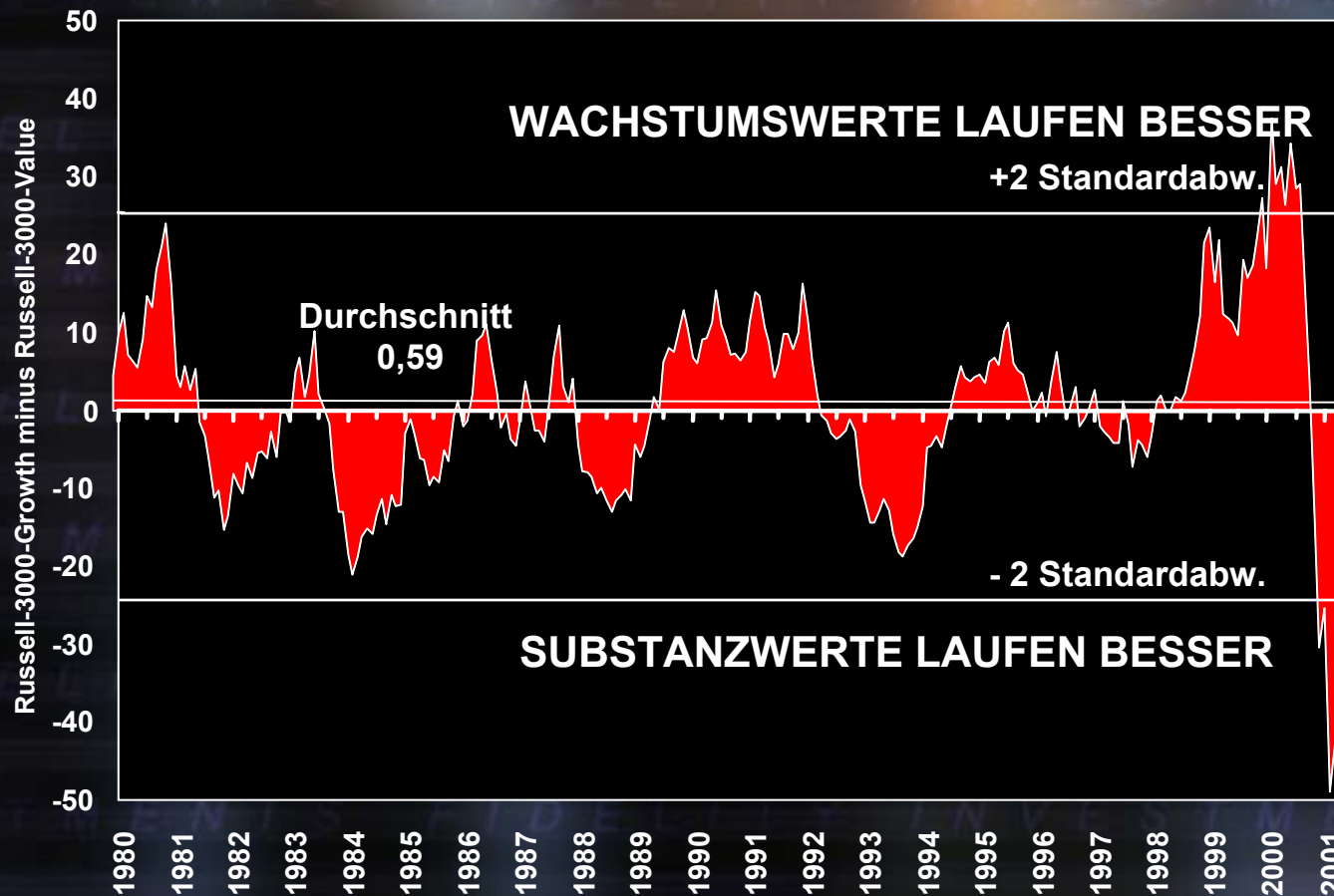
Quelle: MSVWLD\$/MSGWLD\$, von 1.1.81 bis 27.08.01, indexiert, Datastream

FAVORITENWECHSEL VON WACHSTUMS- ZU SUBSTANZWERTEN

Fidelity Investment Foren 2001



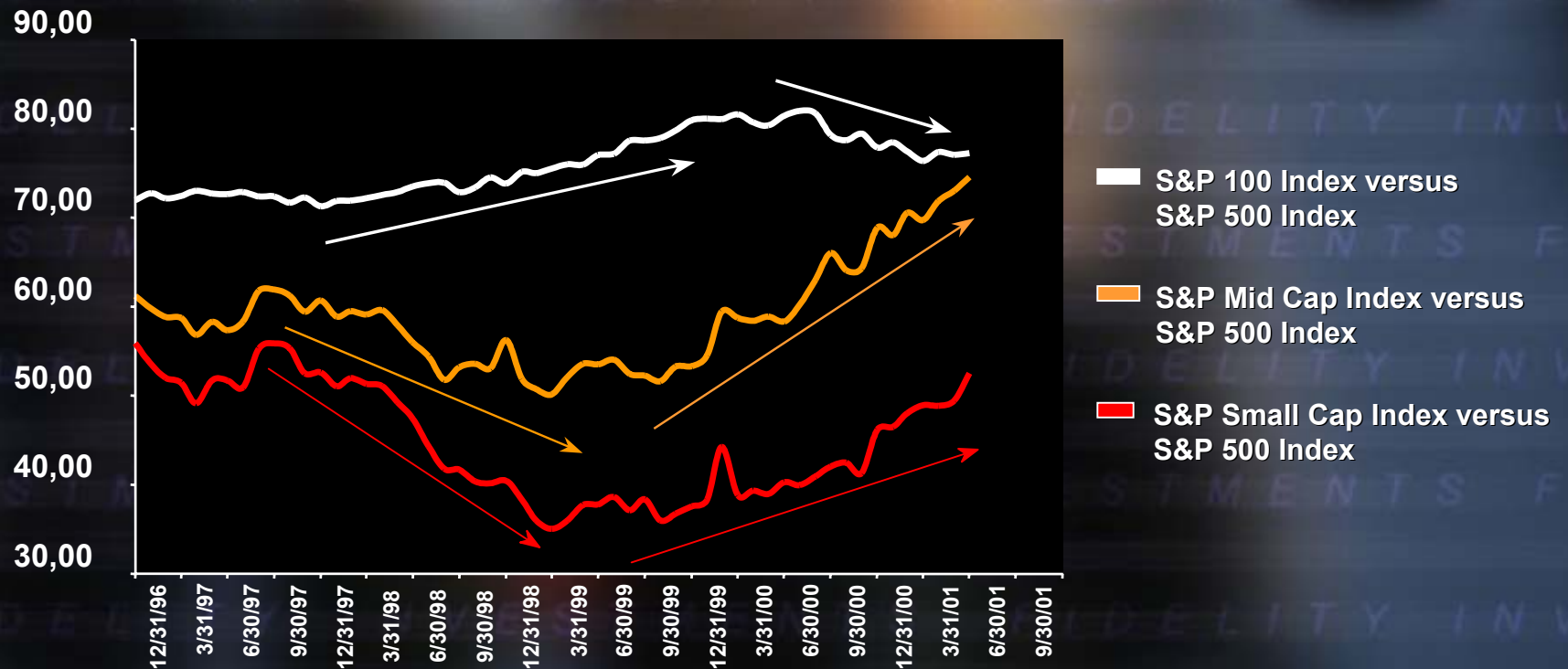
Wachstum vs. Substanz: 12-Monats-Renditeunterschied



Quelle: Frank Russell, 30.06.01

MARKT GEWINNT AN BREITE

Fidelity Investment Foren 2001



- Markt gewinnt weiter an Breite: Nebenwerte entwickeln sich allgemein besser als Standardwerte.
- Trotz der überwiegend schwachen Tendenz zeigen viele Einzelwerte eine recht gute Performance, was günstige Bedingungen für Stockpicker schafft.

Quelle: FMRCo and Factset, 31.12.1996 bis 30.06.2001

MARKTPERSPEKTIVEN

Fidelity Investment Foren 2001



PRO

- **Energische Zinssenkungen der Fed**
- **Niedrigere Energiepreise**
- **Industrieproduktion zieht an**
- **Vertrauen der Verbraucher stabilisiert sich**
- **Steuersenkungen**
- **Markt gewinnt an Breite**

KONTRA

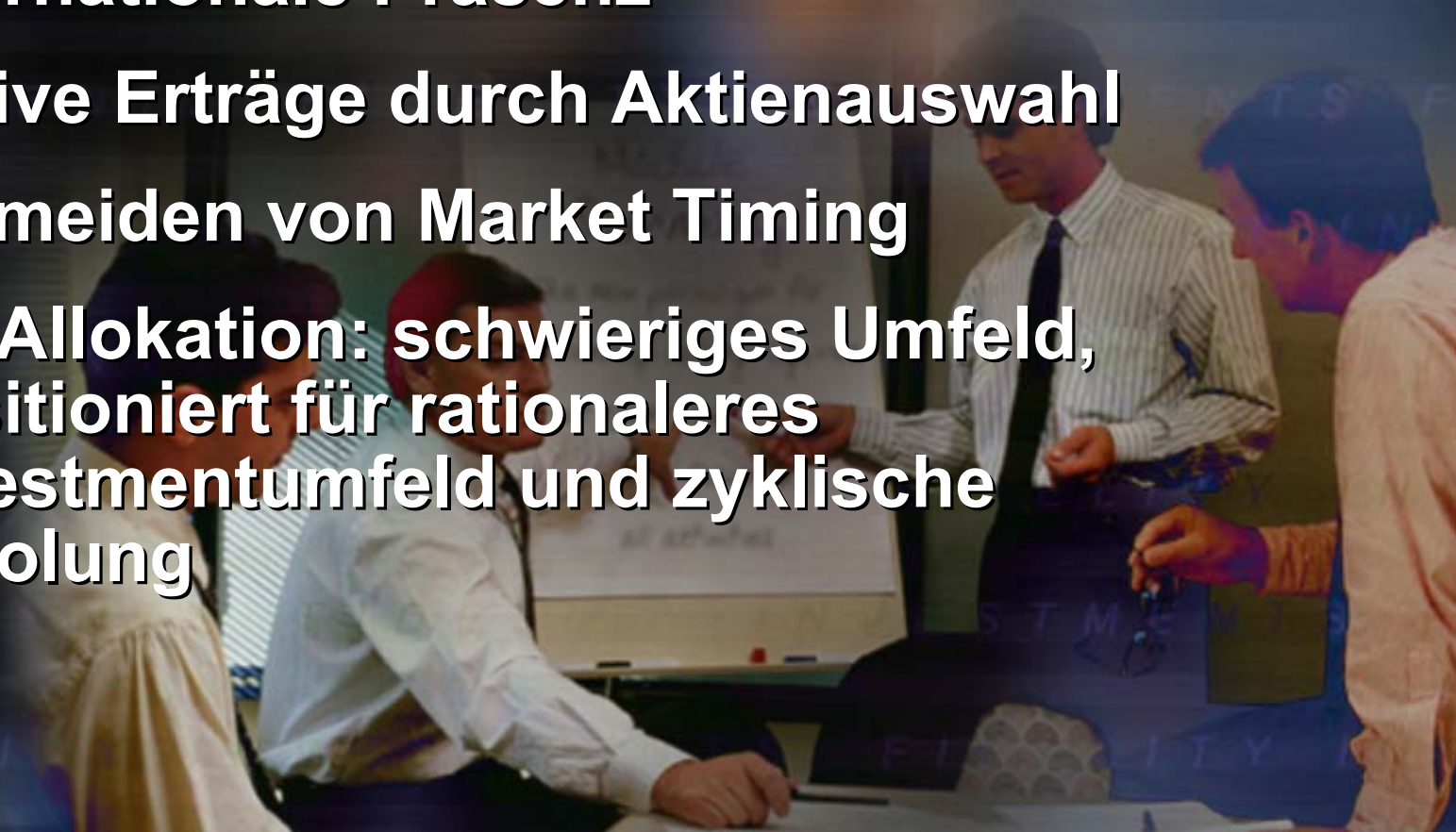
- **Katastrophale Ertragszahlen von Unternehmen**
- **Weltweiter Rückgang der Nachfrage**
- **Steigende Arbeitslosenzahlen**
- **Umgekehrter Vermögenseffekt**
- **Starker Dollar**

RESUME

Fidelity Investment Foren 2001



- **Eigene Analyse**
- **Internationale Präsenz**
- **Aktive Erträge durch Aktienausswahl**
- **Vermeiden von Market Timing**
- **US Allokation: schwieriges Umfeld, positioniert für rationaleres Investmentumfeld und zyklische Erholung**



FIDELITY FUNDS - INTERNATIONAL FUND

Fidelity Investment Foren 2001



| | Seit Jan 01 | 3 Monate | 1Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | Seit Auflegung |
|----------------------------------|---------------|--------------|---------------|-------------|--------------|-------------------|
| Fonds | -14.5% | -7.5% | -22.3% | 8.2% | 66.8% | 163.2% |
| Benchmark | -11.7% | -5.7% | -19.1% | 2.2% | 50.9% | 129.0% |
| Quartils- Platzierung | 2. | 3. | 2. | 1. | 1. | 1. |

Auflegung des Fonds am 31.12.91, Stand:01.08.01

KRISEN, EREIGNISSE & MARKTENWICKLUNGEN

Fidelity Investment Foren 2001



| EREIGNISSE | % Gewinn/Verlust | DJIA Gewinn in % 126 Tage nach Ereignis |
|-----------------------------------|------------------|---|
| Pearl Harbour | -6.5 | -9.6 |
| Korea War | -12.0 | 19.2 |
| Sputnik | -9.9 | 7.2 |
| Cuban Missile Crises | 1.1 | 24.2 |
| JFK Assassination | -2.9 | 15.1 |
| Arab Oil Embargo | -17.9 | 7.2 |
| US Bombs Lybia | 2.6 | -1.0 |
| 87 Crash | -34.2 | 15.0 |
| Golf War Ultimatum | -4.3 | 18.7 |
| Asian Stock Market Crises | -12.4 | 25.0 |
| Russian LTCM Crises | -11.3 | 33.7 |
| Mittelwert (28 Ereignisse) | -7.1 | 12.5 |

Quelle : Ned Davis Research Inc

Fidelity Investment Foren 2001



Alle geäußerten Meinungen sind, falls keine anderen Quellen genannt werden, die von Fidelity. Diese Präsentation darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden und ist nicht für Privatanleger bestimmt.

In diesem Dokument genannte Unternehmen werden zu rein illustrativen Zwecken angeführt. Dies stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Werte dar und die genannten Unternehmen könnten ggf. nicht zu den Fondsbeständen zählen.

Alle Angaben beinhalten neben FIL auch das US-amerikanische Schwesterunternehmen FMR Corp.; Stand: 30.06.2001 (falls nicht anders angegeben).

Die genannten Fonds sind Teilfonds von Fidelity Funds SICAV, einer offenen Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts. Fidelity Funds SICAV ist zum öffentlichen Vertrieb in Deutschland berechtigt. Fidelity veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen und erteilt keine Anlageempfehlungen.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Fremdwährungsanlagen sind Wechselkursschwankungen unterworfen.

Den Fidelity Funds SICAV-Verkaufsprospekt und unseren aktuellen Geschäftsbericht/Halbjahresbericht erhalten Sie kostenlos bei Fidelity Investment Services GmbH, Postfach 20 02 37, 60606 Frankfurt; Geschäftsadresse: Lyoner Str. 24-26, 60528 Frankfurt.
CG 09092