



Petersberger Treffen 2025

ETFs - Gamechanger oder Gefahr für traditionelle Asset Manager?

Fidelitys Ansatz für aktive ETFs

Stefan Kuhn

Head of ETF Distribution, Europe and Head of Central Region

4. Dezember 2025



Ein Mantel für verschiedene Lösungen

Die Vorteile aktiver ETFs

ETF-Struktur

Transparenz*

Bei vollständig transparenten ETFs sind die Bestände täglich einsehbar. Teiltransparente ETFs bieten bestimmten Marktteilnehmern vollständige Transparenz, um eine effiziente Preisgestaltung zu ermöglichen.

Kosteneffizienz

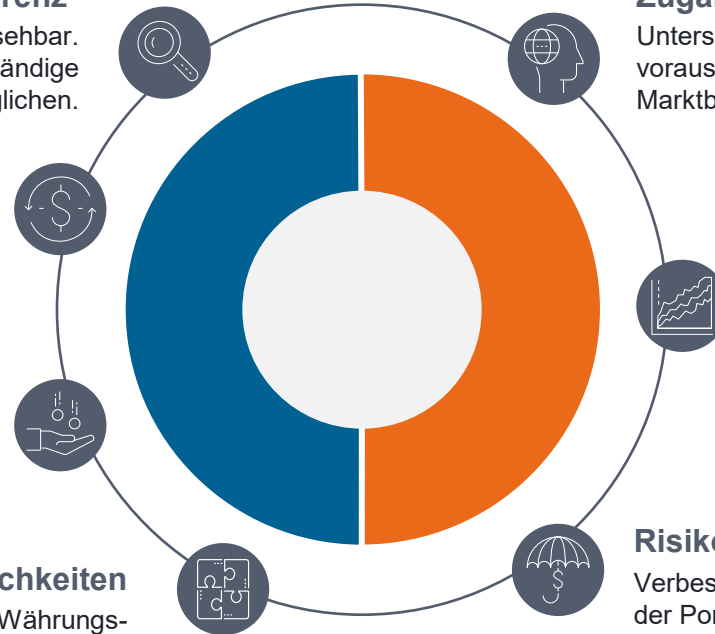
Kosteneffizienter Zugang zu Index- und aktiven Strategien mit niedrigeren Verwaltungsgebühren und Steuervorteilen im Vergleich zu anderen Anlageformen

Zugänglichkeit

Handeln Sie wie mit Aktien während der Börsenzeiten – ohne Mindestanlagebetrag

Auswahlmöglichkeiten

Zugang zu einer Bandbreite von Anlageklassen, mit Währungsabsicherung, mehreren Notierungen und verschiedenen Anlagestilen



Aktives Management

Zugang zu Research

Unterstützt durch fundierte Research-Ergebnisse mit einem vorausschauenden Ansatz, um Chancen unter verschiedenen Marktbedingungen zu nutzen

Alpha-Potenzial

Potenzial zum Erreichen von Mehrrenditen (Alpha) über die Indexrenditen hinaus – durch aktive Titelauswahl

Risikomanagement

Verbessertes Risikomanagement durch aktive Anpassung der Portfolioengagements mit dem Ziel, einen Teil der Marktvolatilität abzufangen

*Gilt nicht für den Fidelity US Fundamental Small-Mid Cap UCITS ETF. Der Fidelity US Fundamental Small-Mid Cap UCITS ETF ist ein semitransparenter aktiver Aktien-ETF. Dies kann zusätzliche Risiken für Ihre Anlage mit sich bringen. Semitransparente ETFs veröffentlichen ihre Portfoliobestände spätestens 30 Tage nach Quartalsende, um die zugrunde liegenden Strategien vor Nachbildung durch Dritte zu schützen. Zur Sicherstellung einer kontinuierlichen Preisfeststellung erhalten entsprechend lizenzierte Dienstleister täglich Zugang zu den relevanten Portfoliodaten.

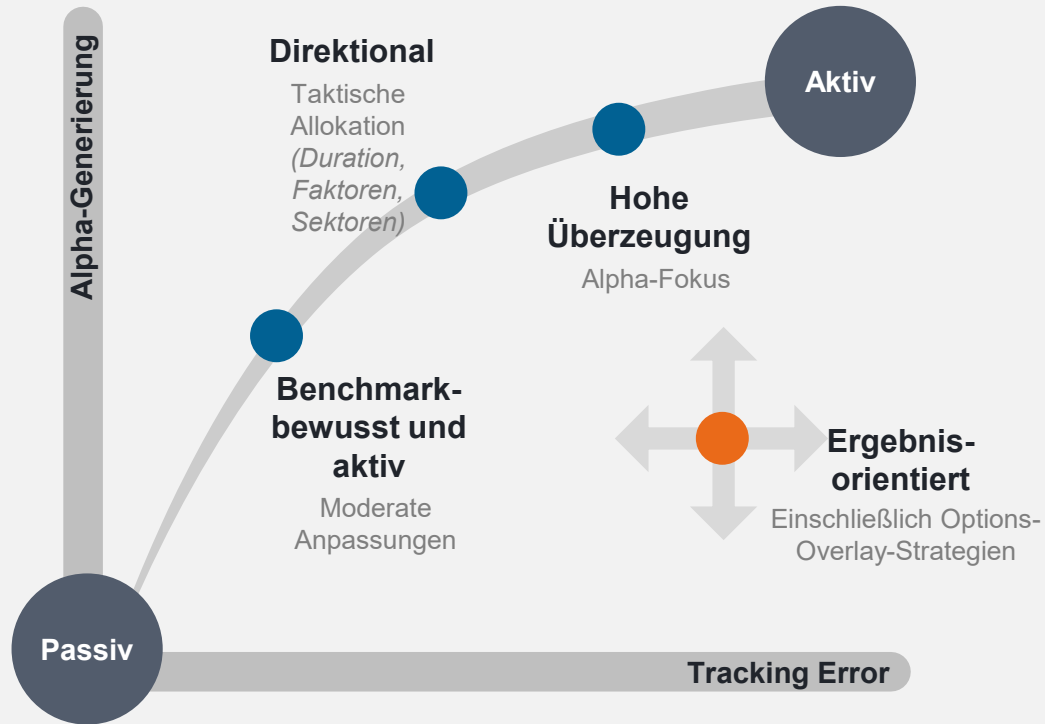
Quelle: Fidelity International, Oktober 2025.

Die Landschaft der aktiven ETFs entwickelt sich weiter

Europäische aktive ETFs

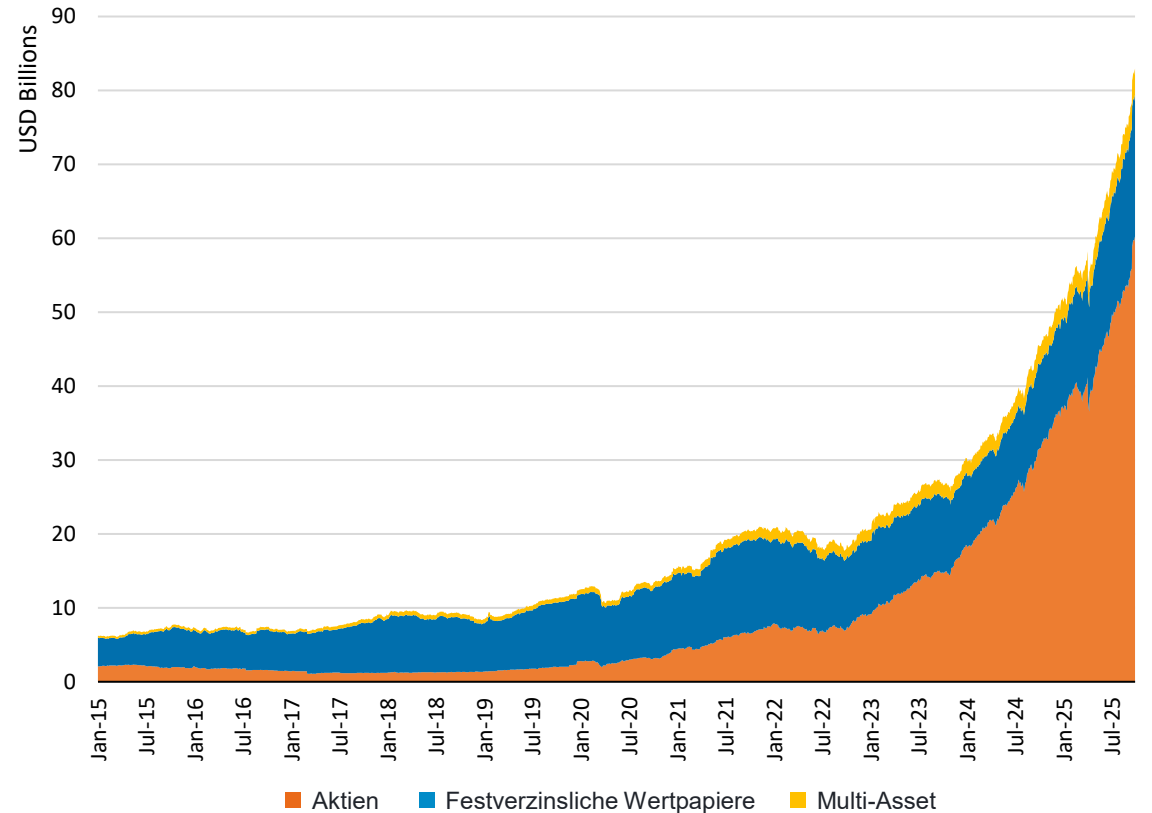
Unterschiedliche Ansätze für aktive ETFs ...

- Alpha-orientiert
- Ergebnisorientiert



... über alle Anlageklassen hinweg

Entwicklung des verwalteten Vermögens in aktiven ETFs mit Sitz in Europa



Quelle: Fidelity International, Entwicklung des gemanagten Vermögens in aktiven ETFs mit Sitz in Europa aus ETFBook. Stand: 30. September 2025.

Fidelity Fundamental Equity UCITS ETF

Die besten Aktienideen von mehreren Fidelity Investments Fondsmanagern – vereint in einem ETF



Aktive Kern-Bausteine

Aktive Strategien unter Berücksichtigung der Benchmark hinsichtlich Sektor, Land und Stil.



Alpha zu einem wettbewerbsfähigen Preis

Aktives Engagement mit dem Ziel einer Outperformance gegenüber dem breiten Index zu generieren.



Fokussierte Umsetzung von Fidelitys Research

Aktienauswahl auf der Grundlage von Fidelitys proprietärem Research mit größeren aktiven Positionen als bei unserem Research Enhanced-Ansatz.



Unter Ausschluss des "key person risk"

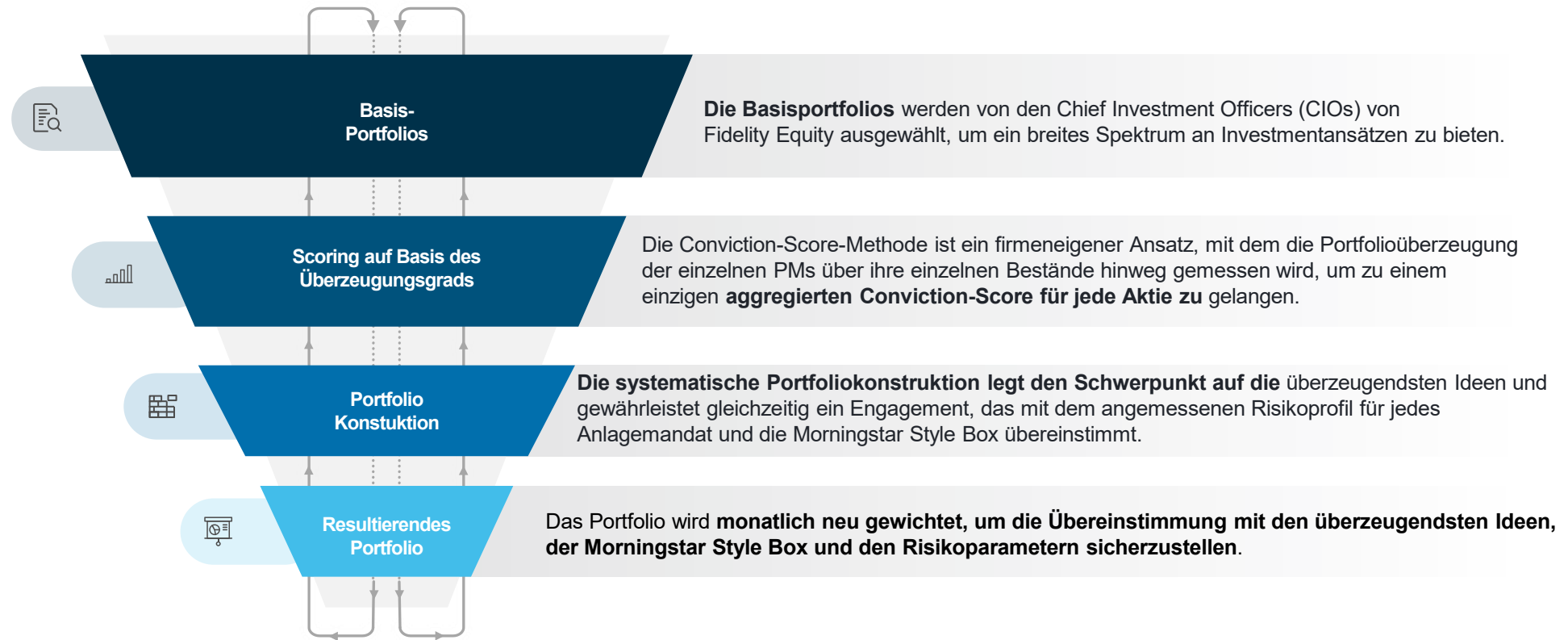
Mit Erkenntnissen aus verschiedenen Quellen, einschließlich der Fidelity-Portfoliomanager.*

Quelle: Fidelity International, Oktobr 2025. Die Morningstar Style Box bietet eine Möglichkeit, die Positionierung eines Fonds anhand einer leicht verständlichen visuellen Darstellung der Fondseigenschaften zu verstehen, die einen fundierten Vergleich der Portfolios auf der Grundlage der Bestände ermöglicht. Sie besteht aus einem Raster mit neun Feldern, in denen jeweils drei Aktienanlagestile für jede der drei Größenkategorien „klein“, „mittel“ und „groß“ dargestellt sind. Zwei der drei Stil kategorien sind „Value“ und „Growth“, die dritte ist „Blend“ (Fonds, die eine Mischung aus Growth- und Value-Aktien halten).

*Fidelity International (FIL Limited) und Fidelity Investments (FMR LLC) sind voneinander unabhängige Unternehmen mit teilweise gemeinsamen Anteilseignern.

Fundamentale Einblicke, Aggregation von Überzeugungen, Optimierung

Fidelity Fundamental Strategy Anlageprozess



Source: Fidelity Investments, 31 October 2025. For illustrative purposes only. The Morningstar Style Box provides a way to understand the positioning of a fund with an easy-to-understand visual representation of fund characteristics which allows informed comparisons of portfolios based on holdings. It consists of a nine-square grid with three stock investment styles for each of three size categories: 'small', 'mid' and 'large'. Two of the three style categories are 'value' and 'growth', while the third is 'blend' (funds that own a mixture of growth and value stocks).

Auswahl der Portfoliomanager

Ziel: Ein solider Überblick über die Erkenntnisse der PMs innerhalb eines bestimmten Anlageuniversums



Zusammenarbeit und Austausch zwischen CIO und den quantitativen PMs



Suche nach PMs für das Basisportfolio, die konsistente und attraktive risikobereinigte Returns im Vergleich zur Benchmark liefern konnten und Austausch zwischen CIO und den quantitativen PMs



Auswahl von PMs die sich untereinander hinsichtlich Risiko und Stil unterscheiden



Vierteljährliche stattfindender Austausch eines Governance Komitees, um den Prozess zu überprüfen

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen beziehen sich nicht auf ein bereits aufgelegtes, handelbares Produkt. Die Informationen werden nur zu Illustrationszwecken bereitgestellt. Die Informationen enthalten vorläufige Details einer Strategie, die in zu einem späteren Zeitpunkt entwickelt oder angeboten werden kann. Die Auflegung der Produkte ist nicht garantiert, da sich während des Entwicklungs- und Genehmigungsprozesses Änderungen ergeben können.

Quelle: Fidelity International, März 2025

Mehr Informationen zu unseren US Fundamental ETFs



**Herzlichen
Dank**



Chancen und Risiken



- Bei ETFs wird der Preis laufend festgestellt. ETFs können also während des gesamten Handelstags flexibel gekauft und wieder verkauft werden.
- Geringe Verwaltungsgebühren bei ETFs verbessern die Renditeaussichten.
- Durch die Streuung eines ETFs sinkt das Risiko im Vergleich zur Investition in Einzelaktien.
- ETFs sind rechtlich betrachtet ein Sondervermögen, das im Falle einer Insolvenz der Fondsgesellschaft gesichert ist.



- Die ETFs können aufgrund ihrer Portfoliozusammensetzung oder ihrer Portfoliomanagementtechniken eine hohe Volatilität aufweisen.
- Bei semitransparenten ETFs wird die vollständige Portfoliostruktur jeweils innerhalb von 30 Geschäftstagen nach Quartalsende veröffentlicht. Dies kann zusätzliche Risiken für Ihre Anlage mit sich bringen.
- Bei Regional ausgerichteten ETFs sind die Schwankungsrisiken höher als bei breit gestreuten ETFs.
- Der Wert der Anlagen kann durch Wechselkursänderungen beeinflusst werden.

Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise und Details zum nachhaltigen Anlageprozess des Fonds: [fidelity.de/anlegerinformationen](https://www.fidelity.de/anlegerinformationen)

Rechtliche Hinweise

Diese Präsentation ist ausschließlich für Professionelle Anleger und nicht zur Weitergabe an Endkunden bestimmt. Sie darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden.

Fidelity bietet lediglich Informationen über Produkte und Dienstleistungen an und erteilt keine Anlageberatung. Die Unternehmensgruppe Fidelity International bildet eine weltweit aktive Organisation für Anlageverwaltung, die in bestimmten Ländern außerhalb Nordamerikas Informationen über Produkte und Dienstleistungen bereitstellt. Diese Kommunikation richtet sich nicht an Personen innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika und darf nicht von ihnen als Handlungsgrundlage verwendet werden. Diese Kommunikation ist ausschließlich an Personen gerichtet, die in Jurisdiktionen ansässig sind, in denen die betreffenden Fonds zum öffentlichen Vertrieb zugelassen sind oder in denen eine solche Zulassung nicht verlangt ist. Alle angegebenen Produkte und alle geäußerten Meinungen sind, falls keine anderen Quellen genannt werden, die von Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, das FFB Logo, das Fidelity International Logo und das "F-Symbol" sind Markenzeichen von FIL Limited und werden mit deren Zustimmung verwendet. Markenzeichen und Logos anderer genannter Unternehmen, sowie das Copyright und sonstiges Eigentum sind und bleiben Eigentum des entsprechenden Unternehmens.

Diese Informationen dürfen ohne vorherige Genehmigung nicht reproduziert oder weitergegeben werden. Diese Informationen stellen keine Anlageberatung dar. Fidelity International bezieht sich auf die Gruppe von Unternehmen, die die globale Investmentmanagement-Organisation bilden, die Informationen zu Produkten und Dienstleistungen in bestimmten Ländern außerhalb Nordamerikas bereitstellt. Fidelity, Fidelity International, das Fidelity International-Logo und das F-Symbol sind eingetragene Marken von FIL Limited. FIL Limited und FMR LLC sind separate Unternehmen mit einigen gemeinsamen Aktionären. Keine der in diesem Dokument gemachten Aussagen oder Zusicherungen ist für Fidelity oder den Empfänger rechtlich bindend.

Fidelity UCITS ICAV ist in Irland gemäß dem Irish Collective Asset-management Vehicles Act 2015 registriert und von der irischen Zentralbank als OGAW zugelassen. FIL Investment Management (Luxembourg) S.à r.l. behält sich das Recht vor, die Vereinbarungen über die Vermarktung des Teilfonds und/oder seiner Anteile gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU zu kündigen. Diese Kündigung wird zuvor in Irland bekannt gegeben. Marken, Urheberrechte und andere geistige Eigentumsrechte Dritter sind und bleiben Eigentum ihrer jeweiligen Inhaber.

Data Source - © 2024 Morningstar, Inc. All Rights Reserved. Die enthaltenen Informationen (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder seiner Datenlieferanten; (2) dürfen nicht kopiert oder vertrieben werden; und (3) garantieren keine Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität. Weder Morningstar noch seine Datenlieferanten sind verantwortlich für Schäden, die aus der Nutzung dieser Information herrühren.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Investitionen sollten auf der Basis des aktuellen Verkaufsprospekts und des Basisinformationsblatts getätigt werden. Diese Dokumente sowie der aktuelle Jahres- und Halbjahresbericht sind kostenlos erhältlich über fidelity.de/anlegerinformationen, fidelityinternational.com oder bei FIL Investment Services GmbH, Kastanienhöhe 1, 61476 Kronberg im Taunus.

Anleger/potenzielle Anleger in luxemburger Fidelity Fonds können sich unter folgendem Link über ihre jeweiligen Rechte bei Beschwerden und Rechtsstreitigkeiten informieren: fidelity.de/beschwerdemanagement. Herausgeber für professionelle Anleger und Vertriebspartner: FIL Investment Services GmbH, Kastanienhöhe 1, 61476 Kronberg im Taunus.

Stand, soweit nicht anders angegeben: November 2025. MK17294