

## Manager Profil

## Fidelity Funds European Special Situations



Der Portfolio Manager des FF European Special Situations Fund, Parus Shah, ist seit neun Jahren bei Fidelity. Soweit es die Fondsziele ermöglichen, wendet er die "go anywhere" Philosophie an. Er fokussiert sich momentan auf Firmen, die sogenannte "it"-Faktoren haben. Diese Faktoren sind diejenigen, die einen signifikanten Einfluss auf die Verdienstmöglichkeiten oder die Bewertung einer Firma haben.

Parus ist ein "bottom-up-stock-picker" mit der Überzeugung, je mehr Steine man umdreht, desto grösser ist die Chance etwas Interessantes zu finden. Er betrachtet diejenigen Investoren als Gewinner, die am schnellsten das gesamte Bild vor sich haben und sich nicht nur auf einzelne Puzzleteile konzentrieren.

### Hintergrund und Erfahrung

Parus startete 1999 seine Karriere als Aktienanalyst bei Fidelity und arbeitet momentan in London.

#### Seine Stationen bei Fidelity

Seit 2008	<b>Portfolio Manager, FF European Special Situations</b>
2007-2008	<b>Portfolio Manager, UK und Europa Fonds</b>
2005-2006	<b>Assistent bei Anas Chakra für UK und Europa Fonds</b>
2004-2006	<b>Teamleiter der Konsumgüter-Analysten</b>
2002-2004	<b>Analyst für den Sektor Hotels und Freizeit</b>
2000-2002	<b>Analyst für die Finanzbranche</b>
1999-2000	<b>Analyst für den Sektor Stahl und Konsumgüter</b>

### Ausbildung

Parus hat einen Masters in "Accounting and Finance", sowie einen Bachelor in "Management Studies" beide von der London School of Economics.

### Eine strukturierte Vorgehensweise, um Chancen zu identifizieren

Der Portfolio Manager verfolgt eine langfristige Anlagephilosophie und setzt auf den "bottom-up-stock-picking"-Ansatz, d.h. er fokussiert mehr auf die Analyse von einzelnen Unternehmen, als auf die Industrie, in der die Firma agiert, bzw. auf die Wirtschaft als eine Gesamtheit. Parus sucht Aktien mit langfristigem Wachstumspotenzial und zwar dort, wo der Ertragswert signifikant höher ist als der Marktwert.

Die drei wichtigsten Schritte in seinem Anlageprozess:

- Ideenbildung
- Bewertung von Risiko und Rendite
- Portfolio Aufbau

### Bewertung von Risiko und Gegenleistung

Parus Arbeitsrecherchen sind untermauert durch seine Erfahrungen aus erster Hand. Er nimmt die globalen Hilfsmittel des Fidelity Aktienanalyse-Teams in Anspruch, genauso wie er verschiedene Informationsquellen nutzt, um Anlageideen zu bekommen und um Risiken zu bewerten. Firmenbesuche und gute Kontakte in der Industrie spielen eine Schlüsselrolle, um Ideen zu sammeln für sein Portfolio.

### Recherche

- Zugriff auf Informationen aus dem Fidelity-internen Analystennetzwerk
- Firmentreffen, bei denen man viel über die Firma und den Sektor lernen kann

### Alternative Quellen

- Kontakte in der Industrie, Messen, Private Equities, Hedge Funds

Bitte seien Sie sich bewusst, dass der Wert eines Fonds auch sinken kann und Sie einen Teil Ihres Vermögens verlieren können. Zudem spielen Währungsdifferenzen eine Rolle, ob Sie mehr oder weniger des investierten Kapitals zurückerhalten.

#### Freiheiten bei der Auswahl der Anlagen

Der Manager hat die Freiheit, dort zu investieren, wo es seine Überzeugung erlaubt und ist nicht abhängig von Benchmark, Sektor oder Länderzuteilung. Wenn Märkte unbeständig sind, kann solche Flexibilität von Vorteil sein, um attraktive Investments zu finden. Parus ist insbesondere interessiert, Firmen zu finden, die seiner Meinung nach gut positioniert sind, um den Trend des langfristigen Wachstums auszuschöpfen und er sucht Aktien in europäischen Schwellenländern, die diesen Kriterien entsprechen.

Momentan sind die folgenden Themen von Interesse für ihn:

- Vormachtstellung bezüglich Preisen in einem angespannten Markt, z.B. Offshore Bohrseln
- Firmen, deren aktueller Marktwert als eigenständige Unternehmung tiefer ist, als wenn sie von einem Konkurrenten übernommen würden
- Aktien, welche aufgrund der negativen Berichterstattung einen starken Preisrückgang erleben mussten und deshalb ein hohes Potential aufweisen, sich rasch zu erholen
- Struktureller Wachstum, der vom Markt unterschätzt wird

#### Die Suche nach Überzeugung

Parus besitzt eine Datenbank, die er sich durch seine Forschungsarbeit zusammengestellt hat, welche die Aktien nach Ertragsersparung und Anlagerisiko auswählt. Er fokussiert dabei

- mehr auf spezifische Charakteristiken einer Aktie, weniger auf weit gefächerte Markthypothesen
- auf den Grund, warum der Markt den Gesellschaftsgewinn unterschätzt hat
- auf Bewertungsanomalitäten: warum ist der Markt der Ansicht, dass eine Firma von schlechter Qualität ist und was müsste verändert werden, damit diese Anomalität aus dem Weg geräumt werden kann

#### Aufbau eines optimalen Portfolios

Um entscheiden zu können, welche Grösse eine Position in einem Portfolio haben sollte, versucht der Manager das Ertragspotential zu optimieren und gleichzeitig das Risiko im Auge zu behalten. Es geht nicht nur um die Gewichtung eines Titels im Fonds selbst, sondern auch darum, welche Auswirkung eine solche Gewichtung auf die Risikoverteilung haben wird. Das hochkonzentrierte Portfolio beinhaltet 40-50 Aktien, wobei die 15 grössten Positionen zusammen ungefähr 50% des gesamten Portfolios ausmachen. Um die Liquidität der Anlagen sicherzustellen, werden nur Aktien von Unternehmen gekauft, die eine Börsenkaptalisierung von mindestens EUR 500 Millionen aufweisen.



Fidelity/Fidelity International steht für Fidelity International Limited (FIL), gegründet in Bermuda, und ihre jeweiligen Tochtergesellschaften. Fidelity Funds ist eine offene Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts. Gemäss dem Erlass der Eidgenössischen Bankenkommission vom 18. Januar 2008 darf Fidelity Funds 84 ihrer Anteilklassen in der Schweiz vertreiben. Wir empfehlen Ihnen, Anlageentscheidungen nur aufgrund detaillierter Informationen zu fällen. Investitionen sollten auf Basis des aktuellen Verkaufsprospektes getätigt werden. Der Prospekt sowie der aktuelle Jahres-/Halbjahresbericht sind kostenlos bei den berechtigten Vertriebsstellen, beim europäischen Service-Center in Luxemburg oder beim Vertreter in der Schweiz (Fortis Foreign Fund Services AG, Rennweg 57, Postfach, CH-8021 Zürich) erhältlich. Zahlstelle für die Schweiz ist die Fortis Banque (Suisse) S.A., Niederlassung Zürich, Rennweg 57, CH-8021 Zürich. Fidelity veröffentlicht ausschliesslich produktbezogene Informationen und erteilt keine Anlageempfehlungen. Fidelity Funds – European Special Situations Fund ist Teil von Fidelity Funds, einer offenen Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts. Die Verfügbarkeit der/des in diesem Dokument erwähnten Produkte/s und deren/dessen Portfoliomanager ist zum Zeitpunkt der Verteilung des Dokuments gültig und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Bei Fonds, welche in Fremdwährungen investieren, kann der Wechsel in der Währung den Wert der Anlagen beeinflussen, da diese den Wechselkursschwankungen unterworfen sind. In diesem Dokument genannte Unternehmen werden zu rein illustrativen Zwecken angeführt und stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Werte dar. In diesem Dokument genannte andere Anlagen werden zu rein illustrativen Zwecken angeführt und stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Werte dar. Fidelity, Fidelity International und das Pyramiden-Logo sind Warenzeichen von Fidelity International Limited. Alle geäusserten Meinungen sind, falls keine anderen Quellen genannt werden, die von Fidelity. Die Anleger werden darauf aufmerksam gemacht, dass die geäusserten Meinungen zu diesem Zeitpunkt nicht mehr aktuelle sein müssen oder dass darauf seitens Fidelity bereits reagiert wurde. Die in diesem Dokument berücksichtigten wurden von Fidelity zusammengetragen und ein Portfoliomanager kann auf dieser Basis bereits gehandelt haben. Dieses Dokument ist nur für professionelle Investoren und darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden und ist nicht für Privatanleger bestimmt. Herausgeber: Fidelity Investments International, zugelassen und reguliert in Grossbritannien durch die Financial Services Authority. Diese Kommunikation richtet sich nicht an Personen innerhalb von Grossbritannien oder den Vereinigten Staaten von Amerika und darf nicht von ihnen verwendet werden. Diese Kommunikation ist ausschliesslich an Personen gerichtet, welche in einer Jurisdiktion wohnhaft sind, in welchen die entsprechenden Fonds zum öffentlichen Vertrieb zugelassen sind oder in welcher eine solche Zulassung nicht verlangt ist.