



**Trevor Greetham** kam im Januar 2006 als Asset Allocation Director zu Fidelity. Neben seiner Aufgabe als Fondsmanager ist er außerdem Mitglied der Asset Allocation Group bei Fidelity. Zuvor war Greetham 10 Jahre als Director of Asset Allocation bei Merrill Lynch tätig. Seine Karriere begann er bei der britischen Lebensversicherung Provident Mutual. Greetham besitzt einen MA in Mathematik der Universität von Cambridge und ist qualifizierter Aktuar.

## Aufschwung noch nicht vorüber

Die Leitindikatoren warnen vor einer wahrscheinlichen Abschwächung des Wachstumstempos im weiteren Jahresverlauf. Letzten Monat habe ich damit begonnen, meine Übergewichtung in pro-zyklischen Werten zu reduzieren, sehe aber keinen Grund zur Eile. Die Rally am Aktienmarkt lässt vermuten, dass sich die Weltwirtschaft weiterhin erholt – und das auf lange Sicht. Die Arbeitsmarktdaten stehen kurz davor, ein über dem Trend liegendes Wachstum zu bestätigen. Die Verbraucherausgaben in den USA und Großbritannien steigen an - zur Überraschung einiger Pessimisten, die den Auslöser der Wirtschaftskrise eher in der Verschuldung der Privathaushalte als der Unternehmen sehen. Wir wurden Zeugen des größten weltweiten Konjunkturprogramms zu Friedenszeiten und einer beispiellosen Lockerung der Geldpolitik. Es ist noch unklar, wohin die Umlaufgeschwindigkeit dieser Geldmenge führt, aber die bewährten Leitindikatoren für Wachstum sind so stark wie schon lange nicht mehr.

### LEITINDIKATOREN IM FOKUS

#### Inflation

- Der globale Inflationsindikator zeigt weiterhin aufwärts
- Die Auswirkungen der Energiepreise erreichen jedoch ihren Höhepunkt und die ungenutzten Kapazitäten erzeugen einen Abwärtsdruck auf die Inflation

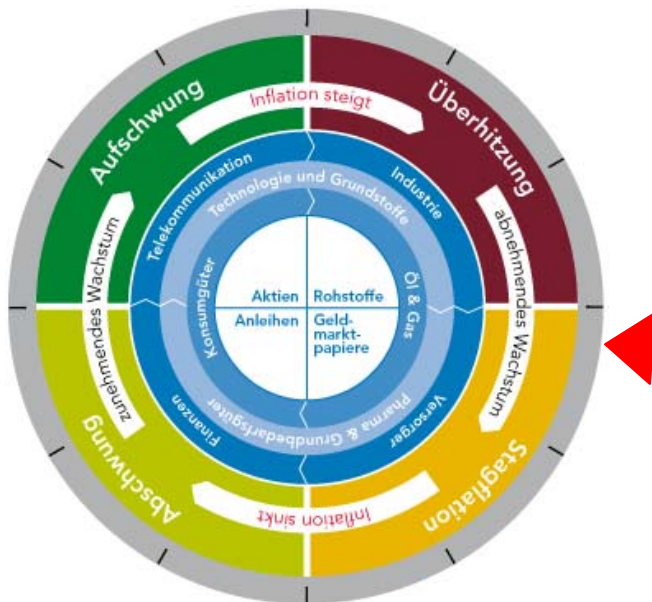
#### Wachstum

- Im ersten Halbjahr 2010 sollte das starke Wachstum anhalten
- Im zweiten Halbjahr wird eine Verlangsamung des Wachstumstempos wahrscheinlich, aber zwischenzeitlich wird die Stärke der Erholung wahrscheinlich von den Märkten immer noch unterschätzt

### AKTUELLE AUSRICHTUNG DES MULTI ASSET STRATEGIC FUND

Ich habe meine Übergewichtung in globalen Immobilienaktien ausgebaut, da diese Anlageklasse wahrscheinlich zu einem späteren Zeitpunkt im Zyklus als üblich gute Ergebnisse erzielen und von unserem Modell gegenüber Rohstoffen bevorzugt wird. Außerdem habe ich meine Übergewichtung in globalen Industriewerten zurückgefahren und stattdessen globale Konsumtitel übergewichtet. Aktien aus der Eurozone habe ich auf untergewichtet gesetzt, dafür aber Deutschland übergewichtet, da der Einheitszinssatz der EZB in Zukunft wahrscheinlich eher das Wohl Zentraleuropas berücksichtigen wird. Um Aktien aus der Eurozone noch weiter unterzugewichten und die Übergewichtung in den Schwellenländern geringfügig zu reduzieren, habe ich meine Untergewichtung in US-Aktien abgebaut.

	Untergewichtung	Neutral	Übergewichtung
Aktien			
Immobilienaktien			
Rohstoffe			
Anleihen			
Geldmarktpapiere			



Quelle der Investment-Uhr: Fidelity und Merrill Lynch. Fidelity Funds - Multi Asset Strategic Fund (WKN: AOLEOP). Aufgrund der dynamischen Umschichtung verschieben sich die Risikoarten im Zeitverlauf entsprechend ihrem Anlageschwerpunkt. Bei dieser Unterlage handelt es sich um eine Marketingunterlage. Weitere Details zu den mit einer Fondsanlage verbundenen Chancen und Risiken finden Sie in unserer Broschüre „Basisinformationen über die Vermögensanlage in Investmentfonds“, die Sie gesondert bei Fidelity anfordern können. Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Fall auf Grundlage der Prospekte, des letzten Geschäftsberichtes und – sofern nachfolgend veröffentlicht – des jüngsten Halbjahresberichtes getroffen werden. Diese Unterlagen sind die allein verbindliche Grundlage des Kaufes. Die Prospekte, den Geschäftsbericht und den Halbjahresbericht erhalten deutsche Anleger kostenlos bei ihrem Anlageberater, bei FIL Investments International – Zweigniederlassung Wien, Schottenring 16, A-1010 Wien oder bei der österreichischen Zahlstelle UniCredit Bank Austria AG, Vorderer Zollamtsstrasse 13, A-1030 Wien. Fidelity stellt lediglich Produktinformationen bereit und erteilt keine Anlageberatung. Alle Angaben ohne Gewähr. Fidelity, Fidelity International und das Logo mit der Pyramide sind eingetragene Warenzeichen von FIL Limited. Sollten Sie in Zukunft keine weiteren Marketingunterlagen von uns erhalten wollen, bitten wir Sie um Ihre schriftliche Mitteilung an den Herausgeber dieser Unterlage. Herausgeber für Deutschland: FIL Investment Services GmbH, Postfach 20 02 37, 60606 Frankfurt / Main. Herausgeber für Österreich: FIL Investments International – Zweigniederlassung Wien, Schottenring 16, A-1010 Wien. Stand: März 2010. MK5534