



STYLE DE GESTION DU FONDS

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif d'investissement du Fonds est d'accroître le capital à long terme à l'aide d'un portefeuille essentiellement composé d'actions de sociétés d'Europe continentale. Le portefeuille sera probablement orienté en faveur des petites et moyennes capitalisations. Toutefois, le gérant n'est pas limité par des considérations de taille, de secteur ou de répartition géographique du portefeuille dans le choix des sociétés et sélectionnera les valeurs en grande partie en fonction des opportunités d'investissement intéressantes qui s'offrent à lui plutôt qu'en suivant les perspectives de chaque marché.

NB : Il est également possible que des produits dérivés soient utilisés à des fins de gestion efficace du portefeuille

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

FIF – Fidelity European Fund délaisse les leaders du marché pour s'orienter vers les petites et moyennes entreprises. Le gestionnaire est en effet convaincu que de nombreuses sociétés sous-évaluées peuvent être découvertes hors des grandes sociétés. Les PME font souvent l'objet de recherches moins approfondies de la part des investisseurs en général. Le gestionnaire de l'OPCVM peut, lui, s'appuyer sur l'expertise de l'équipe de recherche paneuropéenne de Fidelity, qui examine à la loupe toutes les entreprises détenues dans le portefeuille.

STYLE D'INVESTISSEMENT

Le portefeuille possède un biais vers les valeurs d'actifs. Les titres sélectionnés possèdent généralement une ou plusieurs des caractéristiques suivantes :

Titres sous-évalués : Le gérant recherche des sociétés qui ont perdu les faveurs du marché et qui se négocient sous leur valeur réelle, calculée en fonction du potentiel de bénéfices ou des actifs de l'entreprise.

Croissance à un prix raisonnable : Le gérant s'intéresse particulièrement aux sociétés dont la croissance n'est pas reconnue par le marché. Des positions sont également prises dans des compagnies dont la croissance est forte et durable, mais dont les valorisations sont raisonnables.

Situations de redressement d'entreprise : le gestionnaire investit dans des entreprises dont les performances actuelles sont inférieures à leur potentiel mais qui présentent des signes de redressement clairement identifiables. Il peut s'agir notamment de facteurs internes (changement de direction, cession d'actifs) ou externes (cycliques).

Potentiel de l'entreprise : le gestionnaire investit également dans des entreprises dont la valeur présente un potentiel d'accroissement suite à des fusions ou des acquisitions – mais les participations ne sont pas achetées spécifiquement pour cette raison.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Classe d'actifs: Actions

Gérant du fonds: Samuel Morse

Domicile: Londres

Nommé depuis: 01.12.09

Années à Fidelity: 6

Date de lancement: 04.11.85

Devise du fonds: Livre sterling

Valeur liquidative: £ 10.15

VL la plus haute sur 12 mois: £ 11.93

VL la plus basse sur 12 mois: £ 8.91

Rendement effectif: 0.52%

Encours du fonds: 2 876 m GBP

Indice de référence: MSCI Europe ex United Kingdom Index (Net United Kingdom tax)

Code ISIN: GB0003874798

Société de gestion:
 FIL Fund Management Limited

Forme juridique:
 Compartiment de Fidelity Investment Funds, SICAV de droit anglais

Garantie en capital:
 Aucune

Part:
 Distribution (D)

Valeur liquidative:
 Quotidienne

Durée de placement recommandée:
 5 ans au minimum

Clientèle cible:
 Tous souscripteurs

Frais de souscription maximum:
 3.50%

Frais de rachat:
 0%

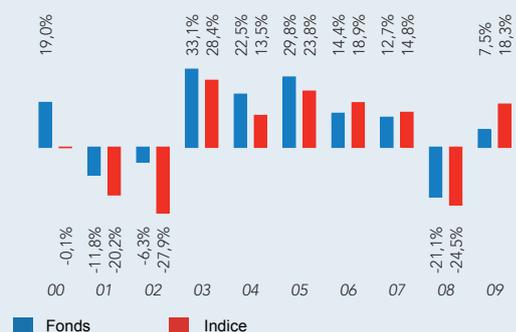
Frais de gestion maximum:
 1.50%

PERFORMANCES en GBP au 30.06.10*

	Depuis le		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis
	1 Mois	début de					04.11.85
Cumulées du fonds	-3,6%	-7,8%	9,9%	-20,0%	17,5%	80,9%	3 960,0%
Cumulées de l'indice	-2,9%	-11,1%	15,1%	-17,7%	26,5%	5,2%	869,8%
Annualisées du fonds	-	-	9,9%	-7,2%	3,3%	6,1%	16,2%
Annualisées de l'indice	-	-	15,1%	-6,3%	4,8%	0,5%	9,7%

Les Performances passés ne préjugent pas des performances futures. Source: Morningstar Inc 30.06.10. Performance calculée sur la base de la variation de la valeur liquidative, brute du revenu réinvesti. GBP. Aucune donnée de performance n'est présentée pour les compartiments dotés d'un historique d'activité de moins de 12 mois.

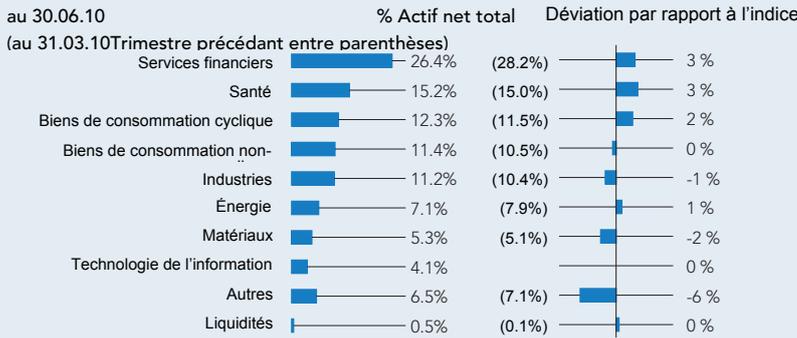
PERFORMANCES ANNÉE PAR ANNÉE



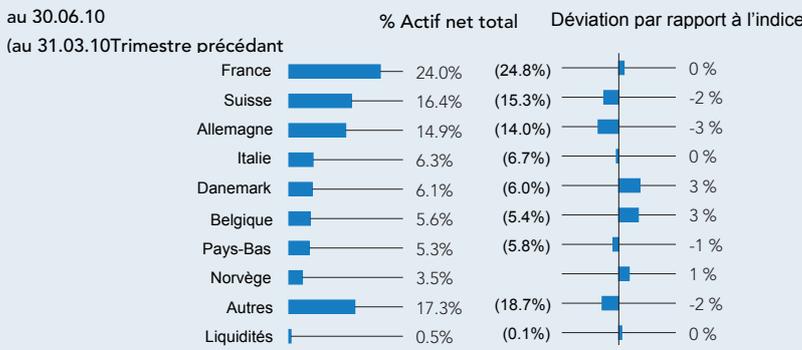
RÉSULTATS DEPUIS 04.11.85



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



INVESTISSEMENTS PRINCIPAUX

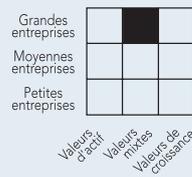
au 30.06.10 % Actif net total

NESTLE (REGD)	6.5%
TOTAL	3.9%
SANOFI-AVENTIS	3.7%
NOVO-NORDISK B	3.0%
ZURICH FINANCIAL SERVICES	3.0%
SAP	2.8%
BNP PARIBAS	2.6%
ANHEUSER BUSCH INBEV	2.6%
SCHNEIDER ELECTRIC	2.5%
KONINKLIJKE KPN	2.4%

CLASSEMENTS

Notation Morningstar™

Morningstar Style Box ®



VOLATILITÉ ET RISQUE

Echelle risque/performance



Volatilité relative	0.92	Beta	0.89
Sharpe ratio	-0.33	R2	0.92
Alpha	-0.15	Tracking Error	7.22

Cette notation ne donne qu'une indication du niveau de risque des OPCVM monétaires (A1-A2), obligataires (B1-B3) et actions (E1-E5) par rapport à la gamme d'OPCVM de Fidelity au sein de chaque classe d'actifs. Plus le chiffre est élevé et plus le risque présenté par l'OPCVM est élevé. Cette notation n'est fournie qu'à titre indicatif et est basée sur notre processus de revue trimestrielle des notations. Ce processus repose sur les informations concernant le style d'approche d'un gestionnaire de portefeuille, ainsi que sur des mesures quantitatives basées sur la performance historique de l'OPCVM et sur ses valeurs actuellement détenues en portefeuille.

Tracking Error



Le graphique ci-dessus indique le tracking error du fonds sur trois ans par rapport à son indice de référence. Les données utilisées, correspondant à un maximum de 36 points mensuels de référence, sont calculées à compter de la troisième année suivant le lancement du fonds.

Les performances passées ne préjugent pas des rendements futurs.
 *Dans un contexte de marchés volatils, les performances depuis le début de l'année ont été rajoutées au reporting de ce compartiment dans un but de transparence et afin de présenter une information complète, claire et non trompeuse. Un investissement dans la classe d'actifs "Actions" présente un risque supérieur à un placement dans la classe "Obligataire" et de surcroît dans la classe "Monétaire". Dans certains pays, et pour certains types d'investissement, les coûts des transactions sont plus élevés et la liquidité moindre que dans d'autres. Il peut également être plus difficile de trouver des opportunités pour gérer les flux de trésorerie, particulièrement quand l'objectif d'investissement porte sur les petites ou moyennes entreprises. Performance en devise locale (£,\$,Yen, etc). Il est important de noter que les revenus éventuels peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse en fonction de l'évolution du taux de change. Pour les compartiments spécialisés sur ces pays et types d'investissement, les transactions, particulièrement si elles sont importantes, auront probablement plus d'impact sur les frais de gestion desdits compartiments que pour un compartiment de plus grande taille. Les clients désireux d'investir dans ce genre de compartiment devront prendre ces considérations en compte au moment de leur choix.

Les valeurs citées dans ce document ne constituent pas de recommandations d'achat. Elles sont données à titre d'illustration ou elles servent à indiquer que l'OPCVM est actuellement investi dans ces valeurs. Les actions ne sont pas garanties et peuvent donc perdre de la valeur, notamment en raison des fluctuations des marchés. Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits. Ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement. Toute souscription dans un compartiment doit se faire sur la base du prospectus actuellement en vigueur et des documents périodiques disponibles sur le site internet ou sur simple demande auprès de votre intermédiaire. Fidelity Investment Funds est une société d'investissement à capital variable de droit anglais, (SICAV). Ses compartiments sont autorisés à la commercialisation en France par l'AMF. Copyright © 2010. Standard & Poor's, une filiale de The McGraw-Hill Companies Ltd. La reproduction ou la distribution des ratings S&P Fund Management et des marques associées à S&P, des dénominations commerciales, des services et logos sous quelque forme que ce soit est interdite sans autorisation préalable écrite de S&P. S&P et ses filiales ne garantissent aucunement l'exactitude, l'exhaustivité ou la disponibilité d'aucune des informations et ne sauraient être tenues responsables des erreurs, omissions ou des résultats obtenus à partir de l'utilisation faite de ces informations. S&P, SES FILIALES ET SOURCES DIVERSES NE FOURNISSENT EN AUCUN CAS QUELQUES GARANTIES QUE CE SOIENT, INCLUANT, ET PAS LIMITÉ À DES GARANTIES DE COMMERCIALISATION OU D'ADAPTABILITÉ POUR QUELQUES USAGES QUE CE SOIENT. En aucun cas S&P et ses filiales ou sources ne sauraient être tenues responsables de dommages consécutifs, spéciaux et indirects en relation avec S&P Fund Management Ratings. La boîte de style Morningstar (Morningstar StyleBox™) est la propriété exclusive de Morningstar France conformément aux dispositions du Code de la Propriété Intellectuelle. Méthodologie complète sur www.morningstar.fr. Publié par FIL Investissements, 29 rue de Berri, 75008 Paris. CP201033.