

Fidelity

Subfondo de Sicav domiciliada en Luxemburgo - Parte 1

Fecha de emisión: junio 2008

Categoría:

Renta Variable Europa incl. Reino Unido

Gestor/asesor del fondo:

Mario Frontini (desde junio de 2007)

Localización:

Londres

Fecha de lanzamiento: febrero 1998

Patrimonio del fondo (febrero 2008):

3.400 Mill €

Contacto:

+44 800 414 181

Página web:

www.fidelity.co.uk

Número ID S&P: OS539514

Clase de acción analizada: A



ESTILO DE INVERSIÓN

	Value	Blend	Growth
Large-Cap			
Mid-Cap			
Small-Cap			

PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período (%)	Mediano	-17,9
Volatilidad (%)	Mediano	13,4
Correlación	Alto	0,9
Beta	Mediano	1,1

10 VALORES CON MAYOR PONDERACIÓN EN EL FONDO (01/02/08)

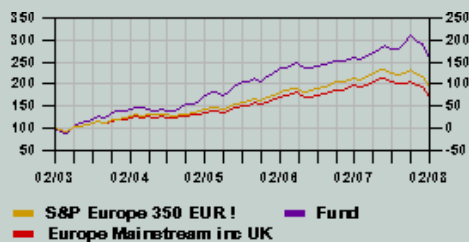
		%
Gazprom		8,4
JSC MMC Norilsk Nickel		5,6
Xstrata		5,6
British Airways		5,4
BHP Billiton		5,1
Israel Chemical		4,8
Electricite de France		4,6
BAE Systems		4,4
Vedanta Resources		4,2
Richemont Compagnie Financière		3,9

* Entre los 10 valores con mayor ponderación hace un año

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (01/02/08)

	fondo %
Bienes de consumo cíclicos	7
Bienes de consumo no cíclicos	1
Energía	12
Finanzas	10
Industria	15
Materiales	42
Servicios públicos	13
Salud	-
Tecnología de la información	2
Servicios de telecomunicación	-
Otros	-
Liquidez	-

RENDIMIENTO ACUMULADO



La Directiva OICVM III permite a los fondos una exposición neta menor o mayor al 100%.

LA OPINIÓN DE STANDARD & POOR'S (MAYO 2008)

Mario Frontini asumió el mando de este fondo en junio de 2007. Su estilo y enfoque son muy distintos a los de su predecesor y cuando asumió el control del fondo actuó rápidamente para reestructurar la cartera; cambió alrededor del 40% de su composición en las primeras dos semanas.

La gestión de Frontini es fiel a los objetivos del fondo, aunque los inversores deberían tener presente que al invertir en este producto asumen riesgos considerables, tanto a nivel de títulos como de sectores, y que es posible que tengan que asumir un nivel alto de exposición fuera de los mercados europeos tradicionales. En el momento de nuestro análisis, el fondo presentaba una ponderación del 40% en materiales (cuatro veces la del índice de referencia), mientras que las telecomunicaciones y el sector salud presentaban una ponderación nula. El fondo mantenía una exposición del 10% en títulos financieros y de un 26% en Europa emergente.

Este posicionamiento ha sido totalmente acertado y el fondo se sitúa en el percentil superior del universo de inversión desde que Frontini asumió su gestión. Su otro fondo, FF Italy, se encuentra en las primeras

posiciones en términos de rentabilidad acumulada a tres y cinco años, pero se sitúa en el percentil más bajo desde que el gestor asumiera el mando del fondo European Aggressive. El fondo FF Italy exhibe una concentración similar y el mismo posicionamiento decidido por sectores, pero aún está por verse si Frontini puede concentrarse en ambos productos al mismo tiempo y si puede actuar con la misma agilidad en el fondo de la zona euro, que es mucho más grande.

Aunque reconocemos que Frontini ha comenzado con muy buen pie su gestión de este producto, somos conscientes de que sólo acumula ocho meses de experiencia cubriendo toda la región europea y que tiene menos oportunidades de invertir en el nivel inferior de la escala de capitalización. Además, el fondo de Italia claramente requiere su atención y el perfil de riesgo del fondo se ha acentuado bruscamente. Frontini ha cosechado hasta ahora excelentes resultados con este fondo, pero dadas las consideraciones antes mencionadas, de momento el fondo se mantiene como Sin Calificación de S&P.

PUNTOS CLAVES

Grupo: FIL Limited y sus filiales ofrecen productos y servicios de inversión a clientes institucionales e inversores individuales en los principales mercados del mundo fuera de EE.UU.

Equipo: Nicky Richards es el director de inversión del equipo de renta variable paneuropea de Fidelity compuesto por 59 gestores de cartera y 70 analistas. A finales de diciembre de 2007 el equipo era responsable de 35.900 millones de euros.

Gestor del fondo: Después de incorporarse a Fidelity en 1998, Frontini comenzó a gestionar capital entre abril y diciembre de 2002 con el Global

Industrials Fund. En 2004 asumió le gestión de los fondos Iberia e Italy y entregó la responsabilidad del primero en 2006.

Estilo: Frontini busca títulos infravalorados en todo el rango de capitalización. Su meta es construir una cartera bottom up concentrada de entre 50 y 70 posiciones sin restricciones respecto al índice de referencia.

Rentabilidad: Durante los cinco años hasta 31/01/2008 el fondo ha tenido un rendimiento de 154,8%, comparado con 73,2% para la mediana del sector y 92,9% para el índice, situándose en el puesto 5/740.

Todas las opiniones expresadas en este informe reflejan con precisión las opiniones de nuestro comité sobre todos y cada uno de los títulos y emisores mencionados en el mismo. Ninguna parte de la retribución del comité ha estado, está o estará relacionada, directa o indirectamente, con las recomendaciones u opiniones concretas expresadas en este informe. © [2007] The McGraw-Hill Companies, Ltd que realiza operaciones comerciales bajo el nombre Standard & Poor's ("S&P") 20 Canada Square, Canary Wharf, Londres. E14 5LH Teléfono: +44 (0)20-7176 3800. Reservados todos los derechos. Queda prohibida la reproducción en todo o en parte de esta publicación, no se almacenará en un sistema de recuperación ni se transmitirá en formato electrónico o de otro tipo sin contar con el previo consentimiento por escrito de S&P. Todas y cada una de las partes de la publicación de S&P a la que pertenece esta página se han emitido con sujeción a las condiciones de uso a las que se accede mediante el enlace hipertexto que figura a continuación (Condiciones de "S&P")- al acceder o visualizar esta página/s o las páginas relacionadas con la misma o adjuntas a la misma se aceptan las Condiciones de S&P. Véase <http://www.funds-sp.com/terms.cfm?langid=1> Performance Data Source - © 2007 Morningstar, Inc. Reservados todos los derechos. La información sobre resultados contenida en este documento (1) es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenido, (2) no puede ser copiada o distribuida y (3) su precisión, totalidad o vigencia no está garantizada. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenido aceptan responsabilidad alguna por perjuicios o pérdidas derivados de cualquier uso de esta información. Las rentabilidades pasadas no son una garantía de los resultados futuros.