

ESTILO DE INVERSIÓN

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

PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período (%)	Mediano	-20,8
Volatilidad (%)	Mediano	16,9
Correlación	Alto	1,0
Beta	Alto	1,1

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

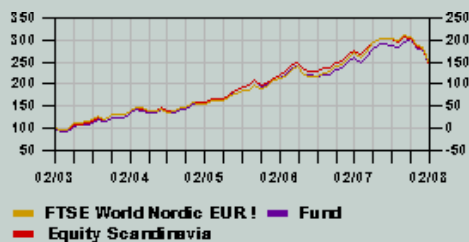
	%
Nokia *	10,3
TeliaSonera *	5,2
Novo-Nordisk	4,9
Nokian Tyres	4,6
Nordea Bank *	4,5
ABB *	4,4
Elektta Instrument	4,4
Telenor *	4,4
Tele2	3,5
Kinnevik Investment	3,4

* Entre los 10 valores con mayor ponderación hace un año

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (01/02/08)

	fondo %
Finanzas	13
Industria	23
Servicios públicos	2
Telecomunicaciones	13
Materiales básicos	5
Bienes de consumo	6
Servicios de consumo	9
Salud	12
Petróleo y gas	4
Tecnología	10
Otros	-
Liquidez	3

RENDIMIENTO ACUMULADO



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

Categoría:

Renta Variable Escandinavia

Gestor/asesor del fondo:

Trygve Tøraasen (desde junio de 1998)

Localización:

Londres

Fecha de lanzamiento: septiembre 1990

Patrimonio del fondo (febrero 2008):

376 Mill €, 3.000 Mill SEK

Contacto:

+44 800 414 181

Página web:

www.fidelity.co.uk

Número ID S&P: OS434120

Clase de acción analizada: A



Para más información sobre la cobertura de fondos de S&P, ver www.funds.standardandpoors.com

Performance Data Source - © 2007 Morningstar, Inc. Reservados todos los derechos. Todos los datos estadísticos en este informe han sido calculados hasta el 31/01/2008 valor de activo neto a valor de activo neto con dividendos brutos reinvertidos en euros.

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

El Fidelity Nordic Fund exhibe un historial volátil de rentabilidad a cinco años. Después de los deslucidos resultados de 2005 y 2006, en los que el fondo descendió hasta el tercer cuartil del grupo comparable de S&P, 2007 resultó ser un mejor año y el fondo logró situarse en el primer cuartil gracias a los aciertos en la selección de valores. Sin embargo, en términos de rentabilidad acumulada a tres y cinco años, el rendimiento del fondo sigue oscilando en torno a la mediana del grupo homólogo.

Esta volatilidad de la rentabilidad frente al grupo homólogo puede atribuirse a una serie de factores. El fondo es mayor que la mayoría de sus competidores y por tanto tiene una menor capacidad para sacar partido de los repuntes a corto plazo en el entorno de capitalización baja y media. Sin embargo, los cambios internos también han influido; las rotaciones de personal en el equipo de analistas han perjudicado la cobertura de algunos de los títulos más importantes del mercado en 2005-2006. Asimismo, aunque el gestor Trygve Tøraasen cuenta con mucha experiencia, ha tenido que cubrir

la mayor parte del universo de capitalización baja y media por cuenta propia. Incluso teniendo en cuenta sus vastos conocimientos del mercado, se trata de una tarea nada desdeñable si nos atenemos a un universo de inversión de entre 750 y 1000 acciones que incluyen compañías con una capitalización de mercado tan baja como 50 millones de euros. Además Tøraasen gestiona varios otros mandatos. Sin embargo, la evolución reciente del fondo ha sido más positiva. El amplio y nutrido equipo de analistas ha ganado algo de estabilidad, hecho que debe beneficiar la cobertura de gran capitalización y, lo que es más importante aún, Tøraasen ahora cuenta con el apoyo del experimentado analista Ronald Port en las labores de análisis.

La rentabilidad de primer cuartil en 2007 se vio impulsada por la acertada selección de valores, lo que nos parece alentador. El nombramiento de Port y la creciente estabilidad del resto del equipo nos inspiran también mayor confianza en este fondo. Por consiguiente, el fondo conserva con holgura la calificación A de S&P.

PUNTOS CLAVES

Grupo: Fidelity International 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 40 gestores de cartera y 90 analistas. Se trata del grupo más grande dentro de nuestra cobertura del sector europeo.

Gestor del fondo: Trygve Tøraasen se incorporó a Fidelity en 1994 y gestiona este fondo desde 1998. También gestiona mandatos paneuropeos de

capitalización media y mandatos que cubren todo el espectro de capitalización

Estilo: El fondo se gestiona de modo bottom up con una selección de títulos centrada en los títulos de crecimiento que presentan unas valoraciones razonables.

Rentabilidad: Durante los cinco años hasta 31/01/2008 el fondo ha tenido un rendimiento de 141,3%, comparado con 141,3% para la mediana del sector y 146,6% para el índice, situándose en el puesto 10/20.

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.