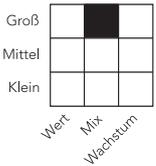




ANLAGEZIEL UND STRATEGIE DES FONDS

Morningstar Style Box ®



Stand: 31.10.06

ANLAGEZIEL

Der Fidelity Funds - European Growth Fund zielt auf langfristigen Kapitalzuwachs durch eine Anlage in ein aktiv verwaltetes Portfolio, das sich in erster Linie aus europäischen Aktienwerten zusammensetzt.

PORTFOLIO-MERKMALE

Der Fonds ist ein echter „Stockpicking“-Fonds, bei dem die Auswahl der Anlagewerte im Vordergrund steht. Im Rahmen eines unbeschränkten Investmentmandats erfolgt der Portfolioaufbau Anlagewert für Anlagewert. Der Fondsmanager legt in unterbewertete Titel an, so dass der Fonds bei der

Gewichtung nach Regionen und Branchen erheblich von seiner Benchmark, dem FTSE Europe Index, abweichen kann. Für das Bottom-up-Research sind die Aktienanalysten von Fidelity in Europa zuständig, die europaweit nach Branchen organisiert sind. Der Fonds ist überwiegend in Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung engagiert, da diese dem Manager zufolge häufiger unterbewertet sind, weil sie in der Regel von anderen Anlegern nicht so intensiv und umfassend analysiert werden.

ANLAGESTIL

Der Anlagestil des Fondsmanagers ist wertorientiert. Oberstes Ziel ist es Werte herauszufinden, deren Aktienkurs nach Einschätzung des Managers von dessen Wachstumspotenzial abweicht. Den wichtigsten Beitrag für den Investmentprozess liefern fundierte Unternehmensanalysen und häufige Unternehmensbesuche. Bei der Verwaltung des Fonds spielen makroökonomische oder branchenspezifische Überlegungen keine Rolle. Vielmehr kann der Fondsmanager diesem Bottom-up-Ansatz folgend auch Positionen eingehen, die denen anderer Anleger zuwider laufen.

Die für eine Anlage in diesem Fonds in Frage kommenden Werte lassen sich in folgende Kategorien untergliedern:

**Unerwartetes Gewinnwachstum** – Die Gewinnprognosen weiter Teile der Anlegerschaft sind zu niedrig und dürften vom Unternehmen übertroffen werden. Solche Unternehmen haben das Potenzial, ihren Gewinn schneller und/oder dauerhafter als vom Markt erwartet zu steigern.

**Unterschätzte Gewinnerholung** – Andere Anleger haben möglicherweise diverse unternehmensspezifische Faktoren unterschätzt. Hierunter könnte die Fähigkeit des Managements fallen, einen Turnaround bei den Gewinnen einzuleiten, aber auch die Höhe des Gewinnanstiegs oder der Zeitpunkt der Erholung.

**Unterbewertete Fundamentaldaten** – Ein Unternehmen aus dieser Kategorie wurde von anderen Anlegern möglicherweise bislang übersehen. Folglich liegt sein Aktienkurs unter Umständen unter seinem tatsächlichen Wert, würde das Unternehmen korrekt

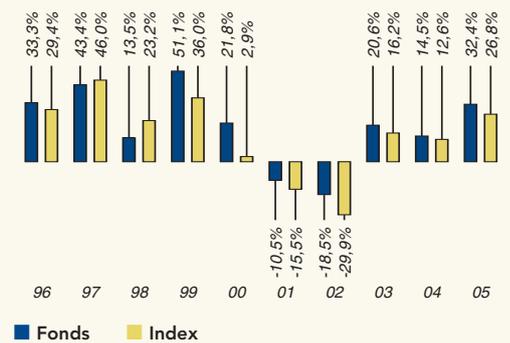
bewertet, wie z. B. basierend auf seinen fundamentalen Merkmalen und Stärken im Vergleich zu Wettbewerbern oder dem Markt im Allgemeinen.

**Unternehmen in der Restrukturierung** – Häufig sind die Vorteile einer groß angelegten Umstrukturierung eines Unternehmens größer als vom Markt erwartet.

QUARTALSKOMMENTAR

- Der Fonds erzielte im dritten Quartal auf Eurobasis ein Plus von 4,2 % und blieb damit hinter seinem Vergleichsindex zurück, der um 6,8 % stieg.
- Als ungünstig für die relative Performance erwies sich die Branchenallokation. So schmälerte das Engagement in Öl- & Gasproduzenten das Ergebnis vor dem Hintergrund fallender Ölpreise und niedrigerer Fördermengenziele einiger Unternehmen. Insbesondere ein österreichischer Ölraffineriewert schadete der Performance – der Titel geriet nach Veröffentlichung enttäuschender Ergebnisse für das zweite Quartal unter Druck. Einzelne Positionen im IT-Hardware-Sektor hatten ebenfalls einen negativen Effekt, da Gewinnwarnungen und niedrige Erwartungen für das kommende Quartal die Kurse belasteten.
- Umgekehrt zeitigte die Titelauswahl bei Pharmawerten gute Resultate. Die Meidung einer Reihe von Large-Caps in dem Sektor, die schwach abschnitten, begrenzte die Underperformance. Als vorteilhaft erwies sich auch die Untergewichtung von Bergbautiteln, die schlechter liefen als der Gesamtmarkt.

WERTENTWICKLUNG PRO JAHR



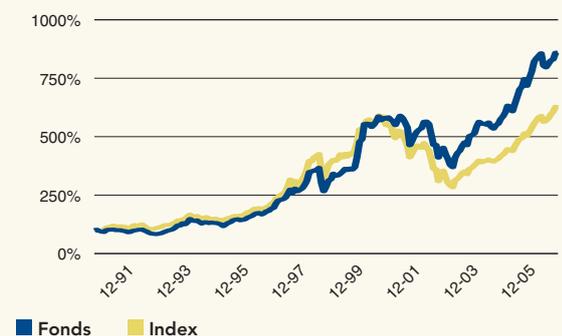
WERTENTWICKLUNG IM ÜBERBLICK in Fondswährung

Performance:	Seit Jahresbeginn	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit 01.10.90
Fonds kumulativ	10,5%	7,1%	14,8%	69,6%	69,9%	348,7%	759,6%
Index kumulativ	16,4%	11,2%	20,4%	70,7%	39,7%	193,6%	526,0%
Fonds pro Jahr im Durchschnitt	-	-	14,8%	19,2%	11,2%	16,2%	14,2%
Index pro Jahr im Durchschnitt	-	-	20,4%	19,5%	6,9%	11,4%	12,0%
Ergebnis bei Anlage von €2.000	2.100	2.035	2.182	3.222	3.229	8.526	16.335

Platzierung des Fonds innerhalb des Sektors EQUITY EUROPE

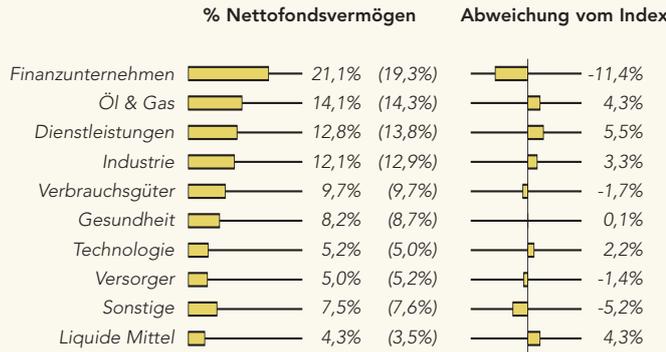
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit 01.10.90
Fondsplatzierung	317	332	301	75	8	1
Gesamtzahl vergleichbarer Fonds	366	380	363	294	246	90
Quartilsplatzierung	4	4	4	2	1	1

WERTENTWICKLUNG SEIT 01.10.90



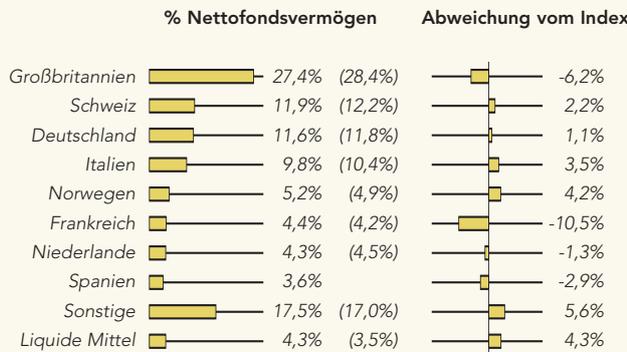
BRANCHENAUFTEILUNG

Stand: 31.10.06  
(Stand: 30.09.06)



GEOGRAPHISCHE AUFTEILUNG

Stand: 31.10.06  
(Stand: 30.09.06)



"FTSE™" ist ein eingetragenes Warenzeichen der London Stock Exchange Plc und The Financial Times Limited und wird von FTSE International Limited unter Lizenz verwendet

GRÖSSTE BESTÄNDE

Stand: 30.09.06

	% Nettofondsvermögen
ENI	3,1%
BP	3,1%
NOVARTIS (REGD)	3,0%
HSBC HOLDINGS (UK REG)	2,8%
E.ON	2,4%
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	2,3%
TESCO	1,9%
ROCHE HOLDINGS GENUSSSCHEINE	1,8%
UBS (REGD)	1,8%
BRITISH AMERICAN TOBACCO	1,7%

RATINGS

S&P Fund Stars™: **★★★★**  
FERI Trust Rating: (A)

VOLATILITÄT UND RISIKO

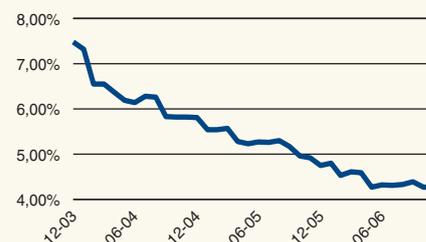
Risiko-Rendite-Profil (Aktienfonds):



Relative Volatilität: 1,39    Beta: 1,29  
Sharpe Ratio: 1,55    R²: 0,87  
Alpha: -0,45    Tracking-Error: 4,27

Die Einstufungen von Geldmarkt- (A1-A2), Renten- (B1-B3) und Aktienfonds (E1-E5) sind nur im Verhältnis zur gesamten Fondspalette von Fidelity zu sehen. Eine höhere Zahl bedeutet ein höheres Risiko-/Rendite-Profil eines Fonds. Diese Einstufungen sollen als Orientierungshilfe bei der Fondsauswahl dienen. Sie werden vierteljährlich überprüft; die Basis hierfür bilden Informationen über den Anlageansatz eines Fondsmanagers sowie quantitative Kennzahlen, die auf der historischen Performance des Fonds und seinen aktuellen Fondsbeständen basieren

Tracking-Error



Die Graphik oben zeigt die fortlaufende durchschnittliche Abweichung des Fonds von seinem Vergleichsindex. Die Kalkulation basiert auf rollenden Dreijahres-Zeiträumen. Die Graphik zeigt maximal 36 monatliche Datenpunkte und beginnt frühestens drei Jahre nach Beginn der Wertentwicklung des Fonds.

FONDSDATEN

**Fondsmanager:** Graham Clapp  
**Verantwortlich seit:** 01.01.03  
**Jahre bei Fidelity:** 22  
**Sitz:** London  
**Auflegungsdatum:** 01.10.90  
**Währung:** Euro (XDEM)  
**NAW:** EUR 11,75  
**NAW 12-Monatshoch:** EUR 12,05  
**NAW 12-Monatsstief:** EUR 10,21  
**Fondsvolumen:** EUR 19.189 Mio.

**Vergleichsindex:** European Growth Composite Index\*  
**Bloomberg Nummer:** FIDLEUI  
**ISIN Nummer:** LU0048578792  
**SEDOL Nummer:** 4341103  
**WK-Nummer:** 973270

\*FTSE World Europe

Quelle: Standard & Poor's. Die genannten Fonds sind Teilfonds von Fidelity Funds SICAV und Fidelity Funds II SICAV. Fidelity Funds SICAV und Fidelity Funds II SICAV sind offene Investmentgesellschaften luxemburgischen Rechts und zum öffentlichen Vertrieb in Deutschland und Österreich berechtigt. Den Fidelity Funds SICAV- und Fidelity Funds II SICAV-Verkaufsprospekt und unseren aktuellen Geschäftsbericht/Halbjahresbericht erhalten Anleger in Deutschland kostenlos bei Fidelity Investment Services GmbH, Postfach 20 02 37, D-60605 Frankfurt; Anleger in Österreich erhalten diese Unterlagen kostenlos bei Fidelity Investments in Luxemburg, bei der österreichischen Zahlstelle Bank Austria Creditanstalt AG, Vordere Zollamtsstr. 13, A-1030 Wien oder bei den berechtigten Vertriebsstellen. Wertentwicklung errechnet von Nettoanteilswert zu Nettoanteilswert (in Preisberechnungswährung), bei Wiederanlage der Erträge, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Fremdwährungsanlagen sind Wechselkursschwankungen unterworfen. Fidelity veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen und erteilt keine Anlageempfehlungen. EURO STOXX 50 ist eine Marke der STOXX LIMITED und wurde für bestimmte Zwecke für Fidelity Funds lizenziert. Der Dow Jones EURO STOXX 50SM Index steht im Eigentum von STOXX LIMITED. Der Name des Index ist eine Dienstleistungsmarke der DOW JONES & COMPANY, INC. und steht Fidelity Investments für bestimmte Zwecke unter Lizenz zur Verfügung. © durch STOXX LIMITED. Alle Rechte vorbehalten. Herausgeber für Deutschland: Fidelity Investment Services GmbH, Kastanienhöhe 1, 61476 Kronberg im Taunus; Herausgeber für Österreich: Fidelity Investments Luxembourg S.A., Kansallishouse, Place de l'Etoile, BP 2174, L-1021 Luxembourg.

