



**ANLAGEZIEL UND STRATEGIE DES FONDS**

**ANLAGEZIEL**

Der Fondsmanager des Fidelity Funds – European Growth Fund verfolgt langfristiges Kapitalwachstum als Ziel. Das aktiv gemanagte Portfolio setzt sich vornehmlich aus europäischen Aktien zusammen.

**PORTFOLIO-MERKMALE**

Der Fidelity Funds – European Growth Fund ist ein echter Stockpicking-Fonds. Die Portfolio-Zusammensetzung ist ausschließlich das Ergebnis der Auswahl einzelner Titel, wobei keinerlei Anlagerestriktionen gelten. Der Fondsmanager investiert überall dort, wo er die attraktivsten Gelegenheiten findet, und entsprechend kann die Aufteilung nach geografischen Regionen und Branchen erheblich vom Vergleichsindex, dem FTSE Europe Index, abweichen. Das „Bottom-up“-Research des Fonds erfolgt mit Unterstützung des nach Sektoren gegliedertem Teams von Europa-Aktienanalysten und unter Nutzung unserer weltweiten Researchkapazitäten.

**ANLAGESTIL**

Der Investmentstil des Fondsmanagers kann weder als "Growth"- noch als "Value"- Ansatz bezeichnet werden. Beim Research wendet er Bewertungstechniken an, die sich auf beide Stile beziehen. Dadurch verkörpert seine Titelselektion meist eine Mischung, auch wenn das Portfolio zuweilen von einem Stil dominiert sein kann – je nachdem, welche Gelegenheiten sich ergeben.

Der Fondsmanager ist zuallererst Stockpicker nach "Bottom-up"-Manier, der den gesamten Markt auf der Suche nach den besten Gelegenheiten durchkämmt, ohne bestimmte Marktkapitalisierungssegmente auszuklammern. Bei der Titelauswahl können folgende Kategorien unterschieden werden: Bewertungsanomalien innerhalb einer Branche; nicht gewürdigtes Wachstum; Turnaround- oder Recovery-Situationen; Strukturwandel in einer Branche; Titel, bei denen der Wert der Marktstellung beziehungsweise die Haltedauer von besonderer Bedeutung sind; niedrige Bewertung

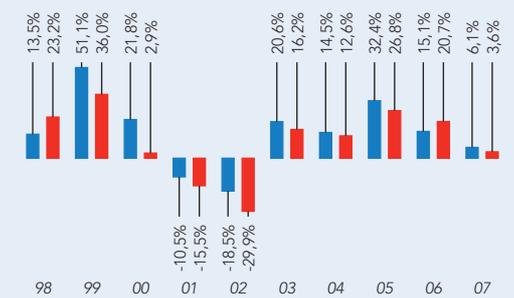
Um die internationale Wettbewerbsfähigkeit europäischer Unternehmen präzise beurteilen zu können, nähert sich der Fondsmanager aus globaler Perspektive und gewinnt seine Einschätzungen, indem er die Wettbewerber, Zulieferer und Vertriebspartner des jeweiligen Unternehmens analysiert und auch konkurrierende Technologien in die Betrachtung einbezieht.

Zudem überwacht er die aus der "Bottom-up"-Auswahl resultierende Gesamtzusammensetzung des Portfolios, indem er prüft, in welchem Verhältnis sie zu makroökonomischen Trends steht. So wird die Stichhaltigkeit der getroffenen Auswahl zusätzlich kontrolliert, und der Fondsmanager kann sich seiner "Bottom-up"-Analyse noch sicherer sein.

**QUARTALSKOMMENTAR**

- Der Fonds schnitt im Berichtszeitraum schlechter ab als sein Vergleichsindex. Sinkende Ölpreise schädigten Energiewerten und Versorgern wie Gazprom. Der Titel litt zudem unter den schwierigen Liquiditätsbedingungen sowie den politischen Spannungen nach dem russischen Einmarsch in Georgien. Die Position in dem bedeutenden Erdgasproduzenten wurde reduziert, um das direkte Engagement in Schwellenmärkten zu verringern – diesen Ländern könnte ein Rückgang der Nachfrage aus den entwickelten Ländern drohen.
- Positionen in diversifizierten Finanzdienstleistern hatten ebenfalls einen negativen Effekt. Hintergrund waren Sorgen über die Solvenz und Kapitalausstattung dieser Firmen. Innerhalb des Sektors halten wir weiter Aktien von Unternehmen, die attraktiv bewertet sind und eine erfolgreiche Rekapitalisierung hinter sich haben.
- Erfreulich war die Performance von SAP nach Veröffentlichung guter Quartalszahlen, zu denen die Lizenzeneinnahmen solide Beiträge leisteten. Die Aktie von HSBC legte ebenfalls zu, nachdem die Großbank, die über ein beträchtliches Einlagengeschäft verfügt, von Plänen zum Erwerb einer Mehrheitsbeteiligung bei Korea Exchange Bank Abstand genommen hatte. Grund für die Entscheidung war der fallende Wert des koreanischen Instituts.

**WERTENTWICKLUNG PRO JAHR**



**WERTENTWICKLUNG IM ÜBERBLICK in Fondswährung**

Wertentwicklung	01/10/2003	01/10/2004	01/10/2005	01/10/2006	01/10/2007		
	to 30/09/2004	to 30/09/2005	to 30/09/2006	to 30/09/2007	to 30/09/2008		
	18,6%	36,2%	11,0%	17,6%	-30,8%		
<b>Performance:</b>	Seit Jahresbeginn	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit 01.10.90
Fonds kumulativ	-29,0%	-13,9%	-30,8%	-9,7%	45,8%	153,6%	574,8%
Index kumulativ	-27,2%	-13,8%	-29,3%	-5,0%	44,5%	51,2%	389,7%
Fonds pro Jahr im Durchschnitt	-	-	-30,8%	-3,3%	7,8%	9,8%	11,2%
Index pro Jahr im Durchschnitt	-	-	-29,3%	-1,7%	7,6%	4,2%	9,2%
Ergebnis bei Anlage von €2.000*	1.349	1.635	1.314	1.716	2.771	4.819	12.823
<b>Platzierung des Fonds innerhalb des Sektors EQUITY EUROPE</b>							
Fondsplatzierung	196	137	159	137	33	1	1
Gesamtzahl vergleichbarer Fonds	440	456	435	368	298	127	34
Quartilsplatzierung	2	2	2	2	1	1	1

\* Anlageergebnis unter Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages.

Quelle aller Performance-Angaben: Morningstar, 30.09.08, Berechnung der Wertentwicklung durch Vergleich der Nettoinventarwerte bei Wiedereanlage der Bruttoerträge, in EUR. Performance-Daten werden nicht für Fonds zur Verfügung gestellt, die seit weniger als zwölf Monaten bestehen.

Der Wert der Anlage und der Erträge kann steigen, aber auch fallen, und die Rückzahlung des eingesetzten Anlagebetrags kann nicht garantiert werden. Diese Zahlen beziehen sich auf die Wertentwicklung des Fonds in der Vergangenheit. Verlässliche Schlüsse auf zukünftige Ergebnisse können daraus nicht abgeleitet werden. Überdies können Währungsschwankungen Ihr Anlageergebnis schmälern oder verbessern.

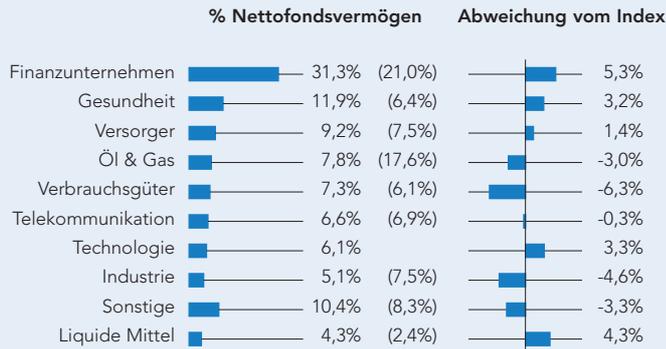
**WERTENTWICKLUNG ÜBER 5 JAHRE**



Die Graphik stellt nur den Ausschnitt der Wertentwicklung der letzten 5 Jahre dar.

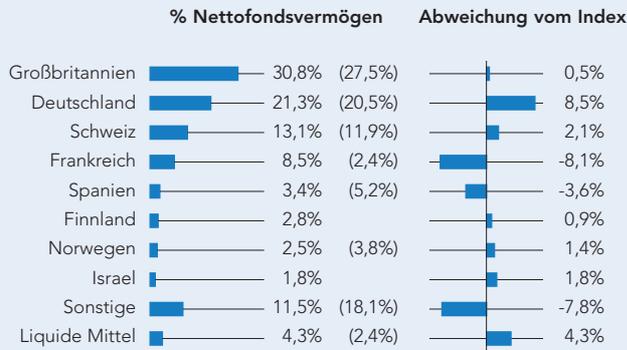
BRANCHENAUFTEILUNG

Stand: 30.09.08  
(Stand: 30.06.08)



GEOGRAPHISCHE AUFTEILUNG

Stand: 30.09.08  
(Stand: 30.06.08)



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

FONDSDATEN

**Fondsmanager:** Alexander Scurlock  
**Verantwortlich seit:** 01.01.07  
**Jahre bei Fidelity:** 14  
**Sitz:** London  
**Auflegungsdatum:** 01.10.90  
**Währung:** Euro (XDEM)  
**NAW:** EUR 9,13  
**NAW 12-Monatshoch:** EUR 13,64  
**NAW 12-Monatstief:** EUR 8,98  
**Fondsvolumen:** EUR 8.758 Mio.

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

\*FTSE World Europe

GRÖSSTE BESTÄNDE

Stand: 30.09.08	% Nettofondsvermögen
HSBC HOLDINGS (UK REG)	6,1%
E.ON	5,2%
VODAFONE GROUP	4,7%
ROCHE HOLDINGS GENUSSSCHEINE	4,5%
SAP	4,4%
UBS (REGD)	4,2%
CREDIT AGRICOLE	3,7%
MUNICH REINSURANCE (REGD)	2,8%
IMPERIAL TOBACCO GROUP	2,1%
DEUTSCHE BANK	2,0%

RATINGS

Overall Morningstar Rating™ **★★★★**  
 S&P Fund Management™ Rating **AA**  
 FERI Trust Rating **(A)**



VOLATILITÄT UND RISIKO

Risiko-Rendite-Profil (Aktienfonds):



Relative Volatilität: 1,09    Beta: 1,05  
 Sharpe Ratio: -0,37    R²: 0,92  
 Alpha: -0,12    Tracking-Error: 4,41

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 rollierenden Dreijahres-Zeiträumen. Die Graphik zeigt maximal 36 monatliche Datenpunkte und beginnt frühestens drei Jahre nach Beginn der Wertentwicklung des Fonds.

**Risikohinweis:** Die Anlage in Investmentfonds kann mit Fondsspezifischen Risiken verbunden sein. Dazu zählen beispielsweise Aktienrisiken, Länderrisiken, Schwellenmarktrisiken, Fremdwährungsrisiken, Bonitätsrisiken oder Zinsrisiken. Mehr 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 (für Deutschland). Detaillierte Informationen gezielt zu diesem Fonds entnehmen Sie bitte dem vereinfachten Verkaufsprospekt.

Bei dieser Unterlage handelt es sich um eine Marketinginformation. 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. Alle Angaben ohne Gewähr. Fidelity veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen und erteilt keine Anlageempfehlung. Die Prospekte, den Geschäftsbericht und den Halbjahresbericht erhalten Sie kostenlos bei Ihrem Anlageberater oder Fidelity Investment Services GmbH, Postfach 200237, D-60606 Frankfurt/Main oder über [www.fidelity.de](http://www.fidelity.de). Sollten Sie in Zukunft keine weiteren Marketingunterlagen von uns erhalten wollen, bitten wir Sie um Ihre schriftliche Mitteilung an den Herausgeber dieser Unterlage. Fidelity, Fidelity International und das Pyramiden-Logo sind Warenzeichen von Fidelity International Limited. Herausgeber für Deutschland: Fidelity Investment Services GmbH, Kastanienhöhe 1, D-61476 Kronberg im Taunus. Für Österreich: Die Prospekte, den Geschäftsbericht und den Halbjahresbericht erhalten Sie kostenlos bei Ihrem Anlageberater oder bei Fidelity Investments International – Zweigniederlassung Wien, Schottenring 16, A-1010 Wien oder bei der österreichischen Zahlstelle Bank Austria Creditanstalt AG, Vorderer Zollamtsstraße 13, A-1030 Wien. Herausgeber: Fidelity Investments International – Zweigniederlassung Wien, Schottenring 16, A-1010 Wien. September 2008.

