



FILOSOFÍA Y ESTILO DE INVERSIÓN

OBJETIVOS

El Subfondo tiene como objetivo generar un incremento de capital a largo plazo invirtiendo fundamentalmente en valores de empresas cuya oficina principal o parte predominante de su actividad se encuentre en países menos desarrollados de Europa Central, del Este y Meridional (Rusia incluida), Oriente Medio y África que se consideren mercados emergentes de acuerdo con el índice MSCI EM Europe, Middle East and Africa.

CARACTERÍSTICAS DE LA CARTERA

El fondo invertirá en toda la banda de capitalización, sin límites respecto a su índice. En general, el fondo tendrá entre 50 y 70 valores. Cualquier preferencia de capitalización bursátil, país o sectorial, resultará de la selección de valores de abajo a arriba. Puede invertir en países incluidos o no en el índice. Invertirá en empresas no incluidas en el índice que generen un nivel importante de ingresos o estén expuestas a la región. Las ponderaciones por valores en el índice están limitadas a un máximo del 5%.

ESTILO DE INVERSIÓN

El gestor selecciona los valores con un enfoque de abajo a arriba, se centra en el valor y busca activamente buenas oportunidades de invertir en empresas no deseadas e infravaloradas, que tengan potencial de dar rendimientos sólidos a los inversores a largo plazo. Procurará comprar valores baratos que tengan un PER bajo y evitará empresas en auge o que estén de moda. Buscará invertir en empresas que normalmente presenten una o más de estas características: Una sólida franquicia, buena generación de reserva de fondos disponibles, bajo valor de mercado con respecto a las ventas, alta rentabilidad por dividendo, bajo precio en libros y baja relación precio-beneficio. El gestor busca títulos con descuento significativo sobre sus valores intrínsecos y la región EMEA es un buen escenario de empresas con estas características.

El gestor tiene un largo horizonte de "recuperación" de la inversión, de hasta cuatro o cinco años, para identificar cambios estructurales o de régimen. Intentará adquirir valores de calidad que puedan no ser deseados o hayan sido obviados por los inversores por falta de un catalizador a corto plazo (como los servicios públicos) o porque sus beneficios actuales ya estén descontados, con el objeto de prepararse a comprar y esperar acontecimientos. No se dejará influenciar por fluctuaciones a corto plazo o cambios en resultados trimestrales.

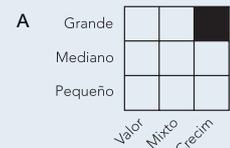
El gestor usará los amplios recursos analíticos de Fidelity para generar ideas de abajo a arriba. Ha sido decisivo en la formación de un equipo de análisis de EMEA que opera desde las oficinas de FIL en Londres. Dicho equipo se compone de seis analistas exclusivos de la región EMEA, divididos por sectores. Este enfoque se potencia con el empleo de filtros cuantitativos de valor, como Bloomberg, Holt y Quest, que contribuyen al proceso de identificación y selección de inversiones. Como inversor de rentabilidad total, el gestor establecerá un precio objetivo por título del fondo y controlará los niveles de los filtros de "venta" para promover la salida de los valores que alcancen su precio objetivo.

RATINGS

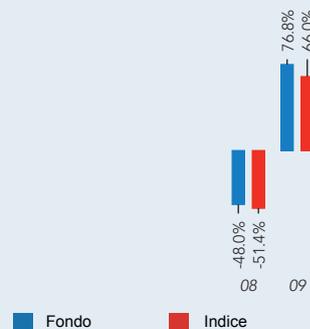
Overall Morningstar Rating TM ****

Morningstar Style Box [®]

S&P fund ratings



RENTABILIDAD ANUAL



RENTABILIDAD histórica EUR del 31.08.10

Periodo de 12 meses	Ago 2009 - Ago 2010	Ago 2008 - Ago 2009	Ago 2007 - Ago 2008	Ago 2006 - Ago 2007	Ago 2005 - Ago 2006
	34.6%	-10.6%	0.3%	-	-

	Desde el 1º de Enero						Desde 11.06.07
	1 mes	1 año	3 años	5 años	10 años		
Rentabilidad acumulada del fondo	-0,4%	14,9%	34,6%	20,8%	-	-	22,8%
Rentabilidad acumulada del índice	-0,6%	14,1%	32,1%	-0,1%	-	-	2,0%
Rentabilidad anualizada del fondo	-	-	34,6%	6,5%	-	-	6,6%
Rentabilidad anualizada del índice	-	-	32,1%	0,0%	-	-	0,6%
Rentabilidad por €2.000 invertidos	-	2.297	2.692	2.415	-	-	2.456

Ranking dentro del Sector

	Desde el 1º de Enero					
	1 mes	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde 11.06.07
Posición del fondo	-	-	-	-	-	-
Número total de fondos	-	-	-	-	-	-
Ranking por cuartiles	-	-	-	-	-	-

Fuente de todos los resultados mostrados: Morningstar, Inc 31.08.10, rentabilidad calculada por comparación de valores activos netos, ingresos brutos reinvertidos, en EUR. Los datos relativos a la rentabilidad únicamente se ofrecen respecto a fondos que lleven operativos al menos 12 meses.

Las cifras sobre rentabilidades no tienen en cuenta la comisión inicial del fondo. En un periodo de 5 años, si se aplicase una comisión inicial del 5,25%, sería el equivalente a reducir la tasa de crecimiento del 6% al año al 4,9%. Esta es la máxima comisión inicial aplicable, de modo que si se aplicase una comisión inicial inferior al 5,25%, el efecto sobre la rentabilidad general será menor.

El valor de las inversiones y cualquier ingreso derivado de las mismas puede tanto incrementarse como disminuir, y cabe la posibilidad de que el inversor no recupere el importe invertido. Estas cifras hacen referencia a la rentabilidad pasada del fondo, que no constituye ningún indicador fiable de resultados futuros. Dependiendo de las fluctuaciones de las divisas, se le podrá devolver una cantidad superior o inferior.

RENTABILIDAD DESDE 11.06.07



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO DESGLOSE SECTORIAL

Gestor del fondo:	del 31.08.10	% sobre activos netos totales
Nick Price		Servicios financieros 25 %
Emplazamiento: London		Energía 21 %
Nombrado: 11.06.07		Materiales 14 %
Años en Fidelity: 12		Bienes de consumo discrecional 11 %
Fecha de lanzamiento: 11.06.07		Servicios de telecomunicaciones 10 %
Moneda: Euro		Bienes de consumo 1ª necesidad 6 %
Valor liquidativo: € 12.28		Industrias 5 %
Patrimonio del fondo: EUR 826m		Sanidad 2 %
Índice de referencia: MSCI Emerging EMEA Index (Capped 5%)		Otros 2 %
Código ISIN: LU0303816705		Efectivo 1 %

DESGLOSE GEOGRÁFICO

del 31.08.10	% sobre activos netos totales
Sudáfrica	39 %
Rusia	34 %
Turquía	9 %
Nigeria	3 %
Reino Unido	3 %
Egipto	2 %
Hungría	1 %
Estados Unidos	1 %
Otros	2 %
Efectivo	1 %

PRINCIPALES VALORES DEL FONDO

del 31.08.10	% sobre activos netos totales
NASPERS N	5.9%
MTN GROUP	5.2%
SBERBANK OF RUSSIA	4.9%
SASOL	4.8%
GAZPROM O A O	4.7%
JSC MMC NORILSK NICKEL	3.5%
TURKIYE GARANTI BANKASI AS	3.1%
SHOPRITE HOLDINGS	2.9%
NEDBANK GROUP	2.6%
NOVATEK JT STOCK GDR REGS	2.6%

Volatilidade	1.01	Beta	0.98
Ratio de Sharpe	0.27	R2	0.94
Alpha	0.54	Tracking error	6.72

Las referencias en este documento a empresas u otras inversiones no deben interpretarse como recomendación al inversor para comprar o vender las mismas, sino que se incluyen únicamente a efectos ilustrativos. El valor de dichas inversiones y su rentabilidad pueden fluctuar como consecuencia de variaciones en los mercados de valores y monetarios. En consecuencia, puede que el inversor no pueda recuperar el importe invertido. Fidelity Funds es una sociedad de inversión colectiva de capital variable constituida en Luxemburgo. Las entidades distribuidora y depositaria de Fidelity Funds son, respectivamente, Fidelity Investments International y Brown Brothers Harriman (Luxemburgo) S.C.A. Fidelity Funds está inscrita para su comercialización en España en el registro de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras de la CNMV con el número 124, donde puede obtenerse información detallada sobre sus entidades comercializadoras en España. La adquisición o suscripción de acciones de Fidelity Funds debe efectuarse con base en el folleto informativo que el inversor recibirá con carácter previo, y que se encuentra a su disposición gratuitamente en las oficinas de las entidades comercializadoras en España y en la CNMV. Se recomienda a los inversores que consulten a sus asesores financieros independientes sobre la adecuación de cualquier subfondo en particular a sus necesidades de inversión. Datos referidos a acciones de clase A. Emitido por Fidelity Investments International. Fidelity, Fidelity International y Fidelity Investments y Pyramid Logo son marcas registradas de FIL Ltd. Tenga presente que este fondo puede no estar registrado o autorizado en todas las jurisdicciones. La presente hoja informativa deberá leerse junto con las Notas explicativas proporcionadas. Si desea más datos, consulte el apartado de información legal de la página web o el Folleto informativo más reciente, o póngase en contacto con su banco o asesor financiero independiente. Fidelity, Fidelity International, Fidelity Investments y el logotipo piramidal son marcas registradas de Fidelity International Limited.

Datos anualizados de tasas de crecimiento, rendimiento total, clasificaciones y rentabilidad media por sectores – Fuentes de la información – © 2010 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. La información incluida en el presente documento: (1) es exclusiva de Morningstar y/o de sus proveedores de contenido; (2) no podrá copiarse ni distribuirse y (3) no cuenta con garantías respecto a su exactitud, integridad o puntualidad. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenido son responsables de ningún daño o pérdida resultante del uso de esta información. Copyright © 2010, Standard & Poor's, una división de McGraw-Hill Companies, Limited. La reproducción o distribución en cualquier formato de los ratings de fondos de S&P y marcas, nombres comerciales o logos de S&P está prohibida salvo previo permiso por escrito de S&P. S&P, sus filiales y fuentes no garantizan la exactitud o disponibilidad de cualquier información, ni que ésta sea completa, y no son responsables de los posibles errores u omisiones o de los resultados obtenidos por el uso de dicha información. S&P, SUS FILIALES Y FUENTES NO OTORGAN GARANTÍAS EXPRESAS O IMPLÍCITAS, INCLUIDAS, PERO NO LIMITADAS A, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O CAPACIDAD PARA UN PROPÓSITO O USO DETERMINADO. Bajo ningún concepto S&P, sus filiales o fuentes serán responsables por cualquier daño especial o indirecto, o que sea consecuencia de la conexión con los Ratings de S&P.

