

**LA CONCENTRATION PAR SECTEUR N'EST PAS SEULEMENT  
UN PROBLÈME DU MARCHÉ SUISSE**

*Le marché des actions portugaises est le plus concentré;  
celui des Etats-Unis est le mieux diversifié.*

*Les fonds internationaux comptent parmi les placements les plus diversifiés.*

Zurich, le 23 octobre 2006 – Le Portugal se place en queue de peloton des 23 principaux marchés développés en termes de diversification. Les banques, les services de télécommunication et les services collectifs représentent les trois quarts de l'indice de référence de la bourse de Lisbonne.

L'analyse\* de Fidelity International confirme que le marché des actions américain demeure le mieux diversifié. Les trois principaux secteurs (énergie, services financiers et biens d'investissement) ne représentent que 29% de l'indice.

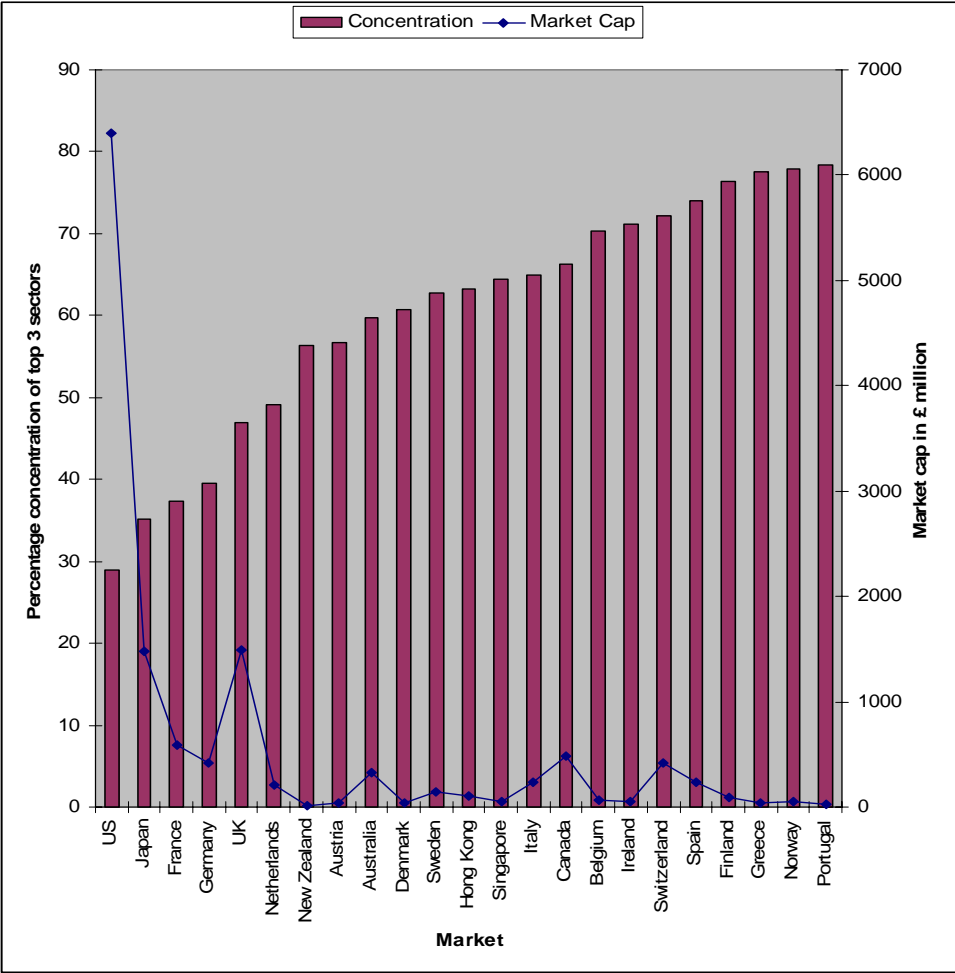
« Le problème de la concentration sectorielle ne concerne pas seulement les investisseurs suisses » indique Alfred Strebel, Executive Director Switzerland. « Bien que presque les trois quarts de l'indice Swiss Market Index (SMI) soient concentrés sur trois secteurs - pharmacie et biotechnologies, services financiers, alimentation/produits du tabac – le SMI n'est pas le plus mal placé. »

C'est au Portugal que la concentration sectorielle est la plus accentuée: 78% de l'indice local se compose de sociétés du secteur bancaire, de services de télécommunication et de services collectifs. Le Canada est le marché le plus concentré à l'extérieur de l'Europe: 66% du marché est consacré aux secteurs de l'énergie, des matériaux et de la banque. Le marché français est le mieux diversifié d'Europe, les trois premiers secteurs ne représentant que 37% du marché local.

Des analyses montre que les marchés des grands pays et les marchés régionaux sont en général les mieux diversifiés. Les États-Unis bénéficient de la meilleure diversification, les trois premiers secteurs ne représentant que 29% du total. Ce pourcentage est similaire à celui de l'indice mondial. Le Japon se place en seconde position (35%), suivi de l'Europe (37%).

La concentration apparaît encore plus nettement lorsque des catégories sectorielles plus vastes sont utilisées pour l'analyse (par exemple les services financiers au lieu de la banque et l'assurance prises séparément). Près des trois quarts des indices nationaux (74%) sont dominés par les services financiers. Ce secteur représente à lui seul plus de la moitié du marché en Belgique, en Grèce et à Hong Kong.

Cette constatation incite Alfred Strebel à faire la recommandation suivante: « L'analyse indique clairement que les objectifs de rentabilité à long terme imposent de s'affranchir des contraintes géographiques résultant du recours à un indice unique. Il suffit d'analyser la composition des marchés de chaque pays pris individuellement pour remarquer que la concentration sectorielle est excessive. Les placements limités à des fonds reposant sur l'indice d'un seul pays sont généralement trop tributaires de la performance de quelques secteurs seulement. Le nombre et la diversification des opportunités augmentent de manière remarquable lorsque l'on s'intéresse aux marchés régionaux ou, mieux encore, au marché mondial dans son ensemble. Les gérants de portefeuilles dont les fonds ne sont pas soumis aux contraintes des indices peuvent tirer parti sans restriction des meilleures idées de placement. »



Fidelity International Limited (FIL) et ses filiales fournissent aux principaux marchés du monde des produits et des services d'investissement destinés aux particuliers et aux investisseurs institutionnels hors Etats-Unis. Le groupe FIL gère un total de USD 276 milliards d'actifs\*\*.

**Remarques à l'attention des rédacteurs:**

\*Source: DataStream au 31/07/2006. Indices MSCI analysés: Allemagne, Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Espagne, Etats-Unis, Finlande, France, Grèce, Hong Kong, Irlande, Italie, Japon, Nouvelle-Zélande, Norvège, Pays-Bas, Portugal, Singapour, Suède, Suisse, Royaume-Uni et Europe.

\*\*Source: Fidelity au 30/06/2006.

Les opinions exprimées dans le présent document sont valables à la date de rédaction et peuvent faire l'objet de changements sans préavis. Fidelity Investment Services Limited est l'administrateur autorisé de Fidelity Investment Funds. Le Prospectus intégral et le Prospectus simplifié de ce fonds sont disponibles sur demande auprès de Fidelity. La valeur des investissements peut fluctuer à la hausse comme à la baisse et l'investisseur peut perdre le montant investi initialement. Dans certains pays et pour certains types d'investissements, les frais de transaction sont plus élevés et la liquidité moindre qu'ailleurs. Les possibilités de trouver d'autres solutions de gestion des flux de trésorerie peuvent aussi se révéler plus restreintes, notamment lorsque les investissements sont concentrés sur les petites et moyennes entreprises. Pour les compartiments spécialisés dans ces pays et types d'investissements, il est fort probable que les opérations, et notamment celles portant sur un volume considérable, aient une incidence plus importante sur les coûts inhérents à l'exploitation du compartiment que lorsque des opérations similaires sont effectuées dans des compartiments plus importants. Les investisseurs potentiels doivent garder ces éléments à l'esprit lorsqu'ils sélectionnent les compartiments. Pour les fonds investis à l'étranger, les fluctuations de taux de change peuvent entraîner des variations dans la valeur de vos investissements. Les placements sur des marchés émergents ou de taille réduite peuvent être plus volatils que ceux sur des marchés plus développés. La performance passée n'est pas une garantie des résultats futurs. «Fidelity» désigne Fidelity International Limited (FIL), société immatriculée aux Bermudes, et ses filiales. Les actifs et ressources au 30.06.06 sont ceux de FIL.

Fidelity/Fidelity International signifie Fidelity International Limited (FIL), société établie aux Bermudes, et ses filiales. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement. Tout investissement doit se faire sur la base du prospectus et des rapports annuel et semi annuel actuellement en vigueur, disponibles sur simple demande auprès de nos Distributeurs, de notre Centre de Service Européen à Luxembourg et de notre Représentant en Suisse: Fortis Foreign Fund Services AG, Rennweg 57, Case Postale, CH-8023 Zurich. Agent pour le service des paiements en Suisse est Fortis Banque (Suisse) S.A., succursale de Zurich, Rennweg 57, CH-8023 Zurich. Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits et n'émet pas de recommandations d'investissement fondées sur des circonstances spécifiques. Sauf cas contraire, toutes les informations communiquées sont celles de Fidelity. Ce document est pour investisseurs professionnel et ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable et n'est pas destiné aux investisseurs privés. Publié par Fidelity Investments International, autorisé et supervisé par l'autorité de contrôle au Royaume Uni (Financial Services Authority). Cette information n'est pas destinée et ne peut être utilisée par des résidents au Royaume Uni. SSCH610408

- Fin -

---

Publié pour Fidelity Investments International par  
KCCC - Korfmann Corporate Communications Consulting AG.

Pour plus de renseignements, veuillez contacter :

Petra Rüegg  
Fidelity Investments International  
Hildenborough, Zurich Branch  
Téléphone +41 43 210 13 00  
Fax +41 43 268 06 52  
e-mail [petra.ruegg@fid-intl.com](mailto:petra.ruegg@fid-intl.com)  
[www.fidelity-international.com](http://www.fidelity-international.com)