

**FIDELITY FUNDS - EUROPEAN GROWTH FUND:
LE FONDS RENOUVE AVEC LE SUCCES SOUS LA DIRECTION
D'ALEXANDER SCURLOCK**

Zurich, le 15 janvier 2008 – Gérant du Fidelity Funds - European Growth Fund depuis un an, Alexander Scurlock peut faire état d'un succès exceptionnel. En restructurant le portefeuille, il a permis au fonds d'enregistrer une performance supérieure à la moyenne malgré des marchés volatils et des sorties de capitaux parfois considérables. Avec une hausse de 6,14% en 2007, le fonds est revenu parmi les premiers de son groupe de comparaison. En quelques mois seulement, l'agence de notation Standard & Poor's a accordé la très bonne note AA à Alexander Scurlock.

Moins de titres en portefeuille, une concentration plus importante sur les grandes entreprises, une sélection de valeurs cohérente ainsi qu'une part de liquidités accrue – tels sont les axes de la stratégie fructueuse élaborée et mise en œuvre par Alexander Scurlock pendant sa première année en tant que gérant du Fidelity Funds -European Growth Fund (ISIN LU0048578792). Le fonds, qui avec une progression de 1023% sur une période de 15 ans, réalisant ainsi la meilleure performance de tous les fonds comparables, se hisse ainsi au rang des meilleurs produits de sa catégorie, cela également pour des périodes plus courtes. En 2007, le fonds s'est mieux comporté que 89% des 399 produits qui composent son groupe de comparaison. (Etat au 31 décembre 2007).

«Alexander Scurlock a fait ce qu'il fallait pour adapter le Fidelity Funds - European Growth Fund aux variations des marchés et aux réactions des investisseurs. Le fonds est et demeure ainsi un investissement de base de premier ordre et apporte une plus-value à tout dépôt», commente Alfred Strebel, Managing Director de Fidelity en Suisse, Allemagne et Autriche.

Exploiter les fluctuations de marché pour restructurer le portefeuille

Le remaniement du Fidelity Funds - European Growth Fund a principalement eu lieu au premier trimestre 2007. Durant cette phase, Alexander Scurlock a tiré profit des fluctuations

de marché pour liquider ou étoffer certaines positions. Il a réduit les importantes pondérations sectorielles, géographiques et de capitalisations boursières et ainsi diminué le risque de fluctuation. Le nombre de titres en portefeuille, initialement 240, a été divisé par deux. Du fait de cette plus forte concentration, la performance est davantage influencée par les positions restantes. L'an passé, la sélection des titres a contribué pour près de 90% à la croissance du fonds.

Concernant la taille des entreprises, Alexander Scurlock s'est concentré plus particulièrement sur les grandes capitalisations, estimant que ces dernières offrent les meilleures opportunités de rendement dans l'environnement de marché actuel. La valeur boursière moyenne des titres en portefeuille a par conséquent augmenté. Fin septembre 2006, la capitalisation s'élevait en moyenne à 13 milliards d'euros, tandis que la valeur moyenne des entreprises de l'indice de référence avoisinait 42 milliards d'euros. Depuis la restructuration, la valeur boursière correspond davantage à celle de l'indice. Grâce à ces sociétés, le fonds continue de bien se comporter malgré les turbulences récentes provoquées par la crise hypothécaire américaine: les grandes entreprises sont plus liquides et sont moins tributaires des emprunts que les petites entreprises. Elles supportent donc mieux la flambée des risques liés au marché du crédit et offrent également de bonnes perspectives de gain à l'avenir.

Comme dans un puzzle, toutes les pièces doivent s'assembler

Pour exploiter au maximum les opportunités de rendement, Alexander Scurlock s'appuie de nouveau clairement sur les atouts de Fidelity et procède à une sélection de titres ciblée. Pour lui, l'étude du potentiel de gain d'une société par actions relève de la construction d'un puzzle: au centre se trouve l'entreprise et ce n'est que lorsque l'ensemble des pièces voisines, à savoir les clients, les fournisseurs, les concurrents et les producteurs constituent une image harmonieuse qu'il envisage d'investir dans l'action. De plus, il consacre autant de temps à l'analyse d'actions hors portefeuille qu'à l'étude des actions qu'il détient dans le fonds. Pour ce faire, le gestionnaire recourt à la plus importante équipe d'experts en investissement du monde. Les quelque mille gérants de fonds et analystes de Fidelity couvrent 95% de la capitalisation boursière globale.

Malgré des conditions médiocres, l'année 2007 s'est révélée extrêmement fructueuse pour Alexander Scurlock. Lorsqu'il a repris les rênes, il s'est trouvé confronté à des sorties de capitaux massives. Il a alors réagi en augmentant la part des liquidités, avec pour

conséquence que le fonds ne fut pas toujours en mesure de profiter pleinement des fluctuations de marché positives. Cependant, cette procédure ne l'a jamais contraint à vendre des titres en bonne santé. Normalement, une liquidité plus élevée aurait dû générer une sous-performance, mais Alexander Scurlock a réussi à exploiter de faire mieux que la plupart des fonds comparables.

Plus d'Allemagne – moins de groupes pétroliers et gaziers

Sur le plan géographique, Alexander Scurlock a réduit la pondération des pays émergents à la périphérie du continent, notamment en Europe de l'Est. A l'heure actuelle, il voit d'excellentes opportunités de placement dans les sociétés allemandes. S'agissant de la répartition sectorielle, le gestionnaire a procédé à des coupes dans le domaine des biens de consommation ainsi que dans le pétrole et le gaz. Au lieu d'investir dans les groupes pétroliers et gaziers intégrés, il préfère se tourner vers les équipementiers et les prestataires de services pétroliers qui enregistrent de nombreuses commandes grâce à l'accroissement des dépenses de prospection des producteurs de pétrole et de gaz. La sous-pondération du secteur bancaire a favorablement contribué à la performance en raison des problèmes rencontrés sur le marché du crédit et les craintes liées aux répercussions des défauts de paiement dans le segment des prêts hypothécaires de second ordre.

Récompensé par Standard & Poor's et Sauren

Standard & Poor's a reconnu le travail d'Alexander Scurlock en lui décernant la note AA. L'agence de notation s'est déclarée impressionnée par la façon dont le gérant de fonds avait surmonté la pression provoquée par les sorties de capitaux. Toujours selon l'agence, le portefeuille est construit avec soin et se concentre essentiellement sur les grandes entreprises. Il y a déjà quelques mois, après qu'il ait repris le Fidelity Funds - European Growth Fund, Alexander Scurlock a également reçu deux autres distinctions prisées ; deux médailles d'or de Sauren dans la catégorie «Actions Europe, Grande-Bretagne incluse» reconnaissant ainsi l'excellente qualité de sa gestion du fonds.

Après avoir rejoint Fidelity en tant qu'analyste en 1994, Alexandre Scurlock deviendra deux ans plus tard l'assistant de Graham Clapp, gérant du Fidelity Funds - European Growth Fund à cette époque. Il lui succèdera d'ailleurs en janvier 2007. En 1997, il est nommé «Director of

Research» et dirige avec succès plusieurs fonds européens comme le Fidelity Funds -Euro Blue Chip Fund.

Fidelity International Limited («FIL») et ses filiales fournissent aux principaux marchés du monde des produits et services d'investissement destinés aux particuliers et aux investisseurs institutionnels hors Etats-Unis. Le groupe FIL gère au total 290,9 milliards de dollars d'actifs¹.

Notes aux rédacteurs :

Fidelity/Fidelity International signifie Fidelity International Limited (FIL), société établie aux Bermudes, et ses filiales. En plus de ses propres ressources, Fidelity International Limited a accès aux ressources de sa société affiliée FMR basées aux Etats-Unis. Fidelity Funds est une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois (SICAV). Par décision de la Commission fédérale des banques en date du 10 juillet 2007, Fidelity Funds est également autorisée à faire appel au public en Suisse pour 82 de ses compartiments. 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-8021 Zurich. Agent pour le service des paiements en Suisse est Fortis Banque (Suisse) S.A., succursale de Zurich, Rennweg 57, CH-8021 Zurich. Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits et n'émet pas de recommandations d'investissement fondées sur des circonstances spécifiques. Les performances passées ne sont pas des garanties de rendements futurs. La valeur des actions de la SICAV et de chacun de ses compartiments dépend de la valeur du portefeuille-titres détenu et peut donc diminuer. De même, les revenus dérivés de vos investissements et dividendes peuvent chuter et ne sont pas garantis. Publié par La valeur des investissements dans une devise autre que celle de l'investisseur est susceptible de varier en fonction des fluctuations des taux de change. 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. Fidelity, Fidelity International et le logo pyramidal sont des marques déposées de Fidelity International Limited.CH801007

- Fin -

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

Pour plus de renseignements, veuillez contacter :

Dr. Sinan York Temelli
Fidelity Investments International
Hildenborough, Zurich Branch
Téléphone +41 43 210 13 00
Fax +41 43 268 06 52
e-Mail sinan.temelli@fid-intl.com
www.fidelity.ch

¹ Source : Fidelity au 30 juin 2007