

STYLE DE GESTION DU FONDS

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Investit principalement dans des actions émises en Amérique latine.

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Les gérants de portefeuille ont une approche libre. Ils gèrent un portefeuille de style ascendant (bottom-up) fondé sur une forte conviction et généralement composé de 50 à 80 valeurs. Ils investissent sur l'ensemble des capitalisations boursières. La pondération des valeurs au sein de l'indice est plafonnée à un maximum de 5%. Les convictions sont générées par le biais d'un éventail de sources s'appuyant sur le réseau de recherche mondiale sans égal de Fidelity, des filtres quantitatifs, des réunions d'entreprises, des spécialistes du secteur et des concurrents en vue d'identifier des opportunités d'investissement potentielles. La conviction est alors renforcée par le biais d'une analyse rigoureuse de la situation financière de la société, de l'orientation des moteurs du modèle d'entreprise et d'une compréhension innée du potentiel de création de valeur de la société à l'avenir. Pour étayer leur approche fondamentale, les gérants examinent les indicateurs de confiance et les données macroéconomiques afin de se forger une opinion exhaustive sur chaque titre et marché qu'ils analysent.

STYLE D'INVESTISSEMENT

Les gérants adoptent une approche ascendante (bottom-up) rigoureuse de sélection de titres dans leur recherche de valeurs dépréciées et de potentiel de croissance. Tandis que chaque gérant se spécialise sur un certain nombre de secteurs clés, en s'appuyant sur ses propres modèles fondamentaux et de valorisation, la construction du portefeuille relève de décisions collectives afin de garantir que seules les convictions les plus fortes sont intégrées dans le portefeuille. Ils s'orientent sur des titres dont la valorisation ne reflète pas la capacité bénéficiaire sous-jacente de la société et son aptitude à faire croître ses bénéfices. Ils privilégient des sociétés caractérisées par des positions de marché prédominantes, des bilans solides et le potentiel nécessaire pour dégager et développer la rentabilité des flux de trésorerie disponible en faveur des actionnaires.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Classe d'actifs: Actions

Gérant du fonds: Alex Duffy, Angel Ortiz

Domicile: Londres, Londres

Nommé depuis: 01.04.09, 01.04.09

Années à Fidelity: 7, 6

Date de lancement: 09.05.94

Devise du fonds: Dollar américain

Valeur liquidative: \$ 44.66

VL la plus haute sur 12 mois: \$ 50.70

VL la plus basse sur 12 mois: \$ 39.87

Encours du fonds: 2 228 m USD

Indice de référence: MSCI Emerging Markets Latin America Blend*

*MSCI Emerging Markets Latin America 5% Capped (N)

Code ISIN: LU0050427557

Société de gestion: FIL Fund Management Limited

Forme juridique: "Compartiment de Fidelity Funds, SICAV de droit luxembourgeois"

Garantie en capital: Aucune

Part: Distribution (D)

Valeur liquidative: Quotidienne

Durée de placement recommandée: 5 ans au minimum

Clientèle cible: Tous souscripteurs

Frais de souscription maximum: 5.25%

Frais de rachat: 0%

Frais de gestion maximum: 1.50%

PERFORMANCES dans USD au 31.08.11*

	1 Mois	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis 25.05.94
Cumulées du fonds	-4,5%	-9,9%	7,6%	24,2%	82,7%	523,8%	401,4%
Cumulées de l'indice	-4,2%	-8,7%	6,9%	20,1%	104,2%	593,7%	695,0%
Annualisées du fonds	-	-	7,6%	7,5%	12,8%	20,1%	9,8%
Annualisées de l'indice	-	-	6,9%	6,3%	15,4%	21,4%	12,8%

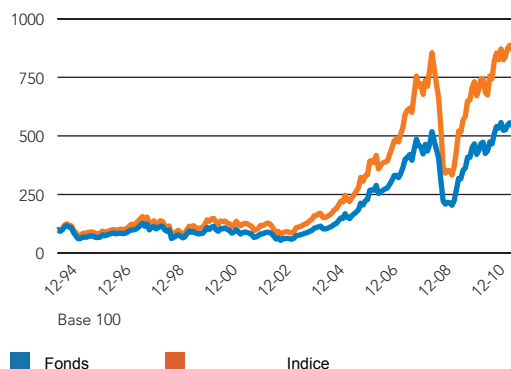
Les Performances passés ne préjugent pas des performances futures. Source: Morningstar Inc 31.08.11. Performance calculée sur la base de la variation de la valeur liquidative, brute du revenu reinvesti. USD.

*Les données de % performance ne tiennent pas compte des droits d'entrée du compartiment.

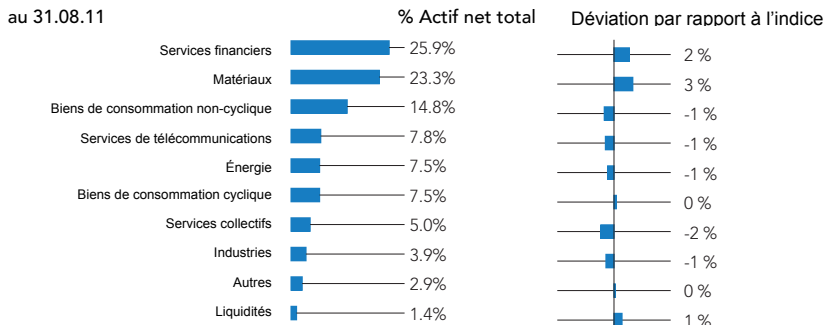
RÉSULTATS ANNUELS



RÉSULTATS DEPUIS 25.05.94

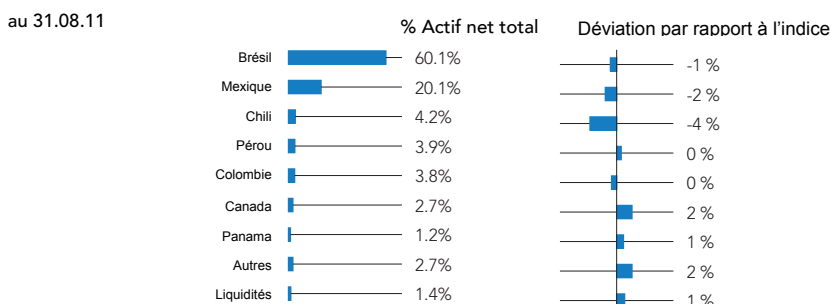


RÉPARTITION SECTORIELLE



Lorsque les instruments dérivés sont détenus, ils sont présentés comme une composante de la catégorie intitulée "services financiers". Toute exposition à l'industrie demeure dans la catégorie «services financiers» et n'est donc pas représentée dans le reste des catégories.

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



Les éventuels instruments dérivés sont intégrés dans les catégories afférentes.

INVESTISSEMENTS PRINCIPAUX

au 31.08.11

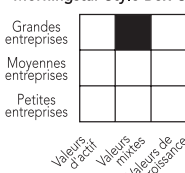
Titre	% Actif net total
AMERICA MOVIL ADR	5.5%
BEBIDAS DAS AM(CIA) ADR	5.4%
ITAU UNIBANCO HOLDING ADR	5.2%
BANCO BRADESCO ADR	4.7%
GRUPO MEXICO SAB DE CV SER B	3.5%
FOMENTO ECONOMICO MEXICANA SAB	2.8%
VALE (PN) ADR	2.5%
GRUPO FINANCIERO BANORTE	2.4%
BRASIL FOODS	2.4%
BUENAVENTURA ADR	2.3%

Les investissements principaux sont les titres dans lesquels le plus fort pourcentage de l'actif total du fonds est investi. Les détections dans différents titres émis par une même société sont listées séparément et aucune exposition aux dérivés n'est établie. La liste complète des détections, y compris les dérivés, peut être consultée dans les rapports annuels et/ou semi-annuels ainsi qu'au sein des comptes.

CLASSEMENTS

Notation Morningstar™ ****

Morningstar Style Box®



Les performances passées ne préjugent pas des rendements futurs. "Dans un contexte de marchés volatils, les performances depuis le début de l'année ont été rajoutées au reporting de ce compartiment dans un but de transparence et afin de présenter une information complète, claire et non trompeuse. Un investissement dans la classe d'actifs "Actions" présente un risque supérieur à un placement dans la classe "Obligataire" et de surcroît dans la classe "Monétaire". Dans certains pays, et pour certains types d'investissement, les coûts des transactions sont plus élevés et la liquidité moindre que dans d'autres. Il peut également être plus difficile de trouver des opportunités pour gérer les flux de trésorerie, particulièrement quand l'objectif d'investissement porte sur les petites ou moyennes entreprises. Performance en devise locale (£,\$,Yen, etc). Il est important de noter que les revenus éventuels peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse en fonction de l'évolution du taux de change. Pour les compartiments spécialisés sur ces pays et types d'investissement, les transactions, particulièrement si elles sont importantes, auront probablement plus d'impact sur les frais de gestion desdits compartiments que pour un compartiment de plus grande taille. Les clients désireux d'investir dans ce genre de compartiment devront prendre ces considérations en compte au moment de leur choix. Les valeurs citées dans ce document ne constituent pas de recommandations d'achat. Elles sont données à titre d'illustration ou elles servent à indiquer que l'OPCVM est actuellement investi dans ces valeurs. Les actions ne sont pas garanties et peuvent donc perdre de la valeur, notamment en raison des fluctuations des marchés. Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits. Ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement. Fidelity Funds est une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois (SICAV). Ses compartiments sont autorisés à la commercialisation en France par l'AMF. Copyright © 2011. Standard & Poor's, une filiale de The McGraw-Hill Companies Ltd. La reproduction ou la distribution des ratings S&P Fund Management et des marques associées à S&P, des dénominations commerciales, des services et logos sous quelque forme que ce soit est interdite sans autorisation préalable écrite de S&P. S&P et ses filiales ne garantissent aucunement l'exactitude, l'exhaustivité ou la disponibilité d'aucune des informations et ne sauraient être tenues responsables des erreurs, omissions ou des résultats obtenus à partir de l'utilisation faite de ces informations. S&P, SES FILIALES ET SOURCES DIVERSES NE FOURNISSENT EN AUCUN CAS QUELQUES GARANTIES QUE CE SOIENT, INCLUANT, ET PAS LIMITÉ À DES GARANTIES DE COMMERCIALISATION OU D'ADAPTABILITE POUR QUELQUES USAGES QUE CE SOIENT. En aucun cas S&P et ses filiales ou sources ne sauraient être tenues responsables de dommages consécutifs, spéciaux et indirects en relation avec S&P Fund Management Ratings. La boîte de style Morningstar (Morningstar StyleBox™) est la propriété exclusive de Morningstar France conformément aux dispositions du Code de la Propriété Intellectuelle. Méthodologie complète sur www.morningstar.fr. Publié par FIL Investissements, 29 rue de Berri, 75008 Paris. CP201033.

VOLATILITÉ ET RISQUE

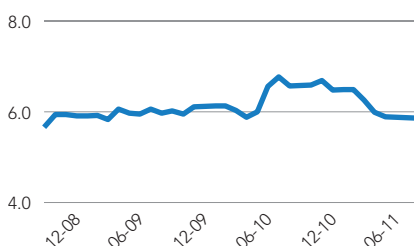
Echelle risque/performance



Volatilité relative	1.01	Beta	0.99
Sharpe ratio	0.38	R2	0.97
Alpha	0.10	Tracking Error	5.86

Cette notation ne donne qu'une indication du niveau de risque des OPCVM monétaires (A1-A2), obligataires (B1-B3) et actions (E1-E5) par rapport à la gamme d'OPCVM de Fidelity au sein de chaque classe d'actifs. Plus le chiffre est élevé et plus le risque présenté par l'OPCVM est élevé. Cette notation n'est fournie qu'à titre indicatif et est basée sur notre processus de revue trimestrielle des notations. Ce processus repose sur les informations concernant le style d'approche d'un gestionnaire de portefeuille, ainsi que sur des mesures quantitatives basées sur la performance historique de l'OPCVM sur ses valeurs actuellement détenues en portefeuille.

Tracking Error



Le graphique ci-dessus indique le tracking error du fonds sur trois ans par rapport à son indice de référence. Les données utilisées, correspondant à un maximum de 36 points mensuels de référence, sont calculées à compter de la troisième année suivant le lancement du fonds.