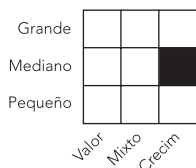


FILOSOFÍA Y ESTILO DE INVERSIÓN

Morningstar Style Box ®



al 31.03.04

OBJETIVOS

El fondo se dirige a inversores que desean diversificar su exposición a EEUU y es adecuado para aquéllos que están dispuestos a tener paciencia, aceptar un grado más alto de volatilidad y asumir las fluctuaciones del mercado bursátil con el fin de buscar altas rentabilidades a largo plazo.

CARACTERÍSTICAS DE LA CARTERA

El gestor del fondo selecciona acciones con las siguientes características: Un equipo directivo reconocido y preparado para explotar oportunidades de negocio; perspectiva de superiores beneficios futuros; fundamentales sólidos y cotizaciones relativamente atractivas.

El gestor vende participaciones si el entorno operativo se complica, si los directivos son incapaces de poner en práctica la estrategia de negocio prevista, si se cumplen los objetivos de crecimiento o se logra el precio objetivo; el valor se negocia por encima de los fundamentales.

La estrategia de inversión adoptada por el gestor prefiere las pequeñas y medianas empresas; éstas implican más riesgo que las grandes. En general, las pequeñas compañías cuentan con mercados y líneas de productos limitados, al igual que sus recursos y esto puede hacerlas más susceptibles de sufrir reveses o desaceleraciones económicas. Por esta razón, el fondo tiende a mantener un gran número de participaciones, entre 200 y 300.

ESTILO DE INVERSIÓN

El gestor adopta un enfoque único de selección de acciones, centrándose en identificar a los futuros beneficiarios del cambio social y económico. Se analizan los cambios o tendencias en las actitudes sociales, legislación, actividad económica, innovación de productos, demografía y otros factores. Interpretando estas tendencias, el gestor identifica los sectores y empresas que pueden obtener beneficio de ellas y luego lleva a cabo un análisis fundamental de cada inversión potencial.

El éxito se basa en prever estas tendencias antes de que lleguen al conocimiento general del mercado e invertir en compañías que se benefician de ellas. El gestor cree que estas empresas tienen potencial para lograr un crecimiento de beneficios superior a la media. También se fija en sectores infravalorados o que no están de moda.

Las ideas de inversión tienen distintas fuentes e incluyen revistas económicas, seminarios, así como el propio análisis de Fidelity. El gestor trabaja con los analistas de Fidelity para generar ideas. Las visitas a empresas forman una parte importante del proceso de inversión con el objeto de evaluar la calidad de gestión, que a su vez es crucial para conocer a fondo la compañía.

***El fondo no está disponible para inversiones online. Desde el 21/11/03, las inversiones sólo se pueden hacer por correo y se aplicará la comisión de suscripción máxima del 5.25%.**

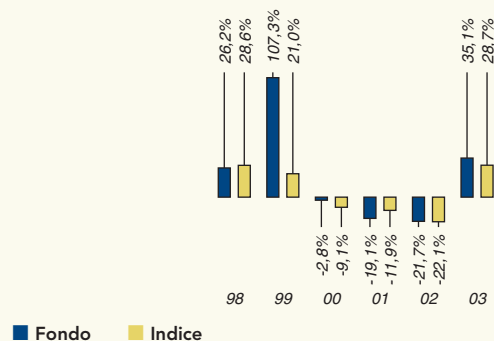
RENTABILIDAD HISTÓRICA (moneda del fondo)

Rentabilidad:	Desde el 1º de Enero	6 meses	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde 07.07.97
Rentabilidad acumulada del fondo	-4,7%	-1,4%	24,2%	-4,5%	16,2%	-	112,8%
Rentabilidad acumulada del índice	0,1%	6,3%	22,9%	-6,9%	-10,8%	-	34,2%
Rentabilidad anualizada del fondo	-	-	24,2%	-1,5%	3,1%	-	11,7%
Rentabilidad anualizada del índice	-	-	22,9%	-2,4%	-2,3%	-	4,4%
Rentabilidad por \$2.500 invertidos	2.265	2.341	2.949	2.270	2.761	-	5.055
Ranking dentro del Sector RV USA							
Posición del fondo	235	242	69	20	6	-	2
Número total de fondos	243	244	233	147	76	-	49
Ranking por cuartiles	4	4	2	1	1	-	1

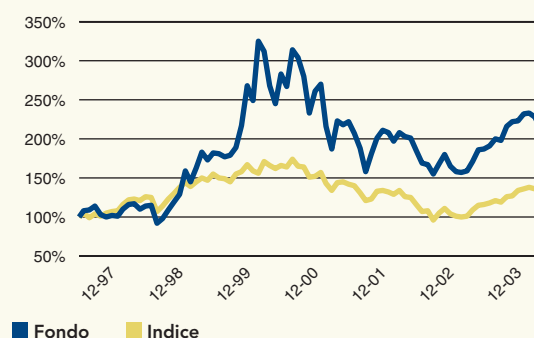
ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

- A lo largo del trimestre, el subfondo arrojó una rentabilidad del 2,3% en dólares estadounidenses, en comparación al índice de referencia, que obtuvo una rentabilidad del 1,7% en el mismo período.
- La exposición sobreponderada del subfondo al sector energético contribuyó positivamente a la obtención de beneficios. Esto se debió en gran medida a que ha aumentado la necesidad de exploración energética, en particular mediante el uso de especialistas externos, que llevó a un mayor entusiasmo de los inversores por estos valores.
- La contribución más grande por sí sola al rendimiento fue la participación del subfondo en Juniper Networks. La compañía se benefició del fuerte incremento de los pedidos de equipos de comunicaciones en los Estados Unidos durante febrero, debido a la presión legislativa y competitiva para que los operadores de línea fija mejoren sus redes.
- Por otra parte, la exposición sobreponderada del subfondo a los valores de equipos y hardware tecnológicos restó rentabilidad. Sin embargo, la selección positiva de valores en el sector de servicios y equipos de atención sanitaria tuvo una contribución positiva a los beneficios.

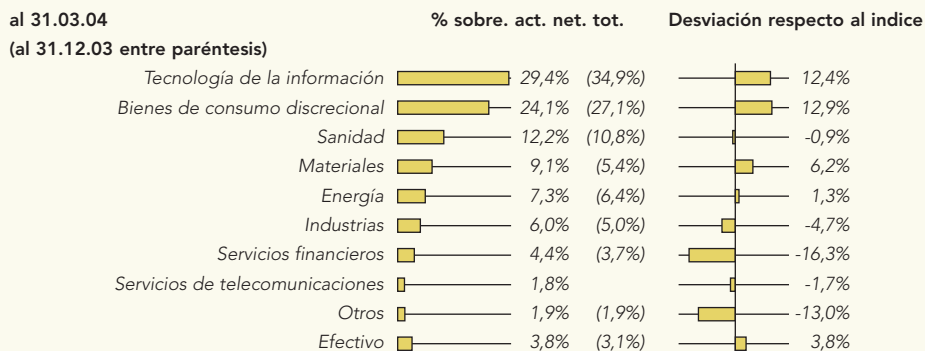
RENTABILIDAD ANUAL



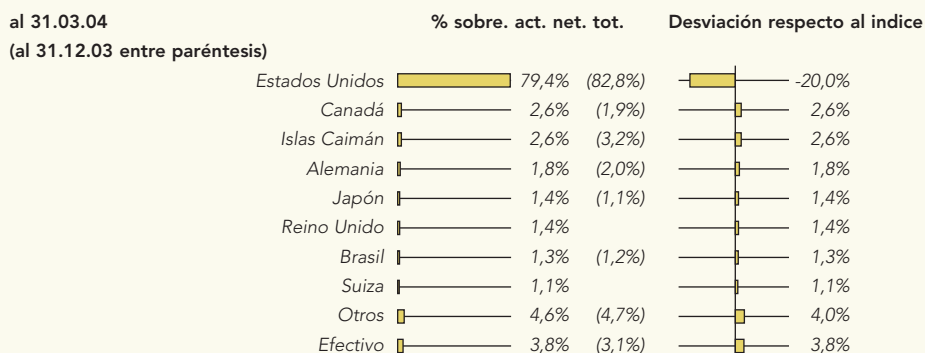
RENTABILIDAD DESDE 07.07.97



DESGLOSE SECTORIAL



DESGLOSE GEOGRÁFICO



Las cifras del índice son proporcionadas por S&P500™

MAYORES PARTICIPACIONES

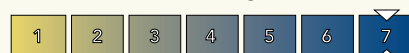
al 31.03.04	% sobre. act. net. tot.
BOSTON SCIENTIFIC	5,5%
JUNIPER NETWORKS	3,7%
GARMIN	2,6%
ADTRAN	2,3%
CHEESECAKE FACTORY	2,3%
SMITH INTERNATIONAL	2,2%
SCHLUMBERGER (US)	2,0%
QLOGIC	1,8%
PHELPS DODGE	1,8%
PUMA	1,8%

RATINGS

S&P Fund Stars: ★★★★★ (para acciones clase A)
S&P Fund Ratings: AAA (para acciones clase A)

VOLATILIDAD Y RIESGO

Relación rentabilidad / riesgo:

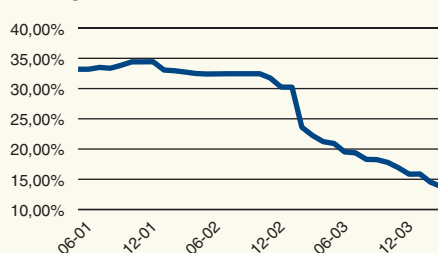


Volatilidad relativa: 1,4 Beta: 1,18
Sharpe ratio: -0,03 R²: 0,71
Alpha: 0,19 Tracking-error: 12,67

Estos ratings ofrecen una indicación del nivel de riesgo de un fondo sólo en relación con la gama de fondos de Fidelity. Son solamente indicativos y se basan en nuestra experiencia sobre la rentabilidad pasada de los gestores, clases de activos, mercados y monedas implicadas. La escala es aplicable a inversores en euros.



Tracking error



El gráfico anterior muestra el 'tracking error' del fondo frente a su índice de referencia. El cálculo utiliza periodos acumulados de tres años. El gráfico muestra un máximo de información de 36 meses comenzando no antes de tres años después de la fecha de lanzamiento del fondo.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Gestor del fondo:
Neal Miller

Indice de referencia:
Standard & Poor's 500 Index

Nombrado:
07.07.97

Código Bloomberg:
FIDFAMG

Años en Fidelity:
16

Código ISIN:
LU0077335932

Emplazamiento:
Boston

Código SEDOL:
5261567

Fecha de lanzamiento:
30.06.97

Moneda:
Dólar USA

Valor liquidativo:
USD 21,28

Valor liq. máximo en 12 meses:
USD 23,90

Valor liq. mínimo en 12 meses:
USD 17,03

Patrimonio del fondo:
USD 2.390m

El presente documento contiene información para Instituciones y Asesores profesionales independientes y está prohibida su distribución al público. Esta comunicación no está dirigida ni debe servir de referencia a personas residentes en el Reino Unido o Estados Unidos, sino que se dirige únicamente a residentes en jurisdicciones en donde la distribución de los fondos en cuestión está autorizada o donde no se exija dicha autorización.

Fidelity Funds SICAV es una sociedad de inversión de capital variable constituida en Luxemburgo. Le recomendamos que obtenga información detallada antes de tomar una decisión de inversión. Las inversiones en Fidelity Funds deberán realizarse en base al folleto informativo vigente, que puede solicitarse gratuitamente, junto con los informes anuales y semestrales actualizados, a nuestros distribuidores, al Centro Europeo de Servicio en Luxemburgo y a nuestro representante en los Países Bajos: Fidelity Funds, Prins Hendriklaan 43, 1075 BA Amsterdam (tel. 020 305 75 22), Fidelity Funds, Prins Hendriklaan 43, 1075 BA Amsterdam (tel. 020 305 75 20) y a nuestro representante legal en Suiza: Union Bancaire Privée, Genève, 96-98 rue du Rhône, CH-1211 Genève 1. Asimismo, podrá solicitarlos a su asesor financiero o en una sucursal de su banco. Fidelity Funds SICAV está en la CNMV como único CIS con el número de registro 124. Fidelity Funds está autorizado a ofrecer derechos de participación en los Países Bajos en virtud del artículo 17 de la Act of Supervision of Investment Institutions [Ley de Supervisión de Entidades de Inversión]. Tras una decisión tomada por la Commission Fédérale des Banques el 29 de mayo de 1991, Fidelity Funds SICAV puede comercializar al público 52 de sus subfondos en Suiza.

Fidelity sólo facilita información sobre sus productos y no ofrece asesoramiento de inversión basado en circunstancias personales. Las inversiones en una moneda distinta a la moneda propia del accionista estarán sometidas a fluctuaciones de los tipos de cambio.

Este documento no debe considerarse una oferta para vender o una invitación de compra. Tenga en cuenta que las llamadas por teléfono a Fidelity pueden grabarse y ser objeto de seguimiento. Las referencias a empresas u otras inversiones mencionadas en este documento no deben interpretarse como una recomendación al inversor para comprar o vender las mismas, sino que se incluyen únicamente a efectos ilustrativos. Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. El valor de las inversiones y los rendimientos generados de ellas pueden bajar o subir y el inversor puede no recuperar el capital invertido. A menos que se indique lo contrario, la fuente de todos los datos de comportamiento es Standard & Poor's y Fidelity. Rentabilidad calculada de VNP a VNP con rendimientos brutos reinvertidos, en euros, excluyendo la comisión inicial. Cifras de rentabilidad para el inversor calculadas de VNP a VNP con rendimientos brutos reinvertidos, en euros, tras deducir la comisión inicial. Emitido por Fidelity Investments Luxembourg S.A., Kansallis House, Place de l'Etoile, BP 2174, L-1021 Luxembourg, Fidelity Investments International (registrado en Inglaterra y Gales), regulado en el Reino Unido por la FSA y Fidelity Distributors International Limited (registrado en Bermuda y autorizado para realizar actividades de inversión por la Autoridad Monetaria de Bermuda).

PREMIOS AL ANALISIS Y LA RENTABILIDAD

REUTERS INSTITUTIONAL INVESTOR SURVEY 2004

European Equity Investment Report: Aggregate Company Ranking of Buyside Attributes - 1st Place - Fidelity Investments

European Equity Investment Report: Overall Company Ranking on the Buyside - 2nd Place - Fidelity Investments

PREMIOS DE FIDELITY EN ESPAÑA 2004

CINCO DIAS Y LIPPER, 2004

Mejor Gestora Global

Mejor Gestora de Renta Fija

Mejor Fondo de Renta Fija Europea: FF European High Yield Fund

Mejor Fondo de Renta Variable Italiana: FF Italy Fund

Mejor Fondo de Renta Variable - Sector Telecomunicaciones: FF Telecommunications Fund

STANDARD & POOR'S EUROPEAN FUND AWARDS 2004

Mejor Grupo a 1, 3 y 5 años y Mejor Gestora Global

STANDARD & POORS AWARDS 2004 - SPAIN

Mejor Gestora Global

Mejor Gestora de Renta Variable

Fidelity Fds Thailand Fund: Mejor Fondo del año

1er Puesto Renta Variable Europea (5 años) - FF European Growth Fund

1er Puesto Mixtos Renta Variable Europea (5 años) - FF Euro Balanced Fund

1er Puesto Mixtos Renta Variable Global (5 años) - FF FPS Moderate Growth Fund

1er Puesto Renta Variable Estados Unidos (5 años) - FF American Growth Fund

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las acciones de clase E están registradas en España desde septiembre de 2000. La rentabilidad histórica se ha obtenido aplicando la comisión de distribución de las acciones de clase E a la rentabilidad de las acciones de clase A. La rentabilidad de las acciones de clase E incluye la reinversión de dividendos y vendrá expresada en euros. En el Folleto Informativo encontrará información detallada sobre las acciones de clase A y E. Aunque confiamos que la información contenida en este Informe Mensual es correcta, Fidelity no garantiza su exactitud. 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 SICAV es una sociedad de inversión colectiva de capital variable constituida en Luxemburgo. Las entidades distribuidora y depositaria de Fidelity Funds SICAV son, respectivamente, Fidelity Investments International y Brown Brothers Harriman (Luxemburg) S.C.A. Fidelity Funds SICAV 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 SICAV 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. Emitido por Fidelity Investments International. CS0767

