

**ANLAGEZIEL UND STRATEGIE DES FONDS**

**ANLAGEZIEL**

Ziel des Fidelity Funds II - Euro Corporate Bond Fund ist ein attraktives Ertragsniveau zusammen mit einem möglichen Kapitalwachstum zu erzielen. Der Fonds investiert hauptsächlich sowohl in Unternehmensanleihen aus Ländern der europäischen Wirtschafts- und Währungsunion (WWU) – ausgestellt in Euro oder WWU-Landeswährungen.

**PORTFOLIO-MERKMALE**

Mindestens 70% der Vermögenswerte im Portfolio werden in Euro denominierten nicht-staatlichen Schuldtiteln investiert und das Gesamtportfolio wird zu mindestens 90% auf Euro lauten. Falls der Fondsmanager in Vermögenswerte investiert, die nicht auf Euro lauten, so wird der Fremdwährungsanteil abgesichert, um Währungsrisiken auszuschließen. Der Fonds setzt sich ausschließlich aus Vermögenswerten mit Investment Grade zusammen – Anlage ausschließlich in Anleihen mit einem Mindestrating von BBB (Standard & Poor's) oder Baa3 (Moody's). Falls es zu einer Herabstufung eines im Portfolio erhaltenen Titels kommt, wird der Fondsmanager nach seinem Ermessen den Zeitpunkt der Veräußerung des Titels bestimmen.

**ANLAGESTIL**

Bei der Verwaltung festverzinslicher Wertpapiere verwendet Fidelity eine vielschichtige Anlagestrategie. Wo sich Wettbewerber nur auf makroökonomische Prognosen bezüglich der Zins- und Wechselkursentwicklung beschränken, wendet Fidelity eine Reihe wichtiger Prozesse an. Diese sollen verhindern, dass einzelne Entscheidungen im Verhältnis zu anderen aktiven Entscheidungen dominierende Auswirkungen auf den Fonds haben.

Zu unseren wesentlichen Anlagekriterien zählen:

- Bonitätsanalyse – Fundamentalanalyse von Anleihe-Emittenten.
- Branchenstrategien – Credit-Rating (AAA, vs. AA vs. A vs. BBB) und Branche (z.B. Telekommunikation vs. Versorger)
- Abgesicherte Währungsbestände – Währungsbestände in nicht-europäischen Währungen, die abgesichert sind, um Währungsrisiken auszuschließen.
- Zinsstrukturkurven-Strategien – aktive Zusammenstellung von Titeln mit unterschiedlicher Duration, wobei das Portfolio selbst durationsneutral verwaltet wird.
- Chancen durch Konvergenz – um von Zins- und Währungskonvergenz möglicher neuer WWU-Mitgliedsländer zu profitieren.

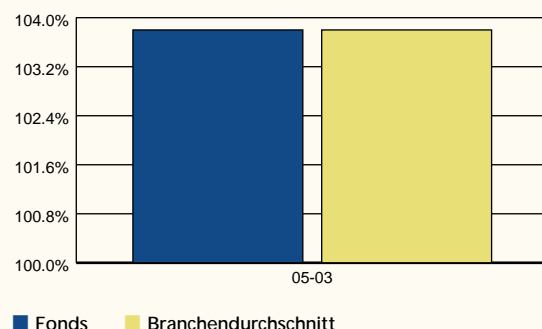
**QUARTALSKOMMENTAR**

- Seit Auflegung am 14. Januar 2003 bis zum Ende des 1. Quartals hat sich die Performance des Fidelity Funds II - Euro Corporate Bond Fund wie allgemein erwartet entwickelt. Die Performance des Fonds war etwas schlechter als die des Vergleichsindex. Allerdings lag der Schwerpunkt in diesem Zeitraum darauf, ein Portfolio aufzubauen, das mittel- und langfristig seinen Vergleichsindex schlagen sowie die Vergleichsgruppe des Fonds übertreffen würde. Im Februar und März erreichte der Fonds eine Platzierung im 2. Quartil.
- Beeinträchtigt wurde die Fondsperformance vor allem durch das Engagement des Fonds in Unternehmens- und Staatsanleihen mit höherem Rating. Beide Sektoren entwickelten sich im Vergleichszeitraum günstig, allerdings war die Performance schlechter als bei Anleihen mit niedrigerem Rating, bei denen der Fonds derzeit stärker gewichtet ist.

**WERTENTWICKLUNG IM ÜBERBLICK in Fondswährung**

Performance:	Seit Jahresbeginn	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit 14.01.03
Kumulatives Fondswachstum	-	-	-	-	-	-	3,8%
Kumulatives Indexwachstum	-	-	-	-	-	-	4,9%
Fondswachstum pro Jahr	-	-	-	-	-	-	-
Indexwachstum pro Jahr	-	-	-	-	-	-	-
Ergebnis bei Anlage von €2.000	-	-	-	-	-	-	2.006
<b>Platzierung des Fonds innerhalb des Sektors</b>							
Fondsplatzierung	-	-	-	-	-	-	-
Gesamtzahl vergleichbarer Fonds	-	-	-	-	-	-	-
Quartilsplatzierung	-	-	-	-	-	-	-

**WERTENTWICKLUNG SEIT 14.01.03**



## BRANCHENAUFTEILUNG

Stand: 30.04.03

% Nettofondsvermögen



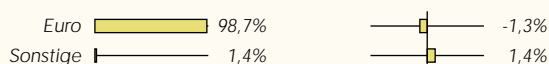
## WÄHRUNGSAUFTeilUNG

Stand: 30.04.03

% Nettofondsvermögen

Abweichung vom Index

(Stand: 31.03.03)



## MERKMALE DES RENTENFONDS

## GRÖSSTE BESTÄNDE

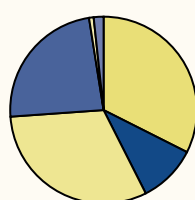
Stand: 31.03.03

% Nettofondsvermögen

Bestandstitel	% Nettofondsvermögen
CIE FINANCEMENT 8,375% 2/08/07	4,2%
CAISSE NATL DES 9,3% 3/25/05	4,1%
RENTENBANK MTN 4,125% 1/24/05	3,9%
BANK NEDERL GM 8% 2/28/05	3,4%
DEXIA MUNI AGENCY 4,25 1/12/07	2,5%
DEUTSCHE TEL FI 8,125% 5/29/12	2,4%
FRANCE TELE MTN 7,25% 1/28/13	2,3%
RABOBANK NED 3,625 1/22/08	2,3%
GE-CAP 4,375% 1/20/10	2,3%
ROYAL KPN CV 3,5% 24/11/2005	1,9%

## BONITÄTSEINSTUFUNG S&amp;P/MOODY'S

(Abweichung vom Index)



Bonitätseinstufung	Anteil	Abweichung vom Index
AAA/Aaa	32,4%	(7,2%)
AA/Aa	10,1%	(-6,6%)
A	31,3%	(1,5%)
BBB/Baa	23,6%	(-4,4%)
BB/Ba	0,8%	(0,6%)
Unknown	1,7%	(1,7%)

## FONDSDATEN

Fondsmanager:

Paul Lavelle

Verantwortlich seit:

14.01.03

Jahre bei Fidelity:

12

Sitz:

London

Auflegungsdatum:

14.01.03

Währung:

Euro

NAW:

EUR 20,76

Fondsvolumen:

EUR 77 Mio.

Vergleichsindex:

Merrill Lynch EMU

Corporate Index

ISIN Nummer:

LU0159167450

SEDOL Nummer:

7531923

WK-Nummer:

165253

Diese Risiko-Einstufungen dürfen nur im Verhältnis zur gesamten Fondspaletten von Fidelity gesehen werden. Sie sind nur als Richtlinie gedacht und basieren auf der Erfahrung früherer Performance von Fondsmanagern, Anlageklassen, Märkten und Währungen. Die Einstufungen beruhen auf einem Euro-orientierten Investment-Profil.



Quelle: Standard & Poor's. Die genannten Fonds sind Teilfonds von Fidelity Funds SICAV und Fidelity Funds II SICAV. Fidelity Funds SICAV und Fidelity Funds II SICAV sind offene Investmentgesellschaften luxemburgischen Rechts und zum öffentlichen Vertrieb in Deutschland und Österreich berechtigt. Den Fidelity Funds SICAV- und Fidelity Funds II SICAV-Verkaufsprospekt und unseren aktuellen Geschäftsbericht/Halbjahresbericht erhalten Anleger in Deutschland kostenlos bei Fidelity Investment Services GmbH, Postfach 20 02 37, D-60605 Frankfurt; Anleger in Österreich erhalten diese Unterlagen kostenlos bei Fidelity Investments in Luxemburg, bei der österreichischen Zahlstelle Bank Austria Creditanstalt AG, Vordere Zollamtsstr. 13, A-1030 Wien oder bei den berechtigten Vertriebsstellen. Wertentwicklung errechnet von Nettoanteilswert zu Nettoanteilswert (in Preisberechnungswährung), bei Wiederanlage der Erträge, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Fremdwährungsanlagen sind Wechselkursschwankungen unterworfen. Fidelity veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen und erteilt keine Anlageempfehlungen. EURO STOXX 50 ist eine Marke der STOXX LIMITED und wurde für bestimmte Zwecke für Fidelity Funds lizenziert. Der Dow Jones EURO STOXX 50SM Index steht im Eigentum von STOXX LIMITED. Der Name des Index ist eine Dienstleistungsmarke der DOW JONES & COMPANY, INC. und steht Fidelity Investments für bestimmte Zwecke unter Lizenz zur Verfügung. © durch STOXX LIMITED. Alle Rechte vorbehalten. Zum Preisservice Professional Advisor: Als Teil des Professional Advisor sind die Anteile der entsprechenden Fonds zu Euro-Preisen erhältlich. Für die nicht in Euro aufgelegten Fonds wird ab 4.1.1999, mit Ausnahme des FPS Global Growth Fund und des FPS Global Balanced Fund, ein Euro-Preisservice angeboten. Bei Inanspruchnahme des Euro-Preisservices müssen Anteile in Euro gekauft und eingelöst werden. Der Nettoanteilswert der Fondsanteile wird in der Währung des jeweiligen Fonds berechnet und anschließend in Euro umgerechnet. Herausgeber für Deutschland: Fidelity Investment Services GmbH, Lyoner Str. 24-26, D-60528 Frankfurt am Main; Herausgeber für Österreich: Fidelity Investments Luxembourg S.A., Kansallishouse, Place de l'Etoile, BP 2174, L-1021 Luxembourg.