

Ce document à caractère promotionnel est exclusivement destiné aux professionnels de l'investissement et ne doit pas être diffusé à des investisseurs particuliers

Commentaire de gestion mensuel - Octobre 2023

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Informations sur les risques

- Veuillez consulter le Prospectus et le DIC du fonds avant de prendre une décision concernant un investissement.
- L'investissement promu concerne l'acquisition de parts ou d'actions d'un fonds et non d'un actif sous-jacent spécifique détenu par le fonds.
- Les valeurs citées dans ce document ne constituent pas des recommandations d'achat ou de vente. Elles ne sont données qu'à titre d'illustration.
- La valeur des investissements et des revenus qui en découlent peut évoluer à la hausse comme à la baisse et le client est susceptible de ne pas récupérer l'intégralité du montant initialement investi.
- Les fonds n'offrent aucune garantie ou protection relativement à la performance, au capital, à la stabilité de l'actif net ou de la volatilité.
- Les fonds sont soumis à des charges et dépenses. Les charges et dépenses réduisent la croissance potentielle de votre investissement. Cela signifie que vous pourriez ne pas récupérer une partie de votre capital de départ. Les coûts peuvent varier à la hausse ou à la baisse selon les variations des devises et les fluctuations des taux de change.
- Les investisseurs doivent prendre note du fait que les opinions énoncées peuvent ne plus être d'actualité et avoir déjà été mises à exécution.
- Ce fonds investissant sur des marchés n'appartenant pas à la zone euro, la valeur des investissements peut être affectée par l'évolution des taux de change des devises.
- Ce fonds investissant dans un nombre relativement restreint d'entreprises, il peut comporter un plus grand risque que les fonds plus diversifiés.
- Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations de change.
- L'orientation du Gérant de Portefeuille sur les titres des émetteurs qui présentent des caractéristiques ESG favorables ou qui sont des investissements durables peut avoir une incidence favorable ou non sur la performance des investissements du fonds par rapport à des fonds similaires n'ayant pas cette orientation. La décision d'investir doit tenir compte de toutes les caractéristiques ou de tous les objectifs du fonds promu, tels qu'ils sont détaillés dans le Prospectus, lorsque ce dernier fait référence aux aspects liés à la durabilité. Conformément au Règlement SFDR, des informations sur les aspects liés à la durabilité sont fournies sur <https://www.fidelity.fr/investissement-durable/investissement-durable-chez-fidelity>

Objectif et politique d'investissement

Objectif : L'objectif du fonds est de surperformer son indicateur de référence l'indice MSCI Europe (dividendes nets réinvestis), en ayant une sélection rigoureuse des valeurs.

Politique d'investissement : Au moins 75 % des actifs sont investis en actions des états membres de l'Union Européenne ou titres assimilés éligibles au Plan d'Épargne en Actions (PEA). Le fonds peut investir en actions de petite, moyenne et grande capitalisations, et jusqu'à 25% dans des actions de pays cotés hors de l'Union Européenne.

Procédure d'investissement : Les gérants effectuent leur propre recherche fondamentale et utilisent les recommandations d'investissement et les notations ESG exclusives attribuées par l'équipe de Fidelity composée d'analystes spécialisés dans la recherche sur les actions européennes. Lorsqu'ils analysent les actions, ils accordent une importance particulière à la rentabilité, au rendement du capital investi et à la croissance, et se concentrent sur des critères fondamentaux tels que l'attrait des marchés finaux et le positionnement concurrentiel. Le processus combine la recherche fondamentale et la recherche ESG pour trouver des titres de qualité sous-évalués. L'intégration ESG se fait dans tous les secteurs et marchés dans lesquels les gérants de portefeuille investissent.

Indice de référence : MSCI Europe Index (dividendes nets réinvestis). Un indice qui ne tient pas compte des caractéristiques ESG. Utilisé pour la gestion des risques et la comparaison de performance. **Structure légale :** SICAV française

Equipe de gestion



Vincent Durel
Gérant, depuis le 01.10.2023



Christian von Engelbrechten
Conseiller en investissement,
depuis le 01.10.2023

Caractéristiques du fonds

Encours : 582 M EUR

Date de lancement : 09.10.2001

Valeurs en portefeuille : 46

Octobre 2023

Les actions européennes ont reculé pour le troisième mois consécutif, en raison de la publication de résultats d'entreprise décevants, du niveau élevé des taux d'intérêt et des tensions géopolitiques qui ont pesé sur la confiance des marchés. Seulement deux des vingt secteurs de l'EuroSTOXX 600 ont terminé dans le vert. Au troisième trimestre, le produit intérieur brut de la zone euro s'est contracté de 0,1 %, après une modeste augmentation de 0,2 % au trimestre précédent. En parallèle, les banques centrales, dont la Banque Centrale Européenne (BCE), n'ont pas procédé à de nouvelles hausses de taux. En conséquence, le marché obligataire considère le cycle de hausse de taux comme terminé avec seulement une faible probabilité de voir apparaître de nouvelles mesures restrictives de la Réserve Fédérale américaine (Fed) et de la Banque d'Angleterre. Par ailleurs, le conflit et les événements tragiques survenus en Israël et dans la bande de Gaza ont pesé sur la confiance des investisseurs dans le monde entier. Les efforts diplomatiques visant à éviter une escalade du conflit dans la région ont permis de rassurer les investisseurs. Dans ce contexte, les titres de type *value* ont sous performé les valeurs de croissance, tandis que les grandes capitalisations ont surperformé leurs homologues de moyennes et petites capitalisations.

Performances du fonds (% , euros)

Au cours du mois, le fonds a enregistré une performance de -5,5 % (Catégorie d'actions A, nette de frais, en euros), sous performant son indice de référence, le MSCI Europe (N), qui a enregistré une performance de -3,6 %. Cette sous-performance s'explique principalement par la sélection de titres, et notamment dans les secteurs financiers et de la santé. La surpondération des technologies de l'information a permis de compenser partiellement ces pertes.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

| % | 31/10/2013 | 31/10/2014 | 31/10/2015 | 31/10/2016 | 31/10/2017 | 31/10/2018 | 31/10/2019 | 31/10/2020 | 31/10/2021 | 31/10/2022 | 01/01/2023 |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 31/10/2014 | 31/10/2015 | 31/10/2016 | 31/10/2017 | 31/10/2018 | 31/10/2019 | 31/10/2020 | 31/10/2021 | 31/10/2022 | 31/10/2023 | 31/10/2023 |
| Fonds | 4.9 | 15.2 | -8.7 | 18.7 | -4.9 | 15.9 | -8.3 | 37.3 | -20.7 | 1.6 | -5.5 |
| Indice* | 7.2 | 13.2 | -6.8 | 19.5 | -5.8 | 12.6 | -13.1 | 41.9 | -9.7 | 8.2 | -3.6 |
| Performance Relative | -2.3 | 2.0 | -1.9 | -0.8 | 0.9 | 3.3 | 4.8 | -4.6 | -11.0 | -6.6 | -1.9 |

Source : Fidelity International. Performances nettes glissantes, au 31 octobre 2023, dividendes réinvestis, base : de VL à VL, en euros. Données de la part A-EUR : FR0000008674. *« Indice » pour indice de référence : MSCI Europe (N).

Veuillez consulter le Prospectus et le DIC du fonds avant de prendre une décision concernant un investissement. L'investissement promu concerne l'acquisition de parts ou d'actions d'un fonds et non d'un actif sous-jacent spécifique détenu par le fonds.

Principaux contributeurs sur le mois

- **Enel**, le distributeur italien d'électricité, a bénéficié de la hausse du cours de l'or noir.
- La société de parfum et de nutrition **DSM Firmenich** a bénéficié d'une révision à la hausse de ses résultats pour le troisième trimestre. Les divisions Parfumerie & Beauté ainsi que Goût, Texture & Santé ont bien résisté et le « cash conversion ratio » était orienté à la hausse.
- **Dassault Systèmes** a grimpé suite à la publication de résultats supérieurs aux attentes au troisième trimestre. La société a également revu à la hausse ses perspectives de bénéfices pour l'exercice 2023. Les bonnes performances trimestrielles de l'entreprise sont dues à l'adoption massive de son modèle d'abonnement et à la croissance des ventes de sa plateforme 3DEXPERIENCE (gestion des données, gestion de projet et modélisation 3D).
- L'éditeur de logiciels allemand **SAP** a également progressé après avoir confirmé ses perspectives de croissance du chiffre d'affaires pour l'année 2023, soutenues par le développement de son segment « cloud ».

Principaux détracteurs sur le mois

- La sous-pondération de la société **Novo Nordisk**, leader du traitement contre le diabète, a été le principal détracteur de la performance. Le titre s'est redressé après la révision à la hausse de son chiffre d'affaires et de son bénéfice d'exploitation pour l'ensemble de l'année, en raison de la hausse de la demande aux Etats-Unis en faveur de Wegovy, un médicament contre la perte de poids, et d'Ozempic, un traitement contre le diabète.
- **Siemens Energy**, l'entreprise énergétique allemande a été pénalisée par l'annonce de pourparlers avec le gouvernement allemand autour d'un plan de sauvetage. La société souffre d'importantes difficultés dans sa division éolienne.
- Le géant du luxe **Kering** a pesé sur la performance relative du fonds sous l'effet d'une baisse plus importante que prévue de ses ventes au troisième trimestre dû au ralentissement de la demande pour les vêtements et d'accessoires haut de gamme.
- La société pharmaceutique **Sanofi**, a annoncé une augmentation significative de ses dépenses en R&D et en nouveaux lancements, entraînant une révision à la baisse de ses objectifs de rentabilité pour les exercices 2024 et 2025 malgré des résultats en ligne avec ceux du troisième trimestre.

Positionnement et transactions

Le 1er octobre 2023, Vincent Durel a repris le poste de gérant de portefeuille et Christian von Engelbrechten est devenu le conseiller en investissement du fonds. Compte tenu de l'évolution des conditions de marché et des perspectives économiques, l'équipe de gestion a procédé à des ajustements visant à renforcer la qualité du portefeuille et à en réduire la volatilité. Ces changements visent à structurer le portefeuille à la fois en termes de pondérations sectorielles et de sélection de titres afin d'optimiser les résultats pour les investisseurs dans l'environnement actuel, qui est plus complexe, plus volatil et plus incertain. Les caractéristiques du portefeuille, le nombre de titres et le style d'investissement sont restés pratiquement inchangés. L'équipe a bénéficié de la plateforme de recherche de Fidelity International, composée de plus de 180 analystes, pour l'aider dans ce processus.

Informations importantes

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus du fonds et au document d'informations clés pour l'investisseur avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable. Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits et n'émet pas de recommandations d'investissement fondées sur des circonstances spécifiques, ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé.

Fidelity International fait référence au groupe de sociétés qui forme la structure globale de gestion de placements qui fournit l'information sur les produits et services dans les juridictions désignées à l'exception de l'Amérique du Nord. Cette information n'est pas destinée et ne peut être utilisée par des résidents au Royaume Uni ou aux Etats-Unis. Ce document est destiné uniquement aux investisseurs résidant en France.

Sauf cas contraire, toutes les informations communiquées sont celles de Fidelity International, et tous les points de vue exprimés sont ceux de Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, le logo Fidelity International ainsi que le symbole F sont des marques déposées de FIL Limited. Les spécialistes de l'investissement incluent à la fois des analystes et associés. Les calculs de performance présentés ne tiennent pas compte des droits d'entrée prélevés lors d'un investissement. Par exemple, si les droits d'entrées prélevés sont de 5.25%, ceci équivaut à réduire le taux de croissance de 6% à 4.9% par an sur une période de 5 ans. Cet exemple représente les droits d'entrée les plus élevés applicables, si les droits d'entrée payés sont inférieurs à 5.25%, l'impact sur la performance totale sera moindre. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement. Tout investissement doit se faire sur la base du prospectus (en français) et du document d'informations clés (DIC) disponible en français pour l'investisseur et des rapports annuels ou périodiques actuellement en vigueur, disponibles sans frais sur simple demande sur le site <https://www.fidelityinternational.com> ou auprès de FIL Gestion.

Les investisseurs/investisseurs potentiels peuvent obtenir des informations en français sur leurs droits respectifs en matière de réclamation et de contentieux sur : <https://www.fidelity.fr>. Fidelity SICAV est une société d'investissement à capital variable de droit français. Ses compartiments sont agréés en France par l'AMF. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que ce fonds présente, au regard des attentes de l'Autorité des marchés financiers, une communication disproportionnée sur la prise en compte des critères extra-financiers dans sa gestion. Le présent document a été établi par FIL Gestion, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP03-004, 21 Avenue Kléber, 75116 Paris. **PM3414**