

## COMMUNICATION MARKETING

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 - Janvier 2024

### 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 indice de référence l'indice MSCI Europe (dividendes nets réinvestis), en ayant une gestion active et dynamique de sélection de valeurs européennes.

**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 :** Le gérant investit dans un nombre limité de valeurs et peut s'éloigner très sensiblement de la structure de l'indice de référence, en ce qui concerne la répartition sectorielle et géographique mais également le poids des valeurs. Il s'agit donc d'une gestion active, avec une marge de manœuvre importante par rapport à l'indice de référence. L'univers d'investissement du Compartiment est composé des actions européennes considérées comme liquides par le gérant, la liquidité s'entendant soit en termes de capitalisation boursière (en fonction des circonstances de marché, celles-ci peuvent évoluer dans le temps) soit en termes de volume de transactions quotidiennes (l'« Univers d'investissement »).

**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

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.

## 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 : EUR 599 millions

Date de lancement : 09.10.2001

Valeurs en portefeuille : 46

## Janvier 2024

Les actions européennes ont enregistré un troisième mois consécutif de hausse, grâce aux résultats positifs des entreprises. Comme attendu, la Banque Centrale Européenne (BCE) a maintenu son taux directeur inchangé à 4 % et réitéré son engagement à maintenir une politique monétaire restrictive aussi longtemps que nécessaire, pour atteindre son objectif d'inflation à de 2 %. Bien que la BCE entrevoit une première baisse des taux au cours de l'été, elle reste dans l'attente de preuves plus tangibles d'un ralentissement de l'inflation pour justifier un changement de cap monétaire. Les estimations préliminaires ont montré que le PIB de la zone euro est resté stable au quatrième trimestre 2023, la forte croissance en Espagne et au Portugal ayant compensé un niveau d'activité plus faible en Irlande et en Allemagne. Ce résultat est supérieur aux estimations du consensus qui tablait sur une contraction du PIB de 0,1 % en glissement trimestriel, un niveau qui aurait poussé la zone euro en récession technique. Sur l'ensemble de l'année 2023, la croissance en zone euro s'est élevée à 0,5 %, bien en-deçà des 3 % de croissance économique enregistrée par les Etats-Unis. Dans ce contexte, les titres du type croissance ont surperformé leurs pairs « value », tandis que les grandes capitalisations ont surpassé les petites et moyennes capitalisations.

## Performances du fonds (% , euros)

Au cours du mois, le fonds a enregistré une performance de 2,3 % (catégorie d'actions A, nette de frais, en euros), surperformant son indice de référence, le MSCI Europe (N), qui a délivré une performance de 1,6 %. Cette surperformance s'explique principalement par la surpondération du fonds dans le secteur de la technologie d'information. La sélection de titres, notamment dans les secteurs des matériaux et de l'industrie, y a également contribué. Les performances ont été mitigées dans le secteur de la santé, les pertes liées à la sélection de titres ayant été que partiellement compensées par la surpondération du secteur.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	31/01/2014	31/01/2015	31/01/2016	31/01/2017	31/01/2018	31/01/2019	31/01/2020	31/01/2021	31/01/2022	31/01/2023	01/01/2024
	31/01/2015	31/01/2016	31/01/2017	31/01/2018	31/01/2019	31/01/2020	31/01/2021	31/01/2022	31/01/2023	31/01/2024	31/01/2024
<b>Fonds</b>	13,6	-4,4	6,4	12,1	-6,4	23,3	0,6	13,2	-9,0	5,1	2,3
<b>Indice*</b>	16,6	-5,4	9,0	12,4	-6,5	17,2	-2,8	22,0	-0,2	10,2	1,6

Source : Fidelity International. Performances nettes glissantes, au 31/01/2024, 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

- Le géant allemand des logiciels, **SAP**, a publié des résultats solides pour le quatrième trimestre et l'exercice 2023, soutenus par la croissance de ses activités Licences, « Cloud » et Logiciels. L'entreprise a partagé des prévisions encourageantes pour l'année 2024, grâce à l'accélération de sa croissance sur le « cloud » et un programme de restructuration de son portefeuille d'activités en faveur l'Intelligence Artificielle (IA).
- Le « momentum » est resté positif pour **RELX**, la société d'analyse de l'information et d'organisation d'événements, qui a continué à bénéficier de résultats encourageants pour 2023. Il s'agit d'une entreprise défensive de bonne qualité qui fait des progrès tangibles sur son offre liée à l'intelligence artificielle générative.
- Le fabricant néerlandais d'équipement de puces **ASML** a progressé après avoir publié un bénéfice net meilleur que prévu au quatrième trimestre, et surtout une augmentation de ses prises de commandes, qui ont été trois fois supérieures aux attentes.

## Principaux détracteurs sur le mois

- Le fabricant de puces allemand **Infineon Technologies** a pesé sur la performance relative du fonds. A l'instar d'autres sociétés européennes spécialisées dans la production de semi-conducteurs, le cours du titre a baissé car leurs homologues étrangers ont publié des avertissements sur résultat en raison des conditions économiques difficiles.
- La position dans **Enel**, l'entreprise italienne de services publics, a figuré parmi les principaux détracteurs à la performance relative, en raison de la baisse des prix de l'électricité qui a impacté l'ensemble du secteur.
- **Legrand**, l'entreprise d'équipement électrique, a reculé à la suite d'une révision à la baisse de sa notation par un broker le mois dernier.

## Positionnement et transactions

L'équipe de gestion cible les entreprises dont la valorisation est attrayante avec un profil risque-rendement positif grâce à une combinaison de potentiel de croissance, des rendements, des dividendes et de variation des valorisations partant d'une conviction que le marché sous-évalue la pérennité de l'amélioration des fondamentaux des entreprises ou leur potentiel de redressement opérationnel. L'accent est également mis sur l'ESG afin de sélectionner des entreprises ayant de bonnes pratiques, un développement durable, des scores ESG élevés et de faibles risques de controverse. Compte tenu des conditions de marché et des incertitudes économiques, l'équipe de gestion a augmenté la qualité du portefeuille et réduit la cyclicité.

Au niveau sectoriel, la technologie de l'information, la santé et les biens de consommation sont les principales surpondérations. Le portefeuille regroupe un mélange de valeurs à croissance pérenne, de valeurs de qualité, de sociétés cycliques aux valorisations attrayantes et de quelques opportunités de restructuration. Ce dernier groupe comprend **Convatec**, où l'équipe de direction affine l'orientation commerciale et où l'innovation du portefeuille devrait stimuler la croissance, ce qui devrait contribuer à rétablir la rentabilité, aujourd'hui, inférieure par rapport à ses homologues. Au cours du mois, nous avons initié une position dans un des leaders du marché des services autour de la gestion de la relation client. Nous nous attendons à ce que le taux de pénétration de la société s'accroît sur le marché de l'externalisation et la forte croissance des services numériques stimulent la croissance organique. Les marges devraient continuer à s'améliorer, grâce à l'évolution du mix vers des services à plus grande profitabilité et un nombre croissant de sociétés ayant recours à la délocalisation pour certaines de leurs activités.

### Informations importantes

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 entreprises 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. Actifs et ressources de FIL Limited au 31/01/2023 - Chiffres non audités. Les spécialistes de l'investissement incluent à la fois des analystes et associés. Fidelity SICAV est une entreprise d'investissement à capital variable de droit français. Ses compartiments sont agréés en France par l'AMF. 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>. 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. **PM3461**