



INFORME Y CUENTAS  
ANUALES  
AUDITADOS

Septiembre de 2007

Este documento no puede ser utilizado por, ni presentado ni facilitado a, ninguna persona distinta de a quienes ha sido entregado. Pueden existir restricciones para la distribución de este documento y la oferta de Acciones en ciertas jurisdicciones. El Fondo requiere que las personas que entren en posesión de este documento se informen sobre dichas restricciones y las cumplan. Este documento no constituye una oferta ni una solicitud por parte de nadie en ninguna jurisdicción donde dicha oferta o solicitud no estén autorizadas ni a ninguna persona a quien realizar dicha oferta o solicitud no sea legítimo. Está prohibida cualquier otra distribución o reproducción de este documento, en su totalidad o en parte, así como la divulgación de cualquier parte de su contenido.

---

# **Informe Anual de Fidelity SStrategy SICAV – 30 de septiembre de 2007**

## **Índice**

Informe de los Administradores	2
Informe de Gestión	4
Consejo de Administración y Sociedad Gestora	5
<b>Inventario de inversiones</b>	
EQUITY FUNDS	
FAST – Europe Fund	6
FAST – Japan Fund	8
<b>Balance del Activo Neto</b>	9
<b>Estado de las operaciones y de las variaciones en el Activo Neto</b>	10
<b>Notas a los estados financieros</b>	11
<b>Informe de los Auditores independientes</b>	14
<b>Directorio</b>	15

# Informe Anual – 1 de octubre de 2006 al 30 de septiembre de 2007

## Informe de los Administradores

### I Introducción

Fidelity Active SStrategy (la “Sociedad”) es una sociedad de inversión de capital variable, constituida en Luxemburgo como una *société d’investissement à capital variable* (“SICAV”). Cuenta con una estructura en forma de paraguas, y sus activos se enmarcan en diversos fondos (“subfondos”). Cada subfondo es una cartera independiente de valores gestionada de acuerdo con unos objetivos de inversión específicos y diseñada para obtener crecimiento del capital.

Está autorizada la venta de Acciones en Luxemburgo y los Países Bajos.

### II Estados financieros

Los Administradores remiten su informe y los estados financieros auditados para el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2007.

Los estados financieros auditados se encuentran en las páginas de la 5 a la 12 del presente Informe Anual y recogen los resultados del ejercicio que aparece reflejado en el Estado de las operaciones y de las variaciones en el Activo Neto en la página 9. La Sociedad no abona dividendos.

Pueden obtenerse cifras comparativas del ejercicio anterior en el Informe Anual de la Sociedad correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2006. Previa solicitud, puede obtenerse un ejemplar del presente Informe Anual en el domicilio social de la Sociedad.

### III Actividades realizadas durante el ejercicio

Durante el ejercicio, la Sociedad desarrolló las actividades normales de una sociedad de inversión de capital variable. El Informe de Gestión que se encuentra a continuación ofrece una visión general de los resultados. Los activos gestionados a 30 de septiembre de 2007 superaron los 850 millones de USD (2006: 704 millones de USD).

Durante el ejercicio, la Sociedad ha lanzado un nuevo subfondo que invierte en la región Asia-Pacífico y que se denomina FAST – Asia Pacific Fund. El FAST – Asia Pacific Fund se lanzó el 28 de septiembre de 2007 y el primer valor del activo neto en una fecha de negociación se calculó el 5 de octubre de 2007. Los estados financieros de este subfondo se publicarán por primera vez en el Informe Semestral de la Sociedad correspondiente al periodo cerrado el 31 de marzo de 2008.

Asimismo, en un principio el Consejo de Administración ha aprobado la transformación de la Sociedad, que ahora es una SICAV constituida con arreglo a la Parte II de la Ley luxemburguesa de 2002, en un fondo de inversión de tipo OICVM de conformidad con la Parte I de la Ley. Esta transformación se propondrá a los Accionistas en una junta general extraordinaria que se celebrará en 2008. Los Accionistas recibirán más información sobre dicha propuesta en breve.

### IV Consejo de Administración

Los Administradores de la Sociedad figuran en la página 4. Entre los Administradores y la Sociedad no existe ni se ha propuesto ningún contrato de servicio. Fidelity Investments Luxembourg S.A. (“FILUX”) es uno de los Administradores Corporativos de la Sociedad, y tiene un contrato con la misma en calidad de Agente de Administración Central, tal como se describe más abajo. El 13 de diciembre de 2006, don Thomas Balk dimitió de su cargo en el Consejo de Administración. Su puesto lo ocupó don Mike Nikou.

#### Responsabilidades de los Administradores

El Consejo de Administración ostenta la responsabilidad global sobre los asuntos de la Sociedad. La Sociedad no tiene ningún empleado. El Consejo de Administración ha celebrado contratos con proveedores de servicios clave en virtud de los cuales delega la gestión diaria de la Sociedad en la Sociedad Gestora y el Agente de Administración Central, como se describe más abajo, de quienes recibe informes periódicos. Los Administradores son responsables del informe y las cuentas de la Sociedad correspondientes a cada ejercicio fiscal, según exigen los principios generales, con el fin de ofrecer una visión fiel y precisa de la situación de la Sociedad. De conformidad con esos mismos principios, los Administradores son responsables de:

- Seleccionar las políticas contables adecuadas y aplicarlas rigurosamente;
- Elaborar las cuentas con arreglo al principio de empresa en funcionamiento, salvo que resulte inadecuado suponer que la Sociedad vaya a continuar con su actividad;
- Mantener los registros contables adecuados, que reflejen con una precisión razonable en todo momento la situación financiera de la Sociedad; y
- Cumplir tanto la Ley luxemburguesa de 10 de agosto de 1915 sobre empresas mercantiles como la Ley modificada sobre instituciones de inversión colectiva.

El Consejo de Administración es responsable del sistema de control interno de la Sociedad y de la evaluación de su eficacia. Dicho sistema está diseñado para gestionar el riesgo de no consecución de los objetivos comerciales, en lugar de eliminar dicho riesgo, y sólo puede ofrecer una seguridad razonable (nunca absoluta) frente a declaraciones erróneas o pérdidas importantes. Entre los deberes de la Sociedad Gestora y el Agente de Administración Central se incluye el diseño, la aplicación y el mantenimiento de controles y procedimientos para administrar los activos de la Sociedad y gestionar adecuadamente sus asuntos. El sistema se extiende a los controles operativos y de conformidad, así como a la gestión del riesgo. El Consejo de Administración recibe periódicamente informes sobre los controles y los problemas de cumplimiento.

### V Gestión de la Sociedad

#### Función de la Sociedad Gestora y del Agente de Administración Central

Fidelity International Limited (“FIL”) proporciona la gestión diaria de las inversiones de la Sociedad, bajo la supervisión y el control del Consejo de Administración. FIL está autorizada para actuar en nombre de la Sociedad y para seleccionar a los agentes, los intermediarios y los corredores a través de los cuales se ejecutan las transacciones. Asimismo, tiene la obligación de proporcionar al Consejo de Administración todos los informes que pueda necesitar. FIL también ha sido nombrada para ofrecer servicios de valoración, estadísticos, técnicos, informativos y de otro tipo.

FIL puede recibir asesoramiento de inversión, y actuar en consecuencia, por parte de cualquier sociedad perteneciente a la organización de Fidelity, incluidas sociedades filiales de FIL, y puede ejecutar, negociar o desempeñar sus funciones, tareas y obligaciones con cualquiera de estas sociedades de Fidelity, o a través de las mismas. FIL es responsable del desempeño adecuado de estas responsabilidades por parte de dichas sociedades.

FILUX sigue actuando como Agente de Registro, Agente de Transmisiones, Agente de Servicios Administrativos y Agente de Domiciliaciones para la Sociedad y sus subfondos y clases de Acciones.

FILUX tramita las suscripciones, los rescates, las conversiones y las transmisiones de Acciones, e introduce dichas operaciones en el registro de Accionistas de la Sociedad. Proporciona servicios relacionados con el mantenimiento de las cuentas de la Sociedad, el cálculo del valor del activo neto por Acción en cada subfondo, las clases de Acciones y la divisa en cada fecha de valoración, la elaboración y la distribución de informes para los Accionistas, y la prestación de otros servicios administrativos.

## VI Gobierno de la Sociedad

La presente declaración describe los aspectos relacionados con el gobierno de la Sociedad.

1. El Consejo de Administración ha adoptado un marco transparente de gobierno corporativo en cuanto a la gestión de los asuntos de la Sociedad. Existen acuerdos contractuales en vigor que rigen las relaciones con FIL, FILUX y FID, así como con otros proveedores de la Sociedad.
2. Los Administradores adoptan decisiones que beneficien a la Sociedad y no participan en ninguna deliberación ni decisión que pueda crear conflicto entre sus intereses personales y los de la Sociedad.
3. El Consejo de Administración y, cuando sea apropiado, sus Comités celebran reuniones al menos cuatro veces al año. El Consejo de Administración solicita y recibe informes de FIL, FILUX y FID acerca de las diversas actividades emprendidas por las sociedades de Fidelity. Se invita a los representantes ejecutivos de dichas sociedades a asistir a estas reuniones, de modo que los miembros del Consejo de Administración pueden dirigir sus preguntas sobre los informes a los asistentes.
4. Entre los deberes de FIL y FILUX se incluye el diseño, la aplicación y el mantenimiento de controles y procedimientos para administrar los activos de la Sociedad y gestionar adecuadamente sus asuntos. El sistema se extiende a los controles operativos y de conformidad, así como a la gestión del riesgo. El Consejo de Administración recibe periódicamente informes sobre los controles y los problemas de cumplimiento. La Ley de sociedades de Luxemburgo exige que se mantengan unos registros contables adecuados, que reflejen con razonable precisión en todo momento la situación financiera de la Sociedad. Se han delegado estas responsabilidades en FILUX. Como parte del marco de control de Fidelity, todos los empleados de Fidelity se rigen por un Código de ética profesional que, entre otras cuestiones, establece los procedimientos de gestión de sus operaciones personales sobre los valores. El Consejo de Administración recibe informes periódicos sobre el Código de ética profesional para asegurarse de que se gestionan de forma adecuada los conflictos de intereses entre la gestión de las cuentas personales por parte de los empleados de Fidelity y los intereses de la Sociedad.
5. El Consejo de Administración revisa las cuentas anuales, el proceso de auditoría externo, las cuestiones relacionadas con el gobierno de la Sociedad y la relación con los Auditores independientes, lo que incluye la recomendación a los Accionistas sobre su nombramiento y el importe de sus honorarios. Como mínimo una vez al año, el Consejo de Administración se reúne con los Auditores independientes sin que estén presentes representantes de FIL.
6. El nombramiento de nuevos Administradores depende del Consejo y está sujeto a la aprobación de la CSSF y, en última instancia, a la aprobación de los Accionistas en el Junta General Anual. Todos los Administradores pertenecen a FIL, su sociedad de cartera o sus filiales, y han renunciado a sus honorarios correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2007.
7. El mantenimiento y la integridad de la información del sitio Web de Fidelity sobre la Sociedad son responsabilidad de FIL. FILUX es responsable de la precisión de las traducciones de los documentos que puedan estar a disposición de los inversores en idiomas distintos del inglés. Los Administradores aprueban la versión en inglés los estados financieros que se les presentan en las reuniones del Consejo de Administración.

El Auditor independiente candidato, PricewaterhouseCoopers S.à r.l., se presenta a la reelección para el ejercicio que se inicia el 1 de octubre de 2007 y se cierra el 30 de septiembre de 2008.

## VII Información adicional

### Votación por delegación

FIL sigue la política de votación de los valores de renta variable en todos los mercados en los que es posible hacerlo, a menos que se considere que la pérdida de liquidez derivada del bloqueo de las acciones asistentes sea superior a los beneficios que se puede esperar conseguir. Dicha votación se realiza de acuerdo con las directrices escritas para el voto por delegación, y toma en consideración las buenas prácticas vigentes en el mercado local. El Consejo de Administración revisa y aprueba anualmente la política, la actividad y las directrices para el voto por delegación. Los Principios de titularidad de Fidelity, que resumen cómo se compromete Fidelity con las empresas en las que invierten sus subfondos, pueden consultarse desde la sección de Gobierno de la Sociedad en la página Web de Fidelity ([www.fidelity-international.com](http://www.fidelity-international.com)).

### Comisiones y transacciones entre fondos

FIL utiliza estudios complementarios en el transcurso de su trabajo para la Sociedad y para otros clientes, que pagan o son suministrados por los intermediarios a través de los cuales la Sociedad Gestora realiza transacciones para la Sociedad y otros clientes. Los acuerdos de *softing* que se han suscrito en relación con la Sociedad contemplan servicios de análisis y asesoramiento; análisis político y económico; análisis de carteras; análisis de mercados; y estudios económicos y empresariales especializados. En el ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2007, el porcentaje de comisiones totales en las que ha incurrido la Sociedad empleadas en comisiones blandas fue del 11,2%.

FIL ha celebrado un acuerdo con una selección de intermediarios en virtud del cual una parte de las comisiones de las operaciones con valores se podrá abonar a la Sociedad para reducir los gastos de transacción. Los importes recibidos por la Sociedad bajo este acuerdo se usan para compensar gastos. En el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2007, los gastos de la Sociedad se redujeron en 275.314 USD (2006: 302.822 USD) gracias a este acuerdo.

La Sociedad participa en el programa de transacciones entre fondos de la Sociedad Gestora por el cual, en algunas ocasiones, los operadores de Fidelity identifican situaciones en las que un subfondo gestionado por Fidelity está comprando el mismo título que está siendo vendido por otro de los fondos. Si un operador puede confirmar que sería beneficioso para ambas cuentas ejecutar una transacción entre las mismas, en lugar de en el mercado, se ejecuta una transacción entre fondos.

---

## VIII Orden del día de la Junta General Anual

El Consejo de Administración propone presentar a los Accionistas las resoluciones siguientes en la Junta General Anual de la Sociedad que se celebrará el 10 de enero de 2008 a las 9.00 en Kansallis House, Place de l'Etoile, L-1021, Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo).

Por lo que respecta al ejercicio fiscal cerrado a 30 de septiembre de 2007:

- presentación del Informe y las cuentas;
- presentación del informe de los Auditores independientes;
- cese del Consejo de Administración;
- elección de los Administradores;
- elección de los Auditores independientes; y
- deliberación sobre cualquier otro aspecto que pueda presentarse en la Junta General Anual con arreglo a los Estatutos.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

FIDELITY ACTIVE STRATEGY

10 de diciembre de 2007

El Informe Anual de la Sociedad no constituye una oferta de Acciones. Las Acciones se ofrecen de acuerdo con la información contenida en el Folleto Informativo vigente (y en los documentos a los que en él se hace referencia), complementado por el último Informe Anual de la Sociedad y cualquier Informe Semestral publicado en fecha posterior al anual. En el domicilio social de la Sociedad pueden obtenerse gratuitamente ejemplares del Folleto Informativo vigente, los Informes Anual y Semestral más recientes y el Estado de variación de la cartera de inversiones de la Sociedad.

---

## Informe de Gestión

### Resultados del Fondo

Durante el ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2007, la rentabilidad generada por los movimientos en el valor del activo neto por Acción de los subfondos de Fidelity Active Strategy fue la siguiente:

FAST – Europe Fund: 23,17% en euros

FAST – Japan Fund: 10,89% en yenes

### Coyuntura del mercado

Los mercados mundiales de renta variable, según el índice MSCI World (después de impuestos luxemburgueses), generaron una rentabilidad del 21,1% en dólares estadounidenses durante el periodo. La mayoría de las bolsas principales estuvo impulsada por unos buenos beneficios empresariales y la continua actividad de fusiones. Hacia finales del periodo, los inversores temían las repercusiones de las altas tasas de impago en las hipotecas estadounidenses de alto riesgo sobre la disponibilidad de crédito en todo el mundo. Sin embargo, las medidas adoptadas por los bancos centrales para atenuar los temores sobre la liquidez y un recorte en los tipos de interés estadounidenses tranquilizaron a los inversores.

### Acontecimientos regionales

La renta variable europea, según el índice MSCI Europe (después de impuestos luxemburgueses), generó una rentabilidad del 13,6% en euros y del 27,5% en dólares estadounidenses durante el periodo de 12 meses. El mercado estuvo respaldado por la enorme actividad de absorciones, unos sólidos resultados empresariales generalizados y unos indicadores económicos favorables. Con el fin de mantener la estabilidad de los precios, el Banco Central Europeo prosiguió su estrategia de incremento de los tipos de interés, que se situaron en junio en un 4,0%.

Los mercados japoneses de renta variable, según el índice MSCI Japan (después de impuestos luxemburgueses), generaron una rentabilidad del 4,3% en yenes y del 7,1% en dólares estadounidenses. En comparación con los mercados desarrollados, Japón quedó rezagado. Las cotizaciones se vieron arrastradas a la baja por factores como un tímido crecimiento interno y la volatilidad cambiaria. Durante el periodo, aumentó la polarización de las cotizaciones: las empresas de materias primas y transporte se anotaron ganancias considerables, mientras que aquellas relacionadas con la demanda interna salieron mal paradas. Durante el primer semestre de 2007, la economía nipona creció a un ritmo anualizado de un 2,5%. El rápido crecimiento del primer trimestre contrarrestó el descenso de las inversiones fijas y la desaceleración del consumo y las exportaciones registrada entre abril y junio. Tras incrementar los tipos a corto plazo en un cuarto de punto en Febrero y situarlos en un 0,5%, el Banco de Japón se abstuvo de efectuar nuevas correcciones.

\* Comentarios sobre la rentabilidad: La rentabilidad se calcula tomando como referencia el valor del activo neto con los ingresos reinvertidos. Se incluyen, en todos los casos, los gastos y las comisiones anuales, así como cualquier comisión por rendimiento, pero no se incluyen los gastos por ventas. La rentabilidad pasada no garantiza la rentabilidad futura. El valor de las inversiones y los ingresos obtenidos de ellas pueden disminuir o aumentar y cabe la posibilidad de que los inversores no recobren la cantidad invertida. Las inversiones denominadas en una divisa distinta de la del inversor estarán sujetas a las fluctuaciones de los tipos de cambio.

---

# Consejo de Administración

**Brett P. Goodin**

Presidente del Consejo de Administración  
Japón

**David J. Holland**

Administrador de  
Hong Kong

**Mike Nikou**

Administrador de  
Suecia

**Andrew Steward**

Administrador del  
Reino Unido

**Fidelity Investments Luxembourg S.A.**

Administrador corporativo  
Representado por Claude Hellers  
Gran Ducado de Luxemburgo

## Sociedad Gestora

Fidelity International Limited  
Pembroke Hall  
42 Crow Lane  
Pembroke HM19  
(Bermudas)

# Fidelity Active SStrategy - Europe Fund

## Inventario de inversiones a 30 de septiembre de 2007

	Código de país	Acciones o nominal	Valor de mercado en EUR	% del Activo Neto	Divisa	Exposición subyacente en EUR	Ganancia/(pérdida) no realizada en EUR	% del Activo Neto
<b>Títulos cotizados en una bolsa oficial</b>								
<b>Energía</b>								
Statoil	NO	NOK	468.562	11.189.110	2,21			
Aker Kvaerner	NO	NOK	310.700	6.934.883	1,37			
Subsea 7	KY	NOK	336.000	6.528.022	1,29			
Petroleo Brasileiro ADR	BR	USD	115.900	6.199.426	1,22			
Hardy Oil & Gas	GB	GBP	155.600	865.613	0,17			
				31.717.054	6,26			
<b>Servicios públicos</b>								
Scottish & Southern Energy	GB	GBP	786.600	17.041.228	3,36			
E.ON	DE	EUR	123.500	16.013.010	3,16			
National Grid	GB	GBP	1.184.300	13.312.520	2,63			
				46.366.758	9,15			
<b>Materiales</b>								
BHP Billiton	GB	GBP	666.700	16.728.268	3,30			
Uralkaliy	RU	USD	2.552.700	6.192.606	1,22			
First Uranium	CA	CAD	785.700	5.272.475	1,04			
Ciments Francais (A)	FR	EUR	19.900	2.453.272	0,48			
				30.646.621	6,04			
<b>Industria</b>								
Seche Environnement	FR	EUR	63.795	7.942.478	1,57			
Alstom (New)	FR	EUR	44.200	6.301.594	1,24			
Metso	FI	EUR	120.000	5.796.000	1,14			
Serco Group	GB	GBP	944.600	5.620.546	1,11			
Geodis	FR	EUR	33.400	4.972.592	0,98			
RPS	GB	GBP	991.241	4.814.387	0,95			
B&B Tools (B)	SE	SEK	149.658	3.462.434	0,68			
Vinci	FR	EUR	62.500	3.424.375	0,68			
Finmeccanica	IT	EUR	163.000	3.330.090	0,66			
				45.664.496	9,01			
<b>Tecnologías de la información</b>								
Cap Gemini	FR	EUR	145.600	6.292.832	1,24			
AdenClassifieds	FR	EUR	84.000	3.082.800	0,61			
Meetic	FR	EUR	81.900	2.554.461	0,50			
				11.930.093	2,35			
<b>Bienes de consumo discrecional</b>								
DaimlerChrysler (Reg'd)	DE	EUR	368.900	26.059.096	5,13			
Koninklijke Philips Electronics	NL	EUR	579.800	18.350.670	3,62			
Continental	DE	EUR	136.600	13.247.468	2,61			
Modern Times Group (B)	SE	SEK	217.705	9.837.025	1,94			
ProSiebenSat.1 Media (Pref'd)	DE	EUR	223.700	4.930.348	0,97			
Maisons France Confort	FR	EUR	76.800	4.677.120	0,92			
Sixt (Pref'd)	DE	EUR	149.690	3.727.281	0,74			
Peugeot	FR	EUR	47.900	2.772.452	0,55			
				83.601.460	16,48			
<b>Bienes de consumo básico</b>								
British American Tobacco	GB	GBP	729.700	18.329.935	3,61			
Groupe Danone	FR	EUR	267.500	14.766.000	2,91			
Tesco	GB	GBP	1.847.000	11.632.181	2,29			
Laurent-Perrier	FR	EUR	65.000	7.475.000	1,47			
Delhaize Group	BE	EUR	108.400	7.284.480	1,44			
Vilmorin	FR	EUR	44.100	4.211.550	0,83			
Illovo Sugar	ZA	ZAR	1.486.212	3.729.163	0,74			
Biomar Holding	DK	DKK	91.850	2.834.554	0,56			
				70.262.863	13,85			
<b>Atención sanitaria</b>								
Novartis (Reg'd)	CH	CHF	357.130	13.826.167	2,73			
Actelion (Reg'd)	CH	CHF	191.852	7.456.386	1,47			
Gyrus Group	GB	GBP	703.500	3.858.140	0,76			
Laboratorios Almirall	ES	EUR	162.100	2.481.751	0,49			
				27.622.444	5,45			
<b>Servicios de telecomunicaciones</b>								
Vodafone Group	GB	GBP	5.626.000	14.237.276	2,81			
Telefonica	ES	EUR	537.500	10.551.125	2,08			
				24.788.401	4,89			
<b>Finanzas</b>								
EFG Eurobank Ergasias	GR	EUR	578.724	14.271.334	2,81			
UniCredito Italiano	IT	EUR	2.108.200	12.649.200	2,49			
Credito Emiliano	IT	EUR	1.142.300	10.988.926	2,17			
Unibanco - União de Bancos Brasileiros	BR	USD	113.500	10.432.599	2,06			
Raiffeisen International Bank Holding	AT	EUR	93.900	9.624.750	1,90			
Intesa Sanpaolo	IT	EUR	1.550.600	8.394.948	1,66			
Piraeus Bank	GR	EUR	320.793	8.039.073	1,59			
Deutsche Postbank	DE	EUR	140.200	7.218.898	1,42			
Banco di Desio e della Brianza	IT	EUR	635.700	4.997.873	0,99			
UBS (Reg'd)	CH	CHF	126.858	4.785.139	0,94			
Banco Popolare	IT	EUR	297.168	4.658.703	0,92			
Bastogi	IT	EUR	12.874.327	3.965.293	0,78			
				100.026.736	19,73			
<b>Total inversiones (Coste 449.430.910 EUR)</b>			<b>472.626.926</b>	<b>93,21</b>				
<b>Contratos a plazo sobre renta variable</b>								
Johnston Press December 2007	GBP	(4.983.360)	1.342.801	0,26				
Rio Tinto December 2007	GBP	7.132.844	1.225.538	0,24				
NVR March 2008	USD	(15.904.139)	729.818	0,14				
Banco Popular December 2007	EUR	(4.810.750)	589.750	0,12				
Vodafone Group December 2007	GBP	4.747.948	566.056	0,11				
Woolworths March 2008	GBP	(3.730.547)	516.899	0,10				
National Grid December 2007	GBP	5.318.970	206.653	0,04				
PF Chang's March 2008	USD	(2.319.608)	136.294	0,03				
Deutsche Telekom December 2007	EUR	(4.956.000)	87.500	0,02				
Ambac Financial Group December 2007	USD	(4.519.671)	53.897	0,01				
Straumann Holding December 2007	CHF	(2.379.713)	1.301	0,00				
Hovnanian Enterprises March 2008	USD	(731.772)	(14.984)	(0,00)				
Best Buy December 2007	USD	(4.564.021)	(191.258)	(0,04)				
Intesa Sanpaolo December 2007	EUR	13.391.070	(372.470)	(0,07)				
NYSE Euronext December 2007	USD	(6.881.066)	(511.333)	(0,10)				
Morrison Supermarkets December 2007	GBP	(6.754.738)	(615.780)	(0,12)				
Antofagasta December 2007	GBP	(4.563.149)	(981.994)	(0,19)				
Vestas Wind Systems December 2007	DKK	(4.478.408)	(1.513.025)	(0,30)				
ASML Holding December 2007	EUR	(9.483.950)	(2.016.350)	(0,40)				
			(760.687)	(0,15)				
	Divisa	Contratos	Valor de mercado en EUR	% del Activo Neto				
<b>Opciones</b>								
DJ Euro STOXX 50 Index 20/03/2008 Purchased Put	EUR	1.145	1.844.252	0,35				
DJ Euro STOXX 50 Index 21/12/2007 Purchased Put	EUR	1.188	1.012.413	0,20				
Goldman Sachs 19/01/2008 Purchased Put	USD	1.155	157.557	0,03				
Intesa Sanpaolo 21/12/2007 Written Call	EUR	(573)	(35.709)	(0,01)				
Pearson 21/12/2007 Written Put	GBP	(943)	(81.123)	(0,02)				
Continental 21/12/2007 Written Call	EUR	(1.238)	(159.702)	(0,03)				
Groupe Danone 20/03/2008 Written Call	EUR	(2.675)	(272.850)	(0,05)				
DJ Euro STOXX 50 Index 21/12/2007 Written Put	EUR	(1.188)	(322.186)	(0,06)				
Tesco 21/12/2007 Written Call	GBP	(1.847)	(357.506)	(0,07)				
Koninklijke Philips Electronics 21/12/2007 Written Call	EUR	(5.798)	(376.870)	(0,07)				
E.ON 21/12/2007 Written Call	EUR	(1.066)	(429.084)	(0,08)				
DaimlerChrysler 21/12/2007 Written Call	EUR	(3.689)	(627.130)	(0,12)				
British American Tobacco 21/12/2007 Written Call	GBP	(729)	(632.361)	(0,12)				
Vodafone Group 21/12/2007 Written Call	GBP	(5.626)	(645.316)	(0,13)				
DJ Euro STOXX 50 Index 20/03/2008 Written Put	EUR	(1.145)	(821.995)	(0,16)				
			(1.747.610)	(0,34)				
	Divisa	Exposición subyacente en EUR	Ganancia/(pérdida) no realizada en EUR	% del Activo Neto				
<b>Contratos por diferencias</b>								
Telefonica	EUR	14.742.626	2.218.187	0,40				
Deutsche Boerse	EUR	7.121.005	1.254.345	0,26				
Vinci	EUR	10.308.900	1.197.000	0,25				
TF-1	EUR	(6.705.805)	596.520	0,13				
Bouygues	EUR	5.268.735	508.060	0,11				
Peugeot	EUR	12.075.760	472.624	0,09				
Allianz	EUR	9.993.723	361.597	0,07				
E.ON	EUR	7.754.427	297.459	0,06				
Scottish & Southern Energy	GBP	4.466.349	278.158	0,05				
Grupo Ferrovial	EUR	(6.881.717)	234.517	0,05				
British American Tobacco	GBP	4.875.037	211.727	0,04				
Vodafone Group	GBP	2.632.745	166.122	0,03				
Continental	EUR	3.507.462	158.382	0,03				
Deutsche Bank	EUR	(6.990.517)	121.637	0,02				
Geodis	EUR	983.966	(16.246)	0,00				
Cintra Conces	EUR	(4.249.175)	(22.825)	0,00				
Novartis	CHF	2.125.270	(26.935)	(0,01)				
Finmeccanica	EUR	4.410.540	(38.520)	(0,01)				
Raiffeisen International Bank Holdings	EUR	503.653	(83.403)	(0,02)				
Delhaize Group	EUR	9.749.562	(166.842)	(0,03)				
Credit Suisse	CHF	5.009.029	(207.711)	(0,04)				
Societe Generale	EUR	10.217.423	(214.623)	(0,04)				
Arcandor	EUR	(2.512.481)	(234.679)	(0,05)				
Ciments Français	EUR	3.573.644	(331.380)	(0,07)				
ProSiebenSat.1 Media	EUR	7.293.458	(778.434)	(0,15)				
			5.954.737	1,17				

Las notas adjuntas a los estados financieros forman parte integrante de dichos estados financieros.



---

# Fidelity Active SStrategy - Europe Fund - continuación

## Inventario de inversiones a 30 de septiembre de 2007

---

Distribución geográfica		
	Código de país	%
Reino Unido	GB	20,98
Alemania	DE	14,04
Francia	FR	13,98
Italia	IT	9,67
Suiza	CH	5,14
Grecia	GR	4,40
Países Bajos	NL	3,62
Noruega	NO	3,58
Brasil	BR	3,28
Suecia	SE	2,62
España	ES	2,57
Austria	AT	1,90
Bélgica	BE	1,44
Islas Caimán	KY	1,29
Rusia	RU	1,22
Finlandia	FI	1,14
Canadá	CA	1,04
Sudáfrica	ZA	0,74
Dinamarca	DK	0,56
Efectivo y otros activos netos		6,79

# Fidelity Active SStrategy - Japan Fund

## Inventario de inversiones a 30 de septiembre de 2007

	Código de país	Acciones o nominal	Valor de mercado en JPY	% del Activo Neto
<b>Títulos cotizados en una bolsa oficial</b>				
<b>Energía</b>				
Inpex Holdings	JP JPY	227	267.512.880	1,80
			267.512.880	1,80
<b>Materiales</b>				
JFE Holdings	JP JPY	133.300	1.082.984.974	7,30
Shin-Etsu Chemical	JP JPY	102.100	809.304.285	5,46
Kishu Paper	JP JPY	482.000	84.165.830	0,57
			1.976.455.089	13,33
<b>Industria</b>				
Mitsubishi	JP JPY	309.000	1.121.696.041	7,57
Mitsui & Co	JP JPY	386.000	1.076.358.883	7,26
Kawasaki Kisen Kaisha	JP JPY	431.000	725.104.972	4,89
East Japan Railway	JP JPY	704	637.127.114	4,30
Shima Seiki Manufacturing	JP JPY	92.500	569.990.443	3,84
			4.130.277.453	27,86
<b>Tecnologías de la información</b>				
Canon	JP JPY	144.650	904.226.562	6,10
eAccess	JP JPY	5.784	368.625.457	2,49
Konica Minolta Holdings	JP JPY	182.500	354.528.546	2,39
Fujitsu	JP JPY	317.000	257.142.992	1,73
NEC Corporation	JP JPY	372.000	207.338.927	1,40
Tokyo Seimitsu	JP JPY	83.800	199.888.987	1,35
Hoya	JP JPY	45.500	178.109.939	1,20
Furuno Electric	JP JPY	38.100	60.528.999	0,41
			2.530.390.409	17,07
<b>Bienes de consumo discrecional</b>				
Nintendo	JP JPY	20.500	1.220.068.394	8,22
Suzuki Motor	JP JPY	143.500	487.169.077	3,29
USJ	JP JPY	4.438	297.305.117	2,01
Toyota Motor	JP JPY	37.000	249.649.199	1,68
Round One Corporation	JP JPY	675	171.150.854	1,15
Duskin	JP JPY	84.100	170.088.379	1,15
Xebio	JP JPY	28.500	79.761.951	0,54
J. Front Retailing	JP JPY	400	450.485	0,00
			2.675.643.456	18,04
<b>Bienes de consumo básico</b>				
FamilyMart	JP JPY	51.600	154.483.660	1,04
Sundrug	JP JPY	55.000	143.627.025	0,97
			298.110.685	2,01
<b>Atención sanitaria</b>				
Takeda Pharmaceutical	JP JPY	144.300	1.164.939.073	7,86
Daiichi Sankyo	JP JPY	160.300	552.578.304	3,73
			1.717.517.377	11,59
<b>Servicios de telecomunicaciones</b>				
KDDI	JP JPY	269	228.827.785	1,54
			228.827.785	1,54
<b>Finanzas</b>				
Mitsubishi UFJ Financial Group	JP JPY	512	535.969.792	3,62
Sumitomo Mitsui Financial Group	JP JPY	529	472.254.555	3,19
			1.008.224.347	6,81
<b>Total inversiones (Coste 12.710.067.350 JPY)</b>			<b>14.832.959.481</b>	<b>100,05</b>

	Divisa	Nominal subyacente en JPY	Ganancia/(pérdida) no realizada en JPY	% del Activo Neto
<b>Futuros</b>				
TOPIX Index Future December 2007	JPY	1.551.650.000	66.905.378	0,45
			66.905.378	0,45
	Divisa	Contratos	Valor de mercado en JPY	% del Activo Neto
<b>Opciones</b>				
Nikkei 09/11/2007 Purchased Call	JPY	600	85.488.000	0,58
Takeda Pharmaceutical 09/10/2007 Written Call	JPY	(100.000)	(7.152.050)	(0,05)
Shin-Etsu Chemical 10/10/2007 Written Call	JPY	(100.000)	(9.617.319)	(0,06)
JFE Holdings 03/10/2007 Written Call	JPY	(25.000)	(13.290.623)	(0,09)
Kawasaki Kisen Kaisha 28/09/2007 Written Call	JPY	(380.000)	(20.520.000)	(0,14)
Daiichi Sankyo 05/10/2007 Written Call	JPY	(100.000)	(24.902.910)	(0,17)
Canon 11/10/2007 Written Call	JPY	(140.000)	(46.141.060)	(0,31)
Nintendo 09/10/2007 Written Call	JPY	(10.000)	(48.811.460)	(0,33)
JFE Holdings 10/10/2007 Written Call	JPY	(95.000)	(106.315.450)	(0,72)
			(191.262.872)	(1,29)

<b>Distribución geográfica</b>		
	Código de país	%
Japón	JP	100,05
Efectivo y otros activos netos		(0,05)

	Divisa	Exposición subyacente en JPY	Ganancia/(pérdida) no realizada en JPY	% del Activo Neto
<b>Contratos a plazo sobre renta variable</b>				
Sega Sammy Holdings December 2007	JPY	(546.313.247)	96.203.840	0,64
Tokyo Electron October 2007	JPY	(623.790.213)	94.157.109	0,64
Chugai February 2008	JPY	(139.941.930)	22.480.661	0,15
Fast Retailing January 2008	JPY	(147.102.294)	14.773.746	0,10
Meitec February 2008	JPY	(64.954.806)	4.967.459	0,03
Odakyu Electric February 2008	JPY	(69.480.990)	4.406.996	0,03
Kyushu February 2008	JPY	(136.170.113)	2.601.795	0,02
Nippon Light March 2008	JPY	(125.315.000)	(754.900)	(0,01)
Ardepro February 2008	JPY	(55.855.328)	(12.519.132)	(0,08)
Kawasaki Heavy Industries March 2008	JPY	(147.916.224)	(13.891.752)	(0,09)
Shinko Securities March 2008	JPY	(118.422.425)	(14.374.525)	(0,10)
Mitsubishi Estate October 2007	JPY	(149.146.560)	(14.794.140)	(0,10)
Kddi January 2008	JPY	360.111.680	(19.571.865)	(0,13)
Nippon Steel March 2008	JPY	(265.503.000)	(23.311.680)	(0,16)
Marubeni February 2008	JPY	(209.791.283)	(27.000.877)	(0,18)
Toyota Motor December 2007	JPY	249.025.920	(32.388.998)	(0,22)
Mizuho November 2007	JPY	392.175.601	(65.716.349)	(0,44)
			15.267.388	0,10

# Balance del Activo Neto a 30 de septiembre de 2007

Nombre del Fondo	Consolidado	Fidelity Active SStrategy - Europe Fund	Fidelity Active SStrategy - Japan Fund
Divisa	USD	EUR	JPY
<b>ACTIVO</b>			
Inversiones en títulos a valor de mercado	801.218.426	472.626.926	14.832.959.481
Efectivo en bancos e intermediarios	56.547.444	30.765.065	1.470.390.763
Deudores por venta de inversiones	66.667.453	43.153.069	608.767.530
Dividendos e intereses por cobrar	1.488.860	673.644	61.003.775
Ganancia no realizada sobre futuros	582.191	-	66.905.378
Ganancia no realizada sobre contratos a plazo sobre renta variable	9.844.827	5.456.507	239.591.606
Ganancia no realizada sobre contratos por diferencias	11.485.760	8.076.335	-
Opciones adquiridas a valor de mercado	5.030.567	3.014.222	85.488.000
Activo total	952.865.528	563.765.768	17.365.106.533
<b>PASIVO</b>			
Acreedores por inversiones compradas	60.548.312	42.575.194	-
Gastos pagaderos	1.687.721	1.004.714	29.749.005
Comisiones por acuerdos de préstamo por pagar	19.695	13.311	87.866
Intereses de préstamos por pagar	77.151	-	8.866.250
Pérdida no realizada sobre contratos a plazo sobre renta variable	10.793.786	6.217.194	224.324.218
Pérdida no realizada sobre contratos por diferencias	3.017.231	2.121.598	-
Opciones vendidas a valor de mercado	9.180.244	4.761.832	276.750.872
Préstamos pendientes	17.403.411	-	2.000.000.000
Pasivo total	102.727.551	56.693.843	2.539.778.211
ACTIVO NETO a 30.09.07	850.137.977	507.071.925	14.825.328.322
ACTIVO NETO a 30.09.06	704.954.542	459.383.584	14.408.530.881
ACTIVO NETO a 30.09.05	258.312.614	155.021.434	8.091.061.549
<b>ACCIONES EN CIRCULACIÓN</b>			
- Acciones A		2.418.909	915.516
<b>VALOR DEL ACTIVO NETO POR ACCIÓN a 30.09.07</b>			
- Acciones A (en la divisa del Fondo)		209,63	16.193
<b>VALOR DEL ACTIVO NETO POR ACCIÓN a 30.09.06</b>			
- Acciones A (en la divisa del Fondo)		170,20	14.603
<b>VALOR DEL ACTIVO NETO POR ACCIÓN a 30.09.05</b>			
- Acciones A (en la divisa del Fondo)		145,25	11.882
COSTE DE LAS INVERSIONES	749.757.430	449.430.910	12.710.067.350

# Estado de las operaciones y de las variaciones en el Activo Neto a 30 de septiembre de 2007

Nombre del Fondo	Consolidado	Fidelity Active SStrategy - Europe Fund	Fidelity Active SStrategy - Japan Fund
Divisa	USD	EUR	JPY
<b>INGRESOS DE INVERSIONES</b>			
Ingresos netos por dividendos	13.865.848	8.434.479	214.986.968
Ingresos netos por intereses	833.360	582.560	559.964
Dividendo neto e ingresos por intereses	14.699.208	9.017.039	215.546.932
<b>Menos: GASTOS</b>			
Comisión de gestión de inversiones	12.611.440	7.393.334	240.988.399
Gastos de administración	1.257.907	739.333	23.726.883
Impuestos estatales	356.417	212.785	6.183.262
Comisiones de custodia	296.285	187.329	3.433.249
Honorarios legales y comisiones por auditoría	276.618	165.088	4.808.067
Comisiones por rendimiento	2.488.188	1.615.451	21.923.770
Comisiones por acuerdos de préstamo	110.322	63.794	2.252.165
Otros gastos	12.353	8.453	38.131
Gastos totales	17.409.530	10.385.567	303.353.926
Interés pagado por préstamos	1.192.522	704.671	21.877.778
Pagos por gastos de intermediación	(275.314)	(182.159)	(1.868.188)
Gastos netos	18.326.738	10.908.079	323.363.516
<b>INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE INVERSIONES</b>	<b>(3.627.530)</b>	<b>(1.891.040)</b>	<b>(107.816.584)</b>
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas en operaciones de inversión	160.704.450	110.608.687	390.993.059
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas en futuros	1.480.799	1.745.545	(115.107.101)
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas en contratos a plazo sobre renta variable	1.339.852	2.863.830	(314.069.945)
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas en opciones	(10.193.665)	(6.629.023)	(88.051.729)
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas en contratos por diferencias	(1.285.504)	(903.916)	-
Variación neta de apreciaciones/(depreciaciones) no realizadas en inversiones	(8.436.839)	(16.190.268)	1.676.470.264
Variación neta de apreciaciones/(depreciaciones) no realizadas en futuros	215.916	(257.550)	66.905.378
Variación neta de apreciaciones/(depreciaciones) no realizadas en contratos a plazo sobre renta variable	899.255	253.374	61.932.618
Variación neta de apreciaciones/(depreciaciones) no realizadas en opciones	2.267.138	2.301.018	(115.523.898)
Variación neta de apreciaciones/(depreciaciones) no realizadas en contratos por diferencias	8.468.529	5.954.737	-
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b>	<b>151.832.401</b>	<b>97.855.394</b>	<b>1.455.732.062</b>
<b>POR OPERACIONES CON ACCIONES</b>			
Ingresos derivados del Fondo, Acciones emitidas	123.915.910	74.305.716	2.096.374.864
Pagos al Fondo, Acciones rescatadas	(204.301.488)	(124.472.769)	(3.135.309.485)
Ganancias/(pérdidas) derivadas de operaciones con Acciones	(80.385.578)	(50.167.053)	(1.038.934.621)
<b>GANANCIAS/(PÉRDIDAS) NETAS</b>	<b>71.446.823</b>	<b>47.688.341</b>	<b>416.797.441</b>
<b>ACTIVO NETO</b>			
Inicio del ejercicio	778.691.154*	459.383.584	14.408.530.881
Final del ejercicio	850.137.977	507.071.925	14.825.328.322
<b>ACCIONES EMITIDAS</b>			
Acciones en circulación (inicio del ejercicio)		2.699.015	986.658
Acciones emitidas		376.397	133.050
Acciones rescatadas		(656.503)	(204.192)
Ganancias/(pérdidas) netas en Acciones		(280.106)	(71.142)
Acciones en circulación (final del ejercicio)		2.418.909	915.516

\* El Activo Neto total consolidado al inicio del ejercicio se ha convertido a los tipos de cambio vigentes a 30 de septiembre de 2007, recalculado a partir de una cantidad original de 704.954.542 USD utilizando los tipos de cambio vigentes a 30 de septiembre de 2006.

Las notas adjuntas a los estados financieros forman parte integrante de dichos estados financieros.

# Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2007

## 1. Información general

Fidelity Active SStrategy (la "Sociedad") es una sociedad de inversión de capital variable constituida en Luxemburgo como SICAV (*société d'investissement à capital variable*) el 14 de septiembre de 2004, de conformidad con la Parte II de la Ley de 20 de diciembre de 2002 sobre instituciones de inversión colectiva. La Sociedad se compone de varios subfondos, cada uno los cuales está relacionado con una cartera independiente de valores, tesorería y otros activos.

El FAST – Asia Pacific Fund se lanzó el 28 de septiembre de 2007 y el primer valor del activo neto en una fecha de negociación se calculó el 5 de octubre de 2007. Los estados financieros de este subfondo se publicarán por primera vez en el Informe Semestral de la Sociedad correspondiente al periodo cerrado el 31 de marzo de 2008.

Los Administradores podrán, cuando lo consideren oportuno, cerrar subfondos, así como incorporar nuevos subfondos con diferentes objetivos de inversión, dependiendo de la aprobación de la Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF").

## 2. Principales normas contables

Los estados financieros se elaboran de conformidad con las exigencias legales y reglamentarias de Luxemburgo relacionadas con las instituciones de inversión colectiva.

**VALORACIÓN DE LA CARTERA DE VALORES.** Las inversiones en valores admitidos a cotización oficial en cualquier bolsa de valores se valorarán conforme a la última cotización disponible en el momento en el que se realice dicha valoración en la bolsa principal en la que cotice el valor. Los valores negociados en cualquier mercado extrabursátil se valorarán siguiendo este mismo procedimiento. Los valores mobiliarios de deuda a corto plazo y los instrumentos del mercado monetario que no se hayan admitido a cotización en un mercado regulado se valorarán con el método del coste amortizado. Según este método, el coste amortizado se determina valorando el valor en cuestión a su coste de adquisición, para posteriormente acumular (amortizar) el descuento (la prima) a su valor nominal a una tasa constante hasta su vencimiento. Todos los demás activos se valorarán conforme al procedimiento que los Administradores de la Sociedad consideren oportuno. Todos los valores en cartera de la Sociedad cotizan en un mercado oficial, excepto si se indica lo contrario en el inventario de inversiones del subfondo.

**DEPÓSITOS BANCARIOS Y EFECTIVO EN BANCOS.** La totalidad de los depósitos y del efectivo en cuentas bancarias se contabiliza según su valor nominal.

**OPERACIONES CON VALORES DE LA CARTERA DE INVERSIONES.** Las operaciones con valores de la cartera de inversiones se contabilizan en la fecha de compraventa de los valores. El cálculo del coste de la venta de valores se realiza en función del coste medio.

**FUTUROS.** Los futuros se contabilizan en la fecha de apertura o de cierre del contrato. La cartera abona o recibe los pagos posteriores todos los días, dependiendo de las fluctuaciones diarias en el valor del índice o el valor subyacentes que se registran como ganancias o pérdidas no realizadas de la cartera a los efectos de los informes financieros. Las ganancias o las pérdidas no realizadas resultantes de los futuros se incluyen en el Balance del Activo Neto y en el Inventario de inversiones. La ganancia o la pérdida realizadas se basan en el método FIFO (primero en entrar, primero en salir).

**CONTRATOS A PLAZO SOBRE RENTA VARIABLE.** Los contratos a plazo sobre renta variable se contabilizan en la fecha de apertura o de cierre del contrato. Los contratos se ajustan a diario al valor de mercado y estas fluctuaciones se registran a efectos de los informes financieros como ganancias o pérdidas no realizadas de la cartera y se incluyen en el Balance del Activo Neto y en el Inventario de inversiones. Cuando la posición vence o se cierra, la ganancia o la pérdida se tratan como realizadas.

**CONTRATOS A PLAZO SOBRE DIVISAS.** Los contratos a plazo sobre divisas se valoran según los tipos de cambio a plazo vigentes en la fecha de cierre, y son aplicables al periodo restante hasta la fecha de vencimiento. Las ganancias o las pérdidas no realizadas derivadas de los contratos a plazo sobre divisas se incluyen en el Balance del Activo Neto y en el Inventario de inversiones. Sin embargo, no se empleó ningún contrato de este tipo durante el ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2007.

**SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS.** Los intereses por cobrar y por pagar en contratos de swap de tipos de interés se acumulan diariamente, y los compromisos de futuros según el swap se valoran de acuerdo con los tipos vigentes del mercado. Los contratos de swap de tipos de interés se declaran en el Balance del Activo Neto y en el Inventario de inversiones. Sin embargo, no se emplearon contratos de este tipo durante el ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2007.

**SWAPS DE INCUMPLIMIENTO CREDITICIO.** Las primas pagadas y cobradas con arreglo a los contratos de swaps de incumplimiento crediticio para comprar o vender protección frente al incumplimiento de algún pago se reflejan en el valor de mercado, y los compromisos de futuros según el swap se valoran de acuerdo con los tipos vigentes del mercado. Los contratos de swap de incumplimiento crediticio se declaran en el Balance del Activo Neto y en el Inventario de inversiones. Sin embargo, no se emplearon contratos de este tipo durante el ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2007.

**CONTRATOS DE OPCIONES.** Las opciones adquiridas se registran como inversiones a su valor de mercado realizable; las opciones liquidadas o vendidas se registran como pasivos según el coste del cierre de la posición. Cuando el ejercicio de una opción se traduce en una liquidación en efectivo, la diferencia entre la prima y la liquidación se contabiliza como ganancia o pérdida realizada. Cuando se cierra una opción, la diferencia entre la prima y el coste del cierre de la posición se contabiliza como ganancia o pérdida realizada. Cuando una opción vence, la prima se contabiliza como ganancia realizada para las opciones liquidadas o como pérdida realizada para las opciones compradas.

**CONTRATOS POR DIFERENCIAS.** Los contratos por diferencias son contratos celebrados entre un intermediario y la Sociedad en virtud de los cuales las partes acuerdan realizarse pagos mutuos con el fin de reproducir las consecuencias económicas derivadas de la tenencia de una posición larga o corta en el valor subyacente. La celebración de contratos por diferencias obliga a la Sociedad a preñar al intermediario un importe de efectivo u otros activos equivalentes a un determinado porcentaje del importe del contrato ("margen inicial"). La Sociedad abona o recibe de forma periódica pagos posteriores conocidos denominados "márgenes de variación", dependiendo de las fluctuaciones en el valor del título subyacente. Los contratos por diferencias también reflejan cualquier acción corporativa que se lleve a cabo. Cuando se cierra un contrato, la Sociedad registra una ganancia o una pérdida realizadas equivalentes a la diferencia entre el valor del contrato en el momento en el que se firmó y el valor en el momento en el que se cerró. La valoración de los contratos por diferencias se basa en el valor subyacente y se declaran en el Balance del Activo Neto y en el Inventario de inversiones. Los costes de financiación pagados al intermediario por tener el valor subyacente se incluyen en la partida Ganancias/(pérdidas) netas realizadas en contratos por diferencias en el Estado de las operaciones y de las variaciones en el Activo Neto.

**CONVERSIÓN MONETARIA.** La divisa de la Sociedad es el dólar estadounidense. A 30 de septiembre de 2007 los activos y los pasivos se convirtieron de acuerdo con los tipos de cambio vigentes en dicha fecha. Los Administradores determinan en qué divisa se denomina cada subfondo. Todas las operaciones efectuadas en divisa extranjera durante el ejercicio se convierten a la divisa del subfondo aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de realización de las operaciones.

# Notas a los estados financieros – continuación

OPERACIONES CON ACCIONES DEL FONDO. Los precios de emisión y rescate por Acción de cada subfondo corresponden al valor del activo neto por Acción en la fecha de negociación.

GASTOS DE ORGANIZACIÓN. Los costes en los que se incurrió en el lanzamiento de los nuevos subfondos se cargarán en los gastos operativos corrientes.

INGRESOS. Los dividendos derivados de renta variable se contabilizan si el valor se cotiza sin dividendo. Los intereses se contabilizan conforme al método del devengo.

CUENTAS CONSOLIDADAS. Los estados financieros consolidados se expresan en USD y representan el total de los estados financieros de los diferentes subfondos. Los subfondos denominados en una divisa diferente del USD han sido convertidos a los tipos de cambio vigentes al final del ejercicio.

## 3. Comisiones de gestión de inversiones y otras operaciones con la Sociedad Gestora o sus filiales

FIL fue designada Sociedad Gestora para ocuparse de la gestión diaria de las inversiones de cada subfondo. De conformidad con el contrato de gestión con fecha de 15 de septiembre de 2004, la Sociedad paga a FIL una comisión de gestión de inversiones mensual, calculada de forma independiente para cada subfondo y devengada en cada fecha de valoración en la divisa de referencia del subfondo, a un tipo anual del 1,50% del valor del activo bruto.

En caso de que un subfondo esté apalancado, por ejemplo mediante préstamos financieros, se realiza un ajuste semanal de manera que la comisión de gestión de inversiones se cobre sobre los activos brutos (antes de deducir cualquier pasivo por préstamos, con el fin de que la Sociedad Gestora reciba una comisión sobre el valor total de los activos gestionados).

Asimismo, FIL podrá además cobrar una comisión por rendimiento, establecida como un 20% del excedente de rentabilidad si el fondo en cuestión supera el rendimiento del índice de referencia (como consta en la tabla de abajo) en más de un 2% anualizado durante el periodo objeto del informe. Con efecto desde el 5 de enero de 2007, el periodo objeto del informe ha sido modificado desde un periodo de tres años consecutivos hasta un periodo de 52 semanas (es decir, un año) consecutivas.

A la hora de calcular la comisión por rendimiento se emplea el activo medio de cada subfondo durante el periodo objeto del informe. La base para calcular las comisiones por rendimiento se explica en detalle en el Folleto Informativo, que todos los inversores deben leer antes de invertir, que se publica junto al Formulario de solicitud y la Guía de servicios. Para el ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2007, el total de la comisión por rendimiento asciende a 2.488.188 USD (2006: 1.573.733 USD).

Para calcular la rentabilidad, el índice de referencia correspondiente a cada subfondo es el siguiente:

Subfondo	Índice de referencia
FAST – Europe Fund	MSCI Europe
FAST – Japan Fund	MSCI Japan

Los anteriores índices de referencia se emplean únicamente para el cálculo de comisiones por rendimiento y bajo ninguna circunstancia deberán considerarse como indicativos de un determinado estilo de inversión.

FIL y su filial, FILUX, prestaron a la Sociedad servicios administrativos, contables y de valoración, por los que percibieron un total de 1.257.907 USD (2006: 785.302 USD) en concepto de honorarios por esos servicios durante el ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2007.

FIL se reserva el derecho a renunciar a una o a todas sus comisiones en relación con cualquier subfondo. FIL corre con todos los gastos incurridos por ella y por sus filiales y asesores en relación con los servicios prestados a la Sociedad. Las comisiones por intermediación, los gastos de operaciones y otros gastos operativos de la Sociedad correrán por cuenta de ésta.

El valor total de las operaciones de la Sociedad elegidas a través de los intermediarios correspondientes asciende a cero (2006: 17.331 USD). El importe total por las comisiones de intermediación pagado a los intermediarios correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2007 ascendía a cero (2006: 2 USD), a un tipo de comisión medio del 0,00% (2006: 0,01%). FIL ha encargado ciertas operaciones de cartera a intermediarios selectos que han accedido a rembolsar una parte de las comisiones procedentes de dichas operaciones con el fin de compensar los gastos de la Sociedad. En el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2007, los gastos de la Sociedad se redujeron en 275.314 USD (2006: 302.822 USD) gracias a este acuerdo.

Algunos directivos y Administradores de la Sociedad son también administradores, directivos o empleados de FIL.

## 4. Honorarios de los Administradores

Todos los Administradores están afiliados a la Sociedad Gestora y han renunciado a sus comisiones correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2007, por lo que los Administradores no han cobrado honorarios durante dicho ejercicio.

## 5. Régimen fiscal

La Sociedad no está sujeta a ningún impuesto luxemburgués sobre la renta ni sobre plusvalías realizadas o no realizadas, ni tampoco a ninguna retención en Luxemburgo. Está sujeta a un impuesto anual de suscripción del 0,05% calculado y pagadero trimestralmente en función del Activo Neto de la Sociedad el último día de cada trimestre fiscal. Cabe la posibilidad de que los dividendos, las plusvalías y los intereses estén sujetos a impuestos sobre plusvalías, retenciones fiscales u otros impuestos en el país de origen en cuestión y que ni la Sociedad ni los Accionistas puedan recuperar dichos impuestos.

## 6. Contratos de swaps

No había compromisos pendientes en contratos de swaps a 30 de septiembre de 2007.

# Notas a los estados financieros – continuación

## 7. Efectivo en intermediarios

Al final del ejercicio existían cantidades por margen de futuros pendientes, margen de contratos por diferencias y garantías de contratos a plazo sobre renta variable en forma de saldos de caja en poder de intermediarios que han sido incluidos en la cantidad de Efectivo en bancos en el Balance del Activo Neto. En la siguiente tabla se detalla el desglose de dichas cantidades en efectivo en poder de intermediarios, por subfondo, a 30 de septiembre de 2007.

Subfondo	Divisa	Efectivo en intermediarios
FAST Europe Fund	EUR	9.746.602
FAST Japan Fund	JPY	247.500.000

## 8. Líneas de crédito

El 29 de septiembre de 2006 la Sociedad amplió sus dos líneas separadas de créditos renovables con The Royal Bank of Scotland plc hasta el 31 de enero de 2007, con lo que la línea de euros pasó de 10.000.000 EUR a 50.000.000 EUR y la línea en yenes se mantuvo en 4.000.000.000 JPY. La línea de euros se compone de (i) una línea de crédito renovable comprometida durante un periodo de 364 días por un importe de 10.000.000 EUR y (ii) una línea de crédito renovable no comprometida durante un periodo de 364 días por un importe de 40.000.000 EUR. Asimismo, la línea en yenes se compone de (i) una línea de crédito renovable comprometida durante 364 días por un importe de 1.000.000.000 JPY y (ii) una línea de crédito renovable no comprometida durante un periodo de 364 días por un importe de 3.000.000.000 JPY. Cada línea comprometida conlleva una comisión de compromiso de un 0,12% y abona un interés de un 0,40% sobre el LIBOR (tipo interbancario de Londres). Las líneas no comprometidas abonan un interés de un 0,375% sobre el LIBOR.

El 29 de mayo de 2007 la Sociedad adquirió dos líneas separadas de créditos renovables durante un periodo de 364 días con Barclays Bank hasta el 27 de mayo de 2008, que sustituyen las líneas de crédito anteriores con The Royal Bank of Scotland plc. La línea en euros se compone de una línea de crédito comprometida de 100.000.000 EUR. Asimismo, la línea de crédito comprometida en yenes asciende a 5.000.000.000 JPY. Cada línea comprometida conlleva una comisión de compromiso de un 0,10% (pagadera sobre el 50% de la línea comprometida menos el importe medio de anticipos retirados) y abona un interés de un 0,40% sobre el LIBOR. Ni la línea en euros ni la línea en yenes están garantizadas y a 30 de septiembre de 2007 se retiraron 2.000.000.000 JPY de la línea en yenes, mientras que no se efectuaron retiradas en la línea en euros.

## 9. Estado de variaciones en las inversiones

Podrá obtenerse una lista para cada subfondo en la que se especifica, para cada inversión, el importe total de las compras y las ventas realizadas en el ejercicio objeto del informe, previa petición en el domicilio social de la Sociedad o en cualquiera de las compañías inscritas como distribuidoras de Fidelity Active Strategy.

## 10. Tipos de cambio

Los tipos de cambio utilizados para la conversión a dólares estadounidenses del activo y el pasivo a 30 de septiembre de 2007, incluidos los títulos y las tenencias de divisas extranjeras, fueron:

Divisa	Tipo de cambio	Divisa	Tipo de cambio
Dólar canadiense (CAD)	0,9965	Libra esterlina (GBP)	0,490424
Corona danesa (DKK)	5,24055	Rand sudafricano (ZAR)	6,8854
Euro (EUR)	0,703161	Corona sueca (SEK)	6,4737
Yen japonés (JPY)	114,9200	Franco suizo (CHF)	1,1670
Corona noruega (NOK)	5,4107	Lira turca (TRY)	1,20925
Zloty polaco (PLN)	2,6519		

---

# Informe de los Auditores independientes

## Para los Accionistas de Fidelity Active SStrategy

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Fidelity Active SStrategy y de cada uno de sus subfondos, que componen el Balance del Activo Neto y el Inventario de inversiones a 30 de septiembre de 2007 y el Estado de las operaciones y de las variaciones en el Activo Neto para el ejercicio finalizado, así como un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas de los estados financieros.

### Los estados financieros son responsabilidad del Consejo de Administración de la SICAV.

El Consejo de Administración de la SICAV es responsable de la preparación y la adecuada presentación de estos estados financieros, de acuerdo con las exigencias legales y reglamentarias de Luxemburgo relativas a la preparación de los estados financieros. Esta responsabilidad incluye: diseñar, aplicar y mantener el control interno pertinente para la preparación y la adecuada presentación de unos estados financieros libres de errores materiales en las declaraciones, ya se deban a fraude o a error; seleccionar y aplicar los principios contables apropiados, y realizar estimaciones contables adecuadas de acuerdo con las circunstancias.

### Responsabilidad de los Auditores

Nuestra tarea consiste en expresar una opinión acerca de estos estados financieros sobre la base de nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría tal como han sido adoptadas por el "Institut des Réviseurs d'Entreprises". Estas normas exigen que cumplamos con exigencias éticas y que proyectemos y realicemos la auditoría para obtener una certeza razonable acerca de si los estados financieros no incluyen declaraciones falsas o erróneas importantes.

Una auditoría incluye llevar a cabo procedimientos para obtener pruebas de auditoría correspondientes a los importes y las declaraciones contenidos en los estados financieros. Los procedimientos elegidos dependen del juicio de los Auditores, incluida la valoración de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, ya sean debidos a fraude o a error. Con la realización de estas valoraciones de riesgo, los Auditores examinan el control interno correspondiente a la preparación y la adecuada presentación de los informes financieros por parte de la entidad con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que se adecuen a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

Una auditoría incluye también la evaluación de la conveniencia de los principios contables utilizados y lo razonable de las estimaciones contables llevadas a cabo por el Consejo de Administración de la SICAV, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en general.

Creemos que las pruebas de auditoría que hemos obtenido son suficientes y apropiadas y aportan una base para expresar nuestra opinión.

### Dictamen

En nuestra opinión, estos estados financieros aportan una visión fiel y justa de la posición financiera de Fidelity Active SStrategy y de cada uno de sus subfondos a 30 de septiembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y las variaciones en su activo neto correspondientes al ejercicio finalizado de acuerdo con las exigencias legales y reglamentarias de Luxemburgo relativas a la preparación de estados financieros.

### Otras cuestiones

La información complementaria incluida en el Informe Anual ha sido revisada en el contexto de nuestra labor, pero no ha sido objeto de un procedimiento específico de auditoría realizado con arreglo a las normas descritas anteriormente. Por consiguiente, no expresamos opinión alguna acerca de dicha información. Sin embargo, no tenemos ninguna observación que hacer en relación con dicha información en el contexto de los estados financieros considerados en su conjunto.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Réviseur d'entreprises  
Representado por

Luxemburgo, 10 de diciembre de 2007

John Parkhouse



---

# Directorio

## DOMICILIO SOCIAL

### Fidelity Active SStrategy

*(société d'investissement à capital variable)*

Kansallis House  
Place de l'Etoile  
B.P. 2174  
L-1021 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

## SOCIEDAD GESTORA

### Fidelity International Limited

Pembroke Hall  
42 Crow Lane  
Pembroke HM19  
Bermudas

## DISTRIBUIDOR GENERAL

### Fidelity Investments Distributors

Pembroke Hall  
42 Crow Lane  
Pembroke HM19  
Bermudas  
Teléfono: (1) 441 295 0665  
Fax: (1) 441 295 9373

## DEPOSITARIO

### Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

2-8 avenue Charles de Gaulle  
L-1653 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

## DISTRIBUIDORES DE ACCIONES

### Fidelity Investments International

Oakhill House  
Hildenborough, Tonbridge  
Kent TN11 9DZ  
Reino Unido  
(Regulada en el Reino Unido por la Financial Services Authority)  
Teléfono: (44) 1732 777377  
Fax: (44) 1732 777262

### Fidelity Investments Luxembourg S.A.

Kansallis House  
Place de l'Etoile  
B.P. 2174  
L-1021 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo  
Teléfono: (352) 250 404 1  
Fax: (352) 250 340

## AGENTE DE REGISTRO, AGENTE DE TRANSMISIONES, AGENTE DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y AGENTE DE DOMICILIACIONES

### Fidelity Investments Luxembourg S.A.

Kansallis House  
Place de l'Etoile  
B.P. 2174  
L-1021 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

## AUDITOR INDEPENDIENTE

### PricewaterhouseCoopers S.à r.l.

Réviseur d'entreprises  
400, route d'Esch  
B.P. 1443  
L-1014 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

