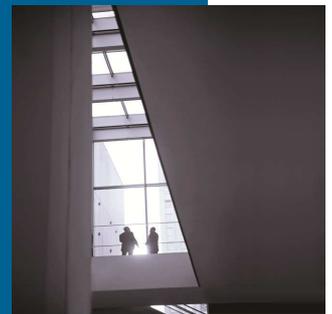


Halbjahresbericht und -abschluss

Im Berichtszeitraum zum
31 March 2017
(ungeprüft)



Der vorliegende Halbjahresbericht der Gesellschaft stellt kein Angebot zum Kauf von Anteilen dar. Ein Angebot zum Kauf von Anteilen erfolgt auf der Grundlage der im aktuellen Verkaufsprospekt (und der darin genannten Unterlagen) enthaltenen Angaben sowie etwaiger zu einem späteren Zeitpunkt veröffentlichter Jahres- und Halbjahresberichte. Der aktuelle Verkaufsprospekt, der letzte Jahres- und der letzte Halbjahresbericht sowie Übersichten über Veränderungen im Portfolio der Gesellschaft sind kostenlos vom Sitz der Gesellschaft oder bei den als Vertriebsstelle von Fidelity Alpha Funds SICAV eingetragenen Unternehmen erhältlich.

| | |
|--|-----------|
| Einführung | 2 |
| Verwaltungsrat und Supervisory Officers | 3 |
| Bericht des Anlageverwalters | 4 |
| | |
| Vermögensaufstellung | |
| Alpha Fund | |
| Global Alpha Fund | 5 |
| | |
| Aufstellung des Nettovermögens | 7 |
| Aufstellung des Nettoinventarwerts pro Anteil | 8 |
| Erläuterungen zum Abschluss | 9 |
| Zusatzinformationen | 12 |
| Adressenverzeichnis | 13 |

Fidelity Alpha Funds SICAV (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft, die in Luxemburg als Société d'Investissement à Capital Variable („SICAV“) gegründet wurde. Ihre Vermögenswerte können in verschiedenen Teilfonds gehalten werden. Jeder Teilfonds hielt ein eigenes Portfolio aus Wertpapieren und anderen Assets, das nach bestimmten Anlagezielen verwaltet wurde. Für die Teilfonds werden unter Umständen getrennte Klassen von Anteilen der Gesellschaft (die „Anteile“) ausgegeben.

Schweizer Anleger werden darauf hingewiesen, dass alle gegenwärtigen Teilfonds der Gesellschaft von der Eidgenössischen Bankenkommission zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind.

Verwaltungsrat und Supervisory Officers

Verwaltungsrat von Fidelity Alpha Funds SICAV

Christopher Brealey
Mitglied des Verwaltungsrats
Großherzogtum Luxemburg

Anne-Marie Brennan
Mitglied des Verwaltungsrats
Großbritannien

Steven Edgley
Mitglied des Verwaltungsrats
Großherzogtum Luxemburg

Stephen Fulford
Mitglied des Verwaltungsrats
Großbritannien

FIL (Luxembourg) S.A.
Firmenmitglied im Verwaltungsrat
Vertreten durch Claude Hellers
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Christopher Brealey
Mitglied des Verwaltungsrats
Großherzogtum Luxemburg

John Ford
Mitglied des Verwaltungsrats
Großbritannien

Allan Pelvang
Mitglied des Verwaltungsrats
Bermudas

Jon Skillman
Mitglied des Verwaltungsrats
Großherzogtum Luxemburg

Marc Wathelet
Mitglied des Verwaltungsrats
Großherzogtum Luxemburg

Supervisory Officers der Verwaltungsgesellschaft

Stephan von Bismarck
Supervisory Officer
Großbritannien

Nishith Gandhi
Supervisory Officer
Großherzogtum Luxemburg

Corinne Lamesch
Supervisory Officer
Großherzogtum Luxemburg

Marktumfeld

Die globalen Aktienmärkte legten gemessen am MSCI All Country World (Net Total Return) Index in den sechs Berichtsmonaten auf US-Dollarbasis um 8,2 Prozent zu. Donald Trumps unerwarteter Sieg bei den US-Präsidentenwahlen führte zunächst zu einer gewissen Volatilität. Bis zum Ende des Berichtszeitraums schätzte der Markt die Fähigkeit der Regierung Trump, die versprochene wachstumsfreundliche Politik umzusetzen, positiver ein. Weitere Zeichen für eine Verbesserung der Weltwirtschaft, vor allem in China, und ermutigende Wirtschaftsdaten in Europa hellten die Anlegerstimmung ebenfalls auf. Zudem zogen die Märkte an, als das politische Risiko in Europa nach dem niederländischen Wahlergebnis abnahm, da die Wähler einen populistischen Kandidaten ablehnten. Dies galt im Vorfeld der Wahlen in Frankreich und Deutschland als Nagelprobe für den Populismus.

Regionale Entwicklung

Europäische Aktien lieferten gemessen am MSCI Europe (Net Total Return) Index im Berichtszeitraum auf Eurobasis eine Rendite von 12,4 Prozent (7,0 Prozent auf US-Dollarbasis). Im Dezember wurden die größten Gewinne erzielt, da die Märkte positiv auf die Entscheidung der Europäischen Zentralbank (EZB) reagierten, ihr Programm der quantitativen Lockerung bis Ende 2017 zu verlängern. Ermutigende makroökonomische Berichte, die darauf hindeuteten, dass der europäische Aufschwung anhält, verliehen den Märkten ebenfalls Auftrieb. Im Berichtszeitraum waren umfassende Umschichtungen auf Sektorebene zu verzeichnen, wobei die Anleger Titel bevorzugten, die stärker vom Wirtschaftswachstum abhängig sind. Erwartungen einer Deregulierung und fiskalischer Anreize durch die US-Regierung in Verbindung mit steigenden Inflationserwartungen und Anleihenrenditen führten zu einer Rally unter Finanztiteln. Andere zyklische Sektoren profitierten ebenfalls von den Erwartungen eines umfassenden Anreizprogramms in den USA, auch wenn sich der Energiesektor gegen Ende des Berichtszeitraums aufgrund von Bedenken, dass sich die geplanten Produktionsdrosselungen der Organisation erdölexportierender Länder als unwirksam erweisen könnten, und Anzeichen von höheren Lagerbeständen in den USA abschwächte.

Britische Aktien lieferten gemessen am FTSE All Share (Total Return) Index im Berichtszeitraum auf Sterling-Basis eine Rendite von 8,1 Prozent (4,0 Prozent auf US-Dollarbasis). Entgegen den Erwartungen blieb die britische Wirtschaft robust, wodurch die Bedenken über die wirtschaftlichen Auswirkungen des Brexit-Referendums nachließen. Die Regierung leitete jedoch den Austritt Großbritanniens aus der Europäischen Union (EU) im März offiziell ein. Die formellen Verhandlungen werden voraussichtlich zwei Jahre dauern, und es bleibt abzuwarten, welche Auswirkungen ein „harter Brexit“, der im Wesentlichen in einem klaren Schnitt mit der EU besteht, haben wird. Das anhaltend schwache britische Pfund stützte die Aktienkurse ebenfalls, obwohl der Wechselkurs Anzeichen einer Stabilisierung zeigte. Auf Sektorebene waren Rohstoffe, Finanzen und Industriewerte die Spitzenreiter, während Telekommunikation und Versorgungsunternehmen zu den schwächsten Sektoren gehörten.

Europäische festverzinsliche Anlagen erzielten in dem sechsmonatigen Berichtszeitraum uneinheitliche Renditen, wobei Unternehmensanleihen besser abschnitten als Staatsanleihen. Die Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten führte zu höheren Renditen auf US-Staatsanleihen, da umfassende finanzpolitische Stimulierungsmaßnahmen erwartet wurden. Europäische Staatsanleihen folgten dem Anstieg der Renditen auf US-Staatsanleihen aufgrund der Angst vor einem Übergreifen und dem wachsenden Populismus in Europa angesichts der zahlreichen Wahlen im kommenden Jahr. Bei ihrer Märzsession verkündete die EZB, dass sich die Risiken im Zusammenhang mit den Wachstumsaussichten der Eurozone abgeschwächt haben. Infolgedessen nahmen die Anleger weniger geldpolitische Lockerungen in den kommenden Monaten vorweg, was sich auf Staatsanleihen aus Kernländern auswirkte. Unterdessen nahmen die politischen Risiken zu, da die Spitzenkandidatin der französischen rechtsextremen Partei Marine Le Pen im Vorfeld der Wahlen an Beliebtheit gewann. Daher wurden französische Staatsanleihen verkauft – eine Reaktion, die auch auf Staatsanleihen aus den Peripherieländern übergriff. Dies wirkte sich jedoch kaum auf Unternehmensanleihen aus, da die „Renditejagd“ der Anleger angesichts des sich bessernden makroökonomischen Umfelds, in dem sich Hochzinsanleihen besser als Unternehmensanleihen mit Investment-Grade entwickeln, anhielt.

Vermögensaufstellung zum 31 March 2017

| | Ländercode | Währung | Aktien bzw. Nominalwert | Marktwert (USD) | % Nettov ermög en |
|--|------------|---------|-------------------------|------------------|-------------------|
| An einer börsennotierte Wertpapiere | | | | | |
| Energie | | | | | |
| Oceaneering International | US | USD | 13.840 | 375.341 | 1,05 |
| | | | | 375.341 | 1,05 |
| Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe | | | | | |
| Vale ADR | BR | USD | 17.738 | 168.156 | 0,47 |
| | | | | 168.156 | 0,47 |
| Industrie | | | | | |
| Eiffage | FR | EUR | 25.703 | 2.018.722 | 5,63 |
| Walseley | CH | GBP | 11.985 | 754.165 | 2,10 |
| Ryanair Holdings | IE | EUR | 44.843 | 696.769 | 1,94 |
| | | | | 3.469.656 | 9,68 |
| IT | | | | | |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing (A) | TW | USD | 31.650 | 1.038.437 | 2,90 |
| Dell Technologies | US | USD | 15.724 | 1.005.550 | 2,81 |
| Alphabet | US | USD | 1.163 | 965.685 | 2,69 |
| Sabre | US | USD | 44.093 | 946.236 | 2,64 |
| Intel | US | USD | 25.935 | 935.475 | 2,61 |
| Lam Research | US | USD | 5.063 | 650.089 | 1,81 |
| Equinix Group | GB | GBP | 151.752 | 372.833 | 1,04 |
| Acacia Communications | US | USD | 3.306 | 194.393 | 0,54 |
| | | | | 6.108.698 | 17,04 |
| Nicht-Basiskonsumgüter | | | | | |
| Interpublic Group of Companies | US | USD | 47.667 | 1.172.608 | 3,27 |
| Priceline Group | US | USD | 655 | 1.168.297 | 3,26 |
| B&M European Value Retail | LU | GBP | 248.025 | 930.833 | 2,60 |
| Informa | GB | GBP | 89.951 | 735.153 | 2,05 |
| Williams-Sonoma | US | USD | 6.907 | 368.212 | 1,03 |
| | | | | 4.375.103 | 12,21 |
| Basiskonsumgüter | | | | | |
| Nestle (Reg'd) | CH | CHF | 32.266 | 2.479.865 | 6,92 |
| Unilever | GB | EUR | 27.573 | 1.373.626 | 3,83 |
| Fevertree Drinks | GB | GBP | 72.666 | 1.370.857 | 3,82 |
| L'Oreal | FR | EUR | 6.309 | 1.215.830 | 3,39 |
| | | | | 6.440.178 | 17,97 |
| Gesundheitswesen | | | | | |
| Ion Beam Applications | BE | EUR | 17.370 | 953.039 | 2,66 |
| Genmab | DK | DKK | 4.424 | 854.560 | 2,38 |
| DaVita | US | USD | 7.244 | 494.041 | 1,38 |
| | | | | 2.301.640 | 6,42 |
| Telekommunikationsdienste | | | | | |
| Verizon Communications | US | USD | 27.950 | 1.367.035 | 3,81 |
| | | | | 1.367.035 | 3,81 |
| Finanzwesen | | | | | |
| Wells Fargo & Co | US | USD | 37.000 | 2.069.040 | 5,77 |
| US Bancorp | US | USD | 37.420 | 1.937.608 | 5,41 |
| Huntington Bancshares | US | USD | 73.726 | 989.403 | 2,76 |
| | | | | 4.996.051 | 15,94 |

Anlagen insgesamt (Kosten USD 28.841.602)

31.461.965 87,77

Differenzkontrakte

| | Währung | Zugrunde liegendes Engagement | Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) USD | % Nettov ermög en |
|-----------------------|---------|-------------------------------|---|-------------------|
| Hanesbrands | USD | (344.362) | 106.975 | 0,30 |
| Norwegian Air Shuttle | NOK | (1.984.708) | 40.835 | 0,11 |
| Unilever (CVA) | EUR | 205.886 | 39.361 | 0,11 |
| Healthscope | AUD | (552.898) | 33.834 | 0,09 |
| Pharmicare Holdings | ZAR | (4.555.407) | 17.562 | 0,05 |
| Thomson Reuters | CAD | (965.008) | 12.604 | 0,04 |
| Helmerich & Payne | USD | (251.004) | 11.731 | 0,03 |

Die in diesem Dokument enthaltenen Erläuterungen zum Abschluss sind Bestandteil des Abschlusses. Bitte beachten Sie, dass die einzelnen Prozentangaben zum Nettovermögen in der Vermögensaufstellung und in der geografischen Aufteilung ggf. auf- bzw. abgerundet wurden. Bitte beachten Sie, dass die in der Vermögensaufstellung dargelegte geografische Aufteilung auf Marktbewertungen nach örtlichen GAAP basiert und keine Engagements in Derivaten umfasst.

| | Währung | Zugrunde liegendes Engagement | Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) USD | % Nettov ermög en |
|----------------------------------|---------|-------------------------------|---|-------------------|
| OSI Systems | USD | (403.798) | 10.197 | 0,03 |
| Medtronic | USD | (453.395) | 1.587 | 0,00 |
| Siderurgica Nacional | USD | (78.121) | 1.056 | 0,00 |
| Swedish Match | SEK | (3.472.931) | (1.097) | (0,00) |
| Mayne Pharma Group | AUD | (611.284) | (1.428) | (0,00) |
| Anheuser Busch IV ADR | USD | (409.914) | (1.770) | (0,00) |
| Vodafone Group | GBP | (303.418) | (2.771) | (0,01) |
| Workday (A) | USD | (193.333) | (4.172) | (0,01) |
| National-Oilwell Varco | USD | (117.113) | (4.999) | (0,01) |
| Whitbread | GBP | (300.096) | (5.768) | (0,02) |
| Pennon Group | GBP | (328.924) | (6.638) | (0,02) |
| Hong Kong Exchanges and Clearing | HKD | (1.999.141) | (10.742) | (0,03) |
| Morrisons | GBP | (346.644) | (20.611) | (0,06) |
| JC Decaux | EUR | (200.942) | (22.758) | (0,06) |
| Procter & Gamble | USD | (771.231) | (26.320) | (0,07) |
| Wal-Mart | USD | (784.886) | (28.279) | (0,08) |
| LPP | PLN | (998.843) | (29.598) | (0,08) |
| Duke Energy | USD | (614.668) | (30.312) | (0,08) |
| Schibsted (A) | NOK | (4.413.812) | (32.713) | (0,09) |
| Trivago | USD | (312.975) | (32.714) | (0,09) |
| Woolworths (AU) | AUD | (618.275) | (34.742) | (0,10) |
| United Microelectronics | USD | (588.255) | (35.096) | (0,10) |
| Fortum | EUR | (378.121) | (36.284) | (0,10) |
| Hexagon (B) | SEK | (3.850.560) | (36.910) | (0,10) |
| Kindred Healthcare | USD | (400.605) | (38.612) | (0,11) |
| Campbell Soup | USD | (368.182) | (40.660) | (0,11) |
| Lindt & Spruengli | CHF | (399.150) | (46.454) | (0,13) |
| Big Yellow Group | GBP | (330.398) | (48.856) | (0,14) |
| Mercadolibre | USD | (335.841) | (57.033) | (0,16) |
| Coloplast | DKK | (2.251.508) | (60.071) | (0,17) |
| Ingenico | EUR | (393.470) | (60.130) | (0,17) |
| Barr | GBP | (391.473) | (66.407) | (0,19) |
| CNH Industrial Capital | USD | (267.949) | (74.008) | (0,21) |
| Deutsche Lufthansa (Reg'd) | EUR | (379.164) | (81.427) | (0,23) |
| Zions Bancorp | USD | (243.801) | (103.910) | (0,29) |
| Lennox International | USD | (380.287) | (117.010) | (0,33) |
| Hancock Holding | USD | (374.461) | (194.710) | (0,54) |
| | | | (1.119.268) | (3,12) |

Devisenterminkontrakte

| | | | |
|---|-----------|------------------|---------------|
| Kauf AUD verkauft USD zu 1,33653 19.06.2017 | 28.432 | 552 | 0,00 |
| Kauf AUD verkauft USD zu 1,32574 19.06.2017 | 21.875 | 244 | 0,00 |
| Kauf USD verkauft AUD zu 0,76476 19.06.2017 | 27.458 | 73 | 0,00 |
| Kauf USD verkauft AUD zu 0,76222 19.06.2017 | 24.407 | (16) | (0,00) |
| Kauf USD verkauft AUD zu 0,75764 19.06.2017 | 466.023 | (3.108) | (0,01) |
| Kauf USD verkauft GBP zu 1,22249 19.06.2017 | 448.334 | (11.905) | (0,03) |
| Kauf USD verkauft EUR zu 1,06337 19.06.2017 | 2.594.010 | (24.917) | (0,07) |
| Kauf USD verkauft GBP zu 1,22910 19.06.2017 | 3.019.034 | (64.275) | (0,18) |
| | | (103.352) | (0,29) |

A-ACC-Anteile (EUR) (Euro / USD abgesichert)

| | | | |
|---|-----------|-----------------|---------------|
| Kauf EUR verkauft USD zu 0,92364 26.04.2017 | 2.116.295 | (23.220) | (0,06) |
| | | (23.220) | (0,06) |

Y-ACC-Anteile (EUR) (Euro / USD abgesichert)

| | | | |
|---|-----------|-----------------|---------------|
| Kauf EUR verkauft USD zu 0,92364 26.04.2017 | 3.728.824 | (40.913) | (0,11) |
| | | (40.913) | (0,11) |

| | Währung | Zugrunde liegendes Engagement | Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) USD | % Nettov ermög en |
|--|---------|-------------------------------|---|-------------------|
|--|---------|-------------------------------|---|-------------------|

Terminkontrakte

| | | | | |
|--|-----|-------------|-----------------|---------------|
| S&P 500 E-mini Future 16.06.2017 | USD | (3.663.038) | (3.959) | (0,01) |
| XAP Constant Staples Future 16.06.2017 | USD | (2.083.540) | (7.223) | (0,02) |
| XAU Utilities Future 16.06.2017 | USD | (776.400) | (19.379) | (0,05) |
| | | | (30.561) | (0,09) |

| | Währung | Zugrunde liegendes Engagement | Marktwert (USD) | % Nettov ermög en |
|--|---------|-------------------------------|-----------------|-------------------|
|--|---------|-------------------------------|-----------------|-------------------|

Options

| | | | | |
|--|-----|------|---------------|-------------|
| Gekaufte Put S&P Comp. 2320 20.05.2017 | USD | 30 | 60.600 | 0,17 |
| geschriebene Put S&P Comp. 2130 20.05.2017 | USD | (30) | (10.200) | (0,03) |
| | | | 50.400 | 0,14 |

Vermögensaufstellung zum 31 March 2017

| | Marktwert (USD) | % Nettovermögen |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| Sonstige Aktiva und Passiva | 5.650.307 | 15,76 |
| Nettovermögen | 35.845.358 | 100,00 |

GEOGRAFISCHE AUFTEILUNG

| Land | Ländercode | % Nettovermögen |
|---|------------|-----------------|
| USA | US | 40,84 |
| Vereinigtes Königreich | GB | 10,75 |
| Frankreich | FR | 9,02 |
| Schweiz | CH | 9,02 |
| Irland | IE | 4,13 |
| Niederlande | NL | 3,00 |
| Taiwan | TW | 2,90 |
| Belgien | BE | 2,66 |
| Luxemburg | LU | 2,60 |
| Dänemark | DK | 2,38 |
| Brasilien | BR | 0,47 |
| Bareinlagen und sonstige Vermögensgegenstände | | 12,23 |

Alpha Fund:

| NAME | Global Alpha Fund |
|--|-------------------|
| WÄHRUNG USD | |
| AKTIVA | |
| Anlagepapiere zum Marktwert | 31.461.965 |
| Guthaben bei Kreditinstituten und Brokern | 5.886.816 |
| Ausstehende Dividenden und Zinsen | 2.266 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 275.742 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 869 |
| Optionskäufe zum Marktwert | 60.600 |
| Gesamtaktiva | 37.688.258 |
| PASSIVA | |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | 182.625 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | 8.354 |
| Zahlbare Aufwendungen | 47.599 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 1.395.010 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 168.354 |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 30.561 |
| Verkaufte Optionen zum Marktwert | 10.200 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 197 |
| Gesamtpassiva | 1.842.900 |
| NET ASSETS as at 31.03.17 | 35.845.358 |
| NETTOVERMÖGEN zum 30.09.16 | 38.696.008 |
| NETTOVERMÖGEN zum 30.09.15 | 28.690.290 |
| NETTOVERMÖGEN zum 30.09.14 | - |
| ANSCHAFFUNGSKOSTEN DER ANLAGEN | 28.841.602 |

Aufstellung des Nettoinventarwerts pro Anteil zum 31 March 2017

| Name - Wahrung | Anteile im Umlauf zum 31.03.17: | Nettoinventarwert pro Anteil zum 31.03.17: | Nettoinventarwert pro Anteil zum 30.09.16: | Nettoinventarwert pro Anteil zum 30.09.15: |
|--|------------------------------------|--|--|--|
| Alpha Fund | | | | |
| Global Alpha Fund - USD | | | | |
| - A-ACC-Anteile (USD) | 825.675 | 9,79 | 9,78 | 10,35 |
| - A-ACC-Anteile (EUR) (Euro / USD abgesichert) | 202.494 | 9,57 | 9,64 | 10,33 |
| - I-ACC-Anteile (USD) | 991.479 | 9,97 | 9,91 | 10,40 |
| - Y-ACC-Anteile (USD) | 1.227.196 | 9,90 | 9,85 | 10,38 |
| - Y-ACC-Anteile (EUR) (Euro / USD abgesichert) | 353.982 | 9,67 | 9,71 | 10,35 |

1. Allgemeines

Die Gesellschaft ist eine offene Investmentgesellschaft, die am 23. Juli 2014 in Luxemburg als SICAV gegründet wurde.

Die Gesellschaft ist eine nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (in der jeweils gültigen Fassung) betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren selbstverwaltete SICAV, die die Richtlinie 2014/91/EU („UCITS-V-Richtlinie“) umsetzt.

Die Gesellschaft hat für alle im Vereinigten Königreich registrierten Teilfonds und Anteilsklassen den Wechsel in das neue britische Steuersystem für „Reporting Funds“ beantragt. Alle Teilfonds und Anteilsklassen haben für den Rechnungszeitraum vom Auflegungsdatum des ersten Teilfonds bzw. der ersten Anteilsklasse oder – falls dies später erfolgt – von dem Datum, an dem der Teilfonds bzw. die Anteilsklasse erstmalig zum Vertrieb registriert wurde, den Status eines „Meldefonds“ im Vereinigten Königreich erhalten. Sofern die in den britischen Steuergesetzen vorgeschriebenen Anforderungen bezüglich der Jahresabschlüsse eingehalten werden, gilt der Meldefonds-Status für alle zukünftigen Rechnungslegungsperioden. Berichtspflichtige Ertragszahlen sind in der Regel sechs Monate nach Ende des Geschäftsjahres verfügbar.

Am 31. März 2017 bestand die Gesellschaft aus 1 aktiven Teilfonds. Der Verwaltungsrat kann zu gegebener Zeit beschließen, Teilfonds und Anteilsklassen zu schließen oder, vorbehaltlich der Genehmigung durch die luxemburgische Finanzaufsicht CSSF, neue Teilfonds und Anteilsklassen mit unterschiedlichen Anlagezielen in die Fondspalett aufzunehmen.

The following sub-fund was closed during the Period:

| Name des Teilfonds | Datum der Schließung |
|---------------------|----------------------|
| SharpeR Europe Fund | 13.12.2016 |

Die folgenden Anteilsklassen wurden im Berichtszeitraum geschlossen:

| Name des Teilfonds | Anteilsklasse | Datum der Schließung |
|---------------------|----------------------|----------------------|
| SharpeR Europe Fund | A-ACC-Anteile (EUR) | 13.12.2016 |
| | E-ACC-Anteile (EUR) | 13.12.2016 |
| | I-ACC-Anteile (EUR) | 13.12.2016 |
| | Y-ACC-Anteile (EUR) | 13.12.2016 |
| | Y-DIST-Anteile (EUR) | 13.12.2016 |

2. Wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsverfahren

Abschlüsse werden in Übereinstimmung mit den in Luxemburg für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften erstellt.

Berechnung des Nettoinventarwerts. Der Nettoinventarwert je Anteil jeder Anteilsklasse wird berechnet, indem zunächst der Anteil der Nettovermögenswerte des betreffenden Fonds, der jeder Anteilsklasse zuzuschreiben ist, ermittelt wird. Jeder so ermittelte Betrag wird durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der betreffenden Klasse bei Geschäftsschluss im durchführbaren Maße geteilt. Der Nettoinventarwert jeder Klasse wird in der hauptsächlichlichen Transaktionswährung der jeweiligen Klasse ermittelt.

Bewertung der Wertpapiere. Die Bewertung von Anlagen in Wertpapieren, die an einer Börse gehandelt werden, erfolgt zum letzten vorliegenden Kurs, der an demjenigen Börsenplatz, an dem das betreffende Wertpapier überwiegend gehandelt wird, festgestellt wird. Bei nur im Freiverkehr gehandelten Wertpapieren erfolgt die Bewertung in der gleichen Weise. Die Bewertung von kurzfristigen übertragbaren Schuldverschreibungen und Geldmarktinstrumenten, die an keiner regulierten Börse gehandelt werden, erfolgt entsprechend der amortisierten Kosten. Bei dieser Methode werden die Anschaffungskosten zugrunde gelegt und anschließend der Disagio-Zuwachs bzw. die Agio-Amortisierung auf Nennwertbasis gleichmäßig bis zum Fälligkeitsdatum ausgewiesen. Alle sonstigen Vermögenswerte werden in einer Weise bewertet, die der Verwaltungsrat der Gesellschaft für angemessen hält. Alle von der Gesellschaft gehaltenen Wertpapiere sind an einem regulierten Markt amtlich notiert, sofern in der Vermögensaufstellung des jeweiligen Teilfonds nichts anderes vermerkt ist.

Zeitwertanpassung. Zeitwertanpassungen können vorgenommen werden, um die Interessen der Anteilinhaber gegenüber Praktiken der zeitlichen Marktstimmung, dem sogenannten Markt-Timing, zu schützen. Wenn ein Teilfonds in Märkte investiert, die zum Zeitpunkt der Teilfondsbewertung nicht für den Handel geöffnet sind, kann der Verwaltungsrat abweichend von den vorstehend unter der Überschrift „Bewertung der Wertpapiere“ aufgeführten Bestimmungen erlauben, dass die in einem bestimmten Portfolio gehaltenen Wertpapiere angepasst werden, um den zum Zeitpunkt der Bewertung geltenden Zeitwert der Teilfondsinvestments genauer widerzuspiegeln.

Guthaben bei Kreditinstituten und Brokern. Guthaben bei Kreditinstituten und Brokern werden zum Nennwert ausgewiesen.

Wertpapiergeschäfte. Wertpapiergeschäfte werden am Tag des Ankaufs bzw. Verkaufs der Wertpapiere verbucht. Die Selbstkosten werden auf Basis des Durchschnittskostenprinzips ermittelt.

Terminkontrakte. Terminkontrakte werden zu dem Wert berücksichtigt, der zum Zeitpunkt des Kontraktbeginns oder des Kontraktendes gilt. Folgezahlungen aus dem oder in das Portfolio werden jeden Tag getätigt. Sie richten sich nach den täglichen Wertschwankungen des zugrunde liegenden Index oder Wertpapiers und werden zu Bilanzierungszwecken als nicht realisierte Gewinne bzw. Verluste des Portfolios verbucht. Nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Devisenterminkontrakten fließen in die Aufstellung des Nettovermögens und die Vermögensaufstellung ein. Realisierte Gewinne und Verluste werden in chronologischer Reihenfolge ausgewiesen.

Devisenterminkontrakte. Devisenterminkontrakte werden auf Grundlage der Wechselkurse bewertet, die vom Abschluss des Kontrakts bis zum Ende der Laufzeit gelten. Nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Devisenterminkontrakten fließen in die Aufstellung des Nettovermögens und die Vermögensaufstellung ein.

Zinsswaps. Die aus Zinsswaps entstehenden Zinserträge und -forderungen werden tageweise erfasst. Künftige im Rahmen des Swap eingegangene Verpflichtungen werden zum jeweiligen Marktkurs ausgewiesen. Zinsswaps sind der Aufstellung des Nettovermögens und der Vermögensaufstellung zu entnehmen.

Credit Default Swaps. Aus Credit Default Swaps (Kauf- bzw. Verkaufsverträge zur Absicherung gegen das Kreditausfallrisiko) entstandene

Prämieinnahmen bzw. Forderungen werden tageweise erfasst und als Nettoertrag ausgewiesen. Zukünftige im Rahmen von Swaps eingegangene Verpflichtungen werden zu ihrem Marktwert bewertet. Credit Default Swaps sind der Aufstellung des Nettovermögens und der Vermögensaufstellung zu entnehmen.

Optionskontrakte. Optionen werden beim Kauf als Anlagen zu ihrem realisierbaren Marktwert verbucht; verkaufte Optionen werden als Verbindlichkeit auf der Basis der Kosten bei Glattstellung der Position verbucht. Wenn die Ausübung einer Option einen Barausgleich zur Folge hat, dann wird der Differenzbetrag zwischen Prämie und Barausgleich als realisierter Gewinn oder Verlust ausgewiesen. Bei der Glattstellung einer Option wird der Differenzbetrag zwischen der Prämie und den Kosten der Glattstellung als realisierter Gewinn oder Verlust ausgewiesen. Bei Ablauf einer Option wird die Prämie bei verkauften Optionen als realisierter Gewinn und bei gekauften Optionen als Verlust verbucht.

Differenzkontrakte. Differenzkontrakte werden zwischen Brokern und Unternehmen abgeschlossen. Dabei einigen sich beide Parteien auf gegenseitige Zahlungen, die dem Eingehen einer Long- oder Short-Position im Bezug auf das zugrunde liegende Wertpapier entsprechen. Differenzkontrakte reflektieren darüber hinaus sämtliche Transaktionen des Unternehmens. Der bei Vertragsende verzeichnete realisierte Gewinn bzw. Verlust entspricht der Differenz zwischen Eröffnungs- und Schlusskurs der Position. Die Bewertung dieser Art von Kontrakten basiert jeweils auf dem zugrunde liegenden Wertpapier und ist der Aufstellung des Nettovermögens bzw. der Vermögensaufstellung zu entnehmen.

Devisenkurse. Die Währung der jeweiligen Teilfonds wird vom Verwaltungsrat bestimmt. Alle im Berichtszeitraum in fremder Währung abgewickelten Transaktionen werden zu dem am Handelstag gültigen Wechselkurs in die Basiswährung des Teilfonds umgerechnet. Die Aktiva und Passiva am 31. März 2017 wurden zu den an diesem Datum geltenden Wechselkursen umgerechnet.

Treuhänderisch gehaltene Wertpapiere. In der Vermögensaufstellung enthaltene Wertpapiere können als Sicherheit für ungesicherte Derivatgeschäfte dienen. In diesem Fall werden die Wertpapiere treuhänderisch gehalten, sodass sie nicht zum Handel zur Verfügung stehen.

Ausgabe und Rücknahme von Anteilen. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise von Anteilen der einzelnen Teilfonds entsprechen dem Nettoinventarwert pro Anteil am Tag der Transaktion. Dabei sind ggf. Preisanpassungen zu berücksichtigen.

Preisanpassungsverfahren. Der Verwaltungsrat der Gesellschaft hat ein Preisanpassungsverfahren eingeführt, um die Interessen der Anteilhaber der Gesellschaft zu schützen. Dieses Preisanpassungsverfahren dient dazu, die mit großen Zu- oder Abflüssen verbundenen Kosten auf die Investoren zu verteilen, die an diesem Tag eine Transaktion durchführen. Dadurch werden langfristige Anteilhaber größtenteils vor den Auswirkungen der Verwässerung geschützt. Hierzu wird der Preis, zu dem die Transaktionen im Rahmen des Teilfonds durchgeführt werden, angepasst. Anders ausgedrückt: Die Preise der Teilfonds können je nach Höhe und Art der Transaktion, die Investoren an einem bestimmten Tag durchführen, nach unten oder oben angepasst werden. Auf diese Weise müssen die bestehenden bzw. verbleibenden Anteilhaber keine unangemessene Verwässerungsanpassung in Kauf nehmen. Die Gesellschaft wird diese Preisanpassung nur dann vornehmen, wenn signifikante Zu- oder Abflüsse voraussichtlich wesentliche Auswirkung auf bestehende und verbleibende Anteilhaber haben werden. Die Anpassung basiert auf den gewöhnlichen Handelskosten für die jeweiligen Assets, in die ein Teilfonds investiert, wird jedoch im Regelfall nicht mehr als 2 Prozent des Preises betragen. Der Verwaltungsrat der Gesellschaft kann allerdings in Ausnahmesituationen eine Anpassung um mehr als 2 Prozent beschließen, um die Interessen der Anteilhaber zu schützen. Sobald ein Preis einer Anteilklasse angepasst wurde, gilt der neue Preis als offizieller Preis der Anteilklasse für sämtliche an diesem Tag getätigte Transaktionen.

Gründungskosten. Die Kosten für die Auflegung neuer Teilfonds werden unter den laufenden Aufwendungen verbucht.

Erträge. Dividenden aus Aktien werden verbucht, wenn das Wertpapier ex Dividende gehandelt wird. Zinsen werden laufend verbucht.

3. Anlageverwaltungsgebühren und andere Geschäfte mit dem Anlageverwalter oder seinen verbundenen Gesellschaften

FIL Fund Management Limited („FFML“) erhält eine monatliche Anlageverwaltungsgebühr, die für jeden Teilfonds separat berechnet wird und an jedem Bewertungstag in der Referenzwährung des Teilfonds zu den in der unten stehenden Tabelle angegebenen jährlichen Sätzen aufläuft:

| Sub fund name / Class of Shares | Maximale jährliche Anlageverwaltungsgebühr |
|---------------------------------|--|
| SharpeR Europe Fund | |
| A- und E-Anteile | 1,25% |
| I- und Y-Anteile | 0,85% |
| Global Alpha Fund | |
| A-Anteile | 1,50% |
| I- und Y-Anteile | 1,00% |

Darüber hinaus erhält FFML eine jährliche Performancegebühr in Höhe des Produkts aus dem jeweiligen Performancegebührensatz und dem Anstieg des Nettoinventarwerts pro Anteil jeder der im Geschäftsjahr der Gesellschaft im Umlauf befindlichen Anteilklassen. Diese Gebühr unterliegt einer um den Ertrag des entsprechenden Cash-Vergleichsindex bereinigten Hochwassermarkte plus ggf. einer „Hurdle Rate“.

Die Berechnung der Performancegebühr wird ausführlich im Verkaufsprospekt erläutert, den alle Anleger vor der Anlage lesen sollten.

Der Performancegebührensatz, der Basissatz sowie der Vergleichsindex zur Berechnung der Performance jedes Teilfonds lauten:

Die vorstehend genannten Vergleichsindizes gelten nur für die Berechnung der Performancegebühr. Sie sollten daher keinesfalls als Hinweis auf eine spezifische Anlagestrategie angesehen werden.

FFML kann bei jedem Teilfonds jederzeit ganz oder teilweise auf Gebühren verzichten. FFML trägt alle durch FFML, ihre verbundenen Unternehmen sowie durch ihre Berater im Rahmen der für die Gesellschaft ausgeführten Leistungen entstandenen Aufwendungen. Maklerprovisionen, Transaktionskosten und andere operative Kosten der Gesellschaft sind von der Gesellschaft zu bezahlen. Im Berichtszeitraum fanden keine Transaktionen der Gesellschaft über verbundene Brokerfirmen statt.

Im Berichtszeitraum zum 31. März 2017 wurden keine Provisionen an verbundene Brokerfirmen gezahlt. FFML vergibt von Zeit zu Zeit bestimmte Portfolio-Transaktionen an ausgewählte Brokerfirmen, die sich bereit erklären, der Gesellschaft einen Teil ihrer Provisionen für solche Transaktionen zur Deckung von Ausgaben der Gesellschaft zurückzuerstatten. Im Berichtszeitraum fanden jedoch keine derartigen Transaktionen statt.

4. Directors' Fees

Alle Verwaltungsratsmitglieder stehen mit FIL Limited in Verbindung und haben für den Berichtszeitraum zum 31. März 2017 auf ihre Gebühren verzichtet. Somit wurde für den Berichtszeitraum keine Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder erhoben.

5. Wertpapierleihgeschäfte

Zum 31. März 2017 gab es keine ausgeliehenen Wertpapiere.

6. Besteuerung

Die Erträge sowie die realisierten und nicht realisierten Kapitalgewinne der Gesellschaft werden in Luxemburg nicht besteuert. Die Teilfonds unterliegen einer Zeichnungssteuer von 0,05% p. a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettovermögen der Teilfonds bezogen abzuführen ist. Der reduzierte Steuersatz von 0,01% p. a. auf das Nettovermögen gilt nur für Anteilklassen, die von institutionellen Anlegern im Sinne des Artikels 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (in der jeweils gültigen Fassung) gekauft oder gehalten werden. Kapitalgewinne, Dividenden und Zinsen aus dem Wertpapierbestand können einer Kapitalgewinnsteuer, Quellensteuer oder sonstigen Steuern im jeweiligen Ursprungsland unterliegen. Es besteht möglicherweise weder für die Gesellschaft noch für die Anteilhaber ein Rückerstattungsanspruch auf diese Steuern.

7. Ertragsausgleich

Bei allen Anteilklassen aller Teilfonds wird ein Ertragsausgleich errechnet. Damit soll verhindert werden, dass der ausgeschüttete Ertrag pro Anteil im jeweiligen Ausschüttungszeitraum durch die variable Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile beeinflusst wird. Der Ertragsausgleich wird auf Basis des Nettoanlageertrags errechnet.

8. Bei Brokern gehaltene Bareinlagen

Zum 31. März 2017 gab es ausstehende Einschusszahlungen und Barsicherheiten in Form von Bareinlagen bei Brokern, die in der Aufstellung des Nettovermögens als Guthaben bei Kreditinstituten und Brokern ausgewiesen sind. Die nachstehende Tabelle enthält eine Aufstellung der Bareinlagen, die zum 31. März 2017 für die einzelnen Teilfonds bei Brokern hinterlegt waren:

| Name des Teilfonds | Währung | Guthaben bei Makler |
|--------------------|---------|---------------------|
| Global Alpha Fund | USD | 898.855 |

9. Verpflichtungen aus Derivaten

Die aus derivativen Finanzinstrumenten entstehenden Verpflichtungen beliefen sich für die einzelnen Kategorien zum 31. März 2017 auf:

| Name des Teilfonds | Währung | Differenzkontrakte | Credit Default Swaps | Devisenterminkontrakte | Terminkontrakte | Inflation Swaps | Zinsswaps | Options |
|--------------------|---------|--------------------|----------------------|------------------------|-----------------|-----------------|-----------|---------|
| Global Alpha Fund | USD | 17.091.671 | - | 12.474.691 | 6.522.978 | - | - | 10.200 |

10. Kontrahentenrisiko bei Differenzkontrakten

Das Kontrahentenrisiko bei Differenzkontrakten stellt sich zum 31. März 2017 insgesamt wie folgt dar:

| Name des Teilfonds | Währung | Goldman Sachs | UBS |
|--------------------|---------|---------------|-----------|
| Global Alpha Fund | USD | (720.951) | (398.317) |

11. Veränderungen im Portfolio

Eine Aufstellung aller Käufe und Verkäufe jedes Anlagewerts im Berichtszeitraum ist für jeden Teilfonds auf Anfrage am Sitz der Gesellschaft oder bei den als Vertriebsstelle der Gesellschaft eingetragenen Unternehmen kostenlos erhältlich.

Im Berichtszeitraum ist es jederzeit möglich, Informationen über die gesamten Bestände der Teilfonds, in die Sie investieren, zu erhalten. Hierzu wenden Sie sich bitte an den für Sie zuständigen Repräsentanten von Fidelity.

12. Wechselkurse

Die Wechselkurse zum USD per 31. März 2017 lauten wie folgt:

| Währung | Wechselkurs | Währung | Wechselkurs |
|-------------------------|-------------|--------------------------|-------------|
| Australian dollar (AUD) | 1.3092604 | Polish zloty (PLN) | 3.9627 |
| Canadian dollar (CAD) | 1.33212 | Pound sterling (GBP) | 0.79776625 |
| Danish krone (DKK) | 6.95262 | South African rand (ZAR) | 13.4251 |
| Euro (EUR) | 0.93480659 | Swedish krona (SEK) | 8.93571 |
| Hong Kong dollar (HKD) | 7.77165 | Swiss franc (CHF) | 0.99991 |
| Norwegian krone (NOK) | 8.57671 | | |

Globale Marktrisiko

Die Verordnung zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften, die am 13. Januar 2017 in Kraft getreten ist, schreibt eine Verbesserung der Transparenz bei beim Einsatz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften vor.

Die Gesellschaft kann Total Return Swaps oder andere derivative Finanzinstrumente mit ähnlichen Merkmalen einsetzen, um ihr Anlageziel zu erreichen.

Im Berichtszeitraum zum 31. März 2017 verwendete die Gesellschaft nur Differenzkontrakte (CFDs).

EU Securities Financing Transactions Regulations

Rendite und Kosten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Die Rendite (Dividendenerträge und realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste) und Kosten der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte beliefen sich für den Berichtszeitraum zum 31. März 2017 auf:

| Name des Teilfonds | Währung | Asset Type | Return of the sub-fund | % of Total Return | Cost of the sub-fund | % of Cost |
|---------------------|---------|--------------------|------------------------|-------------------|----------------------|-----------|
| Global Alpha Fund | USD | Differenzkontrakte | (1.358.531) | 100,00 | (5.617) | 100,00 |
| SharpeR Europe Fund | EUR | Differenzkontrakte | (979.160) | 100,00 | (17.432) | 100,00 |

Repräsentant für Norwegen

FIL (Luxembourg) S.A.

2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1021 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
Telefon: (352) 250 404 1
Fax: (352) 26 38 39 38

Sitz der Gesellschaft

Fidelity Alpha Funds SICAV

2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1021 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft

FIL Investment Management (Luxembourg) S.A.

2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1021 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Anlageverwalter

FIL Fund Management Limited

Pembroke Hall
42 Crow Lane
Pembroke HM19
Bermudas

Depotbank und Verwahrstelle

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

80, route D'Esch
L-1470 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Generalvertriebsstelle

FIL Distributors

Pembroke Hall
42 Crow Lane
Pembroke HM19
Bermudas

Weitere Anteilsvertriebsstellen

FIL Distributors International Limited

PO Box HM670
Hamilton HMCX
Bermudas
Telefon: (1) 441 297 7267
Fax: (1) 441 295 9373

FIL Investments International

Oakhill House
130 Tonbridge Road
Hildenborough
Tonbridge, Kent TN11 9DZ
Großbritannien
(in Großbritannien autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority)
Telefon: (44) 1732 777 377
Fax: (44) 1732 777 262

FIL Pensions Management

Oakhill House
130 Tonbridge Road
Hildenborough
Tonbridge, Kent TN11 9DZ
Großbritannien
Telefon: (44) 1732 777 377
Fax: (44) 1732 777 262

FIL (Luxembourg) S.A.

2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1021 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
Telefon: (352) 250 404 1
Fax: (352) 26 38 39 38

FIL Investment Services GmbH

Kastanienhöhe 1
D-61476 Kronberg im Taunus
Deutschland
Telefon: (49) 6173 509 0
Fax: (49) 6173 509 4199

FIL Gestion

Washington Plaza
29 rue de Berri
F-75008 Paris
Frankreich
Telefon: (33) 1 7304 3000

FIL Investment Management (Singapore) Limited

8 Marina View
No. 35-06 Asia Square Tower 1
Singapore 018960
Telefon: (65) 6511 2200
Fax: (65) 6536 1960

Registerführer, Transferstelle, Verwaltungs- und Domizilstelle

FIL Investment Management (Luxembourg) S.A.

2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1021 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Repräsentant für Österreich

UniCredit Bank Austria AG

Lassallestraße 1
A-1020 Wien
Österreich

Repräsentant für Dänemark

P/F BankNordik

z. Hd.: Backoffice
Amagerbrogade
DK-2300 Kopenhagen S
Dänemark

Repräsentant für Frankreich

BNP Paribas Securities Services S.A.

3 rue d'Antin
F-75002 Paris
Frankreich

Repräsentant für Irland

FIL Fund Management (Ireland) Limited

Georges Quay House
43 Townsend Street
Dublin 2
D02 VK65
Irland

Repräsentant für Singapur

FIL Investment Management (Singapore) Limited

8 Marina View
No. 35-06 Asia Square Tower 1
Singapore 018960

Repräsentant und Zahlstelle für die Schweiz

BNP Paribas Securities Services Paris, Succursale de Zürich

Selnaustrasse 16
CH-8002 Zürich
Schweiz

Repräsentant für Großbritannien

FIL Investments International

Oakhill House
130 Tonbridge Road
Hildenborough
Tonbridge, Kent TN11 9DZ
Großbritannien
(unterliegt in Großbritannien der Aufsicht der Financial Conduct Authority)

Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg



Fidelity, Fidelity International das Fidelity International Logo und das **F** Symbol sind eingetragene Warenzeichen von FIL Limited