

# Rapport et Comptes semestriels

pour l'exercice clos le  
31 mars 2017  
Non audité



Ce Rapport semestriel ne constitue pas une offre d'actions. Les actions sont offertes sur la base des informations contenues dans le Prospectus en vigueur (et dans les documents qui y sont mentionnés) ainsi que dans tous les Rapports annuels et semestriels publiés après ce dernier. Des exemplaires du Prospectus en vigueur, des derniers Rapports annuel et semestriel et des rapports sur les modifications du portefeuille de la Société sont disponibles gratuitement au siège social de la Société ou auprès de toutes les sociétés enregistrées comme distributeurs de Fidelity Alpha Funds SICAV.

<b>Introduction</b>	<b>2</b>
<b>Administrateurs et membres du Comité de surveillance</b>	<b>3</b>
<b>Rapport du Gestionnaire des investissements</b>	<b>4</b>
<b>Inventaire du portefeuille-titres</b>	
<b>Alpha Fund</b>	
Global Alpha Fund	5
<b>État de l'actif net</b>	<b>7</b>
<b>État de la valeur nette d'inventaire par action</b>	<b>8</b>
<b>Annexes aux Comptes</b>	<b>9</b>
<b>Informations complémentaires</b>	<b>12</b>
<b>Répertoire</b>	<b>13</b>

Fidelity Alpha Funds SICAV (la « Société ») est une Société d'Investissement à Capital Variable (« SICAV ») constituée sous cette forme au Luxembourg. Ses avoirs peuvent être détenus dans différents compartiments. Chaque compartiment constitue un portefeuille séparé de titres et de divers actifs, géré conformément à des objectifs d'investissement spécifiques. Des classes d'actions séparées de la Société (les « classes ») sont ou peuvent être émises pour chaque compartiment.

Les investisseurs suisses sont informés que la distribution de tous les compartiments actuels de la Société a été autorisée dans leur pays par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers.

## Administrateurs et membres du Comité de surveillance

### Conseil d'Administration de Fidelity Alpha Funds SICAV

**Christopher Brealey**  
Administrateur  
Grand-Duché de Luxembourg

**Anne-Marie Brennan**  
Administrateur  
Royaume-Uni

**Steven Edgley**  
Administrateur  
Grand-Duché de Luxembourg

**Stephen Fulford**  
Administrateur  
Royaume-Uni

**FIL (Luxembourg) S.A.**  
Administrateur social  
représenté par Claude Hellers  
Grand-Duché de Luxembourg

### Conseil d'administration de la Société de gestion

**Christopher Brealey**  
Administrateur  
Grand-Duché de Luxembourg

**John Ford**  
Administrateur  
Royaume-Uni

**Allan Pelvang**  
Administrateur  
Bermudes

**Jon Skillman**  
Administrateur  
Grand-Duché de Luxembourg

**Marc Wathelet**  
Administrateur  
Grand-Duché de Luxembourg

### Membres du Comité de surveillance de la Société de gestion

**Stephan von Bismarck**  
Membre du Comité de surveillance  
Royaume-Uni

**Nishith Gandhi**  
Membre du Comité de surveillance  
Grand-Duché de Luxembourg

**Corinne Lamesch**  
Membre du Comité de surveillance  
Grand-Duché de Luxembourg

## Environnement du marché

Au cours de l'exercice semestriel, les marchés des actions internationaux, tels que mesurés par l'indice MSCI All Country World (Net Total Return), ont généré un rendement en dollars US de 8,2 %. Dans un premier temps, la victoire inattendue de Donald Trump aux élections présidentielles américaines a engendré une certaine volatilité. Vers la fin de l'exercice, les investisseurs étaient plus optimistes concernant la capacité de l'administration Trump à mettre en œuvre les politiques de croissance promises. Les signes continus d'amélioration de l'économie mondiale, en tout premier lieu en Chine, et les données économiques encourageantes en Europe ont également stimulé la confiance des investisseurs. Les marchés ont également progressé car les électeurs ont rejeté le candidat populiste aux élections néerlandaises réduisant ainsi le risque politique en Europe. Ces résultats électoraux ont été considérés comme une mise à l'épreuve du populisme avant les élections française et allemande.

## Analyse régionale

Au cours de l'exercice, les actions européennes, telles que mesurées par l'indice MSCI Europe (Net Total Return), ont affiché un rendement en euros de 12,4 % (7,0 % en dollars US). La majeure partie des gains est ressortie en décembre car les marchés ont bien accueilli la décision de la Banque centrale européenne (BCE) d'élargir son programme d'assouplissement quantitatif jusqu'à la fin de l'année 2017. Des rapports macroéconomiques encourageants ont également soutenu les marchés, démontrant que la reprise européenne est toujours en bonne voie. Au cours de l'exercice, nous avons assisté à une rotation brutale entre les secteurs, les investisseurs privilégiant les actions les plus réceptives à la croissance économique. La déréglementation et la relance budgétaire anticipées aux États-Unis, couplées à une hausse de l'inflation prévisionnelle et aux rendements obligataires, ont entraîné un rebond des titres financiers. D'autres secteurs cycliques ont également avancé dans le cadre d'un vaste plan de relance qui devrait être mis en œuvre aux États-Unis. Cependant, le secteur de l'énergie a reculé vers la fin de l'exercice en raison des signes de gonflement des inventaires aux États-Unis et de l'éventuelle inefficacité des réductions de production prévues par l'OPEP.

Au cours de l'exercice, les actions britanniques, telles que mesurées par l'indice FTSE All Share (Total Return), ont généré un rendement en livres sterling de 8,1 % (4,0 % en dollars US). Contrairement aux attentes, l'économie britannique s'est bien maintenue, ce qui a permis d'atténuer les craintes liées aux implications économiques du Brexit. Toutefois, au mois de mars, le gouvernement britannique a officiellement lancé le processus de sortie de l'Union européenne (UE). Si les négociations officielles devraient durer au moins deux ans, il reste à savoir quelles seront les implications d'un « Brexit dur », c'est-à-dire une rupture franche avec l'UE. La faiblesse continue de la livre sterling a également soutenu les cours des actions, en dépit des signes de stabilisation du taux de change. Au niveau sectoriel, les ressources, la finance et les industries ont enregistré les meilleurs résultats alors que les télécommunications et les services publics sont restés à la traîne.

Au cours de l'exercice semestriel, les actifs européens à revenu fixe ont dégagé des résultats mitigés, les obligations de sociétés devançant les emprunts d'État. L'élection de Donald Trump à la présidence des États-Unis a entraîné une hausse des rendements des bons du Trésor américain par anticipation d'un vaste plan de relance budgétaire. Les obligations d'État européennes ont emboîté le pas des bons du Trésor américain en grimpant, en raison de la montée inquiétante du populisme en Europe et des risques de contagion au cours d'une année chargée en élections. Lors de sa réunion du mois de mars, la BCE a laissé entendre que les risques liés à la croissance de la zone euro étaient désormais moins prononcés. Par conséquent, les investisseurs ont anticipé une détente monétaire moins marquée pour les prochains mois, ce qui a pesé sur les principales obligations d'État. Parallèlement, les risques politiques ont pris de l'ampleur car la popularité de la présidente du parti d'extrême-droite Marine Le Pen a grimpé avant les élections françaises. Les obligations françaises ont donc été liquidées, et cette liquidation s'est propagée aux obligations gouvernementales périphériques. Toutefois, l'impact a été limité car la quête de rendement des investisseurs a persisté dans le cadre d'une amélioration des conditions macroéconomiques, les obligations à haut rendement dépassant les titres de créance investment grade.

Inventaire du portefeuille-titres au 31 mars 2017

	Code pays	Devise	Actions ou valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% Actif net
<b>Titres admis ou négociés sur une bourse de valeurs officielle</b>					
<b>Énergie</b>					
Oceaneering International	US	USD	13.840	375.341	1,05
				<b>375.341</b>	<b>1,05</b>
<b>Matériaux</b>					
Vale ADR	BR	USD	17.738	168.156	0,47
				<b>168.156</b>	<b>0,47</b>
<b>Industries</b>					
Eiffage	FR	EUR	25.703	2.018.722	5,63
Wolseley	CH	GBP	11.985	754.165	2,10
Ryanair Holdings	IE	EUR	44.843	696.769	1,94
				<b>3.469.656</b>	<b>9,68</b>
<b>Technologies de l'information</b>					
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
				<b>6.108.698</b>	<b>17,04</b>
<b>Consommation non essentielle</b>					
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
				<b>4.375.103</b>	<b>12,21</b>
<b>Consommation courante</b>					
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
				<b>6.440.178</b>	<b>17,97</b>
<b>Santé</b>					
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
				<b>2.301.640</b>	<b>6,42</b>
<b>Télécommunications</b>					
Verizon Communications	US	USD	27.950	1.367.035	3,81
				<b>1.367.035</b>	<b>3,81</b>
<b>Finances</b>					
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
				<b>4.996.051</b>	<b>13,94</b>
<b>Titres admis ou négociés sur d'autres marchés réglementés</b>					
<b>Consommation courante</b>					
Koninklijke Ahold Delhaize	NL	USD	50.400	1.076.040	3,00
				<b>1.076.040</b>	<b>3,00</b>
<b>Fonds ouverts</b>					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	46	784.067	2,19
				<b>784.067</b>	<b>2,19</b>
<b>Total des investissements (coût USD 28 841 602)</b>					
				<b>31.461.965</b>	<b>87,77</b>

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain / (perte) non réalisé(e) USD	% Actif net
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	(388.121)	(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 & Sprüngli	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)
			<b>(1.119.268)</b>	<b>(3,12)</b>

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain / (perte) non réalisé(e) USD	% Actif net
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
OSI Systems	USD	(403.798)	10.197	0,03
Medtronic	USD	(453.395)	1.587	0,00

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain / (perte) non réalisé(e) USD	% Actif net
acheté AUD vendu USD à 1,33653 19/06/2017		28.432	552	0,00
acheté AUD vendu USD à 1,32574 19/06/2017		21.875	244	0,00
acheté USD vendu AUD à 0,76476 19/06/2017		27.458	73	0,00
acheté USD vendu AUD à 0,76222 19/06/2017		24.407	(16)	(0,00)
acheté USD vendu AUD à 0,75764 19/06/2017		466.023	(3.108)	(0,01)
acheté USD vendu GBP à 1,22249 19/06/2017		448.334	(11.905)	(0,03)
acheté USD vendu EUR à 1,06337 19/06/2017		2.594.010	(24.917)	(0,07)
acheté USD vendu GBP à 1,22910 19/06/2017		3.019.034	(64.275)	(0,18)
			<b>(103.352)</b>	<b>(0,29)</b>

**Contrats de change à terme**

acheté EUR vendu USD à 0,92364 26/04/2017		2.116.295	(23.220)	(0,06)
			<b>(23.220)</b>	<b>(0,06)</b>

**Actions A-ACC (EUR) (Euro / USD couvertes)**

acheté EUR vendu USD à 0,92364 26/04/2017		3.728.824	(40.913)	(0,11)
			<b>(40.913)</b>	<b>(0,11)</b>

**Actions Y-ACC (EUR) (Euro / USD couvertes)**

acheté EUR vendu USD à 0,92364 26/04/2017		2.116.295	(23.220)	(0,06)
			<b>(23.220)</b>	<b>(0,06)</b>

**Contrats à terme**

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)
			<b>(30.561)</b>	<b>(0,09)</b>

	Devise	Contracts	Valeur de marché (USD)	% Actif net
Mettez acheté S&P Comp. 2320 20/05/2017	USD	30	60.600	0,17
Mettez écrite S&P Comp. 2130 20/05/2017	USD	(30)	(10.200)	(0,03)
			<b>50.400</b>	<b>0,14</b>

**Options**

**Autres actifs et passifs**

			5.650.307	15,76
--	--	--	-----------	-------

**Actif net**

			<b>35.845.358</b>	<b>100,00</b>
--	--	--	-------------------	---------------

Les notes annexes font partie intégrante de ces Comptes. Les pourcentages de l'actif net sont arrondis dans l'Inventaire du portefeuille-titres et dans la ventilation géographique. Vous devez savoir que la répartition géographique du portefeuille-titres repose sur les valeurs du marché établies par les principes comptables généralement acceptés (GAAP) au niveau local et n'englobent pas les expositions sur les instruments dérivés.

Inventaire du portefeuille-titres au 31 mars 2017

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% Actif net
États-Unis	US	40,84
Royaume-Uni	GB	10,75
France	FR	9,02
Suisse	CH	9,02
Irlande	IE	4,13
Pays-Bas	NL	3,00
Taiwan	TW	2,90
Belgique	BE	2,66
Luxembourg	LU	2,60
Danemark	DK	2,38
Brésil	BR	0,47
Liquidités et autres actifs nets		12,23

**Alpha Fund:**

**NOM**

**Global Alpha Fund**

**DEWISE**

**USD**

**ACTIF**

Investissements à la valeur de marché	31.461.965
Liquidités en banque et chez les courtiers	5.886.816
Dividendes et intérêts à recevoir	2.266
Gain non réalisé sur les contrats de différence	275.742
Gain non réalisé sur les contrats de change à terme	869
Options achetées à la valeur de marché	60.600
<b>Total de l'actif</b>	<b>37.688.258</b>

**PASSIF**

À payer pour l'achat d'investissements	182.625
À payer pour le rachat d'actions	8.354
Charges à payer	47.599
Perte non réalisée sur les contrats de différence	1.395.010
Perte non réalisée sur les contrats de change à terme	168.354
Perte non réalisée sur les contrats à terme	30.561
Options vendues à la valeur de marché	10.200
Autres sommes à payer	197
<b>Total du passif</b>	<b>1.842.900</b>

NET ASSETS as at 31.03.17	35.845.358
ACTIF NET au 30.09.16	38.696.008
ACTIF NET au 30.09.15	28.690.290
ACTIF NET au 30.09.14	-
<b>COÛT DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>28.841.602</b>

## État de la valeur nette d'inventaire par action au 31 mars 2017

Compartiment - Devise	Actions en circulation au 31.03.17:	Valeur Nette d'Inventaire par action au 31.03.17:	Valeur Nette d'Inventaire par action au 30.09.16:	Valeur Nette d'Inventaire par action au 30.09.15:
<b>Alpha Fund</b>				
<b>Global Alpha Fund - USD</b>				
- Actions A-ACC (USD)	825 675	9,79	9,78	10,35
- Actions A-ACC (EUR) (Euro / USD couvertes)	202 494	9,57	9,64	10,33
- Actions I-ACC (USD)	991 479	9,97	9,91	10,40
- Actions Y-ACC (USD)	1 227 196	9,90	9,85	10,38
- Actions Y-ACC (EUR) (Euro / USD couvertes)	353 982	9,67	9,71	10,35

## 1. Généralités

La Société est une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) constituée sous cette forme au Luxembourg le 23 juillet 2014.

La Société est régie par la partie I de la Loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010, telle qu'amendée, concernant les organismes de placement collectif et portant transposition de la Directive 2014/91/UE (Directive « OPCVM V »).

La Société a déposé une demande d'inscription au nouveau régime de « fonds de déclarant britannique » pour tous les compartiments et classes d'actions qui sont enregistrés au Royaume-Uni. Tous les compartiments et classes d'actions ont été certifiés en tant que « fonds déclarants britanniques » par les autorités fiscales britanniques pour la période comptable entamée au lancement du premier compartiment ou de la première classe d'actions ou, si ultérieurement, à la date à laquelle la distribution du compartiment ou de la classe d'actions à des actionnaires britanniques a été enregistrée pour la première fois. Le statut de fonds déclarant s'appliquera à tous les futurs exercices comptables, sous réserve du respect des exigences de déclaration annuelle imposées par le droit fiscal britannique. Les montants des revenus à déclarer sont en général disponibles six mois après la date de clôture de l'exercice annuel.

Au 31 mars 2017, la Société comptait 1 compartiment actif. Les Administrateurs peuvent fermer des compartiments et des classes d'actions. Ils peuvent également ajouter des compartiments et des classes d'actions supplémentaires qui présentent des objectifs d'investissement différents, à condition d'obtenir l'approbation de la CSSF.

The following sub-fund was closed during the Period:

Nom du compartiment	Date de fermeture
SharpeR Europe Fund	13/12/2016

Les classes d'actions suivantes ont été fermées pendant l'exercice :

Nom du compartiment	Classe d'actions	Date de fermeture
SharpeR Europe Fund	Actions A-ACC (EUR)	13/12/2016
	Actions E-ACC (EUR)	13/12/2016
	Actions I-ACC (EUR)	13/12/2016
	Actions Y-ACC (EUR)	13/12/2016
	Actions Y-DIST (EUR)	13/12/2016

## 2. Principales règles comptables

Ces Comptes ont été préparés conformément aux lois et réglementations luxembourgeoises sur les Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières.

**Calcul de la Valeur nette d'inventaire.** La Valeur nette d'inventaire par action de chaque classe d'actions est calculée en évaluant en premier lieu le pourcentage de l'actif net du compartiment concerné qui est attribué à chaque classe d'actions. Dans la mesure du possible, chaque montant déterminé sera divisé par le nombre d'actions en circulation de cette classe à l'heure de fermeture des bureaux. La Valeur nette d'inventaire de chaque classe est calculée dans la devise de négociation principale de la classe concernée.

**Évaluation des titres.** Les titres cotés sont évalués au dernier cours disponible au moment de leur évaluation sur la principale place boursière sur laquelle ils sont échangés. Les titres échangés sur les marchés hors cote sont évalués de la même façon. L'évaluation des titres de créance transférables à court terme et des instruments du marché monétaire non négociés sur des marchés réglementés est déterminée à l'aide de la méthode de l'amortissement du coût. Selon cette méthode, le coût amorti est déterminé en évaluant le titre au coût d'origine, puis en augmentant (amortissant) l'escompte d'émission (la prime) par rapport à sa valeur nominale à un taux constant jusqu'à l'échéance. Le reste de l'actif est évalué selon la méthode jugée la mieux adaptée par les Administrateurs. Tous les avoirs détenus par la Société sont cotés sur un marché réglementé, sauf indication contraire mentionnée dans l'Inventaire du portefeuille-titres d'un compartiment.

**Politique d'ajustement à la juste valeur.** Des modifications de juste valeur peuvent être appliquées pour protéger les intérêts des actionnaires contre les pratiques de moment propice du marché (market timing). Par conséquent, si un compartiment investit sur des marchés fermés à l'heure où le compartiment est évalué, les Administrateurs peuvent, par dérogation aux dispositions précitées sur l'évaluation des titres, autoriser l'ajustement des titres intégrés à un portefeuille particulier pour refléter plus précisément la juste valeur des investissements du compartiment au point d'évaluation.

**Liquidités en banque et chez les courtiers.** Toutes les liquidités déposées auprès des banques et des courtiers sont reportées à leur valeur nominale.

**Opérations sur titres d'investissement.** Les opérations sur titres d'investissement sont comptabilisées à la date d'achat ou de vente des titres. Le calcul du coût des titres vendus est effectué sur la base du coût moyen.

**Contrats à terme.** Les contrats à terme sont comptabilisés à la date d'ouverture ou de fermeture des contrats. Les paiements consécutifs sont envoyés ou reçus chaque jour par le portefeuille, selon les fluctuations quotidiennes de la valeur de l'indice ou du titre sous-jacent qui sont enregistrés pour les besoins de la déclaration financière comme un gain ou une perte non réalisé(e) par le portefeuille. Le gain ou la perte non réalisé(e) résultant des contrats à terme figure dans l'État de l'actif net et dans l'Inventaire du portefeuille-titres. Le gain et la perte réalisé(e) s'appuient sur la méthode du premier entré, premier sorti.

**Contrats de change à terme.** Les contrats de change à terme sont évalués selon les taux de change à terme en vigueur à la date de clôture et applicables à la période résiduelle jusqu'à la date d'expiration. Le gain ou la perte non réalisé(e) résultant des contrats de change à terme figure dans l'État de l'actif net et dans l'Inventaire du portefeuille-titres.

**Swaps de taux d'intérêt.** Les intérêts à recevoir et à payer sur les swaps de taux d'intérêt sont cumulés quotidiennement, et les engagements futurs des swaps sont évalués aux taux du marché. Les swaps de taux d'intérêt sont détaillés dans l'État des actifs nets et dans l'Inventaire du portefeuille-titres.

**Swaps de défaut de crédit.** Les primes versées et perçues sur les swaps de défaut de crédit pour acheter ou vendre une protection contre un

événement de crédit sont cumulées quotidiennement et comptabilisées comme un revenu net. Les engagements futurs découlant de ces swaps sont évalués aux taux du marché. Les swaps de défaut de crédit sont détaillés dans l'État des actifs nets et dans l'Inventaire du portefeuille-titres.

**Options.** Les options acquises sont enregistrées sous la forme d'investissements à leur valeur de marché réalisable ; les options émises et vendues sont enregistrées comme des passifs au coût de clôture de la position. Quand l'exercice d'une option engendre un règlement en espèces, la différence entre la prime et le produit du règlement est comptabilisée comme un gain ou une perte réalisé(e). Quand une option est close, la différence entre la prime et le coût de clôture de la position est comptabilisée comme un gain ou une perte réalisé(e). Quand une option expire, la prime est comptabilisée comme un gain réalisé pour les options vendues ou comme une perte réalisée pour les options achetées.

**Contrats de différence.** Les contrats de différence sont des contrats conclus entre un courtier et la Société en vertu desquels les parties conviennent de se verser mutuellement des montants reflétant l'impact économique de la détention d'une position longue ou courte sur le titre sous-jacent. Les contrats de différence reflètent également toute opération sur capital qui a lieu. Lorsqu'un contrat est clos, la Société enregistre un gain ou une perte réalisé(e) équivalant à la différence entre la valeur du contrat à la date d'ouverture et sa valeur à la date de clôture. L'évaluation des contrats de différence repose sur le titre sous-jacent. Ces contrats figurent dans l'État des actifs nets et dans l'Inventaire des portefeuilles-titres.

**Taux de change.** Les Administrateurs déterminent la devise de comptabilisation de chaque compartiment. Toutes les opérations libellées en devises étrangères durant l'exercice sont converties dans la devise de comptabilisation du compartiment au taux de change en vigueur le jour de l'opération. L'actif et le passif sont convertis sur la base des taux de change en vigueur le 31 mars 2017.

**Titres en main tierce.** Les titres intégrés dans l'Inventaire du portefeuille-titres peuvent servir de garantie contre les positions ouvertes sur les instruments dérivés. Dans ce cas, les titres sont placés en main tierce pour éviter qu'ils ne fassent l'objet d'une transaction.

**Opérations sur titres.** Le prix d'émission et de rachat par action de chaque compartiment est équivalent à la Valeur nette d'inventaire par action à la date de la transaction, sous réserve de la politique d'ajustement des prix.

**Politique d'ajustement des prix.** Le Conseil d'administration de la Société a mis en œuvre une politique d'ajustement des prix en vue de protéger les intérêts des actionnaires de la Société. L'objectif de cette politique d'ajustement des prix consiste à attribuer les coûts associés aux entrées et sorties de capitaux élevées aux investisseurs ayant réalisé des transactions le jour concerné, protégeant ainsi l'actionnaire à long terme des effets les plus néfastes de la dilution. Pour atteindre cet objectif, le prix auquel les transactions d'un compartiment sont réalisées est ajusté. En d'autres termes, les prix des compartiments peuvent être ajustés à la hausse comme à la baisse en fonction du niveau et du type de transactions des investisseurs au cours d'une journée donnée. Ainsi, les actionnaires existants et restants ne souffrent d'aucun niveau de dilution inapproprié. La Société déclenche un ajustement du prix uniquement quand des flux substantiels seront susceptibles d'avoir des répercussions notables sur les actionnaires existants et restants. L'ajustement s'appuiera sur les coûts de transaction normaux appliqués aux actifs particuliers dans lesquels un compartiment investit, mais ne devrait pas dépasser 2 % de ces coûts. Toutefois, dans des circonstances exceptionnelles, le Conseil d'administration de la Société peut décider que, dans le meilleur intérêt des actionnaires, cet ajustement dépassera 2 % des coûts. Une fois l'ajustement apporté au prix d'une classe d'actions, ce prix devient le prix officiel de la classe concernée pour toutes les transactions effectuées ce jour-là.

**Frais de constitution.** Les frais de lancement des nouveaux compartiments seront imputés aux dépenses d'exploitation actuelles.

**Revenu.** Les dividendes sur actions sont reconnus lorsque le titre est coté ex-dividende. Les intérêts sont comptabilisés sur une base cumulée.

### 3. Honoraires de conseil en investissement et autres transactions avec le Gestionnaire des investissements ou ses sociétés affiliées

FIL Fund Management Limited (« FFML ») perçoit une commission de gestion des investissements mensuelle, qui est calculée séparément pour chaque compartiment et cumulée à chaque date d'évaluation dans la devise de référence du compartiment, aux taux annuels précisés ci-dessous :

Sub fund name / Class of Shares	Commission de gestion des investissements annuelle maximale
SharpeR Europe Fund	
Actions A et E	1,25 %
Actions I et Y	0,85 %
Global Alpha Fund	
Actions A	1,50 %
Actions I et Y	1,00 %

De plus, FFML a le droit de percevoir une commission de performance annuelle qui correspond au taux fixé pour la commission de performance, multiplié par l'augmentation de la Valeur nette d'inventaire par action de chaque classe en circulation pendant l'exercice annuel de la Société, sous réserve d'un seuil d'application (high water rate), qui tient compte du rendement de l'indice de comparaison des prix au comptant applicable, augmenté d'un taux d'intérêt minimum (hurdle rate).

La base de calcul des commissions de performance est expliquée en détail dans le Prospectus. Tous les investisseurs sont invités à lire ce document avant de placer leurs capitaux.

Les taux des commissions de performance, les taux d'intérêt minimum et les indices de comparaison pour chaque compartiment sont les suivants :

Les indices de comparaison mentionnés ci-dessus ne sont utilisés qu'aux fins du calcul de la commission de performance et ne doivent en aucun cas être considérés comme révélateurs d'un style d'investissement particulier.

FFML peut, à sa discrétion et ponctuellement, renoncer à tout ou partie de la commission applicable à un compartiment. FFML prend en charge toutes les dépenses encourues en propre et par ses sociétés affiliées et ses conseillers dans le cadre des services qu'elle fournit pour le compte de la Société. Les commissions de courtage, les frais de transaction et les autres charges d'exploitation de la Société sont à la charge de la Société. Au cours de l'exercice, la Société n'a réalisé aucune transaction par le biais de courtiers associés.

Aucune commission de courtage n'a été versée aux courtiers associés pendant l'exercice clos le 31 mars 2017. FFML exécute de temps à autre des transactions auprès de certains courtiers, qui acceptent de reverser une partie des commissions issues de ces transactions afin de compenser les

dépenses de la Société. Aucune transaction de cette nature n'a été réalisée pendant l'exercice.

#### 4. Directors' Fees

Tous les Administrateurs sont affiliés à FIL Limited et ont renoncé à leurs jetons de présence pour l'exercice clos le 31 mars 2017. Aucun jeton de présence n'a par conséquent été versé pour la période.

#### 5. Prêts de titres

Au 31 mars 2017, aucun titre ne faisait l'objet d'un prêt.

#### 6. Impôts

La Société n'est pas redevable de l'impôt luxembourgeois sur le revenu ou sur les plus-values, réalisées ou non. De même, elle n'est assujettie à aucune retenue à la source au Luxembourg. Les compartiments sont soumis à une taxe d'abonnement annuelle de 0,05 %, calculée sur leurs actifs nets et payable le dernier jour de chaque trimestre civil. Le taux d'imposition réduit de 0,01 % par an des actifs nets sera appliqué aux classes d'actions qui sont uniquement vendues ou détenues par des investisseurs institutionnels au sens de l'article 174 de la Loi amendée du 17 décembre 2010. Les plus-values, les dividendes et les intérêts sur titres peuvent être assujettis à des impôts sur les plus-values, des retenues à la source ou tout autre type d'impôt dans le pays d'origine. Ces impôts peuvent ne pas être récupérés par la Société ou les actionnaires.

#### 7. Péréquation

Les accords de péréquation des revenus sont appliqués à toutes les classes d'actions de tous les compartiments. Ils visent à assurer que le revenu par action distribué lors d'un exercice annuel n'est pas affecté par l'évolution du nombre d'actions émises cette période. Le calcul de la péréquation se fonde sur le revenu net des investissements.

#### 8. Soldes liquides détenus par les courtiers

Au 31 mars 2017, il existait des dépôts de garantie en cours et des garanties numéraires, sous forme de soldes de liquidités détenus par des courtiers, qui ont été intégrés dans le poste Liquidités en banque et chez les courtiers de l'État des actifs nets. Le tableau suivant indique la répartition, selon chaque compartiment, de ces liquidités détenues par les courtiers au 31 mars 2017 :

Nom du compartiment	Devise	trésorerie à courtiers
Global Alpha Fund	USD	898.855

#### 9. Engagements sur les instruments dérivés

Les montants résultant des engagements par catégorie d'instruments financiers dérivés au 31 mars 2017 s'élèvent à :

Nom du compartiment	Devise	Contrats sur différence	Swaps de défaut de crédit	Contrats de change à terme	Contrats à terme	swaps d'inflation	Swaps de taux d'intérêt	Options
Global Alpha Fund	USD	17.091.671	-	12.474.691	6.522.978	-	-	10.200

#### 10. Exposition aux contreparties des contrats de différence

Au 31 mars 2017, l'exposition totale pour chaque contrepartie des contrats de différence se présentait comme suit :

Nom du compartiment	Devise	Goldman Sachs	UBS
Global Alpha Fund	USD	(720.951)	(398.317)

#### 11. État des modifications des investissements

Pour chaque compartiment, une liste précisant pour chaque investissement le total des achats et ventes réalisés pendant l'exercice semestriel révisé est disponible gratuitement, sur demande auprès du siège social de la Société ou auprès de toutes les sociétés enregistrées comme Distributeurs de la Société.

Pendant toute la durée de l'exercice, vous pouvez demander des informations sur l'ensemble des avoirs des compartiments dans lesquels vous avez investi. Ces informations sont disponibles, sur demande, auprès de votre représentant Fidelity habituel.

#### 12. Taux de change

Au 31 mars 2017, les taux de change contre le dollars US étaient les suivants :

Devise	Taux de change	Devise	Taux de change
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		

### Global Market exposition au risque

Entré en vigueur le 13 janvier 2017, le règlement sur les opérations de financement sur titres requiert une transparence plus poussée sur l'utilisation des opérations de financement sur titres.

Pour atteindre son objectif d'investissement, la Société peut utiliser des swaps de rendement total ou d'autres instruments financiers dérivés présentant des caractéristiques similaires.

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2017, la Société n'a utilisé que des contrats de différence.

### EU Securities Financing Transactions Regulations

#### Rendement et coût des opérations de financement sur titres

Le rendement (dividendes et plus- et moins-values réalisées et non réalisées) et les coûts des opérations de financement sur titres de l'exercice clos le 31 mars 2017 sont les suivants :

Nom du compartiment	Devise	Asset Type	Return of the sub-fund	% of Total Return	Cost of the sub-fund	% of Cost
Global Alpha Fund	USD	Contrats sur différence	(1.358.531)	100,00	(5.617)	100,00
SharpeR Europe Fund	EUR	Contrats sur différence	(979.160)	100,00	(17.432)	100,00

#### Représentant en Norvège

##### **FIL (Luxembourg) S.A.**

2a, rue Albert Borschette  
B.P. 2174  
L-1021 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg  
Téléphone : (352) 250 404 1  
Fax : (352) 26 38 39 38

#### Siège social

##### **Fidelity Alpha Funds SICAV**

2a, rue Albert Borschette  
B.P. 2174  
L-1021 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

#### Société de gestion

##### **FIL Investment Management (Luxembourg) S.A.**

2a, rue Albert Borschette  
B.P. 2174  
L-1021 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

#### Gestionnaire des investissements

##### **FIL Fund Management Limited**

Pembroke Hall  
42 Crow Lane  
Pembroke HM19  
Bermudes

#### Conservateur et Dépositaire

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

80, route D'Esch  
L-1470 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

#### Distributeur général

##### **FIL Distributors**

Pembroke Hall  
42 Crow Lane  
Pembroke HM19  
Bermudes

#### Agents de distribution

##### **FIL Distributors International Limited**

PO Box HM670  
Hamilton HMCX  
Bermudes  
Téléphone : (1) 441 297 7267  
Fax : (1) 441 295 9373

#### **FIL Investments International**

Oakhill House  
130 Tonbridge Road  
Hildenborough  
Tonbridge, Kent TN11 9DZ  
Royaume-Uni  
(Autorisé et réglementé au Royaume-Uni par la  
Financial Conduct Authority)  
Téléphone : (44) 1732 777 377  
Fax : (44) 1732 777 262

#### **FIL Pensions Management**

Oakhill House  
130 Tonbridge Road  
Hildenborough  
Tonbridge, Kent TN11 9DZ  
Royaume-Uni  
Téléphone : (44) 1732 777 377  
Fax : (44) 1732 777 262

#### **FIL (Luxembourg) S.A.**

2a, rue Albert Borschette  
B.P. 2174  
L-1021 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg  
Téléphone : (352) 250 404 1  
Fax : (352) 26 38 39 38

#### **FIL Investment Services GmbH**

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

#### **FIL Gestion**

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

#### **FIL Investment Management (Singapore) Limited**

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

#### Agent de registre et de transfert, Agent administratif et Agent domiciliaire

##### **FIL Investment Management (Luxembourg) S.A.**

2a, rue Albert Borschette  
B.P. 2174  
L-1021 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

#### Représentant en Autriche

##### **UniCredit Bank Austria AG**

Lassallestrasse 1  
A-1020 Wien  
Autriche

#### Représentant au Danemark

##### **P/F BankNordik**

À l'attention de : Backoffice  
Amagerbrogade  
DK-2300 København S  
Danemark

#### Représentant en France

##### **BNP Paribas Securities Services S.A.**

3 rue d'Antin  
F-75002 Paris  
France

#### Représentant en Irlande

##### **FIL Fund Management (Ireland) Limited**

Georges Quay House  
43 Townsend Street  
Dublin 2  
D02 VK65  
Irlande

#### Représentant à Singapour

##### **FIL Investment Management (Singapore) Limited**

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

#### Représentant et Agent payeur en Suisse

##### **BNP Paribas Securities Services Paris, Succursale de Zurich**

Selnaustrasse 16  
CH-8002 Zurich  
Suisse

#### Représentant au Royaume-Uni

##### **FIL Investments International**

Oakhill House  
130 Tonbridge Road  
Hildenborough  
Tonbridge, Kent TN11 9DZ  
Royaume-Uni  
(Autorisé et réglementé au Royaume-Uni par  
la Financial Conduct Authority)

#### Réviseur d'entreprises

##### **PricewaterhouseCoopers, Société coopérative**

2, rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L-1014 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg



Fidelity, Fidelity International, le logo de Fidelity International et le symbole **F** sont des marques déposées de Fil Limited