

Comisión Nacional del Mercado de Valores
Dirección General de Autorización y Registros de Entidades
Paseo de la castellana, 19
28046 Madrid



Madrid, a 7 de diciembre de 2007

Asunto: *FidelityFunds – Error de cálculo del valor liquidativo neto de Fidelity Funds – Iberia Fund.*

Estimados señores:

Nos dirigimos a ustedes como entidad designada para presentar la información relativa a la sociedad de inversión de capital variable FIDELITY FUNDS (en adelante, “FF”), constituida en Luxemburgo e inscrita en el Registro de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras comercializadas en España con el número 124, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2006, de 27 de junio de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre información de las instituciones de inversión colectiva extranjeras inscritas en los Registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Por la presente, se procede a notificar a esta Comisión Nacional del Mercado de Valores, el siguiente hecho relevante:

Les informamos sobre el error de cálculo del valor liquidativo neto que afectó al sub-fondo anteriormente mencionado de los Fondos Fidelity, que incluye tres clases distintas de acciones, le incluimos a continuación una descripción del error y del plan de subsanación del mismo.

Antecedentes

Tras una resolución societaria, la emisión de derechos de "Cintra Concesiones" recibió un precio erróneo por parte del equipo de determinación de precios. Como consecuencia, tanto los valores como los derechos de la emisión tenían el mismo precio. Si bien existen controles implantados, el error no fue detectado por las personas correspondientes debido a un error humano.

Como parte del proceso de aprobación, una de las revisiones importantes es el informe CAP (Comparación Automatizada de Precios), que compara los precios de Bloomberg con los precios del sistema de Contabilidad del Fondo. Toda diferencia superior a un 1% se destaca para su validación. El precio de la emisión de derechos de “Cintra Concesiones” resultó destacado en el informe, pero los dos controles independientes realizados a escala de CAP los llevaron a cabo miembros relativamente nuevos del equipo que no verificaron la validez del precio de la emisión de derechos.

En consecuencia, se sobrevaloraron los activos netos del fondo a 6 de noviembre de 2007 hasta los 15.735.11,73 €. La sobrevaloración se descubrió y corrigió al día siguiente, 7 de noviembre de 2007.

La tabla siguiente muestra el impacto del valor liquidativo neto sobre el fondo que resultó de la determinación de un precio erróneo para la emisión de derechos de Cintra Concesiones:

	ANT de las Clases de Fondo/Acciones Incorrecto a 6 de noviembre de 2007			ANT de las Clases de Fondo/Acciones Correcto a 6 de noviembre de 2007(1)			
	Total de Activos Netos	Acciones emitidas	NAV de negociación	Total de Activos Netos	Acciones emitidas	NAV de negociación	Impacto del NAV (en puntos básicos)
Fondo	890.338.157,20	18.418.151,20		874.603.045,47	18.418.151,20		
Clase de acciones 1-A EUR	526.574.846,22	7.708.414,19	68,31	517.268.591,09	7.708.414,19	67,1	177 PB
Clase de Acciones 3-E EUR	320.773.188,57	7.723.226,47	41,53	315.104.104,39	7.723.226,47	40,8	177 PB
Clase de Acciones 10-A EUR	42.990.122,41	2.986.510,55	14,39	42.230.349,99	2.986.510,55	14,14	177 PB

Medidas adoptadas para la subsanación

Dado que el impacto supera el nivel de tolerancia del 1,00% para los fondos de renta variable, procede informar del error con arreglo al Derecho luxemburgués.

El impacto sobre las suscripciones y rescates de los accionistas del fondo fue el siguiente:

Clase de Acciones	Compensación (Importe)		Compensación (Unidades)
	Compensación al Fondo (Fidelity a pagar al Fondo)	Compensación a los Accionistas (el Fondo a pagar a los Accionistas)	Compensación a los Accionistas (la Clase de Acciones a emitir Unidades adicionales)
Clase de Acciones 1-A EUR	25.737,87	1.697,63	333,80
Clase de Acciones 3-E EUR	20.176,09	178,66	326,30
Clase de acciones 10-A EUR ACC	164,44	-	25,21
Compensación total	46.078,00 €	1.876,00 €	

Efectivamente, se ha emitido para todos los accionistas que han suscrito el fondo un número de acciones inferior al que correspondía, y se les emitirán acciones adicionales como compensación, salvo en el caso de los accionistas que solicitaron un número determinado de acciones. En este caso, se va a abonar una compensación en efectivo y se está aplicando un importe "*de minimis*" de 30 EUR (salvo en el caso de Hong Kong, donde se está aplicando un importe "*de minimis*" de 100 HKD).

Todos los accionistas que rescataron su participación en el fondo han recibido un resultado sobrevaluado, a costa de los restantes accionistas de los fondos. La compensación por este impacto la abonará a los fondos la Administración Central. Fidelity Investments Luxembourg S.A.

Le hacemos notar que Fidelity Funds no soportará ninguno de los gastos en que se incurra como consecuencia de las medidas de subsanación adoptadas para corregir el error anteriormente mencionado.

Como consecuencia de este error, hemos dado una formación inmediata a todo el personal involucrado. Además, reforzaremos los controles que rodean los posibles errores en la determinación del precio de los valores, mediante talleres de formación periódicos para detectar y corregir los errores antes de distribuir los valores liquidativos netos. El procedimiento de aprobación ha sido reforzado mediante la puesta en práctica de comprobaciones exhaustivas al nivel de comparación automatizada de precios. La primera comprobación la realizará un analista y el segundo control correrá a cargo de un supervisor, en lugar de un analista. Además facilitaremos una formación más profunda al personal encargado de la aprobación de forma regular, para mejorar la capacidad de detección de posibles errores.

Les notificamos que hemos informado de este error a los auditores del Fondo, PricewaterhouseCoopers y al depositario, Brown Brothers Harriman, así como a los accionistas del Fondo de acuerdo con la normativa luxemburguesa.

Dado que este error ha afectado a algunos accionistas de Suiza, Alemania, España, Hong Kong, Italia, Corea, Luxemburgo, Países Bajos, Portugal, Suecia y Singapur, estamos en el proceso de informar a las correspondientes autoridades regulatorias.

A la espera de que la presente notificación surta los efectos oportunos, quedamos a su entera disposición para comentar o ampliar el contenido de esta carta o cualquier otro asunto que estimen pertinente.

Les rogamos que, para cualquier consulta, se pongan en contacto con D^a Cristina Noguera Chaparro en el número de teléfono 91 7884132.

FIDELITY INVESTMENTS INTERNATIONAL

Sucursal en España





Fidelity Investments Luxembourg S.A.

Kansallis House,
Place de l'Etoile, BP 2174
L-1021 Luxembourg

Tel.: +352 250 404 (1)

Fax: +352 250 340

www.fidelity-international.com

Commission de Surveillance du Secteur Financier
A l'attention de M. Mannes
110, Route d'Arlon

L-1150 Luxembourg

Luxembourg, November 28, 2007

Subject: *Fidelity Funds – Net Asset Value ('NAV') calculation error concerning the Fidelity Funds - Iberia Fund*

Dear Mr. Mannes

Further to our correspondence dated 12 November 2007 regarding the NAV calculation error impacting the above mentioned sub-fund of Fidelity Funds, which includes three different share classes, please find below a description of the error and the remedial action plan.

Background

Following a corporate action, the rights issue of "Cintra Concesiones" was wrongly priced by the pricing team. As a result, both the security and the rights issue had the same price. Although controls are in place, the error was not detected by the relevant persons due to human failure.

As part of the sign off process, one of the important reviews is the APC report (Automated Pricing Comparison), which compares the Bloomberg prices with the Fund Accounting system prices. Any differences greater than 1% are highlighted and should be validated. The price of the rights issue of "Cintra Concesiones" had been highlighted on the report, but the two segregated controls operated at APC level were completed by two relatively new team members and they did not verify the validity of the price of the rights issue.

As a result, the total net assets of the fund were overstated on 6 November 2007 to the extent of € 15,735,111.73. The overstatement was identified and corrected the following day, 7 November 2007.

The table below shows the NAV impact on the fund resulting from the incorrect pricing of the rights issue on Cintra Concesiones:

	Incorrect Fund/Share Classes TNA 6th November 2007			Correct Fund/Share Classes TNA 6th November 2007 (1)			
	Total Net Assets	Shares Outstanding	Dealing NAV	Total Net Assets	Shares Outstanding	Dealing NAV	Nav Bps Impact
Fund	890,338,157.20	18,418,151.20		874,603,045.47	18,418,151.20		
Share Class 1 - A EUR	526,574,846.22	7,708,414.19	68.31	517,268,591.09	7,708,414.19	67.1	177Bps
Share Class 3 - E EUR	320,773,188.57	7,723,226.47	41.53	315,104,104.39	7,723,226.47	40.8	177Bps
Share Class 10 - A EUR ACC	42,990,122.41	2,986,510.55	14.39	42,230,349.99	2,986,510.55	14.14	177Bps

Remedial action taken

As the impacts exceed the tolerance level of 1.00% for equity funds, the error is reportable under Luxembourg Law.

The impact of shareholder subscriptions and redemptions on the fund was as follows:

Share Classes	Fund Compensation (Fidelity to pay the Fund)	Compensation (Amount)		Compensation (Units)	
		Shareholder Compensation (Fund to pay the Shareholders)	Shareholder Compensation (Share Class to issue additional Units)	Shareholder Compensation (Share Class to issue additional Units)	Shareholder Compensation (Share Class to issue additional Units)
Share Class 1 - A EUR	25,737.87	1,697.63		333.80	
Share Class 3 - E EUR	20,176.09	178.66		326.30	
Share Class 10 - A EUR ACC	164.44	-		25.21	
Compensation Total	46,078.00 €	1,876.00 €			



All shareholders subscribing to the fund have effectively been issued too few shares and will be issued with additional shares in compensation, except in the case of shareholders who requested purchase of a specific number of shares. In this case cash compensation is being paid and a "de minimis" amount of EUR 30 is being applied (except for Hong Kong, where a "de minimis" amount of HKD 100 is being applied).

All shareholders redeeming from the fund have effectively received overstated redemption proceeds at the expense of the remaining shareholders in the funds. Compensation for the impact will be paid to the funds by the Central Administration, Fidelity Investments Luxembourg S.A.

Please note that none of the expenses incurred as a result of remedial action taken to correct the above mentioned error will be borne by Fidelity Funds.

As a result of this error we have trained all involved persons immediately. Furthermore, we will strengthen the controls surrounding potential securities pricing errors through regular training workshops in order to detect and correct mistakes prior to the distribution of the NAVs. The sign off process has been strengthened with the implementation of more thorough checks at the automated pricing comparison level. The first check will be operated by an analyst and the second control will be conducted by a supervisor as opposed to an analyst. In addition a more in depth training will be provided to sign off staff on a regular basis in order to better spot potential errors.

Please note that the Fund's auditors PricewaterhouseCoopers and the custodian Brown Brothers Harriman have been informed of this error.

As some shareholders in Switzerland, Germany, Spain, Hong Kong, Italy, Korea, Luxembourg, Netherlands, Portugal, Sweden and Singapore have been impacted by the error, we are in the process of notifying the relevant regulatory authorities.

Please do not hesitate to contact us if you require any further information.

Yours sincerely,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Wathelet", written over a horizontal line.

Marc Wathelet
Managing Director

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Charles Hutchinson", written over a horizontal line.

Charles Hutchinson
Head of Compliance