

Informe y cuentas anuales

Para el ejercicio finalizado el
30 septiembre 2020
Auditadas



El presente Informe Anual auditado 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 auditado de la Sociedad y, en el caso de que se haya publicado después de este, por el Informe Semestral no auditado más reciente. Pueden obtenerse copias gratuitas del actual Folleto Informativo, así como de los Informes Anual auditado y Semestral no auditado y del Estado de Variaciones de la Cartera de Inversiones de la Sociedad en la sede social de la Sociedad o en cualquiera de las compañías registradas como distribuidores de Fidelity Active SStrategy.

Informe de los Administradores	2
Administradores y Miembros de la Comisión de Control	5
Informe de Gestión	6
Notas a pie de página	8
Análisis de fondos	9
Lista de Inversiones	
Fondos de Renta Variable	
Asia Fund	15
Emerging Markets Fund	17
Europe Fund	20
Global Fund	21
UK Fund	22
US Fund	23
Estado del Patrimonio Neto	26
Estado del Valor del Activo Neto por Acción	28
Estado de Operaciones y Variaciones del Patrimonio Neto	30
Memoria de las estadísticas de las acciones	32
Notas adjuntas a los Estados Financieros	33
Informe de Auditoría	39
Información complementaria no auditada	42
Directorio	45

I Introducción

Fidelity Active Strategy (la "Sociedad") es una sociedad de inversión de capital variable, constituida en Luxemburgo como una *société d'investissement à capital variable* (SICAV). Sus activos se distribuyen entre diferentes subfondos. Cada subfondo mantiene una cartera independiente de valores y otros activos gestionada de acuerdo con unos objetivos de inversión específicos. En los subfondos se emiten o se pueden emitir clases de Acciones independientes.

II Estados Financieros

El Consejo de Administración de la Sociedad (el "Consejo") remite su Informe junto con los Estados Financieros auditados para el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2020. Los Estados Financieros auditados se encuentran en las páginas 14 a 35 del presente Informe Anual. Los resultados del ejercicio aparecen en el Estado de Operaciones y Variaciones del Patrimonio Neto, en las páginas 28 y 29.

Se puede solicitar una copia del Informe Anual a las oficinas de las sociedades registradas como distribuidores de acciones o bien a la Sede Social de la Sociedad. En el Informe Anual de la Sociedad del ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2019 se encuentran las cifras comparativas del ejercicio anterior.

III Actividades del 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 2020 superaban los 2.513 millones de USD (2019: 1.947 millones de USD).

Pandemia de COVID-19

Desde enero del 2020, los mercados financieros de todo el mundo han experimentado una elevada volatilidad debido a la pandemia de COVID-19. La situación ha provocado importantes disrupciones en la cadena de suministro, restricciones de la movilidad, controles fronterizos, una caída de la demanda de los consumidores y una incertidumbre generalizada en el mercado. Los planes de contingencia empresarial del Grupo FIL Limited («FIL», «FIL International» o «Fidelity») se han ido activando de forma gradual en todas las ubicaciones de FIL International a partir de enero de 2020. Entre las medidas tomadas, se habilitó el acceso en remoto, de forma que los empleados del Grupo FIL pudieran trabajar desde sus casas.

A pesar de estas circunstancias excepcionales, todos los controles relativos al Fondo se han mantenido sin cambios y siguen aplicándose. Hasta ahora, no se ha informado de problemas de funcionamiento u operativa ni caídas del sistema importantes.

Fidelity International (incluido FIMLUX) ha vivido una fase de intensa supervisión de la liquidez y las contrapartes en todas las carteras del Fondo. Los datos del mercado y de las operaciones pertinentes para cada uno de los subfondos de la Sociedad se han sopesado y analizado con más frecuencia en este tiempo con el fin de garantizar el cálculo de Valores liquidativos precisos que reflejasen fielmente la situación del mercado en cada momento, y de tener en cuenta los posibles focos de preocupación, y de saber si redundaría en el mejor interés de los Accionistas del Fondo activar medidas de gestión de la liquidez adicionales.

Según la actualización de la sección de preguntas frecuentes sobre ajuste del precio de la CSSF, publicada el 20 de marzo de 2020, se autorizaron algunas modificaciones a la política de ajuste del precio para dar respuesta a la situación del mercado, tal y como se les comunicó a los Accionistas a través de su publicación en el sitio web de Fidelity. Puede obtenerse una copia de esta comunicación en www.fidelity.lu.

Se ha mantenido al Consejo de Administración de la Sociedad debida y adecuadamente informado sobre el impacto de la COVID-19 en la Sociedad y sobre las medidas que se están adoptando para garantizar que el interés de los accionistas sigue siendo la prioridad.

IV Consejo de Administración

Los Administradores de la Sociedad figuran en la página 5. Entre los Administradores y la Sociedad no hay ningún contrato de servicio propuesto o existente.

A lo largo del ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2020, se produjo el siguiente cambio en la composición del Consejo de Fidelity Active Strategy:

Rani Jandu fue nombrada Administradora de la Sociedad con efecto a partir del 12 de marzo de 2020.

Los Administradores de la Sociedad Gestora a 30 de septiembre de 2020 también figuran en la página 5.

Responsabilidades del Consejo

El Consejo es responsable de la estrategia general de la Sociedad.

V Gestión de la Sociedad

FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. ("FIMLUX") como Sociedad Gestora es responsable de las funciones de la gestión de inversiones, administración y distribución de la Sociedad. FIMLUX podrá delegar parte o la totalidad de esas funciones a terceros, sujeta al control y la supervisión general. Con el consentimiento de la Sociedad, FIMLUX ha delegado la función de gestión de inversiones a FIL Fund Management Limited ("FFML") y la función de distribución a FIL Distributors ("FID").

FIMLUX presta servicios a la Sociedad en relación con el mantenimiento de cuentas de la Sociedad, la determinación del Valor del Activo Neto de las Acciones de cada subfondo en cada fecha de valoración y el envío de los pagos de dividendos.

FIMLUX es formalmente responsable del Informe y las cuentas anuales de la Sociedad para cada ejercicio económico, que, según los principios generales, deben ofrecer una visión fiel y justa de la situación de la Sociedad. De conformidad con esos mismos principios, FIMLUX es responsable de:

- seleccionar una política contable adecuada y aplicarla rigurosamente;
- elaborar el Informe y cuentas anuales con arreglo al principio de empresa en funcionamiento;
- mantener libros de contabilidad adecuados, que declaren en todo momento la situación financiera de la Sociedad; y
- cumplir con la Ley de Luxemburgo de 10 de agosto de 1915 sobre empresas mercantiles y la Ley de Luxemburgo de 17 de diciembre de 2010, sobre instituciones de inversión colectiva, modificadas.

Responsables de Dirección

Los Responsables de Dirección designados por FIMLUX a 30 de septiembre de 2020 eran los que figuraban en la página 5. D. Paul Witham fue nombrado nuevo Responsable de Dirección con efecto a partir del 1 de enero de 2020.

Responsabilidades de los Responsables de Dirección

Los Responsables de Dirección tienen el deber de garantizar que las tareas delegadas a FFML y FID y las funciones administrativas que realiza la Sociedad Gestora, son llevadas a cabo con arreglo a la legislación luxemburguesa, los Estatutos de la Sociedad y el Folleto informativo vigente. Entre otras cosas, los Responsables de Dirección garantizan el cumplimiento de las restricciones de inversión de la Sociedad y supervisan la aplicación de la política de inversión de cada subfondo por parte del Gestor de Inversiones.

La Sociedad Gestora y/o los Responsables de Dirección informan al Consejo trimestralmente y los Responsables de Dirección informan a la Sociedad Gestora y al Consejo, sin demora, de cualquier asunto significativamente adverso resultante de las acciones del Gestor de Inversiones, el Distribuidor General o la Sociedad Gestora en relación con las funciones administrativas.

VI Función de la Sociedad Gestora y otros servicios

FFML proporciona la gestión diaria de las inversiones de la Sociedad, bajo la supervisión y el control del Consejo y FIMLUX. FFML está autorizada para actuar en nombre de la Sociedad y para seleccionar los agentes, los intermediarios y los operadores a través de los cuales se ejecutan las operaciones, y tiene la obligación de proporcionar al Consejo de Administración todos los informes que pueda necesitar.

FFML puede recibir consejos sobre las inversiones, y actuar de acuerdo con los mismos, de cualquier sociedad perteneciente a la sociedad matriz FIL Limited ("FIL"), incluyendo sociedades filiales de FFML, y puede ejecutar, negociar o desempeñar sus funciones, tareas y obligaciones con cualquiera de estas sociedades de Fidelity, o a través de las mismas. FFML es responsable del adecuado desempeño de estas responsabilidades por parte de dichas sociedades.

Entre las tareas de la Sociedad Gestora se incluye el diseño, la implantación y el mantenimiento de controles y procedimientos para administrar los activos de la Sociedad y gestionar sus asuntos de un modo adecuado. El proceso se extiende a los controles operativos y de cumplimiento y a la gestión del riesgo. Además, la Sociedad y FIMLUX han nombrado a FIL proveedor de servicios relacionados con las inversiones de los subfondos incluidos los servicios de valoración, estadísticos, técnicos, informativos y de otro tipo.

VII Gobierno de la Sociedad

El Consejo de Administración aplica un marco de gobierno corporativo claro y transparente para la gestión de los asuntos de la Sociedad.

1. El Consejo ha adoptado los principios de buen gobierno establecidos en el Código de Conducta de la ALFI (Association of the Luxembourg Fund Industry) publicado en junio de 2013 y considera que la Sociedad los ha cumplido en todos los aspectos fundamentales a lo largo de todo el ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2020.
2. Existen acuerdos contractuales que rigen las relaciones con FIMLUX, FFML, FID y FIL, así como con otros proveedores de la Sociedad.
3. Los Administradores toman decisiones en interés de la Sociedad y sus Accionistas y se abstienen de participar en las deliberaciones o decisiones que puedan crear conflictos entre sus intereses personales y los de la Sociedad y sus Accionistas.
4. El Consejo de Administración celebra reuniones al menos cuatro veces al año. El Consejo solicita y recibe informes de los Comités correspondientes, los Responsables de Dirección, FIMLUX, FFML y FID sobre las distintas actividades, incluidos los controles de cumplimiento y la gestión de riesgos realizados por las sociedades de FIL correspondientes.
5. Como parte del marco de control de FIL, todos los empleados del grupo FIL se rigen por el Código de Conducta y sus políticas asociadas que, entre otras cuestiones, establecen los procedimientos de gestión de sus operaciones personales sobre los valores. El Consejo de Administración recibe informes periódicos del Departamento de Ética de FIL sobre las operaciones personales de los empleados para asegurarse de que los conflictos de intereses entre la gestión de las cuentas personales por parte de los empleados del grupo FIL y los intereses de la Sociedad se gestionan adecuadamente.
6. El Consejo revisa el Informe Anual, el proceso de auditoría externa, las cuestiones relacionadas con el gobierno de la Sociedad, los acuerdos de subcustodio y la relación con el Auditor externo, lo cual incluye recomendaciones a los Accionistas sobre su nombramiento y el monto de sus honorarios.
7. El nombramiento de nuevos Administradores es sometido a la consideración del Consejo y a la aprobación de la CSSF y, posteriormente, a la aprobación de los Accionistas en la Junta General Anual. Los Administradores, todos ellos afiliados a FFML, su sociedad matriz o sus filiales, han renunciado a sus comisiones correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2020.
8. Los Administradores se comprometen a asegurar que se mantiene informados a los Accionistas de los asuntos relevantes para su inversión y que se trata de manera justa a todos los Accionistas. El mantenimiento y la integridad de la información relacionada con la Sociedad en la página web de Fidelity es responsabilidad de FIL. FIMLUX es responsable de la precisión de las traducciones de los documentos que estén

disponibles para los inversores en idiomas distintos al inglés. Los Administradores valoran y, en su caso, aprueban la versión en inglés de los estados financieros que se les presenta en las pertinentes reuniones del Consejo de Administración y el Comité de Auditoría y Riesgo.

VIII Otra información

Votación por delegación

FFML sigue la política de votación de los valores de renta variable donde es posible hacerlo, a menos que se considere que la pérdida de liquidez como resultado del bloqueo de las acciones asistentes es superior a los beneficios que se puede esperar conseguir. Dicha votación se realiza de acuerdo con las directrices escritas para el voto por delegación, empleadas por el grupo FIL, del que FFML forma parte, y toma en consideración las mejores prácticas del mercado local en vigor. El Consejo de Administración revisa y aprueba anualmente la actividad, las directrices y la política del voto por delegación. Los Principios de la propiedad de FIL, que resumen cómo se relaciona FIL con las sociedades en las que han invertido los subfondos de la Sociedad, pueden consultarse a través de la sección de Gobierno de la Sociedad de la página web de FIL (<https://www.fidelityinternational.com>).

Inversores suizos

Se informa a los inversores de Suiza de que todos los subfondos actuales de la Sociedad han sido autorizados por la Autoridad de Supervisión de los Mercados Financieros de Suiza para su distribución en Suiza.

IX Actividad de la Junta General Anual

El Consejo de Administración propone que las siguientes resoluciones sean sometidas a los Accionistas durante la Junta General Anual de la Sociedad que se celebrará el 11 de marzo de 2021 a las 11 horas en 2a, rue Albert Borschette, L-1021 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo:

- la presentación del Informe del Consejo de Administración;
- la presentación del Informe de Auditoría;
- la aprobación del Estado del Patrimonio Neto y Estado de Operaciones y Variaciones del Patrimonio Neto del ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2020;
- el cese del Consejo de Administración;
- la elección/reelección de Administradores;
- la elección del Auditor externo;
- la aprobación del pago de dividendos; y
- la consideración de cualquier otra cuestión que pueda plantearse de forma correcta antes de la Junta General Anual con arreglo a los Estatutos.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

FIDELITY ACTIVE STRATEGY

10 de diciembre de 2020

Administradores y Miembros de la Comisión de Control

Consejo de Administración de Fidelity Active Strategy a 30 de septiembre de 2020

Florence Alexandre
Administradora
Gran Ducado de Luxemburgo

Rani Jandu
Administradora
Reino Unido

FIL (Luxembourg) S.A.
Administrador Corporativo
Gran Ducado de Luxemburgo
Representado por Corinna Valentine

Consejo de Administración de FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. (la "Sociedad Gestora")

Christopher Brealey
Presidente del Consejo
Gran Ducado de Luxemburgo

Eliza Dungworth
Administradora
Reino Unido

Dominic Rossi[^]
Administrador
Reino Unido

Jon Skillman[^]
Administrador
Gran Ducado de Luxemburgo

Responsables de Dirección de la Sociedad Gestora

Florence Alexandre
Responsable de Dirección
Gran Ducado de Luxemburgo

Stephan von Bismarck
Responsable de Dirección
Reino Unido

Philip Hanssens
Responsable de Dirección
Gran Ducado de Luxemburgo

Corinne Lamesch
Responsable de Dirección
Gran Ducado de Luxemburgo

Paul Witham
Responsable de Dirección
Gran Ducado de Luxemburgo

Karin Winklbauer
Responsable de Dirección
Gran Ducado de Luxemburgo

[^]Administrador no ejecutivo

Entorno del mercado

La renta variable mundial, medida por el MSCI All Country World (Net Total Return) Index, ha subido un 10,4 % en dólares estadounidenses a lo largo del periodo de doce meses. Los precios de las acciones se recuperaron con fuerza entre abril y septiembre tras sufrir fuertes caídas en el primer trimestre de 2020, ya que el brote de la pandemia de COVID-19 lastró las perspectivas económicas. En una respuesta sin precedentes, las autoridades de todo el mundo decretaron el confinamiento general de la población y aprobaron restricciones de movilidad para frenar los contagios, al tiempo que anunciaban medidas para mitigar el impacto económico. En el último tramo del periodo, la confianza de los inversores se vio también respaldada por los avances en posibles vacunas y tratamientos para la enfermedad, la reanudación de la actividad económica con la relajación de los confinamientos en los distintos países y nuevas medidas de estímulo.

Evolución regional

A lo largo del periodo, la renta variable europea, medida por el MSCI Europe (Net Total Return) Index, se anotó un -7,8 % en euros (-0,8 % en dólares estadounidenses). El 2020 empezó con buen pie, ya que aumentaba el optimismo sobre la mejora de las relaciones comerciales China-EE. UU. Sin embargo, las ganancias se compensaron sobradamente con el creciente temor al brote de COVID-19. La situación empeoró en marzo, ya que Europa pasó a ser el epicentro de la pandemia, y varios países pusieron en marcha medidas de cierre parcial o total para contener el avance del virus. A las fuertes caídas que se vivieron el primer trimestre les siguió un notable rebote en los dos siguientes. La volatilidad siguió siendo alta, a lomos de los sentimientos que generaban un número de contagios que se disparó nuevamente y la expectativa de una vacuna. Entretanto, el estímulo de la política monetaria de los bancos centrales y las medidas fiscales de los distintos Gobiernos ayudaron a los estados miembros a paliar la recesión y, más tarde, impulsaron al mercado. En este contexto, la mayoría de sectores acabaron planos o en negativo, con energía y servicios financieros liderando las caídas. Los títulos de asistencia sanitaria estuvieron entre los principales ganadores, al tiempo que tecnología y servicios públicos también lograron buenos resultados.

A lo largo del periodo, la renta variable británica, medida por el FTSE All Share (Total Return) Index, se anotó un -16,6 % en libras esterlinas (-12,5 % en dólares estadounidenses). El efímero optimismo tras la arrolladora victoria del Partido Conservador, que mantiene el Gobierno, y que se esperaba que redujera la incertidumbre sobre el brexit, dio paso al temor por la rápida expansión de la COVID-19. La pandemia y las correspondientes medidas de contención provocaron una acusada desaceleración de la actividad económica y empresarial, y pusieron bajo presión a los beneficios de las empresas, los dividendos y los precios de las acciones. Todos estos factores, unidos al colapso en la demanda de petróleo y la incapacidad de recortar lo suficiente la producción, provocaron el desplome de los precios del crudo y exacerbaron la volatilidad del mercado. Los mercados también se vieron lastrados por las informaciones que apuntaban a que los negociadores de la Unión Europea (UE) y el Reino Unido no lograban avances significativos en su busca de un acuerdo comercial tras el brexit. No obstante, la respuesta política sin precedentes por parte de las autoridades de todo el mundo para hacer frente a la crisis de la COVID-19, el optimismo de cara al ritmo de la recuperación económica tras los confinamientos y los avances hacia el logro de una vacuna viable hicieron subir la renta variable a finales del periodo. Por sectores, los valores de petroleras y gasísticas fueron los principales rezagados, ya que, tanto empresas como inversores descontaron una demanda débil y unos precios más bajos para el crudo. Aquellos ámbitos más resilientes, como servicios públicos, tecnologías de la información (TI) y asistencia sanitaria quedaron por delante del resto.

Durante el periodo, la renta variable de EE.UU., medida por el S&P 500 (Net Total Return) Index, generó una rentabilidad del 14,5 % en dólares estadounidenses. Entre finales de 2019 y principios de 2020, el acuerdo comercial entre el país norteamericano y China les sentó bien a las bolsas, pero estas ganancias duraron poco, ya que los mercados se desplomaron debido al creciente miedo a la pandemia y al colapso del precio del crudo. La renta variable vivió una notable recuperación a partir de marzo, impulsada por una cantidad récord de estímulos, las muestras de recuperación económica y los avances en la vacuna contra la COVID-19. A pesar de la nueva ola de casos del virus que se ha vivido en los últimos meses, los inversores se mantuvieron positivos, ya que confiaban en que el mundo acabará superando la pandemia, con varias vacunas en distintas fases de ensayos clínicos. Las ganancias del segundo trimestre fueron mucho mejores de lo esperado.

La renta variable de Asia sin Japón, medida por el MSCI All Country Asia ex Japan (Net Total Return) Index, ha registrado una rentabilidad del 17,8 % en dólares estadounidenses durante el periodo analizado. El periodo empezó con buen pie, ya que la política monetaria acomodaticia de los bancos centrales de todo el mundo y las muestras de negociaciones entre EE. UU. y China apuntalaron la confianza de los inversores. A principios de 2020, la expansión de la pandemia incrementó el miedo a un contagio global y su posible impacto sobre la actividad económica provocó una liquidación indiscriminada en todos los mercados de valores, sobre todo, en el mes de marzo. La renta variable rebotó en la segunda mitad del periodo, debido a la relajación de las restricciones del confinamiento y la continuidad de las medidas de estímulo por parte de Gobiernos y bancos centrales destacaba su compromiso con la recuperación de la actividad económica. Los datos que llegaban del mundo también eran alentadores: se conocían buenas noticias sobre posibles tratamientos y vacunas contra la COVID-19. Sin embargo, la incertidumbre siguió dominándolo todo debido a la nueva ola de casos de COVID-19 en todo el mundo. Por países, la recuperación de la economía china siguió ganando fuerza. Los mercados también reaccionaron bien cuando el regulador chino autorizó la primera hornada de fondos cotizados en bolsa (ETF), que se espera que atraigan dinero nuevo al mercado STAR de Shanghái, parecido al Nasdaq. Las acciones taiwanesas se vieron beneficiadas por los buenos resultados del sector tecnológico. La recuperación impulsada por la liquidez disparó las acciones en Corea. La renta variable de la India se mantuvo, por lo general, sin cambios conforme la actividad económica repuntaba de la mano de una reapertura económica gradual. Por regiones, TI y bienes de consumo discrecional lideraron las ganancias.

A lo largo del periodo analizado, la renta variable de los mercados emergentes, medida por el MSCI Emerging Markets Index (Net Total Return), subió un 10,5 % en dólares estadounidenses. Los mercados comenzaron el periodo con buenas vibraciones. Sin embargo, se llevaron un fuerte batacazo en el primer trimestre de 2020 tras el brote de COVID-19, que se expandió desde China a muchos países. No obstante, a finales del periodo, los mercados emergentes recuperaron el terreno perdido a lomos del optimismo que despertaba la reapertura gradual de la economía tras el confinamiento, la continuidad de los estímulos monetarios y fiscales, las noticias sobre el desarrollo de una vacuna y las muestras de recuperación económica en China. Parte de las ganancias se compensó tras las declaraciones de la Reserva Federal de EE. UU., que afirmó en septiembre que mantendría los tipos de interés en el mínimo histórico. Los precios del crudo también dejaron atrás sus mínimos de la serie histórica, gracias a la nueva demanda conforme las distintas economías dejaban atrás el confinamiento. En septiembre, saltaron a la palestra nuevos temores, ya que la rebaja por parte de Arabia Saudí de su precio oficial de venta a Asia y EE. UU. provocó una fuerte caída en el mercado. En la Asia emergente, la renta variable de China fue de las que mejores resultados logró. El gigante asiático logró recuperar todo lo perdido por culpa del virus y acabar en verde. Sin embargo, las ganancias quedaron limitadas en un contexto de nuevas tensiones entre China y EE. UU., ya que el presidente Trump prohibió las operaciones con TikTok y WeChat. Estados Unidos también anunció un endurecimiento de las restricciones al gigante chino de las telecomunicaciones Huawei Technologies, en un intento por limitar su acceso a componentes electrónicos. El mercado taiwanés superó su máximo en treinta años, gracias a unos valores tecnológicos disparados. La renta variable latinoamericana decepcionó a los inversores a medida que las divisas del continente fueron devaluándose a lo largo del periodo.

Puede solicitar copias de la ficha informativa del Fondo, donde se incluye la exposición sectorial/industrial, la exposición a países y las principales posiciones netas a largo plazo, incluida la exposición a derivados, en cualquiera de las oficinas de las sociedades registradas como distribuidores o en la sede social de la Sociedad. El valor de mercado descrito en las principales participaciones es el valor de mercado de acuerdo con los PCGA locales y no incluye las exposiciones a derivados. Esta es también la base aplicada para calcular la división geográfica/sectorial. También puede visitar <https://www.fidelity.lu/funds/pricing-and-performance>.

Notas sobre los resultados relativos al Análisis de Fondos

El rendimiento acumulado se calcula desde el precio del Valor del Activo Neto publicado hasta el precio del Valor del Activo Neto publicado con los ingresos reinvertidos en las fechas ex-dividendo. En cuanto a los subfondos en los que se ha aplicado la política de ajuste de los precios de acuerdo con la nota 2 de la página 32, las rentabilidades acumulativas se calculan hasta o desde el precio del Valor del Activo Neto ajustado. Este cálculo no incluye ningún cargo inicial y representa el verdadero rendimiento de la inversión del subfondo. Las cifras de rentabilidad indicadas en la columna "Desde el lanzamiento" en las tablas se calculan desde el inicio de las operaciones hasta el 30 de septiembre de 2020.

Los resultados anualizados son un modo alternativo de expresar la rentabilidad total de un subfondo. Estos asumen una tasa de crecimiento compuesto continuo durante el periodo en cuestión y no constituyen el rendimiento interanual del subfondo, que fluctuó a lo largo de los periodos indicados.

Recuerde que los Informes de Gestión están basados en la primera clase de Acciones indicada para cada subfondo. Los datos correspondientes a los resultados se expresan en la moneda de denominación de la clase de acciones, indicada por el código ISO que se muestra.

TAMAÑO DEL FONDO A 30.09.2020 : 480 MILLONES USD

Examen de los resultados

La clase A-ACC-USD del fondo ha logrado una rentabilidad neta del 10,1 % en dólares estadounidenses, situándose por debajo del MSCI All Country Asia ex Japan (Net Total Return) Index, que ha obtenido un 17,8 % durante el periodo.

Las posiciones largas de la cartera restaron rentabilidad relativa; las cortas, aportaron. En las posiciones largas, los valores de servicios financieros elegidos cercenaron la rentabilidad en un contexto de preocupación por sus perspectivas de beneficios a medio plazo. Las acciones del banco hongkonés Dah Sing Financial Holdings bajaron. La entidad ofrece una oportunidad de reestructuración, cuenta con un balance sólido y cotiza a un precio atractivo. El temor a la recesión afectó a los valores singapurenses, entre ellos, a United Overseas Bank (UOB). La firma cuenta con un equipo directivo solvente, una cultura conservadora de exposición al riesgo y un balance bien capitalizado. Las acciones de la entidad indonesia Bank Central Asia y la india HDFC Bank también bajaron. Ambos bancos están bien posicionados en el mercado, cuentan con unos fundamentales sólidos y se benefician del crecimiento estructural en sus respectivos mercados. Afortunadamente, las empresas seleccionadas, que disponen de modelos de negocio sólidos, añadieron valor. El fabricante chino de motos eléctricas Yadea subió gracias al momento dulce que viven sus ventas, ya que los ciudadanos evitan el transporte público por miedo al contagio. Las ganancias de Taiwan Semiconductor Manufacturing Company se vieron impulsadas por el buen momento que viven los ingresos de sus segmentos de computación de alto rendimiento y dispositivos móviles. El portal web coreano Naver informó de que se habían disparado las operaciones de compra a través de internet en su plataforma. Entre las posiciones cortas, la posición en Singapore Press Holdings resultó ser fructífera debido a la perspectiva de cautela que la dirección muestra en sus negocios de publicaciones impresas e inmobiliarias. La posición en Thai Oil aportó rentabilidad, debido a sus reducidas ganancias y elevada deuda. Al final del periodo, la exposición neta a renta variable del fondo se situó en el 97,6 %, dentro del rango típico de entre el 90 % y el 110 %. Las posiciones largas suponían el 122,1 % del patrimonio; las cortas, un -24,6 %.

El mercado ofrece oportunidades que cotizan por debajo de su valor y nuevas ideas. A corto plazo, el gestor se centra en aquellas firmas que se benefician de la normalización del consumo conforme acaban las medidas de confinamiento. A medio plazo, busca empresas que se vean favorecidas por las medidas de estímulo fiscal. A largo, habrá que buscar oportunidades en aquellas compañías que hagan posible la digitalización de los negocios.

MAYORES POSICIONES A 30.09.2020*

	Valor de mercado (USD)	PN (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing	40.843.142	8,52
Alibaba Group Holding	29.288.312	6,11
Samsung Electronics	15.299.860	3,19
E.Sun Financial Holding	10.630.280	2,22
Bank Central Asia	10.382.850	2,17
China Mengniu Dairy	10.065.943	2,10
Poya International	9.533.774	1,99
HDFC Bank	9.453.978	1,97
Reliance Industries	9.192.110	1,92
MediaTek	8.763.661	1,83

DESGLOSE GEOGRÁFICO A 30.09.2020*

	PN (%)
China	26,75
Taiwán	19,60
India	12,02
Corea	9,68
Hong Kong	8,48
Indonesia	3,62
Tailandia	3,15
Singapur	2,69
Filipinas	1,75
EE. UU.	0,95
Malasia	0,54
Canadá	0,44

Rentabilidad total a 30.09.2020

Un año

Cinco años

Desde el lanzamiento

Clase de Acción	Fecha de lanzamiento	Resultados desde	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Anualizada	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Anualizada
Acciones A-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	10,1%	17,8%	60,0%	65,5%	9,8%	70,2%	53,8%	7,2%
Acciones A-ACC (EUR)	02.04.2014	02.04.2014	2,3%	9,5%	52,1%	57,5%	8,7%	86,9%	77,0%	10,1%
Acciones A-ACC (SGD)	16.05.2016	16.05.2016	8,7%	16,3%	-	-	-	50,4%	64,7%	9,8%
Acciones A-DIST (EUR) (Cubiertas Euro/USD)	14.12.2016	14.12.2016	7,5%	14,9%	-	-	-	24,6%	32,6%	6,0%
Acciones I-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	11,2%	17,8%	67,4%	65,5%	10,9%	81,9%	53,8%	8,1%
Acciones Y-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	10,8%	17,8%	65,1%	65,5%	10,5%	78,3%	53,8%	7,8%
Acciones Y-ACC (EUR)	16.03.2017	16.03.2017	3,0%	9,5%	-	-	-	18,1%	22,4%	4,8%
Acciones Y-ACC (GBP)	31.01.2013	31.01.2013	5,2%	12,3%	92,8%	93,9%	14,0%	118,4%	88,7%	10,7%

*Por favor, tenga en cuenta que el valor de mercado descrito en las principales participaciones es el valor de mercado de acuerdo con los PCGA locales y no incluye las exposiciones a derivados. Esta es también la base aplicada para calcular la división geográfica/sectorial.

**Índice de referencia: MSCI All Country Asia ex Japan (Net Total Return) Index

Índice de referencia cubierto EUR/USD: MSCI All Country Asia ex Japan (Net Total Return) Hedged to EUR/USD

Consulte las notas sobre los resultados en la página 7.

TAMAÑO DEL FONDO A 30.09.2020 : 464 MILLONES USD

Examen de los resultados

La clase A-ACC-USD del fondo ha logrado un rendimiento del 12,4 % en dólares estadounidenses netos, superando al MSCI Emerging Markets (Net Total Return) Index, que ha obtenido un 10,5 % durante el periodo. Las posiciones largas y las estrategias de mejora del rendimiento ofrecieron una elevada rentabilidad. Las cortas lastraron la relativa.

Por sectores, materiales, bienes de consumo discrecional y básico y energía aportaron rentabilidad, mientras que tecnologías de la información (TI) y servicios financieros supusieron un lastre. En materiales, las acciones de mineras sudafricanas firmaron un buen periodo: DRD Gold y Sibanye Stillwater se vieron beneficiadas en un contexto sin precedentes de incertidumbre y flexibilización de la política monetaria por parte de los bancos centrales, que disparó el precio del oro. La elevada aportación de los bienes de consumo tuvo como motor las posiciones chinas, entre las que estaban Zhongsheng Group, Midea Group y Alibaba; el interés por el riesgo aumentó tras las noticias sobre el desarrollo de una vacuna y las muestras de recuperación de la economía en el gigante asiático. Los valores de TI ofrecieron rentabilidades mixtas. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) fue uno de los principales contribuyentes, ya que Intel anunció su intención de subcontratar la producción a empresas externas. TSMC es la beneficiaria natural de esta decisión, habida cuenta de que son necesarias fiabilidad y tecnología de vanguardia. Sin embargo, las ganancias se vieron compensadas por las posiciones cortas en valores tecnológicos de Asia. Al final del periodo, la exposición neta a renta variable del fondo se situó en el 100,3 %, dentro del rango típico de entre el 90 % y el 110 %. La exposición corta se mantuvo en el -28,8 %.

Mantenemos la perspectiva positiva en cuanto a la inevitable segunda ola de COVID-19, que pensamos que será manejable. China ha mostrado una resiliencia impresionante, ya que ha desplegado medidas de estímulo fiscal y monetario mínimas en comparación con el resto del mundo. Los bancos centrales no se levantarán de la mesa, por lo que se mantendrá el entorno de tipos bajos. Una de sus consecuencias son unos "efectos país" más fuertes, que se ven exacerbados por las diferencias en la respuesta política y a los que afecta el perfil de deuda y el nivel de actividad económica de cada uno de ellos. En cuanto a los valores, los mercados emergentes siguen ofreciendo muchas oportunidades; sobre todo, la consolidación sectorial y el tamaño ofrecen dos claras ventajas. Estos mercados cuentan con algunas empresas líderes del mercado, que están domiciliadas en el mundo en desarrollo.

MAYORES POSICIONES A 30.09.2020*

	Valor de mercado (USD)	PN (%)
Naspers	28.319.741	6,11
Alibaba Group Holdings ADR	23.259.180	5,02
HDFC Bank	22.909.308	4,94
Tencent Holdings	19.015.891	4,10
Sibanye Stillwater	16.889.441	3,64
Midea Group (B)	12.771.542	2,75
DRDGOLD	11.812.034	2,55
Infosys	11.635.615	2,51
Sberbank of Russia (Pref'd)	11.631.666	2,51
Sany Heavy Industry	10.972.635	2,37

DESGLOSE GEOGRÁFICO A 30.09.2020*

	PN (%)
China	28,74
Sudáfrica	13,77
India	11,03
Rusia	10,39
Corea	2,37
Taiwán	2,34
Brasil	2,33
EE. UU.	2,31
Mónaco	1,97
Chipre	1,95
Indonesia	1,33
Reino Unido	1,04

Rentabilidad total a 30.09.2020

Un año

Cinco años

Desde el lanzamiento

Clase de Acción	Fecha de lanzamiento	Resultados desde	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Anualizada	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Anualizada
Acciones A-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	12,4%	10,5%	36,3%	53,6%	6,4%	64,0%	34,9%	5,7%
Acciones A-ACC (EUR)	01.04.2015	01.04.2015	4,6%	2,8%	29,5%	46,2%	5,3%	3,8%	15,5%	0,7%
Acciones A-ACC (EUR) (cubiertas)	31.10.2011	31.10.2011	11,6%	10,1%	18,8%	33,8%	3,5%	63,0%	33,4%	5,6%
Acciones E-ACC (EUR)	07.05.2013	07.05.2013	3,7%	2,8%	24,9%	46,2%	4,6%	36,9%	37,4%	4,3%
Acciones I-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	13,5%	10,5%	43,1%	53,6%	7,4%	78,5%	34,9%	6,7%
Acciones I-DIST (USD)	14.11.2018	14.11.2018	13,6%	10,5%	-	-	-	26,7%	17,1%	13,4%
Acciones Y-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	13,2%	10,5%	40,7%	53,6%	7,1%	74,2%	34,9%	6,4%
Acciones Y-ACC (EUR)	25.01.2016	25.01.2016	5,3%	2,8%	-	-	-	38,4%	56,3%	7,2%
Acciones Y-ACC (GBP)	31.10.2011	31.10.2011	7,8%	5,4%	64,9%	80,0%	10,5%	116,2%	68,4%	9,0%
Acciones Y-DIST (USD)	05.10.2015	05.10.2015	13,2%	10,5%	-	-	-	36,6%	48,1%	6,4%

*Por favor, tenga en cuenta que el valor de mercado descrito en las principales participaciones es el valor de mercado de acuerdo con los PCGA locales y no incluye las exposiciones a derivados. Esta es también la base aplicada para calcular la división geográfica/sectorial.

*Las posiciones más grandes no incluyen aquellas en pagarés vinculados a renta variable

**Índice de referencia: MSCI Emerging Markets (Net Total Return) Index

Índice de referencia cubierto EUR: MSCI Emerging Markets (Net Total Return) Hedged to EUR

Consulte las notas sobre los resultados en la página 7.

TAMAÑO DEL FONDO A 30.09.2020 : 1.252 MILLONES EUR

Examen de los resultados

La clase A-ACC-EUR del fondo ha logrado una rentabilidad neta del 12,2 % en euros, superando de largo al MSCI Europe (Net Total Return) Index, que ha obtenido un -7,8 % en el mismo periodo. Tanto las posiciones largas como las cortas han contribuido a la rentabilidad. Los buenos resultados de los valores de tecnologías de la información (TI) y el acertado posicionamiento en asistencia sanitaria (sobreponderación) y servicios financieros (infraponderación) apuntalaron la rentabilidad. En TI, las empresas de pagos Nexi e Ingenico aportaron elevada rentabilidad. En asistencia sanitaria, las acciones de Qiagen lograron buenos resultados. El hecho de no contar con posiciones largas en energéticas, como Royal Dutch Shell y BP, resultó ser beneficioso, ya que los títulos del sector bajaron siguiendo la estela de bajos precios del crudo.

Los gestores siguen invirtiendo en empresas con vectores de crecimiento secular y rasgos de calidad. El posicionamiento sectorial y geográfico depende de dónde encuentren las mejores oportunidades para invertir en función de su análisis ascendente. El fondo mantiene una exposición significativa a los sectores de TI, empresas industriales y asistencia sanitaria. Actualmente, se encuentra infraponderado en bienes de consumo básico, ya que estas empresas cotizan a unos múltiplos de valoración elevados, aunque sigue expuesto al subsector del tabaco, ya que los gestores continúan viendo en él un valor razonable. La energía, los materiales y los servicios financieros también continúan infraponderados en la cartera puesto que es difícil encontrar en ellos empresas atractivas cuya tesis de inversión no dependa de factores macro o de la previsión de precios de las materias primas. Al final del periodo, la exposición neta a renta variable del fondo se situó en el 95,7 %, dentro del rango típico de entre el 90 % y el 110 %. Las posiciones largas suponían el 108,7 % del patrimonio; las cortas, un -13,0 %.

Aunque lo que más influye sobre las perspectivas económicas sigue siendo la recuperación tras los confinamientos debidos al virus y la recesión, los gestores se mantienen fieles a su filosofía de inversión y tratan de invertir en aquellas empresas que prosperarán a largo plazo independientemente del contexto macro. El fondo invierte en empresas que cotizan por debajo de su valor intrínseco y en las que este aumenta con el tiempo. Se centran en hechos bastante predecibles: modelos de negocio, motores estructurales, datos económicos sectoriales, rentabilidad, tendencias a largo plazo, valoración.

MAYORES POSICIONES A 30.09.2020*

	Valor de mercado (EUR)	PN (%)
SAP	81.662.667	6,52
Novo Nordisk (B)	70.095.445	5,60
Swedish Match	50.645.942	4,04
Experian	48.782.831	3,90
Nexi	46.009.795	3,67
Infineon Technologies	45.982.747	3,67
Assa Abloy (B)	44.777.221	3,58
Ingenico Group	41.384.498	3,30
Grifols	41.330.110	3,30
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	38.582.839	3,08

DESGLOSE GEOGRÁFICO A 30.09.2020*

	PN (%)
Reino Unido	18,10
Alemania	17,90
Francia	11,49
Países Bajos	11,14
Suecia	9,29
Suiza	8,67
Irlanda	7,27
España	6,54
Dinamarca	5,60
Italia	3,67

Rentabilidad total a 30.09.2020

Un año

Cinco años

Desde el lanzamiento

Clase de Acción	Fecha de lanzamiento	Resultados desde	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Anualizada	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Anualizada
Acciones A-ACC (EUR)	01.10.2004	04.10.2004	12,2%	-7,8%	48,5%	17,1%	8,2%	384,0%	118,5%	10,4%
Acciones A-DIST (EUR)	08.02.2016	08.02.2016	8,7%	-7,8%	-	-	-	59,9%	28,9%	10,6%
Acciones A-DIST (GBP)	22.02.2008	22.02.2008	15,1%	-5,4%	82,8%	44,2%	12,8%	219,8%	87,5%	9,7%
Acciones E-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	11,4%	-7,8%	43,0%	17,1%	7,4%	136,8%	55,7%	7,1%
Acciones I-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	11,5%	-7,8%	53,4%	17,1%	8,9%	186,3%	55,7%	8,7%
Acciones W-ACC (GBP)	11.03.2014	11.03.2014	15,7%	-5,4%	88,3%	44,2%	13,5%	86,4%	38,5%	10,0%
Acciones Y-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	12,9%	-7,8%	53,4%	17,1%	8,9%	181,4%	55,7%	8,5%

*Por favor, tenga en cuenta que el valor de mercado descrito en las principales participaciones es el valor de mercado de acuerdo con los PCGA locales y no incluye las exposiciones a derivados. Esta es también la base aplicada para calcular la división geográfica/sectorial.

* Las mayores posiciones no incluyen aquellas en fondos de efectivo ni monetarios como Fidelity ILF - The Euro Fund - A-ACC-EUR.

**Índice de referencia: MSCI Europe (Net Total Return) Index

Consulte las notas sobre los resultados en la página 7.

TAMAÑO DEL FONDO A 30.09.2020 : 24 MILLONES USD

Examen de los resultados

La clase A-ACC-USD del fondo ha logrado un rendimiento del -8,6 % en dólares estadounidenses netos, situándose por debajo del MSCI All Country World (Net Total Return) Index, que ha obtenido un 10,4 % durante el periodo. El conjunto de posiciones largas y cortas redujo la rentabilidad relativa. Por sectores, la selección de títulos en empresas industriales y bienes de consumo básico, y la asignación sobreponderada a energía fueron los principales detractores. En cambio, la infraponderación en servicios financieros y la selección de valores en bienes de consumo discrecional añadieron valor relativo.

En empresas industriales, Rolls-Royce y General Electric fueron dos de los principales detractores, sobre todo con motivo de las interrupciones del negocio debidas a la COVID-19. Sin embargo, los motores de la demanda siguen intactos y se prevé que sean de ayuda conforme la economía mundial se vaya recuperando. Ambas empresas, así como algunas otras firmas relacionadas con los viajes y el ocio, como Tripadvisor, cotizan a una fracción de su valor intrínseco. Entretanto, en el sector energético, la aguda caída de los precios del crudo y las malas perspectivas para la demanda hicieron perder terreno a posiciones como Baker Hughes. La compañía de transporte de gas natural licuado Golar LNG fue otro importante detractor, ya que las acusaciones contra el consejero delegado de una UTE filial afectaron negativamente a sus planes de captar capital. Por lo demás, las acciones de Coty, una multinacional estadounidense de productos de belleza, bajaron debido al temor por el hecho de que quizá haya pagado demasiado por la compra de Kylie Cosmetics. Desde un punto de vista positivo, el fabricante de vehículos eléctricos (VE) Tesla presentó unas buenas tendencias en sus entregas de coches, cosa que puso de manifiesto la capacidad de la empresa de afrontar con éxito los problemas de suministro y marcó la consolidación de la marca como un competidor serio y viable en el universo de automóviles de nueva generación. Nuance Communications registró un elevado incremento interanual de los ingresos de su plataforma en la nube Dragon Medical. Sus nuevas soluciones basadas en la nube también se vieron impulsadas. Al final del periodo, la exposición neta a renta variable del fondo se situaba en el 100,1 %. De ese porcentaje, un 128,7 % correspondía a posiciones largas y un -28,6 % a posiciones cortas.

El gestor se mantiene fiel a su estilo de inversión contrarian y de valor y gestiona una cartera con posiciones en efectivo muy activas. Sigue centrado en la selección ascendente de valores y asegurándose de que la elección de títulos sea el principal impulsor del riesgo y la rentabilidad.

MAYORES POSICIONES A 30.09.2020*

	Valor de mercado (USD)	PN (%)
AP Moller - Maersk (B)	1.803.302	7,38
Bunge	1.507.958	6,17
Bayer	1.492.577	6,11
Cigna	1.387.568	5,68
General Electric	1.318.126	5,39
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	1.101.396	4,51
ConvaTec Group	972.442	3,98
Mylan	951.449	3,89
Serco Group	897.080	3,67
Z Holdings	791.825	3,24

DESGLOSE GEOGRÁFICO A 30.09.2020*

	PN (%)
EE. UU.	43,78
Reino Unido	10,86
Japón	9,67
Dinamarca	7,38
Alemania	6,11
Suecia	4,51
China	3,56
Suiza	2,50
Italia	2,35
Israel	1,89
Bermudas	1,80
India	1,75

Rentabilidad total a 30.09.2020

Clase de Acción	Fecha de lanzamiento	Resultados desde	Un año		Cinco años		Desde el lanzamiento			
			Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Anualizada	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Anualizada
Acciones A-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	-8,6%	10,4%	26,2%	63,3%	4,8%	21,5%	69,7%	2,8%
Acciones A-ACC (EUR)	02.04.2014	02.04.2014	-15,1%	2,7%	19,6%	55,4%	3,6%	33,0%	82,1%	4,5%
Acciones E-ACC (EUR)	30.09.2013	30.09.2013	-15,6%	2,7%	15,6%	55,4%	2,9%	32,9%	95,8%	4,2%
Acciones I-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	-7,7%	10,4%	32,5%	63,3%	5,8%	30,2%	69,7%	3,8%
Acciones Y-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	-8,1%	10,4%	30,3%	63,3%	5,4%	27,1%	69,7%	3,5%
Acciones Y-ACC (EUR)	30.09.2013	30.09.2013	-14,4%	2,7%	24,2%	55,4%	4,4%	46,8%	95,8%	5,6%
Acciones Y-ACC (GBP)	30.09.2013	30.09.2013	-12,6%	5,3%	51,9%	91,3%	8,7%	58,5%	112,5%	6,8%

*Por favor, tenga en cuenta que el valor de mercado descrito en las principales participaciones es el valor de mercado de acuerdo con los PCGA locales y no incluye las exposiciones a derivados. Esta es también la base aplicada para calcular la división geográfica/sectorial.

**Índice de referencia: MSCI All Country World (Net Total Return) Index

Consulte las notas sobre los resultados en la página 7.

TAMAÑO DEL FONDO A 30.09.2020 : 21 MILLONES GBP

Examen de los resultados

La clase A-ACC-GBP del fondo ha logrado una rentabilidad neta del -6,2 % en libras esterlinas, superando al FTSE All Share (Total Return) Index, que ha obtenido un -16,6 % en el mismo periodo. La cartera se vio afectada por la liquidación que se vivió en febrero y marzo, aunque mostró bastante más resiliencia que el mercado en general. Aunque la concentración en franquicias sólidas y balances saneados resultó ser beneficiosa, la exposición a aquellos ámbitos particularmente afectados por las medidas de contención de la COVID-19, como la construcción, la distribución minorista o la industria aeroespacial, redujo la rentabilidad. Sin embargo, la baja exposición a petroleras y bancos se reveló útil en un contexto de caídas en el precio del crudo y tipos de interés más bajos. En general, las posiciones cortas aportaron rentabilidad, al tiempo que las largas continuaron bajo presión y perdieron terreno en términos absolutos.

A lo largo del periodo, el gestor aprovechó la liquidación para incorporar firmas de calidad que cotizaban a precios atractivos, como Reckitt Benckiser, L'Oreal y Burberry. En cambio, las posiciones en valores relacionados con los viajes, como WH Smith, Compass y Whitbread, se vendieron por temor al impacto de la disminución de la actividad sobre sus balances y su rentabilidad. En energía, la posición en BP se vendió para abrir una en el gigante noruego Equinor y aumentar la asignación al productor de bajo coste de la Cuenca Pérmica Pioneer Resources. A diferencia de BP, que está haciendo un complejo viraje hacia una mezcla de energías más diversa, ambas compañías ofrecen mayor visibilidad de la asignación del capital y el retorno sobre las inversiones. Entretanto, el segmento de posiciones cortas se vio beneficiado por su exposición a empresas gravemente afectadas por el distanciamiento social con balances más vulnerables y que, por tanto, tenían menos posibilidades de resistir los daños colaterales de la pandemia. Al final del periodo, la exposición neta total del fondo a renta variable era del 95,2 %. Las posiciones cortas suponían un -15,5 %, y las largas, un 110,7 %. Ambos porcentajes interanuales son más bajos, pero la exposición neta se ha mantenido sin cambios.

Puesto que la evolución del virus, la reacción de la economía y el momento en el que las autoridades empezarán a poner fin a las medidas de apoyo aún son motivos de incertidumbre, el gestor cree que centrarse en empresas de calidad capaces de adaptarse a circunstancias cambiantes está especialmente justificado.

MAYORES POSICIONES A 30.09.2020*

	Valor de mercado (GBP)	PN (%)
Experian	1.146.713	5,35
Novo Nordisk (B)	1.083.388	5,05
Reckitt Benckiser Group	968.663	4,52
RELX	959.294	4,47
Ferguson	955.408	4,46
St James's Place	935.506	4,36
Roche Holding	887.189	4,14
Persimmon	839.336	3,91
Auto Trader Group	823.083	3,84
Rightmove	773.459	3,61

DESGLOSE SECTORIAL A 30.09.2020*

	PN (%)
Empresas industriales	27,99
Bienes de consumo discrecional	21,40
Bienes de consumo básico	13,54
Tecnologías de la información	9,73
Asistencia sanitaria	9,19
Servicios financieros	6,20
Fondo de capital variable	5,97
Energía	4,20

Rentabilidad total a 30.09.2020

Un año

Cinco años

Desde el lanzamiento

Clase de Acción	Fecha de lanzamiento	Resultados desde	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Anualizada	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Anualizada
Acciones A-ACC (GBP)	14.03.2011	14.03.2011	-6,2%	-16,6%	33,1%	18,6%	5,9%	100,2%	54,8%	7,5%
Acciones I-ACC (GBP)	25.09.2019	25.09.2019	-7,1%	-16,6%	-	-	-	-6,2%	-15,4%	-6,1%
Acciones Y-ACC (GBP)	14.03.2011	14.03.2011	-6,2%	-16,6%	36,4%	18,6%	6,4%	109,7%	54,8%	8,1%

*Por favor, tenga en cuenta que el valor de mercado descrito en las principales participaciones es el valor de mercado de acuerdo con los PCGA locales y no incluye las exposiciones a derivados. Esta es también la base aplicada para calcular la división geográfica/sectorial.

*Las mayores posiciones no incluyen aquellas en fondos de efectivo ni monetarios como Fidelity ILF - The Sterling Fund - A-ACC-GBP.

**Índice de referencia: FTSE All Share (Total Return) Index

Consulte las notas sobre los resultados en la página 7.

TAMAÑO DEL FONDO A 30.09.2020 : 50 MILLONES USD

Examen de los resultados

Durante el año, la clase A-ACC-USD del fondo ha obtenido un -1,7 % en dólares estadounidenses netos, situándose por debajo del S&P 500 (Net Total Return) Index, que ha logrado un 14,5 %. El conjunto de posiciones largas y cortas redujo la rentabilidad relativa. Por sectores, la selección de valores en tecnologías de la información (TI) y bienes de consumo discrecional restaron rentabilidad. Por el contrario, las posiciones en empresas industriales y la sobreponderación en servicios de comunicación añadieron valor.

En TI, la infraponderación en megacaps tecnológicas, que han logrado una elevada rentabilidad a lo largo del periodo, lastró la rentabilidad relativa. La ausencia de posiciones en Apple fue el mayor detractor de la rentabilidad relativa, ya que el valor de la firma de informática de consumo sobrepasó el umbral de los dos billones de dólares, incrementándose en un billón en dos años. La infraponderación en Microsoft y Amazon también resultó perjudicial para la rentabilidad relativa. Entretanto, la posición en Tyson Foods bajó, ya que las perspectivas de la firma empeoraron, puesto que se prevé que la disrupción generada por la COVID-19 aumente los costes de explotación y afecte negativamente al volumen de ventas este año. Desde un punto de vista positivo, la posición en Horizon Therapeutics añadió valor. La biofarmacéutica se vio beneficiada por unos resultados mejores de lo previsto tras el lanzamiento de su medicamento para tratar oftalmopatía tiroidea en adultos. Las acciones de Charter Communications se vieron respaldadas por el incremento en su ganancia neta de abonados de banda ancha y la solidez de sus indicadores clave de desempeño. Puesto que se trata del operador de cable y banda ancha que más rápido crece en EE. UU., las perspectivas del valor se ven aupadas por el hecho de que la dirección haya pasado a centrarse en ofrecer solo banda ancha, que brinda mayores márgenes y un menor gasto de capital. La posición corta en Boeing también ha aportado rentabilidad en un contexto de gran disrupción en el sector de los viajes derivada de la pandemia y malas perspectivas para la demanda. Al final del periodo, la exposición neta a renta variable del fondo se situó en el 92,7 %, dentro del rango típico de entre el 90 % y el 110 %. Las posiciones cortas se mantuvieron en el -29,9 %.

Es probable que la volatilidad del mercado se mantenga por encima de la media conforme la euforia posterior a los beneficios se vaya pasando, y puesto que los sectores cíclicos tratan de alcanzar a los de alto crecimiento y los inversores siguen pendientes de las próximas elecciones en EE. UU. El gestor se ha ceñido al enfoque de comprar valores de crecimiento a largo plazo en situación de lograr buenos resultados en diversos escenarios macroeconómicos.

MAYORES POSICIONES A 30.09.2020*

	Valor de mercado (USD)	PN (%)
Horizon Therapeutics	2.739.851	5,49
Fiserv	1.685.853	3,38
Alphabet (A)	1.596.888	3,20
Fidelity National Information Services	1.386.072	2,78
FMC	1.262.558	2,53
AmerisourceBergen	1.236.768	2,48
Facebook (A)	1.142.027	2,29
Abbott Laboratories	1.130.865	2,27
Barrick Gold	1.112.678	2,23
McKesson	1.066.088	2,14

DESGLOSE SECTORIAL A 30.09.2020*

	PN (%)
Tecnologías de la información	28,74
Asistencia sanitaria	16,94
Empresas industriales	13,20
Servicios financieros	11,95
Bienes de consumo discrecional	7,06
Materiales	5,92
Energía	3,69
Bienes de consumo básico	3,33
Fondo de capital variable	1,41

Rentabilidad total a 30.09.2020

Clase de Acción	Fecha de lanzamiento	Resultados desde	Un año		Cinco años		Desde el lanzamiento			
			Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Anualizada	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Anualizada
Acciones A-ACC (USD)	25.06.2013	25.06.2013	-1,7%	14,5%	52,7%	88,0%	8,8%	98,2%	134,9%	9,9%
Acciones A-ACC (EUR)	25.06.2013	25.06.2013	-8,6%	6,4%	45,1%	79,0%	7,7%	120,1%	161,9%	11,5%
Acciones A-ACC (EUR) (cubiertas)	25.06.2013	25.06.2013	-3,6%	11,7%	37,2%	67,8%	6,5%	77,3%	107,6%	8,2%
Acciones E-ACC (EUR)	25.06.2013	25.06.2013	-9,5%	6,4%	39,6%	79,0%	6,9%	108,9%	161,9%	10,7%
Acciones I-ACC (USD)	25.06.2013	25.06.2013	-0,8%	14,5%	60,3%	88,0%	9,9%	111,7%	134,9%	10,9%
Acciones Y-ACC (USD)	25.06.2013	25.06.2013	-1,1%	14,5%	57,7%	88,0%	9,5%	107,6%	134,9%	10,6%
Acciones Y-ACC (GBP)	25.06.2013	25.06.2013	-5,7%	9,1%	83,0%	120,3%	12,8%	145,1%	179,9%	13,1%

*Por favor, tenga en cuenta que el valor de mercado descrito en las principales participaciones es el valor de mercado de acuerdo con los PCGA locales y no incluye las exposiciones a derivados. Esta es también la base aplicada para calcular la división geográfica/sectorial.

Las mayores posiciones no incluyen aquellas en fondos de efectivo ni monetarios como Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD.

**Índice de referencia: S&P 500 (Net Total Return) Index

Índice de referencia cubierto EUR: S&P 500 (Net Total Return) Hedged to EUR

Consulte las notas sobre los resultados en la página 7.

Lista de inversiones a 30 septiembre 2020

	Código del país	Cód. div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Energía					
Reliance Industries	IN	INR	302.463	9.192.110	1,92
PTT	TH	THB	3.156.700	3.214.241	0,67
United Tractors	ID	IDR	1.559.200	2.399.674	0,50
Sinopec Kantons Holdings	HK	HKD	6.582.000	2.332.899	0,49
China Petroleum & Chemical (H)	CN	HKD	4.748.000	1.919.795	0,40
Reliance Industries	IN	INR	23.300	428.612	0,09
				19.487.331	4,06

Empresas de servicios públicos					
Power Grid Corp of India	IN	INR	2.646.725	5.846.130	1,22
Guangdong Investment	HK	HKD	1.464.000	2.329.595	0,49
CK Infrastructure Holdings	HK	HKD	239.000	1.122.110	0,23
				9.297.835	1,94

Materiales					
Baoshan Iron & Steel (A)	CN	CNY	6.632.042	4.879.768	1,02
UltraTech Cement	IN	INR	77.552	4.277.835	0,89
Skshu Paint (A)	CN	CNY	135.962	3.223.943	0,67
Korea Zinc	KR	KRW	9.027	2.920.109	0,61
Siam Cement	TH	THB	218.900	2.234.194	0,47
Shenzhen YUTO Packaging Technology (A)	CN	CNY	474.320	2.224.790	0,46
Ivanhoe Mines	CA	CAD	590.904	2.124.310	0,44
Hansol Chemical	KR	KRW	11.229	1.442.137	0,30
				23.327.086	4,86

Empresas industriales					
Weichai Power (H)	CN	HKD	2.703.000	5.480.286	1,14
Ayala	PH	PHP	349.410	4.965.851	1,04
Pacific Basin Shipping	HK	HKD	30.674.000	4.739.645	0,99
Greentown Service Group	CN	HKD	2.766.000	3.433.022	0,72
Sinotrans (H)	CN	HKD	10.181.000	2.451.584	0,51
Shanghai M&G Stationery (A)	CN	CNY	239.036	2.392.598	0,50
Cebu Air	PH	PHP	3.043.680	2.370.027	0,49
Sinopec Engineering Group (H)	CN	HKD	6.103.500	2.261.600	0,47
Sime Darby	MY	MYR	1.395.400	839.464	0,18
Technonic Industries	HK	HKD	62.000	826.445	0,17
China State Construction International Holdings	HK	HKD	674.000	442.998	0,09
China Railway Group (H)	CN	HKD	402.000	190.084	0,04
				30.393.584	6,34

Tecnologías de la información					
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	2.706.000	40.843.142	8,52
Samsung Electronics	KR	KRW	307.294	15.299.860	3,19
MediaTek	TW	TWD	413.000	8.763.661	1,83
Infosys	IN	INR	636.290	8.752.458	1,83
SK Hynix	KR	KRW	87.375	6.283.726	1,31
Lenovo Group	CN	HKD	7.638.000	5.075.895	1,06
Powertech Technology	TW	TWD	1.574.000	4.743.276	0,99
NAVER	KR	KRW	18.163	4.636.931	0,97
Delta Electronics	TW	TWD	372.000	2.447.045	0,51
FLEXium Interconnect	TW	TWD	567.000	2.406.973	0,50
Hon Hai Precision Industry	TW	TWD	883.000	2.375.550	0,50
China Railway Signal & Communication Corp (H)	CN	HKD	6.871.000	2.269.180	0,47
Chroma ATE	TW	TWD	366.000	1.955.475	0,41
Tencent Holdings	CN	HKD	2.200	148.404	0,03
				106.001.576	22,11

Bienes de consumo discrecional					
Alibaba Group Holding	CN	HKD	805.236	29.288.312	6,11
Focus Media Information Technology (A)	CN	CNY	6.169.500	7.350.259	1,53
New Oriental Education & Technology Group ADR	CN	USD	47.220	6.986.199	1,46
Trip.com Group ADR	CN	USD	202.767	6.338.496	1,32
Nien Made Enterprise	TW	TWD	416.000	4.983.011	1,04
Midea Group (B)	CN	CNY	444.500	4.767.658	0,99
Guangzhou Automobile Group (H)	CN	HKD	5.478.000	4.603.329	0,96
Lock&Lock	KR	KRW	433.349	4.010.099	0,84
Yadea Group Holdings	CN	HKD	2.300.000	3.399.196	0,71
Chow Tai Fook Jewellery Group	HK	HKD	1.927.400	2.519.889	0,53
Zhejiang Supor (A)	CN	CNY	209.356	2.436.788	0,51
Mitra Adiperkasa	ID	IDR	60.370.000	2.326.101	0,49
Baazun ADR	CN	USD	71.347	2.302.368	0,48
Dongfeng Motor Group (H)	CN	HKD	3.536.000	2.214.442	0,46
DouYu International Holdings ADR	CN	USD	158.169	2.128.955	0,44
Gourmet Master	TW	TWD	564.594	2.009.767	0,42
Shenzhou International Group Holdings	CN	HKD	77.600	1.323.113	0,28
Yum China Holdings	CN	USD	20.969	1.106.115	0,23
Jollibee Foods	PH	PHP	350.550	1.048.468	0,22
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	CN	CNY	124.200	979.235	0,20
Hyundai Mobis	KR	KRW	4.323	850.786	0,18
Beijing Roborock Technology (A)	CN	CNY	8.274	731.456	0,15
Galaxy Entertainment Group	HK	HKD	47.000	318.215	0,07
Baazun (A)	CN	HKD	4.500	47.314	0,01
				94.069.571	19,62

Bienes de consumo básico					
China Mengniu Dairy	HK	HKD	2.133.000	10.065.943	2,10
Thai Beverage	TH	SGD	13.878.900	6.185.399	1,29
Kweichow Moutai (A)	CN	CNY	9.900	2.437.060	0,51
LG Household & Health Care	KR	KRW	1.875	2.316.185	0,48

China Resources Beer Holdings	HK	HKD	30.000	184.229	0,04
				21.188.816	4,42

Asistencia sanitaria					
Wuxi Biologics Cayman	CN	HKD	182.000	4.471.172	0,93
China Resources Pharmaceutical Group	CN	HKD	7.993.500	4.125.670	0,86
Innovent Biologics	CN	HKD	391.000	2.921.987	0,61
Peijia Medical	CN	HKD	7.000	24.642	0,01
				11.543.471	2,41

Servicios financieros					
E.Sun Financial Holding	TW	TWD	11.911.323	10.630.280	2,22
Bank Central Asia	ID	IDR	5.684.200	10.382.850	2,17
HDFC Bank	IN	INR	641.805	9.453.978	1,97
Housing Development Finance	IN	INR	306.414	7.271.344	1,52
KB Financial Group	KR	KRW	184.029	5.932.238	1,24
AIA Group	HK	HKD	581.400	5.775.388	1,20
Dah Sing Banking Group	HK	HKD	4.806.000	4.180.789	0,87
ICICI Lombard General Insurance	IN	INR	221.771	3.906.158	0,81
Samsung Fire & Marine Insurance	KR	KRW	17.480	2.726.796	0,57
China Merchants Bank (H)	CN	HKD	493.000	2.343.440	0,49
Bangkok Bank	TH	THB	738.100	2.253.905	0,47
Bank Mandiri Persero	ID	IDR	6.670.300	2.231.258	0,47
CIMB Group Holdings	MY	MYR	2.351.960	1.748.887	0,36
United Overseas Bank	SG	SGD	83.500	1.170.552	0,24
Cholamandalam Investment and Finance	IN	INR	341.591	1.161.243	0,24
Chailease Holding	TW	TWD	160.000	733.505	0,15
				71.902.611	14,99

Inmobiliaria					
City Developments	SG	SGD	1.234.800	6.964.308	1,45
CapitaLand Mall Trust REIT	SG	SGD	1.636.500	2.333.279	0,49
Central Pattana	TH	THB	895.100	1.213.103	0,25
				10.510.690	2,19

Servicios de comunicación					
Bharti Airtel	IN	INR	870.133	4.982.897	1,04
HKBN	HK	HKD	2.167.000	4.134.930	0,86
NetLink NBN Trust	SG	SGD	3.372.700	2.415.135	0,50
PVR	IN	INR	144.821	2.386.184	0,50
CITIC Telecom International Holdings	HK	HKD	5.301.000	1.697.475	0,35
				15.616.621	3,26

Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados

Tecnologías de la información					
Vanguard International Semiconductor	TW	TWD	768.000	2.573.295	0,54
				2.573.295	0,54

Bienes de consumo discrecional					
Poya International	TW	TWD	498.000	9.533.774	1,99
				9.533.774	1,99

Valores no admitidos a cotización

Asistencia sanitaria					
Grail*	US	USD	384.000	4.569.600	0,95
				4.569.600	0,95

Fracciones (1) (0,00)

Total de Inversiones (Coste USD 376.730.035) 430.015.860 89,67

	Cód. div.	Exposición subyacente	Ganancias/(pérdidas) no materializadas USD	% PN
Contratos por diferencias				
Tencent Holdings (GS)	HKD	190.032.429	5.648.642	1,18
Samsung Electronics (GS)	USD	16.766.788	2.767.885	0,58
Technonic Industries (HSBC)	HKD	40.547.444	2.471.760	0,52
AIA Group (HSBC)	HKD	125.285.892	2.172.023	0,45
Shenzhou International Group (UBS)	HKD	47.953.911	1.858.213	0,39
Singapur Press (UBS)	SGD	(4.565.727)	1.645.417	0,34
Li Ning (GS)	HKD	25.253.951	1.209.558	0,25
Galaxy Entertainment Group (HSBC)	HKD	74.719.668	1.163.806	0,24
NAVER (UBS)	USD	2.943.583	973.083	0,20
IRPC (GS)	USD	(1.839.488)	693.456	0,14
Power Assets Holdings (UBS)	HKD	(17.840.770)	614.688	0,13
Thai Oil (MS)	USD	(1.900.085)	570.006	0,12
Singapur Telecomunicaciones (HSBC)	SGD	(3.134.409)	495.926	0,10
Bank Of China (UBS)	HKD	(17.517.398)	402.420	0,08
Ayala Land (UBS)	USD	(2.241.032)	401.558	0,08
Hong Kong & China Gas (HSBC)	HKD	(18.798.017)	395.612	0,08
Paradise (MS)	USD	(1.896.505)	389.154	0,08
China Mengniu Dairy (GS)	HKD	15.397.400	355.273	0,07
King Yuan Electronics (UBS)	USD	(2.365.045)	343.736	0,07

* Valor con un precio determinado por los Administradores.

Las notas adjuntas a los estados financieros forman parte integrante de estos estados financieros. El porcentaje del patrimonio neto en la Lista de inversiones y en la distribución geográfica se verá afectado por el redondeo.

Lista de inversiones a 30 septiembre 2020

	Cód. div.	Exposición subyacente	Ganancias/(pérdidas) no materializadas USD	% PN
HKBN (HSBC)	HKD	23.291.180	343.524	0,07
China Resour Beer (UBS)	HKD	23.129.919	328.426	0,07
Gome Retail Holdings (JPLS)	HKD	(13.738.381)	307.311	0,06
Hyundai Mobis (GS)	USD	2.624.382	307.242	0,06
PTT (MS)	USD	(2.061.464)	283.090	0,06
Digital Telecom (MS)	USD	(2.256.896)	277.788	0,06
Genting Singapore (JPLS)	SGD	(2.723.346)	271.524	0,06
PTT (UBS)	USD	3.985.525	246.600	0,05
Shanghai Comm & Saving Bank (UBS)	USD	(1.484.350)	156.718	0,03
Gigabyte Technology (MS)	USD	(2.238.121)	146.227	0,03
Shin Kong Financial Holdings (GS)	USD	(1.055.374)	130.614	0,03
CRRC (UBS)	HKD	(17.760.394)	124.415	0,03
Pinduoduo (GS)	USD	(2.311.716)	122.835	0,03
CLP (GS)	HKD	(16.202.197)	122.419	0,03
Shanghai Comm & Saving Bank (GS)	USD	(886.695)	118.690	0,02
Cathay Financial Holding (UBS)	USD	(2.377.179)	111.849	0,02
Dali Foods Group (UBS)	HKD	(8.633.850)	88.908	0,02
Hang Seng Bank (GS)	HKD	(13.941.420)	68.992	0,01
IRPC (MS)	USD	(329.473)	57.176	0,01
Chunghwa Telecom (UBS)	USD	(2.396.024)	51.087	0,01
Hang Seng Bank (UBS)	HKD	(3.608.908)	38.046	0,01
PTT Global Chemical (MS)	USD	(2.432.701)	36.015	0,01
Berli Jucker (MS)	USD	(402.487)	35.549	0,01
Suntec (HSBC)	SGD	(3.242.930)	28.644	0,01
Samsung (SDS) (UBS)	USD	(1.029.760)	27.357	0,01
Genting Singapore (HSBC)	SGD	(494.963)	22.343	0,00
Evergreen Marine (JPLS)	USD	(674.786)	21.603	0,00
Evergreen Marine (HSBC)	USD	(1.201.153)	18.593	0,00
Weibo (GS)	USD	(888.353)	16.221	0,00
PTT Explore (GS)	USD	(180.962)	12.488	0,00
Evergreen Marine (UBS)	USD	(551.747)	7.998	0,00
Bank Negara Indonesia (JPLS)	USD	(277.692)	3.785	0,00
CLP (UBS)	HKD	(1.735.950)	3.216	0,00
Berli Jucker (GS)	USD	(189.035)	2.160	0,00
Win Semiconductors (UBS)	USD	(609.214)	1.342	0,00
Ayala Land (GS)	USD	(143.844)	96	0,00
Thai Union Group (MS)	USD	(2.389.883)	(843)	(0,00)
Shin Kong Financial Holdings (JPLS)	USD	(143.968)	(1.681)	(0,00)
Pegatron (UBS)	USD	(231.244)	(4.266)	(0,00)
Want Want China Holdings (UBS)	HKD	(18.927.780)	(4.904)	(0,00)
Eclat Textile (GS)	USD	(100.248)	(10.297)	(0,00)
Berli Jucker (UBS)	USD	(1.765.453)	(16.806)	(0,00)
CITIC 1616 Holdings (HSBC)	HKD	4.347.918	(27.398)	(0,01)
GlobalWafers (UBS)	USD	(2.118.363)	(38.223)	(0,01)
Weibo (MS)	USD	(324.744)	(39.515)	(0,01)
DBS Group Holdings (JPLS)	SGD	(3.165.369)	(42.306)	(0,01)
Corea Zinc (GS)	USD	2.002.224	(45.975)	(0,01)
Bank Negara Indonesia (HSBC)	USD	(1.008.360)	(46.839)	(0,01)
Baidu (GS)	USD	(2.470.772)	(52.374)	(0,01)
Compal Electronics (UBS)	USD	(2.408.647)	(63.610)	(0,01)
Alibaba Group Holding (HSBC)	HKD	153.627.642	(65.881)	(0,01)
Bank Negara Indonesia (UBS)	USD	(1.025.598)	(79.585)	(0,02)
City Developments (UBS)	SGD	1.191.503	(106.775)	(0,02)
GSX Techedu (UBS)	USD	(1.082.203)	(123.850)	(0,03)
Micro-Star International (MS)	USD	(2.262.980)	(132.359)	(0,03)
Eclat Textile (UBS)	USD	(2.280.647)	(181.100)	(0,04)
Lock&Lock (GS)	USD	816.293	(218.485)	(0,05)
Hang Lung Properties (UBS)	HKD	(17.846.004)	(231.092)	(0,05)
Dongfeng Motor Group (H) (HSBC)	HKD	18.695.623	(241.919)	(0,05)
Novatek Microelectronics (UBS)	USD	(2.679.190)	(252.631)	(0,05)
Pegatron (GS)	USD	(980.562)	(303.080)	(0,06)
Robinsons Land (UBS)	USD	2.380.250	(352.103)	(0,07)
E-Mart (UBS)	USD	(2.348.536)	(380.004)	(0,08)
Thai Beverage (UBS)	SGD	1.311.120	(442.352)	(0,09)
BGF Retail (UBS)	USD	2.415.303	(454.760)	(0,09)
China Overseas Land & Inv (HSBC)	HKD	18.230.423	(592.354)	(0,12)
Star Petroleum Refining (UBS)	USD	2.159.754	(599.744)	(0,13)
China Petroleum & Chemical (HSBC)	HKD	28.271.484	(654.518)	(0,14)
Pilipinas Shell Petroleum (UBS)	USD	2.262.779	(841.515)	(0,18)
LG Uplus (GS)	USD	4.949.193	(964.416)	(0,20)
Celltrion (UBS)	USD	(2.676.216)	(1.188.436)	(0,25)
Cheung Kong Infrastr Hldg (UBS)	HKD	25.943.508	(1.202.452)	(0,25)
United Overseas Bank (UBS)	SGD	6.726.277	(1.597.888)	(0,33)
			16.910.771	3,53

Exposición subyacente	Ganancias/(pérdidas) no materializadas USD	% PN

Contratos de cambio de divisas a plazo

Acciones A-DIST (EUR) (Cubiertas Euro/USD)

Compró EUR vendió USD a 0,84214 16/10/2020	3.153.621	(39.165)	(0,01)
		(39.165)	(0,01)

Exposición subyacente	Ganancias/(pérdidas) no materializadas USD	% PN

Futuros

Bharat Hvy Elect future 29/10/2020	INR	(132.596.013)	204.375	0,04
------------------------------------	-----	---------------	---------	------

	Cód. div.	Exposición subyacente	Ganancias/(pérdidas) no materializadas USD	% PN
Oil & Natural Gas Future 29/10/2020	INR	(169.385.364)	59.902	0,01
Bandhan Bank Future 29/10/2020	INR	(24.831.206)	19.479	0,00
Tata Motors Future 29/10/2020	INR	(176.895.090)	7.003	0,00
Marico Future 29/10/2020	INR	(13.900.000)	(3.302)	(0,00)
Hero Motocorp future 29/10/2020	INR	(62.090.925)	(23.168)	(0,00)
Balkrishna Industries Future 29/10/2020	INR	(45.260.296)	(54.825)	(0,01)
Titan Industries Future 29/10/2020	INR	(87.151.171)	(91.317)	(0,02)
Aurobindo Pharma Future 29/10/2020	INR	(180.022.429)	(123.027)	(0,03)
Page Industries Future 29/10/2020	INR	(152.568.103)	(301.298)	(0,06)
			(306.178)	(0,06)

	Cód. div.	Contratos	Valor de mercado USD	% PN
Opciones				
Adquiridas de venta HSI 22000 29/06/2021	HKD	54	415.272	0,09
Adquiridas de venta HSI 21600 29/06/2021	HKD	29	198.422	0,04
Adquiridas de venta HSCFI 8300 29/09/2021	HKD	39	111.789	0,02
Adquiridas de compra Hynix 96500 12/08/2021	KRW	14.861	78.118	0,02
Adquiridas de compra Hynix 96500 12/08/2021	KRW	7.050	37.059	0,01
Suscritas de venta Baidu 95 20/11/2020	USD	(194)	(11.252)	(0,00)
Suscritas de compra Techtronic Industries 117,5 29/10/2020	HKD	(388)	(12.550)	(0,00)
Suscritas de venta China Mobile 46 29/10/2020	HKD	(717)	(13.684)	(0,00)
Suscritas de compra Taiwan Semic. Manufac. 105 20/11/2020	USD	(297)	(16.632)	(0,00)
			786.542	0,16

Otros activos y pasivos

32.160.759 6,71

PN	479.528.589	100,00
-----------	--------------------	---------------

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
China	CN	26,75
Taiwán	TW	19,60
India	IN	12,02
Corea	KR	9,68
Hong Kong	HK	8,48
Indonesia	ID	3,62
Tailandia	TH	3,15
Singapur	SG	2,69
Filipinas	PH	1,75
EE. UU.	US	0,95
Malasia	MY	0,54
Canadá	CA	0,44
Efectivo y otro patrimonio neto		10,30

Lista de inversiones a 30 septiembre 2020

	Código del país/div.	Cód. div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Materiales					
Sibanye Stillwater	ZA	ZAR	6.088.330	16.889.441	3,64
DRD GOLD	ZA	ZAR	10.027.018	11.812.034	2,55
Endeavour Mining	MC	CAD	366.924	9.109.761	1,97
Harmony Gold Mining	ZA	ZAR	1.278.536	6.825.495	1,47
Pan African Resources	GB	ZAR	17.445.372	4.837.375	1,04
				49.474.106	10,67

Empresas industriales					
Sany Heavy Industry	CN	CNY	2.980.024	10.972.635	2,37
HeadHunter Group ADR	RU	USD	192.023	4.683.441	1,01
Sany Heavy Industry (A)	CN	CNY	297.900	1.096.886	0,24
				16.752.962	3,61

Tecnologías de la información					
Tencent Holdings	CN	HKD	281.900	19.015.891	4,10
Infosys	IN	INR	845.891	11.635.615	2,51
SK Hynix	KR	KRW	139.332	10.020.304	2,16
Yandex (A)	RU	USD	92.475	6.019.198	1,30
Cognizant Technology Solutions (A)	US	USD	78.000	5.431.140	1,17
Daqo New Energy ADR	CN	USD	24.532	3.359.786	0,72
MediaTek	TW	TWD	154.000	3.267.806	0,70
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	81.000	1.222.577	0,26
Samsung Electronics	KR	KRW	19.561	973.923	0,21
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	TW	USD	7.391	603.327	0,13
				61.529.567	13,27

Bienes de consumo discrecional					
Naspers	ZA	ZAR	159.753	28.319.741	6,11
Alibaba Group Holdings ADR	CN	USD	79.524	23.259.180	5,02
Midea Group (B)	CN	CNY	1.190.721	12.771.542	2,75
Midea Group (A)	CN	CNY	963.893	10.338.610	2,23
HUYA ADR	CN	USD	267.429	6.372.833	1,37
Laureate Education (A)	US	USD	395.620	5.261.746	1,13
New Oriental Education & Technology Group ADR	CN	USD	29.716	4.396.482	0,95
Baozun ADR	CN	USD	131.715	4.250.443	0,92
DouYu International Holdings ADR	CN	USD	204.879	2.757.671	0,59
Wuhu Sanqi Interactive Technology Group	CN	CNY	429.600	2.517.895	0,54
Detsky Mir	RU	USD	1.608.170	2.439.533	0,53
Galaxy Entertainment Group	HK	HKD	303.000	2.051.473	0,44
Baozun (A)	CN	HKD	154.100	1.620.236	0,35
MakeMyTrip	IN	USD	90.723	1.398.949	0,30
				107.756.334	23,24

BP de consumo básico					
CP ALL	TH	THB	1.598.900	3.054.733	0,66
Nongfu Spring (H)	CN	HKD	548.200	2.490.564	0,54
				5.545.297	1,20

Asistencia sanitaria					
Innovent Biologics	CN	HKD	481.000	3.594.567	0,78
				3.594.567	0,78

Servicios financieros					
HDFC Bank	IN	INR	1.555.251	22.909.308	4,94
Sberbank of Russia (Pref'd)	RU	USD	4.072.350	11.631.666	2,51
Bank Central Asia	ID	IDR	3.378.500	6.171.222	1,33
Chailease Holding	TW	TWD	1.255.516	5.755.794	1,24
Bajaj Finance	IN	INR	98.371	4.416.688	0,95
HDFC Life Insurance	IN	INR	510.601	3.879.695	0,84
ICICI Lombard General Insurance	IN	INR	203.754	3.588.816	0,77
Axis Bank	IN	INR	570.904	3.317.096	0,72
Noah Holdings ADR	CN	USD	79.939	2.139.168	0,46
				63.809.453	13,76

Fondo de capital variable					
Fidelity IIF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	4.541	0,00
				4.541	0,00

Pagarés vinculados a renta variable					
HSBC (Kweichow Moutai (A)) ELN 04/12/2024	CN	USD	63.111	15.535.786	3,35
HSBC (Weichai Power (A)) ELN 07/05/2021	CN	USD	2.781.552	6.198.619	1,34
				21.734.405	4,69

Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados

Materiales					
PhosAgro	RU	USD	881.616	10.614.657	2,29
Novolipetsk Steel	RU	USD	168.039	3.720.383	0,80
				14.335.040	3,09

Empresas industriales					
Localiza Rent a Car	BR	BRL	619.060	6.260.392	1,35
				6.260.392	1,35

Bienes de consumo discrecional					
Pet Center Comercio e Participacoes	BR	BRL	1.011.125	2.620.937	0,57
				2.620.937	0,57

Bienes de consumo básico					
X5 Retail Group	RU	USD	196.759	7.280.083	1,57
				7.280.083	1,57

Asistencia sanitaria					
Hapvida Participacoes e Investimentos	BR	BRL	175.700	1.917.493	0,41
				1.917.493	0,41

Servicios financieros					
TCS Group Holding Reg S	CY	USD	341.417	9.030.480	1,95
Grupo Financiero Banorte	MX	MXN	1.210.416	4.187.711	0,90
Sberbank of Russia ADR	RU	USD	152.563	1.782.699	0,38
				15.000.890	3,24

Pagarés vinculados a renta variable					
UBS (Sany Heavy Industry (A)) ELN 25/05/2022	CN	USD	152.700	562.247	0,12
				562.247	0,12

Fraciones					1 0,00
-----------	--	--	--	--	--------

Total de Inversiones (Coste USD 305.963.491)				578.178.315	81,58
---	--	--	--	--------------------	--------------

	Cód. div.	Exposición subyacente	Ganancias/(pérdidas) no materializadas USD	% PN
Taiwan Semiconductor Manufacturing (GS)	USD	43.922.223	18.463.541	3,98
Zhongsheng Group Holdings (HSBC)	HKD	138.192.938	8.418.508	1,82
China Mengniu Dairy (HSBC)	HKD	198.008.372	8.080.604	1,74
Alibaba Group Holdings (GS)	USD	27.862.815	7.360.397	1,59
Technic Industries (HSBC)	HKD	59.607.325	3.953.797	0,85
AIA Group (GS)	HKD	142.061.607	3.527.728	0,76
Anta Sports Products (HSBC)	HKD	73.643.070	3.234.203	0,70
Samsung Electronics (UBS)	USD	37.307.490	1.995.382	0,43
El Puerto De Liverpool-C1 (MS)	MXN	(53.713.800)	1.450.389	0,31
Adidas (JPLS)	EUR	8.803.172	1.383.409	0,30
Rabigh Refining & Petro (GS)	USD	(3.326.509)	864.002	0,19
Sharp (MS)	JPY	(150.695.255)	649.519	0,14
Daily Trust Gross Emerg (JPLS)	USD	(2.914.136)	445.118	0,10
Steinhoff International (UBS)	EUR	(205.400)	441.545	0,10
EOH Holdings (MS)	ZAR	(4.421.342)	430.522	0,09
Steinhoff International (MS)	EUR	(122.564)	393.479	0,08
GS Engineering & Construction (UBS)	USD	(421.166)	360.114	0,08
Ta Chen Stainless Pipe (UBS)	USD	(1.406.176)	329.785	0,07
Saudi Arabian Mining (HSBC)	USD	(2.887.398)	272.826	0,06
Grupo Mexico (GS)	MXN	176.032.888	272.484	0,06
Falabella (UBS)	USD	(2.088.909)	260.886	0,06
Shin Kong Financial Holdings (MS)	USD	(2.368.959)	258.081	0,06
Shanghai Comm & Saving Bank (UBS)	USD	(1.826.079)	226.791	0,05
PTT (MS)	USD	(1.262.967)	221.020	0,05
LPP (GS)	PLN	(7.010.190)	216.991	0,05
Komercni Banka (HSBC)	USD	(1.667.297)	194.244	0,04
Samsung Heavy Industries (MS)	USD	(545.844)	172.255	0,04
Vitasoy International (HSBC)	HKD	18.022.789	168.386	0,04
Want Want China Holdings (UBS)	HKD	(18.878.997)	148.720	0,03
GS Engineering & Construction (GS)	USD	(604.002)	138.952	0,03
Paradise (UBS)	USD	(1.120.183)	138.871	0,03
Arcelik (MS)	USD	(930.166)	129.911	0,03
Hyundai Wia (GS)	USD	(1.694.021)	115.257	0,02
Turkiye Halk Bankasi (MS)	USD	(352.018)	108.263	0,02
Ta Chen Stainless Pipe (MS)	USD	(325.391)	98.773	0,02
Gome Retail Holdings (JPLS)	HKD	(3.663.568)	77.100	0,02
Femsa (GS)	MXN	(40.489.260)	72.134	0,02
Berli Jucker (UBS)	USD	(712.677)	67.655	0,01
China Gas (GS)	HKD	(11.649.874)	52.156	0,01
Fleury (HSBC)	USD	(1.979.632)	49.232	0,01
China Water Affairs Group (MS)	HKD	(8.532.506)	46.453	0,01
Golden Eagle Retail Group (JPLS)	HKD	(5.283.282)	43.144	0,01
Falabella (HSBC)	USD	(420.127)	38.894	0,01
Luye Pharma Group (HSBC)	HKD	(11.618.394)	29.361	0,01
Gome Retail Holdings (HSBC)	HKD	(1.673.482)	25.308	0,01
Shin Kong Financial Holdings (GS)	USD	(853.229)	24.497	0,01
Komercni Banka (JPLS)	USD	(162.107)	24.336	0,01
Ta Chen Stainless Pipe (JPLS)	USD	(213.812)	23.283	0,01
Afren (UBS)*	GBP	(5)	11.618	0,00
Genting Singapore (MS)	SGD	(1.806.154)	9.084	0,00
Gome Retail Holdings (MS)	HKD	(2.455.742)	7.097	0,00
Aerospace Index Development (UBS)	USD	(176.096)	3.202	0,00
First Majestic Silver (JPLS)	USD	(1.168.578)	1.650	0,00
Banco Inter (A) (GS)	USD	(6)	(3)	(0,00)
Banco Inter (B) (GS)	USD	(32)	(14)	(0,00)
Banco Inter (C) (GS)	USD	(587)	(272)	(0,00)
Macronix International (UBS)	USD	(153.287)	(1.912)	(0,00)
Al Rajhi Banking & Invest (HSBC)	USD	(35.942)	(2.782)	(0,00)
Banco Inter (A) (UBS)	USD	(3.747)	(3.747)	(0,00)
Aerospace Index Development (JPLS)	USD	(103.297)	(7.078)	(0,00)
Ambev (GS)	USD	(1.616.324)	(9.569)	(0,00)
Macronix International (GS)	USD	(279.720)	(11.757)	(0,00)

* Valor con un precio determinado por los Administradores.

Las notas adjuntas a los estados financieros forman parte integrante de estos estados financieros. El porcentaje del patrimonio neto en la Lista de inversiones y en la distribución geográfica se verá afectado por el redondeo.

Lista de inversiones a 30 septiembre 2020

	Cód. div.	Exposición subyacente	Ganancias/ (pérdidas) no materializadas USD	% PN
Rabigh Refining & Petro (HSBC)	USD	(1.068.028)	(25.158)	(0,01)
Emaar The Economic City (HSBC)	USD	(101.965)	(30.112)	(0,01)
Aerospace Index Development (HSBC)	USD	(316.776)	(33.532)	(0,01)
Hysan Development (GS)	HKD	(9.189.767)	(38.679)	(0,01)
Rabigh Refining And Petro (UBS)	USD	(187.313)	(43.084)	(0,01)
Banpu Public (UBS)	USD	(1.367.397)	(67.957)	(0,01)
Saudi Arabian Mining (GS)	USD	(1.144.930)	(69.365)	(0,01)
Woolworths Holdings (HSBC)	ZAR	(24.396.701)	(82.065)	(0,02)
Gome Retail Holdings (UBS)	HKD	(2.235.763)	(83.615)	(0,02)
LPP (HSBC)	PLN	(1.005.210)	(83.946)	(0,02)
Gulf Energy (UBS)	USD	(1.656.292)	(88.483)	(0,02)
Natura & Co Holding (GS)	USD	(179.705)	(91.004)	(0,02)
Highwealth Construction (UBS)	USD	(2.084.452)	(102.569)	(0,02)
El Puerto De Liverpool-C1 (GS)	MXN	(20.941.200)	(136.076)	(0,03)
(Magnit (JPLS)	USD	(1.234.421)	(198.566)	(0,04)
Banque Saudi Fransi (HSBC)	USD	(1.726.219)	(206.674)	(0,04)
Al Rajhi Banking & Invest (GS)	USD	(1.183.609)	(217.715)	(0,05)
E-Mart (GS)	USD	(929.315)	(228.073)	(0,05)
Kion Group (UBS)	EUR	(660.230)	(272.240)	(0,06)
Pegatron (GS)	USD	(1.380.791)	(296.632)	(0,06)
Celltrion (UBS)	USD	(403.450)	(306.404)	(0,07)
Tata Motors (HSBC)	USD	(1.637.120)	(360.055)	(0,08)
Vale (UBS)	USD	7.214.910	(402.971)	(0,09)
Alinma Bank (HSBC)	USD	(3.576.961)	(446.494)	(0,10)
Banco Inter (B) (UBS)	USD	(1.243.815)	(621.183)	(0,13)
Siderurgca Nacional (HSBC)	USD	(1.230.593)	(675.574)	(0,15)
Natura & Co Holding ADR (GS)	USD	(2.448.189)	(691.054)	(0,15)
Emaar The Economic City (GS)	USD	(3.590.337)	(1.098.066)	(0,24)
Doosan Heavy Industries & Construction (GS)	USD	(2.048.558)	(1.194.542)	(0,26)
Jinkosolar Holding (MS)	USD	(2.335.616)	(1.261.967)	(0,27)
		56.039.968	12,09	

	Exposición subyacente USD	Ganancias/(pérdidas) no materializadas USD	% PN
Compró PEN vendió USD a 3,55080 12/11/2020	811.395	(11.020)	(0,00)
Compró USD vendió INR a 0,01346 12/11/2020	2.721.353	(14.724)	(0,00)
Compró USD vendió MYR a 0,23802 12/11/2020	1.500.849	(15.428)	(0,00)
Compró USD vendió ILS a 0,28946 12/11/2020	1.742.416	(16.676)	(0,00)
Compró USD vendió RUB a 0,01267 12/11/2020	1.352.512	(16.791)	(0,00)
Compró THB vendió USD a 31,10800 12/11/2020	920.095	(16.897)	(0,00)
Compró RUB vendió USD a 76,61500 12/11/2020	1.060.018	(17.958)	(0,00)
Compró USD vendió ZAR a 0,05893 12/11/2020	1.818.862	(20.106)	(0,00)
Compró PLN vendió USD a 3,70338 12/11/2020	530.164	(21.978)	(0,00)
Compró USD vendió RUB a 0,01261 12/11/2020	1.273.378	(22.148)	(0,00)
Compró USD vendió KRW a 0,00085 12/11/2020	2.050.831	(23.884)	(0,01)
Compró USD vendió MYR a 0,23785 12/11/2020	2.508.734	(27.619)	(0,01)
Compró USD vendió CLP a 0,00125 12/11/2020	2.183.332	(34.745)	(0,01)
Compró ILS vendió USD a 3,34850 12/11/2020	1.977.781	(42.303)	(0,01)
Compró PEN vendió USD a 3,52350 12/11/2020	2.011.835	(42.581)	(0,01)
Compró MYR vendió USD a 4,12510 12/11/2020	5.543.017	(44.009)	(0,01)
Compró BRL vendió USD a 5,39450 12/11/2020	1.099.435	(47.674)	(0,01)
Compró PLN vendió USD a 3,76039 12/11/2020	1.804.440	(48.179)	(0,01)
Compró HUF vendió USD a 300,63050 12/11/2020	1.574.928	(48.219)	(0,01)
Compró INR vendió USD a 73,43310 12/11/2020	8.949.099	(53.546)	(0,01)
Compró USD vendió TWD a 0,03446 12/11/2020	8.541.646	(68.209)	(0,01)
Compró TRY vendió USD a 7,47500 12/11/2020	1.726.983	(76.031)	(0,02)
Compró USD vendió ZAR a 0,05750 12/11/2020	2.226.391	(78.021)	(0,02)
Compró HUF vendió USD a 294,08028 12/11/2020	1.549.246	(80.155)	(0,02)
Compró RUB vendió USD a 73,55030 12/11/2020	1.433.147	(80.635)	(0,02)
Compró CLP vendió USD a 769,78000 12/11/2020	4.110.754	(87.496)	(0,02)
Compró USD vendió USD a 3713,55000 12/11/2020	2.693.250	(98.426)	(0,02)
Compró USD vendió INR a 0,00084 12/11/2020	11.257.221	(179.588)	(0,04)
Compró USD vendió KRW a 0,01323 12/11/2020	8.492.455	(193.291)	(0,04)
Compró HUF vendió USD a 295,98500 12/11/2020	4.322.101	(197.071)	(0,04)
	(425.536)	(0,09)	

Contratos de cambio de divisas a plazo

	Exposición subyacente USD	Ganancias/(pérdidas) no materializadas USD	% PN
Compró USD vendió HUF a 0,00344 12/11/2020	3.536.294	231.822	0,05
Compró MXN vendió USD a 22,79269 12/11/2020	4.720.554	124.116	0,03
Compró KRW vendió USD a 1185,45000 12/11/2020	5.341.541	89.052	0,02
Compró ZAR vendió USD a 17,54300 12/11/2020	1.657.305	75.263	0,02
Compró USD vendió BRL a 0,18994 12/11/2020	1.037.982	73.758	0,02
Compró USD vendió IDR a 0,00007 12/11/2020	5.830.496	71.444	0,02
Compró INR vendió USD a 74,82000 12/11/2020	4.902.680	62.706	0,01
Compró MYR vendió USD a 4,19550 12/11/2020	6.391.729	57.470	0,01
Compró USD vendió TRY a 0,13219 12/11/2020	1.650.952	55.508	0,01
Compró USD vendió RUB a 0,01335 12/11/2020	1.352.512	54.528	0,01
Compró KRW vendió USD a 1188,55000 12/11/2020	2.317.298	44.794	0,01
Compró USD vendió PLN a 0,26773 12/11/2020	1.158.029	39.826	0,01
Compró USD vendió PEN a 0,28079 12/11/2020	3.531.667	37.969	0,01
Compró PHP vendió USD a 49,30000 12/11/2020	2.378.980	36.312	0,01
Compró USD vendió MXN a 0,04546 12/11/2020	3.775.515	36.242	0,01
Compró MXN vendió USD a 22,58640 12/11/2020	2.089.656	35.533	0,01
Compró USD vendió COP a 0,00026 12/11/2020	3.983.635	28.535	0,01
Compró INR vendió USD a 75,28000 12/11/2020	1.444.211	27.464	0,01
Compró KRW vendió USD a 1181,56000 12/11/2020	2.059.369	27.462	0,01
Compró USD vendió HUF a 0,00327 12/11/2020	1.600.522	23.361	0,01
Compró USD vendió ILS a 0,29355 12/11/2020	4.387.340	19.499	0,00
Compró ZAR vendió USD a 17,06753 12/11/2020	1.098.238	18.757	0,00
Compró USD vendió MXN a 0,04568 12/11/2020	1.199.729	17.429	0,00
Compró RUB vendió USD a 78,91500 12/11/2020	1.335.721	16.791	0,00
Compró ILS vendió USD a 3,45207 12/11/2020	1.788.782	15.884	0,00
Compró TWD vendió USD a 28,88600 12/11/2020	4.043.845	14.428	0,00
Compró USD vendió HUF a 0,00324 12/11/2020	3.625.232	13.617	0,00
Compró HUF vendió USD a 312,13100 12/11/2020	1.630.672	10.545	0,00
Compró USD vendió THB a 0,03164 12/11/2020	1.745.960	4.472	0,00
Compró TWD vendió USD a 29,08700 12/11/2020	346.853	3.660	0,00
Compró COP vendió USD a 3873,69999 12/11/2020	699.016	3.498	0,00
Compró USD vendió CLP a 0,00128 12/11/2020	884.616	3.411	0,00
Compró INR vendió USD a 74,04800 12/11/2020	1.276.400	2.987	0,00
Compró USD vendió ILS a 0,29242 12/11/2020	1.862.503	1.048	0,00
Compró USD vendió PHP a 0,02060 12/11/2020	2.640.845	1.024	0,00
Compró KRW vendió USD a 1166,85000 12/11/2020	539.959	389	0,00
Compró ZAR vendió USD a 16,86398 12/11/2020	33.663	167	0,00
Compró USD vendió PEN a 0,27783 12/11/2020	238.826	26	0,00
Compró USD vendió PHP a 0,02058 12/11/2020	277.379	(178)	(0,00)
Compró USD vendió CLP a 0,00127 12/11/2020	91.469	(264)	(0,00)
Compró IDR vendió USD a 14945,00002 12/11/2020	2.966.714	(311)	(0,00)
Compró THB vendió USD a 31,65400 12/11/2020	432.138	(490)	(0,00)
Compró USD vendió PHP a 0,02048 12/11/2020	114.156	(641)	(0,00)
Compró USD vendió BRL a 0,17684 12/11/2020	506.684	(1.414)	(0,00)
Compró USD vendió TWD a 0,03461 12/11/2020	391.335	(1.513)	(0,00)
Compró TWD vendió USD a 28,69000 12/11/2020	517.923	(1.679)	(0,00)
Compró USD vendió MXN a 0,04469 12/11/2020	283.888	(2.098)	(0,00)
Compró USD vendió INR a 0,01352 12/11/2020	2.163.995	(2.396)	(0,00)
Compró PHP vendió USD a 48,48500 12/11/2020	3.263.653	(4.961)	(0,00)
Compró TRY vendió USD a 7,79100 12/11/2020	1.433.770	(5.179)	(0,00)
Compró USD vendió MYR a 0,24015 12/11/2020	3.954.486	(5.591)	(0,00)
Compró KRW vendió USD a 1162,23000 12/11/2020	2.391.056	(7.753)	(0,00)
Compró ILS vendió USD a 3,39681 12/11/2020	1.154.466	(8.394)	(0,00)
Compró USD vendió TRY a 0,12620 12/11/2020	702.037	(9.268)	(0,00)
Compró USD vendió PLN a 0,25723 12/11/2020	1.524.220	(9.422)	(0,00)
Compró BRL vendió USD a 5,58800 12/11/2020	1.047.459	(9.477)	(0,00)
Compró ILS vendió USD a 3,39595 12/11/2020	1.315.685	(9.896)	(0,00)

Acciones A-ACC (EUR) (cubiertas)

	Exposición subyacente USD	Ganancias/(pérdidas) no materializadas USD	% PN
Compró USD vendió BRL a 0,18958 16/10/2020	444.701	30.322	0,01
Compró USD vendió RUB a 0,01351 16/10/2020	271.735	9.422	0,00
Compró USD vendió MXN a 0,04676 16/10/2020	153.253	5.391	0,00
Compró USD vendió PLN a 0,26694 16/10/2020	68.016	2.135	0,00
Compró USD vendió THB a 0,03188 16/10/2020	187.706	1.905	0,00
Compró USD vendió BRL a 0,19023 16/10/2020	17.819	1.281	0,00
Compró USD vendió EUR a 1,17663 16/10/2020	372.215	1.247	0,00
Compró USD vendió CLP a 0,00130 16/10/2020	50.340	1.189	0,00
Compró USD vendió TRY a 0,13236 16/10/2020	32.353	883	0,00
Compró USD vendió COP a 0,00027 16/10/2020	17.206	656	0,00
Compró USD vendió HUF a 0,00352 16/10/2020	19.814	581	0,00
Compró USD vendió INR a 0,01356 16/10/2020	844.513	282	0,00
Compró USD vendió CNY a 0,14773 16/10/2020	43.538	236	0,00
Compró USD vendió ZAR a 0,06109 16/10/2020	9.016	196	0,00
Compró USD vendió MYR a 0,24082 16/10/2020	163.023	156	0,00
Compró USD vendió BRL a 0,17861 16/10/2020	10.400	66	0,00
Compró HKD vendió USD a 7,75147 16/10/2020	108.044	14	0,00
Compró HKD vendió USD a 7,75176 16/10/2020	42.971	7	0,00
Compró USD vendió INR a 0,01351 16/10/2020	8.355	(27)	(0,00)
Compró TWD vendió USD a 28,81000 16/10/2020	23.176	(72)	(0,00)
Compró TWD vendió USD a 28,85000 16/10/2020	54.447	(95)	(0,00)
Compró INR vendió USD a 73,61001 16/10/2020	47.605	(110)	(0,00)
Compró USD vendió TWD a 0,03452 16/10/2020	46.121	(111)	(0,00)
Compró CNY vendió USD a 6,78860 16/10/2020	45.311	(113)	(0,00)
Compró KRW vendió USD a 1160,00009 16/10/2020	22.547	(152)	(0,00)
Compró CNY vendió USD a 6,76380 16/10/2020	24.912	(153)	(0,00)
Compró USD vendió TWD a 0,03419 16/10/2020	14.045	(166)	(0,00)
Compró USD vendió KRW a 0,00085 16/10/2020	50.764	(194)	(0,00)
Compró USD vendió PHP a 0,02054 16/10/2020	72.524	(267)	(0,00)
Compró KRW vendió USD a 1159,79992 16/10/2020	60.467	(418)	(0,00)
Compró USD vendió HKD a 0,12900 16/10/2020	2.847.906	(440)	(0,00)
Compró BRL vendió USD a 5,26740 16/10/2020	10.138	(661)	(0,00)
Compró USD vendió IDR a 0,00007 16/10/2020	137.412	(1.082)	(0,00)
Compró USD vendió ZAR a 0,05953 16/10/2020	345.521	(1.476)	(0,00)
Compró EUR vendió USD a 0,84145 16/10/2020	317.071	(4.195)	(0,00)
Compró USD vendió CNY a 0,14602 16/10/2020	1.364.974	(8.545)	(0,00)
Compró USD vendió TWD a 0,03429 16/10/2020	1.236.778	(11.269)	(0,00)
Compró USD vendió KRW a 0,00084 16/10/2020	1.144.224	(17.493)	(0,00)
Compró EUR vendió USD a 0,84214 16/10/2020	9.667.955	(120.066)	(0,03)
	(111.136)	(0,02)	

	Exposición subyacente USD	Ganancias/(pérdidas) no materializadas USD	% PN
Cód. div.			

Futuros

	Exposición subyacente USD	Ganancias/(pérdidas) no materializadas USD	% PN	
Msci Emerging Market Future 18/12/2020	USD	(39.977.310)	301.233	0,06
State Bank Future 29/10/2020	INR	(230.659.800)	92.950	0,02
JSW Steel Ltd Future 29/10/2020	INR	(98.290.266)	38.884	0,01
		433.067	(0,09)	

	Cód. div.	Contratos	Valor de mercado USD	% PN
Adquiridas de compra Hynix 95000 12/08/2021	KRW	72.681	407.842	0,09
Suscritas de compra Tencent 720 29/10/2020	HKD	(341)	(84)	(0,00)
Suscritas de venta Want China 4,5 29/10/2020	HKD	(1.461)	(1.636)	(0,00)

Lista de inversiones a 30 septiembre 2020

	Cód. div.	Contratos	Valor de mercado USD	% PN
Suscritas de compra New Oriental 180 Call 16/10/2020	USD	(158)	(2.370)	(0,00)
Suscritas de compra Taiwan Semic. Manufac. 100 16/10/2020	USD	(589)	(4.712)	(0,00)
Suscritas de venta Hynix 66700 12/11/2020	KRW	(72.681)	(5.508)	(0,00)
Suscritas de compra Techtronic Industries 112,5 29/10/2020	HKD	(215)	(15.309)	(0,00)
Suscritas de venta Heineken 64 20/11/2020	EUR	(503)	(28.010)	(0,01)
Suscritas de venta Sberbank-Sponsored 11 16/10/2020	USD	(1.800)	(36.000)	(0,01)
Suscritas de venta China Mobile 47 29/10/2020	HKD	(1.385)	(40.116)	(0,01)
Suscritas de venta Vale 9 20/11/2020	USD	(4.300)	(73.100)	(0,02)
			200.997	0,04
Otros activos y pasivos			29.275.634	6,31
PN			463.591.309	100,00

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
China	CN	28,74
Sudáfrica	ZA	13,77
India	IN	11,03
Rusia	RU	10,39
Corea	KR	2,37
Taiwán	TW	2,34
Brasil	BR	2,33
EE. UU.	US	2,31
Mónaco	MC	1,97
Chipre	CY	1,95
Indonesia	ID	1,33
Reino Unido	GB	1,04
México	MX	0,90
Tailandia	TH	0,66
Hong Kong	HK	0,44
Irlanda	IE	0,00
Efectivo y otro patrimonio neto		18,48

Lista de inversiones a 30 septiembre 2020

	Código del país	Cód. div.	Acciones o nominal	Valor de mercado EUR	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Materiales					
Koninklijke DSM	NL	EUR	145.530	20.461.518	1,63
				20.461.518	1,63
Empresas industriales					
Experian	IE	GBP	1.516.340	48.782.851	3,90
Assa Abloy (B)	SE	SEK	2.239.502	44.777.221	3,58
Bunzl	GB	GBP	1.179.540	32.580.262	2,60
HomeServe	GB	GBP	2.225.381	30.304.729	2,42
Brenntag	DE	EUR	540.634	29.356.426	2,34
DKSH Holding	CH	CHF	406.392	24.232.500	1,93
Sandvik	SE	SEK	1.252.906	20.973.164	1,67
Ferguson	GB	GBP	214.249	18.440.326	1,47
Airbus	FR	EUR	200.005	12.414.310	0,99
RELX	GB	GBP	622.728	11.842.046	0,95
				273.703.815	21,85
Tecnologías de la información					
SAP	DE	EUR	615.115	81.662.667	6,52
Nexi	IT	EUR	2.687.488	46.009.795	3,67
Infineon Technologies	DE	EUR	1.906.811	45.982.747	3,67
Ingenico Group	FR	EUR	312.808	41.384.498	3,30
Sage Group	GB	GBP	4.096.280	32.530.592	2,60
Edenred	FR	EUR	844.588	32.432.179	2,59
Scout24	DE	EUR	387.035	28.834.108	2,30
Alten	FR	EUR	236.066	19.121.346	1,53
				327.957.932	26,19
Bienes de consumo discrecional					
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	FR	EUR	96.602	38.582.839	3,08
Prosus	NL	EUR	429.840	33.828.408	2,70
Just Eat Takeaway	NL	EUR	303.544	29.067.373	2,32
Informa	GB	GBP	5.273.609	21.875.625	1,75
				123.354.245	9,85
Bienes de consumo básico					
Swedish Match	SE	SEK	726.239	50.645.942	4,04
British American Tobacco	GB	GBP	1.067.888	32.678.893	2,61
JDE Peet's	NL	EUR	808.624	28.051.167	2,24
Imperial Brands	GB	GBP	1.412.594	21.282.971	1,70
				132.658.973	10,59
Asistencia sanitaria					
Novo Nordisk (B)	DK	DKK	1.187.700	70.095.445	5,60
Sonova Holding	CH	CHF	139.074	30.150.792	2,41
QIAGEN	NL	EUR	635.667	28.160.048	2,25
Straumann Holding	CH	CHF	32.027	27.642.617	2,21
Roche Holding	CH	CHF	90.644	26.511.623	2,12
Merck KGaA	DE	EUR	118.846	14.802.269	1,18
				197.362.794	15,76
Servicios financieros					
Prudential	GB	GBP	1.935.731	23.651.795	1,89
Deutsche Boerse	DE	EUR	156.818	23.491.336	1,88
Hargreaves Lansdown	GB	GBP	83.950	1.444.739	0,12
				48.587.870	3,88
Fondo de capital variable					
Fidelity IIF - The Euro Fund - A-ACC-EUR	IE	EUR	3.067	42.274.109	3,38
Fidelity IIF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	8.367	0,00
Fidelity IIF - The Sterling Fund - A-ACC-GBP	IE	GBP	1	3.006	0,00
				42.285.482	3,38
Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados					
Tecnologías de la información					
Amadeus IT Group	ES	EUR	426.748	20.308.937	1,62
				20.308.937	1,62
Bienes de consumo discrecional					
Industria de Diseno Textil	ES	EUR	851.041	20.254.776	1,62
				20.254.776	1,62
Asistencia sanitaria					
Grifols	ES	EUR	1.680.769	41.330.110	3,30
				41.330.110	3,30
Fraciones				2	0,00
Total de Inversiones (Coste EUR 1.118.134.084)				1.248.266.454	99,67

	Cód. div.	Exposición subyacente	Ganancias/(pérdidas) no materializadas EUR	% PN
Contratos por diferencias				
Saipem (UBS)	EUR	(3.108.864)	4.916.096	0,39
Telecomunicaciones Italia (MS)	EUR	(3.726.741)	2.497.731	0,20
Nokia (JPLS)	EUR	(8.594.643)	1.428.518	0,11
Oesterreichische Post (HSBC)	EUR	(5.375.108)	718.584	0,06
Saipem (JPLS)	EUR	(2.494.084)	614.464	0,05
Freenet (JPLS)	EUR	(7.482.348)	358.829	0,03
Telecomunicaciones Italia (JPLS)	EUR	(2.204.839)	204.189	0,02
Swisscom (JPLS)	CHF	(9.361.576)	146.157	0,01
Skanska (JPLS)	SEK	(99.695.487)	53.021	0,00
A2A (JPLS)	EUR	(2.349.466)	28.711	0,00
Relx (UBS)	GBP	16.271.175	5.212	0,00
Marshalls (JPLS)	GBP	(7.384.960)	(414.992)	(0,03)
Atlas Copco (JPLS)	SEK	(100.494.426)	(590.915)	(0,05)
Airbus (JPLS)	EUR	15.383.305	(591.485)	(0,05)
Roche Holdings Genussscheine (JPLS)	CHF	32.092.040	(653.809)	(0,05)
A2A (HSBC)	EUR	(6.602.561)	(867.503)	(0,07)
Beiersdorf (JPLS)	EUR	48.529.585	(894.994)	(0,07)
Telia Sweden (JPLS)	SEK	(168.496.478)	(928.255)	(0,07)
Fevertree Drinks (JPLS)	GBP	(10.011.836)	(999.776)	(0,08)
Henkel (JPLS)	EUR	(18.598.300)	(1.009.078)	(0,08)
Prosus (JPLS)	EUR	17.218.458	(1.168.670)	(0,09)
British America Tobacco (HSBC)	GBP	23.610.361	(1.273.173)	(0,10)
Colruyt (JPLS)	EUR	(13.749.376)	(1.686.522)	(0,13)
Electrolux Service (JPLS)	SEK	(126.079.949)	(2.832.599)	(0,23)
Siemens Gamesa Renewable (JPLS)	EUR	(12.976.719)	(3.568.972)	(0,28)
			(6.509.231)	(0,52)
Otros activos y pasivos			10.629.937	0,85
PN			1.252.387.160	100,00

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
Reino Unido	GB	18,10
Alemania	DE	17,90
Francia	FR	11,49
Países Bajos	NL	11,14
Suecia	SE	9,29
Suiza	CH	8,67
Irlanda	IE	7,27
España	ES	6,54
Dinamarca	DK	5,60
Italia	IT	3,67
Efectivo y otro patrimonio neto		0,34

Lista de inversiones a 30 septiembre 2020

	Código del país	Cód. div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Energía					
Golar LNG	BM	USD	70.838	440.612	1,80
CGG	FR	EUR	340.238	228.876	0,94
Kosmos Energy	US	USD	127.107	127.107	0,52
				796.595	3,26
Materiales					
Agnico Eagle Mines	CA	CAD	3.511	280.980	1,15
				280.980	1,15
Empresas industriales					
AP Moller - Maersk (B)	DK	DKK	1.136	1.803.302	7,38
General Electric	US	USD	211.069	1.318.126	5,39
Serco Group	GB	GBP	546.008	897.080	3,67
Sinotrans (H)	CN	HKD	1.976.000	475.821	1,95
XPO Logistics	US	USD	4.669	400.670	1,64
Flowserve	US	USD	11.642	318.176	1,30
				5.213.175	21,33
Tecnologías de la información					
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SE	SEK	100.448	1.101.396	4,51
Z Holdings	JP	JPY	118.300	791.825	3,24
Nuance Communications	US	USD	22.862	762.562	3,12
TripAdvisor	US	USD	25.049	496.346	2,03
Renesas Electronics	JP	JPY	58.800	432.905	1,77
Hitachi	JP	JPY	11.900	403.862	1,65
Hollysys Automation Technologies	CN	USD	35.269	393.249	1,61
Box (A)	US	USD	17.269	300.999	1,23
Nutanix (A)	US	USD	13.272	297.293	1,22
				4.980.437	20,37
Bienes de consumo discrecional					
Bed Bath & Beyond	US	USD	46.764	701.460	2,87
Newell Brands	US	USD	27.691	477.116	1,95
MakeMyTrip	IN	USD	27.814	428.892	1,75
Ocado Group	GB	GBP	11.877	420.955	1,72
Mattel	US	USD	35.710	419.235	1,71
Adient	US	USD	22.213	385.173	1,58
Samsonite International	US	HKD	257.400	262.414	1,07
				3.095.245	12,66
Bienes de consumo básico					
Bunge	US	USD	33.193	1.507.958	6,17
Aryzta	CH	CHF	925.041	610.924	2,50
Fevertree Drinks	GB	GBP	12.140	363.163	1,49
Coty (A)	US	USD	105.831	287.331	1,18
China Foods	HK	HKD	830.000	271.990	1,11
				3.041.366	12,44
Asistencia sanitaria					
Bayer	DE	EUR	23.882	1.492.577	6,11
Cigna	US	USD	8.250	1.387.568	5,68
Convatec Group	GB	GBP	421.067	972.442	3,98
Mylan	US	USD	64.006	951.449	3,89
Takeda Pharmaceutical	JP	JPY	20.600	735.349	3,01
Teva Pharmaceutical Industries ADR	IL	USD	50.748	461.553	1,89
Quidel	US	USD	1.374	300.892	1,23
				6.301.830	25,78
Servicios financieros					
UniCredit	IT	EUR	69.550	574.428	2,35
				574.428	2,35
Fondo de capital variable					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	21	383.649	1,57
				383.649	1,57
Fraciones				(1)	(0,00)
Total de Inversiones (Coste USD 31.145.267)				24.667.704	100,91

	Cód. div.	Exposición subyacente	Ganancias/(pérdidas) no materializadas USD	% PN
El Puerto De Liverpool-C1 (GS)	MXN	(3.150.000)	8.939	0,04
Constellation Brands (GS)	USD	(197.980)	7.981	0,03
Pinduoduo (GS)	USD	(145.574)	7.585	0,03
Freenet (JPLS)	EUR	(92.222)	6.886	0,03
Banco Inter (A) (UBS)	USD	(322)	(322)	(0,00)
Chewy (GS)	USD	(160.998)	(4.933)	(0,02)
Advanced Micro Devices (JPLS)	USD	(110.709)	(4.961)	(0,02)
Saudi Arabian Mining (GS)	USD	(169.731)	(7.635)	(0,03)
Shake Shack Class A (GS)	USD	(240.929)	(8.182)	(0,03)
Hellofresh (GS)	EUR	(107.198)	(9.809)	(0,04)
Boston Beer (GS)	USD	(132.102)	(12.870)	(0,05)
NIO (GS)	USD	(75.355)	(13.268)	(0,05)
Livanova (GS)	USD	279.883	(13.690)	(0,06)
Tomra Systems (JPLS)	NOK	(1.650.621)	(15.245)	(0,06)
Fastly (GS)	USD	(175.533)	(20.027)	(0,08)
Western Digital (GS)	USD	571.051	(24.053)	(0,10)
Wayfair (GS)	USD	(156.755)	(29.163)	(0,12)
Broadcom (GS)	USD	(117.462)	(31.490)	(0,13)
Al Rajhi Banking & Invest (HSBC)	USD	(154.419)	(31.722)	(0,13)
Elanco Animal Health (GS)	USD	(177.460)	(32.153)	(0,13)
Datadog (GS)	USD	(144.747)	(33.415)	(0,14)
Teladoc Health (GS)	USD	(195.717)	(37.262)	(0,15)
Electrolux Service (JPLS)	SEK	(1.429.155)	(37.681)	(0,15)
Zscaler (GS)	USD	(103.067)	(43.189)	(0,18)
Hexagon (GS)	SEK	(1.172.594)	(43.342)	(0,18)
Edwards Lifesciences (GS)	USD	(157.758)	(45.443)	(0,19)
Coupa Software (GS)	USD	(153.617)	(47.595)	(0,19)
Teradyne (GS)	USD	(203.387)	(53.131)	(0,22)
GSX Techedu (HSBC)	USD	(207.958)	(53.670)	(0,22)
Peloton Interactive (GS)	USD	(87.739)	(60.423)	(0,25)
Natura & Co Holding (GS)	USD	(166.432)	(63.891)	(0,26)
Premium Brands Holdings (GS)	CAD	(369.175)	(72.666)	(0,30)
Nidec (GS)	JPY	(21.802.994)	(73.881)	(0,30)
Celltrion (UBS)	USD	(206.134)	(76.386)	(0,31)
Banco Inter (B) (UBS)	USD	(207.788)	(77.893)	(0,32)
Omron (MS)	JPY	(23.944.159)	(86.882)	(0,36)
Siemens Gamesa Renewable (JPLS)	EUR	(417.398)	(125.108)	(0,51)
Illinois Tool Works (GS)	USD	(428.863)	(135.612)	(0,55)
Dairy Farm International Hlds (GS)	USD	358.742	(213.448)	(0,87)
Babcock International Group (GS)	GBP	316.869	(467.374)	(1,91)
Baker Hughes (GS)	USD	1.028.979	(876.166)	(3,58)
Rolls-Royce Holdings (GS)	GBP	487.767	(3.206.399)	(13,12)
			(5.249.777)	(21,48)
Otros activos y pasivos			5.027.336	20,57
PN			24.445.263	100,00

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
EE. UU.	US	43,78
Reino Unido	GB	10,86
Japón	JP	9,67
Dinamarca	DK	7,38
Alemania	DE	6,11
Suecia	SE	4,51
China	CN	3,56
Suiza	CH	2,50
Italia	IT	2,35
Israel	IL	1,89
Bermudas	BM	1,80
India	IN	1,75
Irlanda	IE	1,57
Canadá	CA	1,15
Hong Kong	HK	1,11
Francia	FR	0,94
Efectivo y otros pasivos netos		(0,90)

	Cód. div.	Exposición subyacente	Ganancias/(pérdidas) no materializadas USD	% PN
Contratos por diferencias				
Barrick Gold (GS)	CAD	1.388.328	533.099	2,18
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (GS)	SEK	9.872.029	238.345	0,98
Rabigh Refining & Petro (GS)	USD	(135.747)	37.036	0,15
AMS (GS)	CHF	622.186	35.061	0,14
Lions Gate (GS)	USD	422.884	17.269	0,07
Ambu (UBS)	DKK	(1.354.140)	14.092	0,06
Clorox (GS)	USD	(155.874)	13.065	0,05
Rexel (GS)	EUR	557.299	10.741	0,04
Credit Acceptance (GS)	USD	(166.527)	10.531	0,04

Las notas adjuntas a los estados financieros forman parte integrante de estos estados financieros. El porcentaje del patrimonio neto en la Lista de inversiones y en la distribución geográfica se verá afectado por el redondeo.

Lista de inversiones a 30 septiembre 2020

	Código del país	Cód. div.	Acciones o nominal	Valor de mercado GBP	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Energía					
Equinor	NO	NOK	55.282	606.742	2,83
Pioneer Natural Resources	US	USD	4.396	294.122	1,37
				900.864	4,20
Empresas industriales					
Experian	IE	GBP	39.271	1.146.713	5,35
RELX	GB	GBP	55.579	959.294	4,47
Ferguson	GB	GBP	12.230	955.408	4,46
Diploma	GB	GBP	29.854	657.385	3,07
Weir Group	GB	GBP	42.696	534.767	2,49
Howden Joinery Group	GB	GBP	65.218	385.178	1,80
Bunzl	GB	GBP	14.839	372.014	1,74
Ryanair Holdings	IE	EUR	35.219	366.971	1,71
Polypipe Group	GB	GBP	59.520	257.722	1,20
Ashtead Group	GB	GBP	7.883	220.724	1,03
Meggitt	GB	GBP	55.969	144.120	0,67
				6.000.296	27,99
Tecnologías de la información					
Auto Trader Group	GB	GBP	146.196	823.083	3,84
Rightmove	GB	GBP	123.398	773.459	3,61
Renishaw	GB	GBP	8.704	489.165	2,28
				2.085.707	9,73
Bienes de consumo discrecional					
Persimmon	GB	GBP	33.940	839.336	3,91
Burberry Group	GB	GBP	46.916	729.075	3,40
Next	GB	GBP	11.630	691.985	3,23
Dominos's Pizza Group	GB	GBP	183.623	670.224	3,13
EssilorLuxottica	FR	EUR	5.409	570.228	2,66
Headlam Group	GB	GBP	190.687	511.041	2,38
InterContinental Hotels Group	GB	GBP	7.958	325.801	1,52
Flutter Entertainment	IE	GBP	2.044	250.390	1,17
				4.588.080	21,40
Bienes de consumo básico					
Reckitt Benckiser Group	GB	GBP	12.813	968.663	4,52
L'Oreal	FR	EUR	2.775	699.189	3,26
British American Tobacco	GB	GBP	24.653	684.737	3,19
Diageo	GB	GBP	20.797	551.121	2,57
				2.903.710	13,54
Asistencia sanitaria					
Novo Nordisk (B)	DK	DKK	20.225	1.083.388	5,05
Roche Holding	CH	CHF	3.342	887.189	4,14
				1.970.577	9,19
Servicios financieros					
St James's Place	GB	GBP	100.484	935.506	4,36
Royal Bank of Scotland Group	GB	GBP	372.311	394.836	1,84
				1.330.342	6,20
Fondo de capital variable					
Fidelity IIF - The Sterling Fund - A-ACC-GBP	IE	GBP	61	1.277.629	5,96
Fidelity IIF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	2.110	0,01
				1.279.739	5,97
Fracciones				(3)	(0,00)
Total de Inversiones (Coste GBP 19.463.147)				21.059.312	98,22

	Cód. div.	Exposición subyacente	Ganancias/(pérdidas) no materializadas GBP	% PN
Compass Group (JPLS)	GBP	(202.342)	(6.927)	(0,03)
Dechra Pharmaceuticals (UBS)	GBP	(115.387)	(7.703)	(0,04)
Embracer Group (UBS)	SEK	(496.897)	(8.144)	(0,04)
Keywords Studios (GS)	GBP	(45.783)	(9.114)	(0,04)
ITV (JPLS)	GBP	(120.363)	(14.692)	(0,07)
Colruyt (JPLS)	EUR	(153.126)	(18.678)	(0,09)
Klepierre (UBS)	EUR	(200.245)	(23.033)	(0,11)
Breedon Group (UBS)	GBP	407.120	(82.592)	(0,39)
Electrolux Service (JPLS)	SEK	(5.045.912)	(114.940)	(0,54)
Victrex (UBS)	GBP	549.483	(123.971)	(0,58)
			204.288	0,95
Otros activos y pasivos			176.363	0,82
PN			21.439.963	100,00

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
Reino Unido	GB	64,71
Irlanda	IE	14,20
Francia	FR	5,92
Dinamarca	DK	5,05
Suiza	CH	4,14
Noruega	NO	2,83
EE. UU.	US	1,37
Efectivo y otro patrimonio neto		1,77

	Cód. div.	Exposición subyacente	Ganancias/(pérdidas) no materializadas GBP	% PN
Contratos por diferencias				
Rio Tinto (UBS)	GBP	1.057.218	184.038	0,86
Unilever (UBS)	GBP	1.292.338	89.323	0,42
Grenke (GS)	EUR	(80.049)	70.691	0,33
BT Group (JPLS)	GBP	(271.885)	46.760	0,22
Elior Group (JPLS)	EUR	(150.143)	41.871	0,20
Hargreaves Lansdown (UBS)	GBP	648.792	39.319	0,18
Capita (JPLS)	GBP	(80.262)	27.480	0,13
Michael Page International (UBS)	GBP	(187.971)	27.295	0,13
Talktalk Telecom Group (HSBC)	GBP	(284.320)	24.773	0,12
Grenke (HSBC)	EUR	(19.145)	17.109	0,08
Oesterreichische Post (GS)	EUR	(230.318)	12.379	0,06
Babcock International Group (JPLS)	GBP	(52.554)	10.918	0,05
Elior Group (UBS)	EUR	(28.738)	7.127	0,03
Bakkavor Group (GS)	GBP	(51.595)	6.462	0,03
Oesterreichische Post (JPLS)	EUR	(130.241)	5.947	0,03
Tate & Lyle (JPLS)	GBP	(308.174)	2.224	0,01
Informa (JPLS)	GBP	(216.258)	366	0,00

Las notas adjuntas a los estados financieros forman parte integrante de estos estados financieros. El porcentaje del patrimonio neto en la Lista de inversiones y en la distribución geográfica se verá afectado por el redondeo.

Lista de inversiones a 30 septiembre 2020

	Código del país	Cód. div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Energía					
Cabot Oil & Gas	US	USD	56.984	1.000.639	2,01
Euronav	BE	USD	94.720	840.166	1,68
			1.840.805	3,69	
Materiales					
FMC	US	USD	11.855	1.262.558	2,53
Barrick Gold	CA	USD	39.352	1.112.678	2,23
			2.375.236	4,76	
Empresas industriales					
FedEx	US	USD	4.060	1.032.499	2,07
XPO Logistics	US	USD	11.932	1.023.945	2,05
Oshkosh	US	USD	11.596	853.698	1,71
Schneider National (B)	US	USD	30.513	763.130	1,53
Harmonic Drive Systems	JP	JPY	10.200	658.456	1,32
United Rentals	US	USD	3.637	645.495	1,29
Casella Waste Systems (A)	US	USD	11.083	626.079	1,26
FTI Consulting	US	USD	5.352	570.951	1,14
FANUC	JP	JPY	1.400	269.211	0,54
			6.443.464	12,92	

	Código del país	Cód. div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Tecnologías de la información					
Fiserv	US	USD	16.268	1.685.853	3,38
Alphabet (A)	US	USD	1.079	1.596.888	3,20
Fidelity National Information Services	US	USD	9.315	1.386.072	2,78
Facebook (A)	US	USD	4.311	1.142.027	2,29
SS&C Technologies Holdings	US	USD	17.256	1.053.824	2,11
Microsoft	US	USD	4.833	1.021.938	2,05
SYNNEX	US	USD	6.793	958.424	1,92
IPG Photonics	US	USD	4.553	779.519	1,56
salesforce.com	US	USD	2.963	753.906	1,51
CDW	US	USD	5.970	715.982	1,44
Nutanix (A)	US	USD	25.018	560.403	1,12
Cognex	US	USD	8.144	535.061	1,07
Entegris	US	USD	4.728	354.033	0,71
Ciena	US	USD	8.575	344.115	0,69
Mastercard	US	USD	794	271.707	0,54
Citrix Systems	US	USD	1.914	264.457	0,53
Advanced Energy Industries	US	USD	3.765	239.454	0,48
Littelfuse	US	USD	1.064	190.562	0,38
Descartes Systems Group	CA	USD	3.236	182.122	0,37
Global Payments	US	USD	561	100.997	0,20
			14.137.344	28,35	

	Código del país	Cód. div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Bienes de consumo discrecional					
Allice (A)	US	USD	33.865	893.697	1,79
Amazon.com	US	USD	254	815.056	1,63
ServiceMaster Global Holdings	US	USD	16.426	663.446	1,33
Burlington Stores	US	USD	2.841	587.007	1,18
Service Corp International	US	USD	13.272	561.273	1,13
			3.520.479	7,06	

	Código del país	Cód. div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Bienes de consumo básico					
Sprouts Farmers Market	US	USD	42.065	877.476	1,76
Tyson Foods (A)	US	USD	13.089	782.330	1,57
			1.659.806	3,33	

	Código del país	Cód. div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Asistencia sanitaria					
Horizon Therapeutics	US	USD	34.956	2.739.851	5,49
AmerisourceBergen	US	USD	12.883	1.236.768	2,48
Abbott Laboratories	US	USD	10.441	1.130.865	2,27
McKesson	US	USD	7.205	1.066.088	2,14
Genus	GB	GBP	19.444	967.926	1,94
Stryker	US	USD	4.165	871.151	1,75
PerkinElmer	US	USD	3.452	432.328	0,87
			8.444.977	16,94	

	Código del país	Cód. div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Servicios financieros					
Tradeweb Markets (A)	US	USD	17.618	1.023.077	2,05
Virtu Financial Inc (A)	US	USD	40.541	941.362	1,89
Houlihan Lokey	US	USD	14.188	832.268	1,67
First Republic Bank	US	USD	6.476	706.402	1,42
Bank OZK	US	USD	32.004	688.406	1,38
Morgan Stanley	US	USD	14.255	687.376	1,38
Texas Capital Bancshares	US	USD	18.597	587.293	1,18
			5.466.184	10,96	

	Código del país	Cód. div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Fondo de capital variable					
Fidelity IIF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	39	702.630	1,41
				702.630	1,41

Valores no admitidos a cotización

	Código del país	Cód. div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Materiales					
Farmers Bus (E) Perpetual (Pref'd)*	US	USD	10.300	340.483	0,68
Farmers Bus (F) Perpetual (Pref'd)*	US	USD	7.100	234.702	0,47
			575.185	1,15	

	Código del país	Cód. div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Empresas industriales					
Tradeshift Holdings*	US	USD	23.219	139.314	0,28
				139.314	0,28
Tecnologías de la información					
Innoviz Technology Service (Pref'd)*	IL	USD	36.811	193.405	0,39
				193.405	0,39
Servicios financieros					
Transferwise*	GB	USD	2.839	354.875	0,71
Transferwise Seed (Pref'd)*	GB	USD	1.091	136.375	0,27
				491.250	0,99
Fracciones					
				(2)	(0,00)
Total de Inversiones (Coste USD 40.537.111)				45.990.077	92,23

	Cód. div.	Exposición subyacente	Ganancias/(pérdidas) no materializadas USD	% PN

Contratos por diferencias

Charter Communications (UBS)	USD	2.469.023	841.769	1,69
T-Mobile (GS)	USD	2.586.333	590.301	1,18
Alphabet (GS)	USD	1.429.419	389.180	0,78
Monster Beverage (MS)	USD	1.221.403	285.222	0,57
Kansas City Southern (UBS)	USD	927.458	238.640	0,48
Workday (GS)	USD	940.681	232.232	0,47
SVB Financial Group (MS)	USD	456.487	136.674	0,27
Visa (GS)	USD	396.349	111.882	0,22
Celanese (MS)	USD	801.702	72.508	0,15
Qorvo (GS)	USD	283.826	65.137	0,13
Overstock.Com (UBS)	USD	(405.240)	44.871	0,09
Carlyle Group (MS)	USD	(496.944)	30.532	0,06
Applied Materials (UBS)	USD	380.826	26.461	0,05
Fortinet (MS)	USD	(250.335)	21.388	0,04
NRG Energy (MS)	USD	(566.372)	12.442	0,02
Clorox (MS)	USD	(481.678)	8.295	0,02
Univar (MS)	USD	259.199	7.874	0,02
Coupa Software (MS)	USD	(327.127)	6.965	0,01
Sirius XM Holdings (MS)	USD	(503.836)	4.077	0,01
Terex (MS)	USD	122.391	2.636	0,01
Lockheed Martin (GS)	USD	(52.141)	(606)	(0,00)
Northrop Grumman (GS)	USD	(50.007)	(2.028)	(0,00)
Dexcom (MS)	USD	(459.190)	(6.305)	(0,01)
Lvmh Moet Hennessy (JPLS)	EUR	(90.664)	(6.537)	(0,01)
Blackstone Group (GS)	USD	(492.782)	(6.652)	(0,01)
Umicore (GS)	EUR	(647.294)	(7.116)	(0,01)
Boston Scientific (GS)	USD	870.540	(7.694)	(0,02)
Chegg (JPLS)	USD	(106.583)	(8.376)	(0,02)
Cadence Design Systems (JPLS)	USD	(201.128)	(9.813)	(0,02)
Teladoc Health (MS)	USD	(52.515)	(13.486)	(0,03)
Quidel (MS)	USD	(52.558)	(13.560)	(0,03)
MKS Instruments (MS)	USD	251.146	(14.420)	(0,03)
Twilio Class A (GS)	USD	(205.100)	(15.338)	(0,03)
Inphi (MS)	USD	(519.651)	(16.611)	(0,03)
Insulet (MS)	USD	(116.331)	(17.549)	(0,04)
Micron Technology (GS)	USD	414.458	(19.962)	(0,04)
World Wrestling (MS)	USD	(512.213)	(22.633)	(0,05)
Host Hotels & Resources Reit (MS)	USD	(535.457)	(23.733)	(0,05)
Deere (MS)	USD	(58.443)	(25.502)	(0,05)
Paycom Software (UBS)	USD	(276.428)	(28.504)	(0,06)
Shopify (GS)	CAD	(348.899)	(31.332)	(0,06)
Constellation Brands (MS)	USD	(615.220)	(31.365)	(0,06)
Tesla (MS)	USD	(271.715)	(32.495)	(0,07)
Kering (JPLS)	EUR	(212.850)	(34.767)	(0,07)
New Relic (MS)	USD	258.285	(38.763)	(0,08)
Teledyne Technologies (MS)	USD	(544.566)	(40.798)	(0,08)
Kimco Realty (MS)	USD	(457.087)	(50.024)	(0,10)
Moncler (JPLS)	EUR	(522.531)	(54.528)	(0,11)
Veeva Systems (GS)	USD	(354.834)	(61.537)	(0,12)
Manhattan Associates (GS)	USD	(362.775)	(63.348)	(0,13)
HEICO (MS)	USD	(491.996)	(63.488)	(0,13)
Vail Resorts (MS)	USD	(567.818)	(63.690)	(0,13)
West Pharmaceutical (MS)	USD	(257.422)	(67.118)	(0,13)
Starbucks (MS)	USD	(626.808)	(83.717)	(0,17)
Okta (MS)	USD	(495.762)	(89.398)	(0,18)
Methanex US (UBS)	USD	377.056	(101.756)	(0,20)
Schwab Charles (MS)	USD	445.530	(103.893)	(0,21)
Manpower Group (UBS)	USD	497.923	(112.564)	(0,23)
Coherent (MS)	USD	443.498	(141.510)	(0,28)
Wayfair (MS)	USD	(323.959)	(163.375)	(0,33)
Datadog (MS)	USD	(834.476)	(191.274)	(0,38)
			1.241.921	2,49

* Valor con un precio determinado por los Administradores.

Las notas adjuntas a los estados financieros forman parte integrante de estos estados financieros. El porcentaje del patrimonio neto en la Lista de inversiones y en la distribución geográfica se verá afectado por el redondeo.

Lista de inversiones a 30 septiembre 2020

	Exposición subyacente USD	Ganancias/(p érdidas) no materializadas USD	% PN
Contratos de cambio de divisas a plazo			
Acciones A-ACC (EUR) (cubiertas)			
Compró USD vendió EUR a 1,17663 16/10/2020	216.246	725	0,00
Compró EUR vendió USD a 0,84214 16/10/2020	6.152.756	(76.411)	(0,15)
		(75.686)	(0,15)
Otros activos y pasivos	2.709.699		5,43
PN	49.866.011		100,00

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
EE. UU.	US	81,36
Reino Unido	GB	2,93
Canadá	CA	2,60
Japón	JP	1,86
Bélgica	BE	1,68
Irlanda	IE	1,41
Israel	IL	0,39
Efectivo y otro patrimonio neto		7,76

Esta página se ha dejado en blanco intencionadamente

Estado del Patrimonio Neto a 30 septiembre 2020

NOMBRE	Fondos de Renta Variable:				
	Consolidado	Asia Fund	Emerging Markets Fund	Europe Fund	Global Fund
DIVISA	USD	USD	USD	EUR	USD
ACTIVO					
Inversiones en títulos con arreglo a su valor de mercado	2.369.458.392	430.015.860	378.178.315	1.248.266.454	24.667.704
Efectivo en bancos e intermediarios	91.037.197	34.267.803	29.690.911	14.921.341	5.889.468
Importes a cobrar por inversiones vendidas	6.986.714	4.147.276	591.827	51.569	2.012.641
Importes a cobrar por acciones del fondo emitidas	5.135.834	23.191	327.209	4.079.936	311
Dividendos e intereses a cobrar	3.532.817	1.333.882	612.047	1.255.326	49.986
Ganancias no materializadas por contratos por diferencias	111.769.411	28.513.107	65.530.957	10.971.512	940.630
Ganancias no materializadas por contratos de cambio de divisas a plazo	1.437.491	-	1.436.766	-	-
Ganancias no materializadas por futuros	723.826	290.759	433.067	-	-
Opciones compradas a su valor de mercado	1.248.502	840.660	407.842	-	-
Otros importes a cobrar	4.950	-	-	-	4.950
Activo total	2.591.335.134	499.432.538	477.208.941	1.279.546.138	33.565.690
PASIVO					
Importes a pagar por inversiones adquiridas	18.502.309	7.005.280	1.292.877	6.884.907	1.906.420
Importes a pagar por acciones del subfondo reembolsadas	3.611.403	42.195	210.812	1.468.797	979.365
Gastos pagaderos	2.720.567	563.918	442.671	1.324.531	44.235
Pérdidas no materializadas por contratos por diferencias	50.193.756	11.602.336	9.490.989	17.480.743	6.190.407
Pérdidas no materializadas por contratos de cambio de divisas a plazo	2.089.014	39.165	1.973.438	-	-
Pérdidas no materializadas por futuros	596.937	596.937	-	-	-
Opciones suscritas al valor del mercado	260.963	54.118	206.845	-	-
Pasivo total	77.974.949	19.903.949	13.617.632	27.158.978	9.120.427
PATRIMONIO NETO a 30.09.20	2.513.360.185*	479.528.589	463.591.309	1.252.387.160	24.445.263
PATRIMONIO NETO a 30.09.19	1947190508<HTML></	615.638.550	566.695.900	581.966.843	46.441.488
PATRIMONIO NETO a 30.09.18	2697482221<HTML></	756.947.617	1.391.358.040	339.046.343	46.707.051
COSTE DE LAS INVERSIONES	2.090.359.970	376.730.035	305.963.491	1.118.134.084	31.145.267

* A efectos de comparación, el total de patrimonio neto combinado a 30 de septiembre de 2020, convertido a euros al tipo de cambio del 30 de septiembre de 2020, es de 2.143.865.047 EUR. Las notas adjuntas a los estados financieros forman parte integrante de estos estados financieros.

UK Fund	US Fund
GBP	USD
21.059.312	45.990.077
244.530	3.380.134
21.769	146.395
25	1.978
37.997	16.142
614.082	3.129.086
-	725
-	-
-	-
-	-
21.977.715	52.664.537
84.679	116.836
10.058	644.095
33.221	74.019
409.794	1.887.165
-	76.411
-	-
-	-
537.752	2.798.526
21.439.963	49.866.011
21.787.738	56.943.009
21.171.110	80.797.319
19.463.147	40.537.111

Nombre - Divisa	Acciones en circulación a 30.09.20:	Valor del Activo Neto por acción a 30.09.20:	Valor del Activo Neto por acción a 30.09.19:	Valor del Activo Neto por acción a 30.09.18:
Fondos de Renta Variable				
Asia Fund - USD				
- Acciones A-ACC (USD)	378.085	170,22	154,63	154,13
- Acciones A-ACC (EUR)	187.703	186,90	182,69	170,96
- Acciones A-ACC (SGD)	20.190	150,40	138,41	136,33
- Acciones A-DIST (EUR) (Cubiertas Euro/USD)	21.908	124,61	115,88	119,21
- Acciones I-ACC (USD)	641.107	181,87	163,62	161,48
- Acciones Y-ACC (USD)	1.090.625	178,26	160,90	159,33
- Acciones Y-ACC (EUR)	335.823	118,14	114,69	106,67
- Acciones Y-ACC (GBP)	39.311	218,42	207,57	193,61
Emerging Markets Fund - USD				
- Acciones A-ACC (USD)	328.809	163,98	145,83	146,98
- Acciones A-ACC (EUR)	19.083	103,83	99,27	93,88
- Acciones A-ACC (EUR) (cubiertas)	51.071	162,99	146,03	149,05
- Acciones E-ACC (EUR)	465	136,88	131,97	125,74
- Acciones I-ACC (USD)	384.748	178,50	157,21	156,93
- Acciones I-DIST (USD)	352.906	124,55	111,54	-
- Acciones Y-ACC (USD)	1.396.973	174,21	153,93	154,15
- Acciones Y-ACC (EUR)	68.808	138,41	131,41	123,49
- Acciones Y-ACC (GBP)	78.317	216,25	200,59	189,33
- Acciones Y-DIST (USD)	63.107	134,42	120,40	120,84
Europe Fund - EUR				
- Acciones A-ACC (EUR)	579.874	483,77	431,15	380,65
- Acciones A-DIST (EUR)	58.396	156,65	144,06	127,60
- Acciones A-DIST (GBP)	800	305,77	265,67	236,12
- Acciones E-ACC (EUR)	91.444	236,76	212,59	189,10
- Acciones I-ACC (EUR)	1.649.091	286,34	256,73	224,46
- Acciones W-ACC (GBP)	9.310	186,40	161,11	141,96
- Acciones Y-ACC (EUR)	1.658.432	281,40	249,16	218,55
Global Fund - USD				
- Acciones A-ACC (USD)	120.526	121,49	132,98	151,39
- Acciones A-ACC (EUR)	17.365	132,98	156,64	167,37
- Acciones E-ACC (EUR)	21.423	132,94	157,59	169,60
- Acciones I-ACC (USD)	1.000	130,19	141,10	159,05
- Acciones Y-ACC (USD)	2.831	127,10	138,25	156,36
- Acciones Y-ACC (EUR)	2.400	146,75	171,48	182,11
- Acciones Y-ACC (GBP)	13.941	158,46	181,30	193,28
UK Fund - GBP				
- Acciones A-ACC (GBP)	82.824	200,18	213,31	196,10
- Acciones I-ACC (GBP)	40	93,76	100,92	-
- Acciones Y-ACC (GBP)	23.155	209,74	223,71	204,32
US Fund - USD				
- Acciones A-ACC (USD)	122.961	198,15	201,64	193,33
- Acciones A-ACC (EUR)	12.749	220,08	240,84	216,60
- Acciones A-ACC (EUR) (cubiertas)	28.804	177,29	183,86	182,01
- Acciones E-ACC (EUR)	4.035	208,87	230,92	209,27
- Acciones I-ACC (USD)	48.189	211,66	213,27	202,47
- Acciones Y-ACC (USD)	22.351	207,57	209,87	199,92
- Acciones Y-ACC (GBP)	1.258	245,06	259,77	233,28

Esta página se ha dejado en blanco intencionadamente

Estado de Operaciones y Variaciones del Patrimonio Neto

para el ejercicio finalizado el 30 septiembre 2020

NOMBRE	Fondos de Renta Variable:			
	Consolidado	Asia Fund	Emerging Markets Fund	Europe Fund
DIVISA	USD	USD	USD	EUR
INGRESOS DE INVERSIÓN				
Ingresos netos de dividendos e intereses	31.683.953	9.558.508	6.665.275	12.086.214
Ingresos por derivados	12.432.821	5.132.918	4.334.347	2.066.641
Ingresos netos	44.116.774	14.691.426	10.999.622	14.152.855
GASTOS				
Comisión de gestión de inversiones	23.426.408	5.568.187	5.079.099	9.482.678
Gastos administrativos	4.346.575	1.057.918	933.437	1.693.491
Impuestos estatales	840.654	206.641	202.451	318.757
Comisiones de custodia	936.793	437.754	240.338	157.669
Comisiones de distribución	187.009	-	12.286	109.738
Comisión de rentabilidad	6.490.315	-	-	5.490.655
Otros gastos	559.505	136.689	131.553	219.680
Gastos totales	36.787.259	7.407.189	6.599.164	17.472.668
Gastos por derivados	16.037.116	6.945.061	4.654.904	3.148.428
Costes financieros de contratos por diferencias	3.222.366	939.261	1.399.407	582.862
Gastos netos	56.046.741	15.291.511	12.653.475	21.203.958
INGRESOS / (PÉRDIDAS) NETOS DE INVERSIONES	(11.929.967)	(600.085)	(1.653.853)	(7.051.103)
Ganancia / (pérdida) neta realizada en valores	10.878.465	(10.517.114)	(1.367.614)	20.242.107
Ganancia / (pérdida) neta realizada en divisas extranjeras	(628.319)	(710.933)	(249.024)	321.575
Ganancia / (pérdida) neta realizada en contratos por diferencias	9.987.943	(4.799.381)	9.220.941	6.956.204
Ganancia / (pérdida) neta realizada en contratos de divisas a plazo	(684.420)	123.766	(1.141.344)	-
Ganancia / (pérdida) neta realizada en opciones	1.525.584	(1.212.202)	2.737.786	-
Ganancia / (pérdida) neta realizada en futuros	(6.272.993)	828.639	(6.625.673)	-
Cambio neto en la apreciación / (depreciación) no realizada en valores	153.621.627	33.564.288	28.551.746	74.008.845
Cambio neto en la apreciación / (depreciación) no realizada en divisas extranjeras	162.594	161.012	(17.103)	5.260
Cambio neto en la apreciación / (depreciación) no realizada en contratos por diferencias	28.295.404	22.475.661	24.442.948	(11.651.034)
Cambio neto en la apreciación / (depreciación) no realizada de contratos de divisas a plazo	(597.346)	13.418	(641.894)	-
Cambio neto en la apreciación / (depreciación) no realizada en opciones	365.300	275.484	89.816	-
Cambio neto en la apreciación / (depreciación) no realizada de futuros	(1.025.293)	(1.122.653)	72.475	-
RESULTADOS DE LAS OPERACIONES	183.698.579	38.479.900	53.419.207	82.831.854
DIVIDENDOS PARA LOS ACCIONISTAS	(863.737)	-	(863.737)	-
OPERACIONES DE CAPITAL SOCIAL				
Beneficios de las acciones del fondo emitidas	1.149.205.390	91.799.544	58.510.858	814.389.333
Pago de las acciones del fondo rescatadas	(813.682.635)	(266.790.142)	(214.730.959)	(224.813.543)
Compensación	(1.127.318)	400.737	560.040	(1.987.327)
Aumento / (descenso) derivado de las operaciones de capital social	334.395.437	(174.589.861)	(155.660.061)	587.588.463
AUMENTO / (DESCENSO) NETO	517.230.279	(136.109.961)	(103.104.591)	670.420.317
PATRIMONIO NETO				
Comienzo del ejercicio	1.996.129.906*	615.638.550	566.695.900	581.966.843
Final del ejercicio	2.513.360.185**	479.528.589	463.591.309	1.252.387.160

* El total del patrimonio neto combinado al comienzo del periodo ha sido convertido según los tipos de cambio de fecha 30 de septiembre de 2020 y recalculado a partir de un importe original de 1.947.190.508 EUR mediante aplicación de los tipos de cambio del 30 de septiembre de 2019.

** A efectos de comparación, el total de patrimonio neto combinado a 30 de septiembre de 2020, convertido a euros al tipo de cambio del 30 de septiembre de 2020, es de 2.143.865.047 EUR.

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

Global Fund	UK Fund	US Fund
USD	GBP	USD
393.504	337.878	460.973
147.680	178.035	165.091
541.184	515.913	626.064
520.951	300.733	752.712
119.235	68.623	161.984
18.112	10.791	25.817
28.604	15.970	24.626
37.907	-	8.165
-	41.300	-
10.147	5.717	16.190
734.956	443.134	989.494
190.822	179.365	323.593
76.424	66.657	37.858
1.002.202	689.156	1.350.945
(461.018)	(173.243)	(724.881)
(551.490)	(1.536.573)	1.568.563
(49.800)	17.566	(18.249)
150.490	890.937	(3.889.992)
-	-	333.158
-	-	-
-	85.192	(585.997)
3.817.379	(322.022)	1.339.884
3.430	7.035	2
(4.560.854)	(388.760)	98.881
-	-	31.130
-	-	-
-	-	24.885
(1.651.863)	(1.419.868)	(1.822.616)
-	-	-
6.781.273	3.279.236	33.128.756
(27.272.882)	(2.208.987)	(38.475.257)
147.247	1.844	92.119
(20.344.362)	1.072.093	(5.254.382)
(21.996.225)	(347.775)	(7.076.998)
46.441.488	21.787.738	56.943.009
24.445.263	21.439.963	49.866.011

Nombre - Divisa	Acciones en circulación - comienzo del ejercicio	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Aumento / (disminución) Acciones	Acciones en circulación - final del ejercicio
Fondos de Renta Variable					
Asia Fund - USD					
- Acciones A-ACC (USD)	812.225	139.816	(573.956)	(434.140)	378.085
- Acciones A-ACC (EUR)	235.831	33.231	(81.359)	(48.128)	187.703
- Acciones A-ACC (SGD)	31.318	1.777	(12.905)	(11.128)	20.190
- Acciones A-DIST (EUR) (Cubiertas Euro/USD)	24.603	4.360	(7.055)	(2.695)	21.908
- Acciones I-ACC (USD)	952.230	101.233	(412.356)	(311.123)	641.107
- Acciones Y-ACC (USD)	1.389.014	153.820	(452.209)	(298.389)	1.090.625
- Acciones Y-ACC (EUR)	414.622	86.111	(164.910)	(78.799)	335.823
- Acciones Y-ACC (GBP)	22.173	31.290	(14.152)	17.138	39.311
Emerging Markets Fund - USD					
- Acciones A-ACC (USD)	419.811	6.534	(97.536)	(91.002)	328.809
- Acciones A-ACC (EUR)	73.153	2.840	(56.910)	(54.070)	19.083
- Acciones A-ACC (EUR) (cubiertas)	62.566	6.191	(17.686)	(11.495)	51.071
- Acciones E-ACC (EUR)	14.759	2.953	(17.247)	(14.294)	465
- Acciones I-ACC (USD)	570.725	155.258	(341.235)	(185.977)	384.748
- Acciones I-DIST (USD)	377.219	53.470	(77.783)	(24.313)	352.906
- Acciones Y-ACC (USD)	1.965.371	121.703	(690.101)	(568.398)	1.396.973
- Acciones Y-ACC (EUR)	56.506	24.109	(11.807)	12.302	68.808
- Acciones Y-ACC (GBP)	131.301	6.270	(59.254)	(52.984)	78.317
- Acciones Y-DIST (USD)	88.347	11.842	(37.082)	(25.240)	63.107
Europe Fund - EUR					
- Acciones A-ACC (EUR)	337.530	334.423	(92.079)	242.344	579.874
- Acciones A-DIST (EUR)	9.536	51.128	(2.268)	48.860	58.396
- Acciones A-DIST (GBP)	1.211	75	(486)	(411)	800
- Acciones E-ACC (EUR)	39.559	63.163	(11.278)	51.885	91.444
- Acciones I-ACC (EUR)	861.381	1.042.328	(254.618)	787.710	1.649.091
- Acciones W-ACC (GBP)	10.737	7.097	(8.524)	(1.427)	9.310
- Acciones Y-ACC (EUR)	815.553	1.247.888	(405.009)	842.879	1.658.432
Global Fund - USD					
- Acciones A-ACC (USD)	192.516	11.523	(83.513)	(71.990)	120.526
- Acciones A-ACC (EUR)	47.536	3.602	(33.773)	(30.171)	17.365
- Acciones E-ACC (EUR)	34.547	16.817	(29.941)	(13.124)	21.423
- Acciones I-ACC (USD)	4.837	-	(3.837)	(3.837)	1.000
- Acciones Y-ACC (USD)	10.744	3.005	(10.918)	(7.913)	2.831
- Acciones Y-ACC (EUR)	7.102	813	(5.515)	(4.702)	2.400
- Acciones Y-ACC (GBP)	14.733	4.793	(5.585)	(792)	13.941
UK Fund - GBP					
- Acciones A-ACC (GBP)	85.063	4.205	(6.444)	(2.239)	82.824
- Acciones I-ACC (GBP)	40	-	-	-	40
- Acciones Y-ACC (GBP)	16.265	10.898	(4.008)	6.890	23.155
US Fund - USD					
- Acciones A-ACC (USD)	78.793	78.756	(34.588)	44.168	122.961
- Acciones A-ACC (EUR)	17.565	8.546	(13.362)	(4.816)	12.749
- Acciones A-ACC (EUR) (cubiertas)	33.062	6.977	(11.235)	(4.258)	28.804
- Acciones E-ACC (EUR)	3.210	3.010	(2.185)	825	4.035
- Acciones I-ACC (USD)	45.889	2.300	-	2.300	48.189
- Acciones Y-ACC (USD)	88.829	56.573	(123.051)	(66.478)	22.351
- Acciones Y-ACC (GBP)	1.797	843	(1.382)	(539)	1.258

1. Generalidades

La Sociedad es una sociedad de inversión de capital variable, constituida en Luxemburgo en forma de SICAV el 14 de septiembre de 2004.

La Sociedad se rige de conformidad con la Parte primera de la Ley de Luxemburgo del 17 de diciembre de 2010 modificada relativa a organismos de inversión colectiva, que implementa la Directiva 2014/91/UE ("Directiva de OICVM V").

A 30 de septiembre de 2020, la Sociedad constaba de 6 subfondos activos. Los Administradores podrán, cuando lo consideren oportuno, cerrar subfondos y clases de Acciones, así como incorporar nuevos subfondos y clases de Acciones con diferentes objetivos de inversión, dependiendo de la aprobación de la CSSF.

2. Principales normas de contabilidad

Los Estados Financieros se elaboran de acuerdo con los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo con relación a los organismos de inversión colectiva.

Cálculo del Valor Liquidativo. El Valor Liquidativo por Acción de cada clase de Acciones se calcula determinando en primer lugar la proporción del patrimonio neto del subfondo pertinente atribuible a cada clase de Acciones. Cada uno de estos importes se dividirá entre el número de Acciones de la clase pertinente en circulación al cierre de la actividad, en la medida que esto sea posible. El Valor liquidativo de cada clase se determina en la divisa de negociación principal de la clase respectiva.

Valoración de títulos. Las inversiones en instrumentos financieros cotizados en cualquier mercado de valores se valorarán con arreglo al último precio disponible en el momento de la valoración en el principal mercado de valores en el que cotice dicho título. Los instrumentos financieros negociados en cualquier mercado extrabursátil, los valores mobiliarios de deuda a corto plazo y los instrumentos del mercado monetario que no coticen en bolsas o mercados regulados se valorarán de la misma manera. Todos los demás activos se valoran de la manera que los Administradores de la Sociedad consideran adecuada. Las participaciones propiedad de la Sociedad cotizan en un mercado regulado, excepto cuando se indique lo contrario en la Lista de inversiones de un subfondo.

Política de ajustes del valor razonable. Podrán efectuarse ajustes del valor razonable para proteger los intereses de los Accionistas contra las prácticas de sincronización de las operaciones con la marcha de los mercados (market timing). En consecuencia, si un subfondo invierte en mercados que están cerrados en el momento de valoración del subfondo, los Administradores, sin perjuicio de las disposiciones recogidas anteriormente en Valoración de títulos, podrán permitir que los valores incluidos en una cartera en particular se ajusten para reflejar con mayor exactitud el valor razonable de las inversiones del subfondo en el momento de valoración.

Depósitos bancarios y efectivo en bancos e intermediarios. Todos los depósitos bancarios y el efectivo en bancos e intermediarios se contabilizan a su valor nominal.

Operaciones de títulos de inversión. Las operaciones de títulos de inversión se contabilizan en la fecha de compra o venta de los títulos. El cálculo del coste de venta de los títulos se realiza con arreglo al coste medio.

Futuros. Los futuros se contabilizan en la fecha de apertura o de cierre del contrato. Los pagos posteriores son realizados o recibidos por la cartera cada día, dependiendo de las fluctuaciones diarias del valor del índice o el título asociado, que se registran a efectos de las declaraciones financieras como ganancias o pérdidas no materializadas por la cartera. Las ganancias o pérdidas no materializadas derivadas de futuros se incluyen en el Estado del Patrimonio Neto y en la Lista de Inversiones. Las ganancias y pérdidas materializadas se basan en el método de "primera entrada, primera salida". Todas las pérdidas y ganancias en futuros se publican en el Estado de Operaciones y Variaciones del Patrimonio Neto.

Contratos de cambio de divisas a plazo. Los contratos de cambio de divisas a plazo se valoran con arreglo a los tipos de cambio a plazo vigentes en la fecha de cierre y aplicables durante el periodo restante hasta la fecha de vencimiento. Las ganancias y las pérdidas no materializadas derivadas de contratos de cambio de divisas a plazo se incluyen en el Estado del Patrimonio Neto y en la Lista de Inversiones. Todos los contratos a plazo, incluyendo aquellos utilizados para la cobertura de clases de Acciones, se incluyen en la Lista de Inversiones. Todas las pérdidas y ganancias en contratos a plazo se publican en el Estado de Operaciones y Variaciones del Patrimonio Neto.

Contratos de opciones. Las opciones adquiridas se registran como inversiones a su precio de mercado realizable; las opciones suscritas o vendidas se registran como pasivo en base al coste al cierre de la posición. Las opciones adquiridas y suscritas se incluyen en el Estado del Patrimonio Neto y en la Lista de Inversiones. Cuando el ejercicio de una opción ofrece una liquidación al contado, la diferencia entre la prima y el producto de la liquidación se contabiliza como beneficio o pérdida materializado(a). Cuando caduca una opción, las primas se contabilizan como beneficio materializado para opciones suscritas o como pérdida materializada para opciones adquiridas. Todas las pérdidas y ganancias en opciones se publican en el Estado de Operaciones y Variaciones del Patrimonio Neto.

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. Los contratos por diferencias también reflejan las medidas empresariales adoptadas. Los dividendos recibidos o pagados por contratos por diferencias figuran netos en el Estado de Operaciones y Variaciones del Patrimonio Neto, dentro del apartado "Ingresos por derivados" o "Gastos por derivados". Cuando se cierra un contrato, la Sociedad registra una ganancia o una pérdida realizada equivalente 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 declara en el Estado del Patrimonio Neto y en la Lista de Inversiones. Los costes financieros pagados al intermediario por mantener el valor subyacente se incluyen en el apartado de Costes financieros de contratos por diferencias en el Estado de Operaciones y Variaciones del Patrimonio Neto. Todas las pérdidas y ganancias en contratos por diferencias se publican en el Estado de Operaciones y Variaciones del Patrimonio Neto.

Cambio de divisas. Los Administradores deciden la divisa de denominación de cada subfondo. Todas las operaciones denominadas en divisas extranjeras durante el ejercicio se convierten a la divisa de denominación del subfondo aplicando el tipo de cambio vigente el día de la operación. Los activos y pasivos a 30 de septiembre de 2020 se han convertido aplicando los tipos de cambio vigentes en esa fecha.

Títulos en depósito fiduciario. Los títulos incluidos en la Lista de Inversiones pueden utilizarse como garantía subsidiaria contra riesgos derivados

abiertos. En tal caso, los títulos serán custodiados para evitar su negociación. A 30 de septiembre de 2020, los subfondos no contaban con valores en depósito fiduciario.

Operaciones de acciones de los subfondos. El precio de emisión y de reembolso por Acción de cada subfondo es el Valor Liquidativo por Acción el día de la operación, sujeto a la política de ajuste del precio.

Política de ajuste del precio. El Consejo de Administración de la Sociedad ha implantado una política de ajuste del precio destinada a proteger los intereses de los Accionistas de la Sociedad. El propósito de la política de ajuste del precio es asignar los costes asociados a las grandes entradas y salidas a los inversores que realizan operaciones ese día, protegiendo así al Accionista a largo plazo de los peores efectos de la dilución. Este propósito se consigue mediante el ajuste del precio de la clase de acciones al que se efectúan las operaciones en un subfondo. De este modo, el precio de las clases de acciones se puede ajustar al alza o a la baja dependiendo del nivel y del tipo de operaciones de los inversores ese día en concreto en un subfondo. De esta forma, los Accionistas existentes y restantes no sufren un nivel de dilución inadecuado. La Sociedad solo aplicará un ajuste en el precio cuando existan flujos netos significativos que puedan tener una repercusión importante en los Accionistas restantes. El ajuste estará basado en los costes de operación normales de los activos correspondientes en los que invierte cada subfondo, sin superar el 2 % del precio. El Consejo podrá decidir incrementar este límite de ajuste en circunstancias excepcionales para proteger los intereses de los Accionistas. A partir del 20 de marzo de 2020, el Consejo ha decidido revisar la actual Política de ajuste del precio de la Sociedad en línea con lo dispuesto en el Folleto informativo de la Sociedad y eliminar temporalmente el límite de ajuste del precio del 2 %. Una vez efectuado un ajuste en el precio de la clase de acciones, dicho precio será el precio oficial de esa clase de acciones para todas las operaciones de ese día. La política de ajuste del precio se aplica a todos los subfondos a lo largo del ejercicio. A 30 de septiembre de 2020, no se han realizado ajustes de precio en los subfondos.

Coste de constitución. Todos los costes de constitución relativos al lanzamiento de la Sociedad se han amortizado. Los costes ocasionados por el lanzamiento de nuevos subfondos se imputarán a los gastos de operación actuales.

Ingresos. Los dividendos de los títulos de renta variable se reconocen cuando el título cotiza ex dividendo. El interés se contabiliza con el método de acumulación.

Cuentas consolidadas. Los Estados Financieros consolidados se han presentado en USD y representan los Estados Financieros totales de los diferentes subfondos. Los subfondos expresados en divisas distintas a USD se han convertido de acuerdo con 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 Fund Management Limited ("FFML") recibe una comisión de gestión de inversiones mensual, calculada por separado con relación a cada subfondo y devengada a diario en la divisa de referencia del subfondo, a los porcentajes anuales indicados en la tabla siguiente:

Nombre del subfondo / Clase de acciones	Comisión de gestión máxima anual
Subfondos de renta variable	
Acciones A, E	1,50 %
Acciones I	0,80 %
Acciones W, Y	1,00 %

Durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2020, los subfondos invertían en acciones de los siguientes fondos: Fidelity ILF - The Sterling Fund - A-ACC-GBP, Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD y Fidelity ILF - The Euro Fund - A-ACC-EUR, con unas comisiones de gestión anuales fijadas en un máximo del 0,25 %.

Comisiones de rentabilidad

Además, FFML tiene derecho a recibir una comisión de rentabilidad anual equivalente al porcentaje determinado de la comisión de rentabilidad multiplicado por el aumento del Valor Liquidativo por Acción de cada clase de acciones en circulación correspondiente al ejercicio económico de la Sociedad, sujeto a una tasa crítica de rentabilidad sobre el índice de referencia del título en cuestión. La base para el cálculo de las comisiones de rentabilidad se explica de forma detallada en el Folleto Informativo, que deben leer todos los inversores antes de invertir. Las comisiones de rentabilidad, las tasas críticas de rentabilidad y el índice de referencia de cada subfondo son los siguientes:

Nombre del Subfondo	Comisión de rentabilidad	Tasa crítica de rentabilidad	Índice de referencia
Asia Fund	20%	2%	MSCI All Country Asia ex Japan (Net Total Return)
Emerging Markets Fund	20%	2%	MSCI Emerging Markets (Net Total Return)
Europe Fund	20%	2%	MSCI Europe (Net Total Return)
Global Fund	20%	2%	MSCI All Country World (Net Total Return)
UK Fund	20%	2%	FTSE All-Share (Total Return)
US Fund	20%	2%	S&P 500 (Net Total Return)

Los índices comparativos anteriores se utilizan únicamente para el cálculo de la comisión de rentabilidad y, por tanto, no deben considerarse en ningún caso indicativos de un estilo de inversión determinado.

FFML podrá renunciar en cada momento a cualquiera de sus comisiones o a todas ellas con relación a cualquier subfondo según su propio criterio. FFML asume todos los gastos generados por ella y sus filiales y asesores con relación a los servicios prestados por ella a la Sociedad. Las comisiones de intermediación, gastos de operaciones y otros costes operativos de la Sociedad serán abonados por la Sociedad. No hubo operaciones de la Sociedad negociadas a través de intermediarios asociados durante el ejercicio. No se pagaron comisiones de intermediación a intermediarios asociados durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2020. Ocasionalmente, FFML realiza algunas operaciones de la cartera con algunos intermediarios que acuerdan devolver una parte de las comisiones procedentes de las mismas para compensar los gastos de la Sociedad; sin embargo, no se realizaron operaciones de este tipo durante el ejercicio.

La Sociedad pagó comisiones de rentabilidad por importe de 6.490.315 USD durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2020.

FFML utiliza estudios complementarios en el transcurso de su trabajo para la Sociedad y otros clientes, que son suministrados por los intermediarios a través de los cuales el Gestor de Inversiones realiza operaciones para la Sociedad y otros clientes. Todas las comisiones de negociación pagadas por la Sociedad y otros clientes en operaciones con intermediarios solo representan los costes de ejecución de la operación. Sin embargo, en el caso de los fondos en los que FFML actúe como subasesor de una firma no participada al 100 % por el grupo FIL Limited en otros países como los Estados Unidos o Canadá, se podrá recurrir a comisiones blandas para pagar por servicios conforme a la normativa local aplicable. Todos los estudios complementarios utilizados por FFML son valorados y pagados de manera independiente a la ejecución y el resto de relaciones con los intermediarios de acuerdo con la normativa.

La Sociedad participa en el programa de operaciones entre fondos del Gestor de Inversiones por el cual, en algunas ocasiones, los operadores de FIL identifican situaciones en las que una cuenta o un subfondo gestionado por FIL está comprando el mismo título que está siendo vendido por otra cuenta o subfondo. Si un operador puede confirmar que sería beneficioso para ambas cuentas ejecutar una operación entre ellas, en lugar de en el mercado, se ejecuta una operación entre fondos. Estas operaciones ascendieron a 3.027.361 USD para el ejercicio analizado.

4. Comisiones de los Administradores

Todos los Administradores están afiliados a FIL y ninguno percibió honorarios por su cargo de Administrador de la Sociedad para el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2020.

5. Préstamo de valores

Durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2020, la Sociedad pagó 21.820 USD al Depositario en relación con el préstamo de valores. En cuanto a las operaciones de préstamo de valores, en general, la Sociedad exigirá al prestatario que presente una garantía que represente, en todo momento a lo largo de la vigencia del contrato, como mínimo, el 105 % del valor total de los valores prestados.

A 30 de septiembre de 2020, no había ningún préstamo de valores pendiente.

Los Ingresos por dividendos netos e intereses del Estado de Operaciones y Variaciones en el Patrimonio Neto incluyen unos ingresos derivados del préstamo de valores de 152.737 USD. El total de ingresos procedentes de las operaciones de préstamo de valores se reparte entre el subfondo y el agente de préstamo de valores. Los subfondos reciben el 87,5 % del importe; el agente de préstamo de valores, el 12,5 % restante.

El desglose de los ingresos por operaciones de préstamo de valores durante el ejercicio es el siguiente:

Nombre del Subfondo	Divisa	Ingresos brutos	Costo operacional	Ingresos netos
Europe Fund	EUR	137.144	17.143	120.001
Global Fund	USD	11.687	1.461	10.226
UK Fund	GBP	216	27	189
US Fund	USD	1.809	226	1.583

6. Tributación

La Sociedad no está sujeta a ningún impuesto luxemburgués sobre la renta o sobre plusvalías materializadas o no materializadas, ni a ninguna retención fiscal luxemburguesa. Los subfondos están sujetos a un impuesto de suscripción anual del 0,05 %, calculado y pagadero trimestralmente con relación a los activos netos del subfondo el último día de cada trimestre natural. El tipo fiscal reducido del 0,01 % anual del patrimonio neto será aplicable a las clases de Acciones vendidas o poseídas únicamente por inversores institucionales en el sentido del artículo 174 de la Ley modificada del 17 de diciembre de 2010. Las plusvalías de capital, los dividendos y los intereses de los títulos pueden estar sujetos a impuestos sobre plusvalías, retenciones fiscales u otros impuestos aplicados por el país de origen correspondiente y dichos impuestos pueden no ser recuperables por la Sociedad o sus Accionistas.

7. Comisiones por operaciones

Las comisiones por operaciones son comisiones pagadas a los intermediarios cuando compran o venden renta variable, CFD, futuros, opciones y fondos cotizados en bolsa. Las comisiones por operaciones se incluyen en los costes de inversiones que forman parte de la ganancia/(pérdida) materializada y no materializada en el Estado de Operaciones y Variaciones en el Patrimonio Neto.

Para el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2020, estas comisiones por operaciones ascendieron a:

Nombre del Subfondo	Divisa	Comisiones por operaciones
Asia Fund	USD	1.993.417
Emerging Markets Fund	USD	1.642.126
Europe Fund	EUR	561.623
Global Fund	USD	43.882
UK Fund	GBP	23.691
US Fund	USD	48.798

8. Compensación

Se aplican acuerdos de compensación de ingresos a todas las clases de Acciones de todos los subfondos. Estos acuerdos tienen por objeto que los beneficios por Acción distribuidos con relación a un ejercicio de distribución no se vean afectados por los cambios en el número de Acciones emitidas durante ese ejercicio. El cálculo de la compensación se basa en los beneficios netos de inversión.

9. Pago de dividendos

Durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2020, se efectuaron los siguientes pagos de dividendos:

Nombre del Subfondo	Dividendo por Acción	Fecha ex- dividendo
Emerging Markets Fund Acciones I-DIST (USD)	1,8941	02-dic-2019
Emerging Markets Fund Acciones Y-DIST (USD)	1,6729	02-dic-2019

10. Saldo de caja mantenido por intermediarios

A 30 de septiembre de 2020, existían depósitos de márgenes pendientes e importes de garantías de efectivo mantenidas por intermediarios, que se han incluido en la cantidad correspondiente a Efectivo en bancos e intermediarios en el Estado del Patrimonio Neto. La siguiente tabla detalla el desglose de las cantidades en efectivo por márgenes en poder de intermediarios, por subfondo, a 30 de septiembre de 2020:

Nombre del Subfondo	Divisa	Efectivo en intermediarios
Asia Fund	USD	10.633.441
Emerging Markets Fund	USD	15.504.988
Europe Fund	EUR	12.885.000
Global Fund	USD	4.675.000
US Fund	USD	730.000

11. Compromisos sobre derivados

Los compromisos totales por categoría de instrumentos financieros derivados a 30 de septiembre de 2020 ascenden a:

Nombre del Subfondo	Divisa	Contratos por diferencias	Contratos de cambio de divisas a plazo	Futuros
Asia Fund	USD	253.887.708	3.153.621	14.159.401
Emerging Markets Fund	USD	305.142.249	224.858.216	44.435.856
Europe Fund	EUR	317.057.935	-	-
Global Fund	USD	14.166.851	-	-
UK Fund	GBP	7.270.989	-	-
US Fund	USD	30.749.156	6.369.002	-

Nombre del Subfondo	Divisa	Opciones
Asia Fund	USD	5.735.556
Emerging Markets Fund	USD	5.506.434
Europe Fund	EUR	-
Global Fund	USD	-
UK Fund	GBP	-
US Fund	USD	-

Los compromisos se calculan de acuerdo con las directrices de la Autoridad Europea de Valores y Mercados ("ESMA") 10/788.

12. Exposición de futuros por los corredores de compensación

La exposición total por contraparte de futuros, calculada como la suma de los no materializados, a 30 de septiembre de 2020, fue la siguiente:

Nombre del Subfondo	Divisa	
Asia Fund	USD	(306.177)
Emerging Markets Fund	USD	433.067

13. Exposición por contraparte de opciones

La exposición total a opciones por intermediarios de compensación, calculada como la suma de los no materializados, a 30 de septiembre de 2020, fue la siguiente:

Nombre del Subfondo	Divisa	Bolsa negociada	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	USD	671.364	78.118	37.059
Emerging Markets Fund	USD	(201.338)	402.334	-

14. Exposición por contraparte de contratos de cambio de divisas a plazo

La exposición total por contraparte de contratos de cambio de divisas a plazo, calculada como la suma de los no materializados, a 30 de septiembre de 2020, fue la siguiente:

Nombre del Subfondo	Divisa	BBH	BNP	Bank of America	Barclays	CIBC	Citibank	Deutsche Bank
Asia Fund	USD	-	-	-	(39.165)	-	-	-
Emerging Markets Fund	USD	17.923	(223.285)	(127.097)	(114.675)	(204.644)	40.615	9.422
US Fund	USD	725	-	-	(76.411)	-	-	-

Nombre del Subfondo	Divisa	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	NAB	RBC	Société Générale	State Street
Emerging Markets Fund	USD	(72.374)	15.609	40.301	(1.476)	(48.179)	(4.195)	135.382

15. Exposición a contratos por diferencias por operadores de compensación

La exposición total por contraparte de contratos por diferencias, calculada como la suma de los no materializados, a 30 de septiembre de 2020, fue la siguiente:

Nombre del Subfondo	Divisa	Goldman Sachs	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	USD	9.981.946	5.483.324	560.236	1.622.286	(737.019)
Emerging Markets Fund	USD	27.025.316	22.518.971	1.792.395	2.712.880	1.990.402
Europe Fund	EUR	-	(1.422.092)	(12.506.178)	2.497.731	4.921.308
Global Fund	USD	(4.760.885)	(85.392)	(176.109)	(86.882)	(140.509)
UK Fund	GBP	80.418	41.881	(19.671)	-	101.658
US Fund	USD	1.166.813	-	(114.021)	(719.788)	908.918

16. Para inversores del Reino Unido

La Sociedad ha solicitado la entrada en el nuevo régimen de fondos "United Kingdom Reporting Fund" (Fondo informante del Reino Unido) con respecto a todos los subfondos y clases de Acciones registrados en el Reino Unido. Todos esos subfondos y clases de Acciones han sido declarados como "Fondos informantes del Reino Unido" por la HM Revenue & Customs con respecto al periodo contable iniciado el 1 de octubre de 2010 o, si fuese más tarde, la fecha en la que el subfondo o clase de Acciones se haya registrado por primera vez para su distribución a Accionistas residentes en el Reino Unido. La condición de fondo informante también se aplicará a todos los periodos contables futuros, con arreglo al cumplimiento de los requisitos de información anual establecidos en la normativa fiscal del Reino Unido. Las cifras de beneficios que deben presentarse están disponibles generalmente seis meses después del cierre del ejercicio.

17. Pandemia de COVID-19

Tal y como se indica en el Informe de los Administradores, desde enero de 2020, se han ido activando de forma gradual los planes de contingencia empresarial del Grupo FIL en todas las ubicaciones del Grupo FIL debido al brote de COVID-19. Todos nuestros controles se mantienen sin cambios y continúan llevándose a cabo. El Fondo ha seguido funcionando atendiendo a sus necesidades y de conformidad con lo establecido en las políticas de inversión y el Folleto informativo. Al día de la fecha de aprobación de estas cuentas, no se ha informado de problemas de funcionamiento u operativos ni caídas del sistema importantes. Se están tomando medidas activas para garantizar la continuidad del servicio en un periodo excepcional de estrés operativo y del mercado.

Fidelity International (incluido FIMLUX) ha vivido una fase de intensa supervisión de la liquidez y las contrapartes en todas las carteras del Fondo. Los datos del mercado y de las operaciones pertinentes para cada uno de los subfondos de Fidelity Active Strategy se han sopesado y analizado con más frecuencia en este tiempo con el fin de garantizar el cálculo de Valores liquidativos precisos que reflejasen fielmente la situación del mercado en cada momento, y de tener en cuenta los posibles focos de preocupación, y de saber si redundaría en el mejor interés de los Accionistas del Fondo activar medidas de gestión de la liquidez adicionales. No ha sido necesario suspender el cálculo del Valor liquidativo de ninguno de los subfondos y no se ha dado ningún caso de publicación posterior del Valor liquidativo a lo largo del ejercicio económico. Los Valores liquidativos no auditados publicados están disponibles a través de Fundsquare, en www.fidelity.lu, o previa petición en el domicilio social del Fondo. No se han limitado ni se han retenido los reembolsos a lo largo del ejercicio.

Se han llevado a cabo algunas modificaciones en la política de ajuste del precio para dar respuesta a la situación del mercado, tal y como se les ha comunicado a los accionistas a través de la publicación de las mismas en la web de Fidelity. Se decidió ajustar el umbral del ajuste del precio de forma temporal para todos los subfondos a partir del 10 de marzo de 2020. El 20 de marzo de 2020 se decidió eliminar el límite del ajuste del precio (o factor de ajuste) que se aplica al Fondo, también de forma temporal. Estos cambios en la política de ajuste del precio permanecerán vigentes hasta que el mercado se estabilice. Puede obtener una copia de la comunicación al Accionista en www.fidelity.lu.

18. Estado de variaciones de las inversiones

En la Sede Social de la Sociedad o en cualquiera de las sociedades registradas como Distribuidores de la Sociedad se puede obtener, a petición y sin cargo alguno, una lista de cada subfondo, donde se especifican, por cada inversión, las compras y ventas totales realizadas durante el ejercicio analizado.

Es posible recibir información sobre la cartera de inversión completa de los subfondos en los que usted invierte en cualquier momento del ejercicio. Esta información está disponible a petición de los interesados, a través del Representante de Fidelity habitual.

19. Tipos de cambio

Los tipos de cambio para USD a 30 de septiembre de 2020 se indican a continuación:

Divisa	Tipo de cambio	Divisa	Tipo de cambio
Real brasileño (BRL)	5,6325	Peso mexicano (MXN)	22,1
Dólar canadiense (CAD)	1,3324	Corona noruega (NOK)	9,3677
Peso chileno (CLP)	786,87	Nuevo sol peruano (PEN)	3,5992
Renminbi chino (CNY)	6,7873	Peso filipino (PHP)	48,48
Peso colombiano (COP)	3.845,88	Zloty polaco (PLN)	3,8639
Corona danesa (DKK)	6,34995	Libra esterlina (GBP)	0,77420354
Euro (EUR)	0,85298759	Rublo ruso (RUB)	77,615
Dólar hongkonés (HKD)	7,75	Dólar singapurense (SGD)	1,3656
Forinto húngaro (HUF)	309,9032	Rand sudáfricano (ZAR)	16,6975
Rupia india (INR)	73,78	Corona sueca (SEK)	8,9632
Rupia indonesia (IDR)	14.880	Franco suizo (CHF)	0,9191
Séquel israelí (ILS)	3,4235	Nuevo dólar taiwanés (TWD)	28,962
Yen japonés (JPY)	105,605	Bath tailandés (THB)	31,6875
Won surcoreano (KRW)	1.169,5	Lira turca (TRY)	7,7325
Ringgit malasio (MYR)	4,1555		

20. Acontecimientos posteriores

Después del ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2020, se cerró la siguiente clase de Acciones:

Nombre del Subfondo	Clase de Acciones	Fecha de cierre
UK Fund	Acciones I-ACC (GBP)	06/10/2020

A los Accionistas de
Fidelity Active SStrategy
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174

L-1021 Luxembourg

INFORME DEL REVISOR D'ENTREPRISES AGREE

Dictamen

Hemos auditado los estados financieros de Fidelity Active SStrategy (el "Fondo") y cada uno de sus subfondos, que incluyen el estado del patrimonio neto y la lista de inversiones a miércoles, 30 de septiembre de 2020, el estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto correspondiente al ejercicio finalizado en dicha fecha, y las notas adjuntas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se adjuntan ofrecen una imagen fiel y justa de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus subfondos a miércoles, 30 de septiembre de 2020, así como de los resultados de sus operaciones y variaciones en su patrimonio neto durante el ejercicio finalizado en la citada fecha, todo ello de conformidad con los requisitos legales y reglamentarios luxemburgueses relativos a la elaboración y presentación de los estados financieros.

Fundamentos del dictamen

Hemos realizado la auditoría de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 sobre el ejercicio de la profesión de auditor (Ley de 23 de julio de 2016) y las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), según han sido adoptadas para Luxemburgo por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Nuestras responsabilidades en el marco de esta Ley y estas Normas se describen con más detalle en el apartado "Responsabilidad del Réviseur d'Entreprises Agréé en la auditoría de los Estados Financieros" de nuestro informe. Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA)) (Código IESBA), tal y como lo ha adoptado la CSSF para Luxemburgo, junto con los requisitos éticos pertinentes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido todas las demás responsabilidades éticas que exigen dichos requisitos éticos. Creemos que las evidencias de auditoría que hemos obtenido son suficientes y adecuadas para proporcionar un fundamento a nuestro dictamen.

Otra información

El Consejo de Administración del Fondo es responsable del resto de información. El resto de información comprende la información que contiene el informe anual, pero no los estados financieros ni nuestro informe del Réviseur d'Entreprises Agréé sobre los mismos.

Nuestro dictamen sobre los estados financieros no cubre el resto de información y no expresamos ningún tipo de conclusión sobre la exactitud de la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, asumimos la responsabilidad de leer el resto de la información y, al hacerlo, sopesar si dicha información presenta inconsistencias relevantes con los estados financieros o los conocimientos que hemos adquirido en la auditoría, o si parece ser sustancialmente inexacta por otro motivo. Si, con arreglo al trabajo que hemos realizado, llegamos a la conclusión de que existen errores sustanciales en el resto de información, debemos informar de ello. No tenemos que informar de ninguna cuestión en este sentido.

Responsabilidad del Consejo de Administración del Fondo sobre los Estados Financieros

El Consejo de Administración del Fondo es responsable de la elaboración y presentación justa de los estados financieros de conformidad con los requisitos legales y reglamentarios luxemburgueses relacionados con la elaboración y presentación de los mismos y el control interno que el Consejo de Administración del Fondo estime necesario para permitir la elaboración de estados financieros libres de inexactitudes significativas, debidas a fraude o error.

Al elaborar los estados financieros, el Consejo de Administración del Fondo es responsable de evaluar la capacidad del Fondo para continuar su actividad con arreglo al principio de empresa en funcionamiento, informando, en su caso, de las cuestiones relativas a este principio contable, y de utilizarlo salvo que el Consejo de Administración del Fondo desee liquidarlo o cesar su actividad, o no tenga más alternativa que hacerlo.

Responsabilidad del Réviseur d'Entreprises Agréé en la auditoría de los Estados Financieros

Los objetivos de nuestra auditoría consisten en obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de inexactitudes significativas debidas a fraude o error y en presentar un informe del Réviseur d'Entreprises Agréé que incluya nuestro dictamen. La seguridad razonable supone un nivel elevado de seguridad, pero no garantiza que la auditoría efectuada de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas por la CSSF para Luxemburgo detecte inexactitudes significativas siempre que las haya. Las inexactitudes pueden derivarse de fraude o error y se consideran significativas si es razonable esperar que por sí solas o en conjunto influyan en las decisiones económicas que tomen quienes hagan uso de los presentes estados financieros.

Como parte de una auditoría realizada de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas por la CSSF para Luxemburgo, ejercemos un juicio y mantenemos un escepticismo profesional a lo largo de toda la auditoría. Además:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan inexactitudes significativas en los estados financieros, ya se deban a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría que respondan a este riesgo y obtenemos evidencias de auditoría suficientes y adecuadas para fundamentar nuestro dictamen. El riesgo de no detectar inexactitudes significativas derivadas del fraude es mayor que el que existe con las derivadas de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionadas, declaraciones falsas o elusión de controles internos.
- Nos familiarizamos con los controles internos pertinentes para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia de los controles internos del Fondo.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la información relativa a las mismas aportada por el Consejo de Administración del Fondo.
- Sacamos una conclusión sobre la adecuación del uso del principio de empresa en funcionamiento por parte del Consejo de Administración del Fondo y, con arreglo a las evidencias de auditoría obtenidas, sobre si existe la incertidumbre significativa sobre la capacidad del Fondo de continuar siendo una empresa en funcionamiento en relación con acontecimientos o situaciones que puedan arrojar dudas sustanciales en este sentido. Si llegamos a la conclusión de que dicha incertidumbre significativa existe, estamos obligados a llamar la atención sobre la información correspondiente de los estados financieros en nuestro informe del Réviseur d'Entreprises Agréé o, si dicha información es inadecuada, a modificar nuestro dictamen. Nuestras conclusiones están basadas en las evidencias de auditoría obtenidas hasta la fecha de nuestro informe. Sin embargo, es posible que acontecimientos o situaciones futuras provoquen que el Fondo no siga siendo una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros en general, incluyendo la información presentada, y si los estados financieros reflejan las operaciones y acontecimientos subyacentes de forma justa.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno del Fondo en relación, entre otros asuntos, con el ámbito y plazo previstos de la auditoría y las averiguaciones significativas realizadas durante la misma, incluidas las deficiencias sustanciales en los controles internos que identifiquemos.

Por Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé

Laurent Fedrigo, Réviseur d'entreprises agréé
Socio

10 de diciembre de 2020

Exposición al riesgo de mercados mundiales

La información de exposición al riesgo de mercados mundiales para el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2020 es la siguiente:

Subfondo	Método de cálculo del riesgo mundial	Modelo VeR	Cartera de referencia	Límite de VeR	Menor utilización del límite de VeR	Mayor utilización del límite de VeR	Utilización media del límite de VeR	Nivel medio de apalancamiento alcanzado durante el ejercicio
Asia Fund	VeR relativo	Simulación de Monte Carlo	MSCI All Country Asia ex Japan	200 %	43,92 %	52,41 %	43,92 %	63,31 %
Emerging Markets Fund	VeR relativo	Simulación de Monte Carlo	MSCI Emerging Markets	200 %	45,11 %	56,74 %	51,75 %	160,50 %
US Fund	VeR relativo	Simulación de Monte Carlo	S&P 500	200 %	33,21 %	51,05 %	42,27 %	58,71 %
Global Fund	VeR relativo	Simulación de Monte Carlo	MSCI All Country World	200 %	58,84 %	74,42 %	67,29 %	55,84 %
UK Fund	VeR relativo	Simulación de Monte Carlo	FTSE All Share	200 %	39,96 %	53,34 %	47,76 %	39,17 %
Europe Fund	VeR relativo	Simulación de Monte Carlo	MSCI Europe	200 %	42,40 %	50,44 %	46,80 %	24,87 %

Para los subfondos anteriormente indicados, la exposición mundial se calcula y supervisa de forma diaria utilizando el método de cálculo de Valor en Riesgo (VeR). El periodo de observación es de un mínimo de 250 días. La metodología VeR ofrece un cálculo de la posible pérdida máxima durante un periodo de tenencia específico y a un intervalo de confianza determinado, es decir, nivel de probabilidad. El periodo de tenencia es de un mes (20 días laborables) y el intervalo de confianza es del 99 %. Por ejemplo, teniendo en cuenta las suposiciones y limitaciones del modelo seleccionado, un cálculo del VeR del 3 % sobre un periodo de tenencia de 20 días con un intervalo de confianza del 99 % significa que, con una probabilidad del 99 %, el porcentaje que el subfondo puede esperar perder durante el siguiente periodo de 20 días debería ser, como máximo, el 3 %.

El apalancamiento se determina a través de la suma de los valores teóricos de todos los instrumentos financieros derivados empleados.

Reglamento de la UE sobre operaciones de financiación de valores

El Reglamento sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores, que entró en vigor el 13 de enero de 2017, exige una mayor transparencia con respecto al uso de operaciones de financiación de valores.

La Sociedad puede utilizar permutas de rendimiento total u otros instrumentos financieros derivados de características similares para lograr su objetivo de inversión.

La Sociedad recurrió a contratos por diferencias (CFD) y al préstamo de valores para el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2020.

Las diez mayores contrapartes de contratos por diferencias se indican en la nota 15.

Activos afectados por operaciones de financiación de valores a 30 septiembre 2020

Los activos afectados, expresados en su valor absoluto como proporción del patrimonio neto, por categoría de operaciones de financiación de valores a 30 de septiembre de 2020 ascendían a:

Nombre del Subfondo	Divisa	Contratos por diferencias	% PN	Swaps de rendimiento	% PN
Asia Fund	USD	40.115.444	8,37	-	-
Emerging Markets Fund	USD	75.021.946	16,18	-	-
Europe Fund	EUR	28.452.255	2,27	-	-
Global Fund	USD	7.131.037	29,17	-	-
UK Fund	GBP	1.023.876	4,78	-	-
US Fund	USD	5.016.251	10,06	-	-

Análisis de la garantía recibida

La garantía secundaria, que consiste en efectivo, está en poder del Depositario y no se refleja en los Estados Financieros. A 30 de septiembre de 2020, se habían recibido garantías secundarias de las siguientes contrapartes:

Nombre del Subfondo	Divisa	Goldman Sachs	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	USD	9.390.000	4.000.000	-	1.700.000	-
Emerging Markets Fund	USD	24.765.000	21.105.000	2.050.000	3.080.000	1.820.000
Europe Fund	EUR	-	-	-	2.919.151	6.119.366
US Fund	USD	1.350.000	-	-	-	870.000

Garantías recibidas a 30 septiembre 2020

La garantía secundaria, que consiste en efectivo, está en poder del Depositario y no se refleja en los Estados Financieros. La garantía no se ha vuelto a utilizar. No existen restricciones a la reutilización de la garantía. A 30 de septiembre de 2020, el análisis de las garantías recibidas es el siguiente:

Nombre del Subfondo	Divisa	Tipo de garantía	Valor de mercado en la divisa del	Calidad de la	Tenor de vencimiento de la	Divisa de la garantía
Asia Fund	USD	Efectivo	15.090.000	N/A	Inferior a 1 día	USD
Emerging Markets Fund	USD	Efectivo	52.820.000	N/A	Inferior a 1 día	USD

Nombre del Subfondo	Divisa	Tipo de garantía	Valor de mercado en la divisa del	Calidad de la	Tenor de vencimiento de la	Divisa de la garantía
Europe Fund	EUR	Efectivo	7.709.743	N/A	Inferior a 1 día	EUR
US Fund	USD	Efectivo	2.220.000	N/A	Inferior a 1 día	USD

Análisis de operaciones de financiación de valores a 30 septiembre 2020

A 30 de septiembre de 2020, el análisis de las operaciones de financiación de valores es el siguiente:

Nombre del Subfondo	Divisa	Tipo de activo	Valor de mercado	Tenor de vencimiento	País de la contraparte	Tipo de compensación
Asia Fund	USD	Contratos por diferencias	16.910.772	Operaciones abiertas	Reino Unido	Bilateral
Emerging Markets Fund	USD	Contratos por diferencias	56.039.968	Operaciones abiertas	Reino Unido	Bilateral
Europe Fund	EUR	Contratos por diferencias	(6.509.231)	Operaciones abiertas	Reino Unido	Bilateral
Global Fund	USD	Contratos por diferencias	(5.249.777)	Operaciones abiertas	Reino Unido	Bilateral
UK Fund	GBP	Contratos por diferencias	204.288	Operaciones abiertas	Reino Unido	Bilateral
US Fund	USD	Contratos por diferencias	265.101	Operaciones abiertas	EE. UU.	Bilateral
US Fund	USD	Contratos por diferencias	976.820	Operaciones abiertas	Reino Unido	Bilateral

Garantías proporcionadas

Todas las garantías proporcionadas por la Sociedad se mantienen en cuentas de garantía segregadas.

Rentabilidad y costes de las operaciones de financiación de valores

La rentabilidad (ingresos por dividendos y pérdidas y ganancias materializadas y no materializadas, así como comisiones por préstamo de valores) y los costes de las operaciones de financiación de valores correspondientes al periodo finalizado el 30 de septiembre de 2020 son los siguientes:

Nombre del Subfondo	Divisa	Tipo de activo	Rentabilidad del subfondo	% de rentabilidad	Costes del subfondo	% de los costes
Asia Fund	USD	Contratos por diferencias	15.677.638	100,00	(781.693)	100,00
Emerging Markets Fund	USD	Contratos por diferencias	32.930.829	100,00	(962.589)	100,00
Europe Fund	EUR	Contratos por diferencias	(5.854.290)	100,00	(462.476)	100,00
Europe Fund	EUR	Préstamo de valores	120.001	87,50	-	-
Global Fund	USD	Contratos por diferencias	(4.503.578)	100,00	(39.263)	100,00
Global Fund	USD	Préstamo de valores	10.226	87,50	-	-
UK Fund	GBP	Contratos por diferencias	491.695	100,00	(57.220)	100,00
UK Fund	GBP	Préstamo de valores	189	87,50	-	-
US Fund	USD	Contratos por diferencias	(3.963.987)	100,00	(27.396)	100,00
US Fund	USD	Préstamo de valores	1.583	87,50	-	-

Nombre del Subfondo	Divisa	Tipo de activo	Rentabilidad del tercero	% de rentabilidad	Rentabilidad del gestor de inversiones	% de rentabilidad
Europe Fund	EUR	Préstamo de valores	17.143	12,50	0	0,00
Global Fund	USD	Préstamo de valores	1.461	12,50	0	0,00
UK Fund	GBP	Préstamo de valores	27	12,50	0	0,00
US Fund	USD	Préstamo de valores	226	12,50	0	0,00

Para los residentes en Hong Kong únicamente

La Sociedad Gestora o el Gestor de Inversiones podrán realizar operaciones por cuenta de un Subfondo con: (i) las cuentas de otros clientes que gestione la Sociedad Gestora, el Gestor de Inversiones o sus filiales; o (ii) sus cuentas propias (es decir, aquellas que sean titularidad de la Sociedad Gestora, el Gestor de Inversiones o sus partes vinculadas sobre las que puede ejercer control e influencia) ("operaciones cruzadas"). Dichas operaciones cruzadas solo se llevarán a cabo atendiendo a los pertinentes requisitos que promulguen las correspondientes autoridades.

Durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2020, la Sociedad no formalizó ninguna operación cruzada.

Remuneración

Información sobre remuneración

FIL investment Management (Luxembourg) S.A. ("FIMLUX") es una Sociedad Gestora de OICVM autorizada filial en propiedad absoluta de FIL Limited ("FIL"). El Grupo FIL, compuesto por FIL y sus filiales, ha aprobado una política de remuneración aplicable a todas las partes que conforman el grupo. Además, FIMLUX cuenta con su propia política de remuneración, que refleja fielmente la del grupo FIL. Con la implantación de esta medida, FIMLUX garantizará un buen gobierno corporativo y fomentará una gestión sólida y eficaz del riesgo.

Política de remuneración

La política de remuneración no incita a asumir riesgos que sean incompatibles con el nivel de riesgo asumible establecido por la Sociedad, sus Estatutos o el Folleto Informativo. FIMLUX se asegurará de que toda decisión sea coherente con la estrategia operativa general, los objetivos y la política de remuneración y procurará evitar cualesquiera conflictos de intereses que puedan surgir.

La remuneración fija consiste en el salario base y otras prestaciones. Los salarios base son competitivos en relación con los de cada mercado y se determinan según el puesto y las responsabilidades concretas de una persona, su experiencia, formación, desempeño y aportación global a FIL. Los salarios se revisan periódicamente.

La remuneración variable corresponde a gratificaciones anuales e incentivos a largo plazo. Estos elementos de retribución discrecional vienen determinados por el desempeño individual y la capacidad global de gasto de la Sociedad (que se establece teniendo en cuenta los resultados económicos y de otra índole, así como los riesgos empresariales y de explotación asociados).

Puede consultar un resumen de la Política de Remuneración visitando <https://www.fidelityinternational.com>.

FIMLUX garantizará que la política de remuneración se someta a una revisión interna e independiente de forma anual. La Política de Remuneración se aplica a todos los empleados de FIMLUX, incluidas aquellas personas cuya actividad profesional tiene un alto impacto sobre el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o los Fondos OICVM que gestiona (el "Personal Identificado de OICVM"). Algunas de las personas incluidas en este grupo son los miembros del Consejo de la Sociedad Gestora, la alta dirección, los jefes de las funciones de control pertinentes y los jefes de otras funciones clave. La pertenencia a este grupo de personal y lo que ello implica se comunicarán a las personas afectadas al menos una vez al año.

Remuneración total abonada al personal en plantilla de la Sociedad Gestora y a sus delegados en el último ejercicio	4.759.617 EUR
De los cuales, corresponden a remuneración fija	3.879.451 EUR
De los cuales, corresponden a remuneración variable	880.166 EUR
Número total de empleados de la Sociedad Gestora y sus delegados (a 30 de junio de 2020)	67
Parte de la remuneración atribuible al Fondo (a 30 de junio de 2020)	1,68 %

Directiva de los derechos de los accionistas II

El 20 de agosto de 2019, la Ley del Gran Ducado de 1 de agosto de 2019 modificó la Ley de 24 de mayo de 2011, sobre el ejercicio de determinados derechos de los accionistas. Esta ley transpone, para Luxemburgo, la Directiva (UE) 2017/828 (la Directiva de los derechos de los accionistas II, o SRDII, por sus siglas en inglés). Entró en vigor el 24 de agosto de 2019.

La información sobre el ratio de rotación de la cartera (PTR, por sus siglas en inglés) y el coste de rotación de la cartera (PTC, por sus siglas en inglés) se indican en la ficha del fondo. La Directiva de derechos de los accionistas II no define una metodología para estos valores; la nuestra es la siguiente: $PTR = (\text{compras de valores} + \text{ventas de valores}) \text{ menos } (\text{suscripciones de participaciones} + \text{reembolsos de participaciones})$, dividido entre el valor medio del fondo durante los 12 meses anteriores multiplicado por 100. Cualquier operación de fondos en Fidelity Institutional Liquidity Funds está excluida del cálculo del PTR. $PTC = PTR$ (con un límite del 100 %) por el coste de operación, donde el coste de operación se calcula como los costes de operaciones de cartera proporcionados por la MiFID ex post (es decir, durante los 12 meses anteriores) menos los costes implícitos.

Los factores de riesgo pueden consultarse en el apartado 1.2 Factores de riesgo del folleto informativo.

Sede Social

Fidelity Active Strategy
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1021 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Sociedad Gestora

FIL Investment Management (Luxembourg) S.A.
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1021 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Gestor de Inversiones

FIL Fund Management Limited
Pembroke Hall
42 Crow Lane
Pembroke HM19
Bermudas

Depositario

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
80, route D'Esch
L-1470 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Distribuidor general

FIL Distributors
Pembroke Hall
42 Crow Lane
Pembroke HM19
Bermudas
Teléfono: (1) 441 297 7267
Fax: (1) 441 295 4493

Distribuidores de las acciones

FIL Distributors International Limited
PO Box HM670
Hamilton HMCX
Bermudas
Teléfono: (1) 441 297 7267
Fax: (1) 441 295 9373

FIL Investments International

Kingswood Fields
Millfield Lane
Tadworth
Lower Kingswood, Surrey KT20 6RP
Reino Unido
(Autorizado y regulado en el Reino Unido por la Financial Conduct Authority)
Teléfono: (44) 1732 361 144

FIL Pensions Management

Kingswood Fields
Millfield Lane
Tadworth
Lower Kingswood, Surrey KT20 6RP
Reino Unido
Teléfono: (44) 1732 361 144

FIL (Luxembourg) S.A.

2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1021 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo
Teléfono: (352) 250 404 1
Fax: (352) 26 38 39 38

FIL Investment Services GmbH

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

FIL Gestion

21 avenue Kléber
75784 París Cedex 16
Francia
Teléfono: (33) 1 7304 3000

FIL Investment Management (Hong Kong) Limited

Level 21
Two Pacific Place
88 Queensway
Admiralty
Hong Kong

FIL Investment Management (Singapore) Limited

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

Agente de registro, agente de transmisiones, agente de servicios administrativos y agente de domiciliaciones

FIL Investment Management (Luxembourg) S.A.

2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1021 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Representante y agente de pago para Austria

UniCredit Bank Austria AG

Lassallestrasse 1
A-1020 Viena
Austria

Representante para Dinamarca

P/F BankNordik

Amagerbrogade 175
DK-2300 Copenhague S
Dinamarca

Representante para Irlanda

FIL Fund Management (Ireland) Limited

George's Quay House
43 Townsend Street
Dublín 2
D02 VK65
Irlanda

Representante para Noruega

FIL (Luxembourg) S.A.

2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1021 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo
Teléfono: (352) 250 404 1
Fax: (352) 26 38 39 38

Representante para Singapur

FIL Investment Management (Singapore) Limited

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

Representante para Suecia

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), SE-106 40 Estocolmo, Suecia

Representante y agente de pago para Suiza

BNP Paribas Securities Services

París, sucursal de Zúrich
Selnaustrasse 16
CH-8002 Zúrich
Suiza

Representante para el Reino Unido

FIL Pensions Management

Kingswood Fields
Millfield Lane
Tadworth
Lower Kingswood, Surrey KT20 6RP
Reino Unido
Teléfono: (44) 1732 361 144

Auditor

Deloitte Audit

Société à responsabilité limitée
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo



Fidelity, Fidelity International, el logotipo de Fidelity International y el símbolo **F** son marcas registradas de FIL Limited