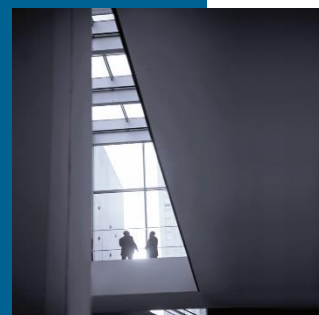


Informe y cuentas semestrales

Para el periodo finalizado el
31 de marzo de 2024
No auditados



El presente Informe Semestral 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 se hace referencia) complementado por el último Informe Anual de la Sociedad y, en el caso de que se haya publicado después de la fecha de emisión de este Informe Semestral, el Informe Anual más reciente. Pueden obtenerse copias de los documentos de la Cartera de Inversiones de la Sociedad, en la sede social de la Sociedad o en cualquiera de las oficinas de la Sociedad, en el caso de los inversores de Suiza, en el Representante de la Sociedad de Fidelity Active Strategy, o, en el caso de los inversores de Suiza, en el Representante de la Sociedad.

MARCOS ARANDA NOVILLO
Traductor-Intérprete Jurado de INGLÉS y NEERLANDÉS
N° 164

Introducción	2
Consejo de Administración y Responsables de Dirección	3
Informe de gestión	4
Notas a pie de página	5
Lista de inversiones	
Fondos de renta variable	
Asia Fund	6
Emerging Markets Fund ¹	7
Europe Fund ¹	10
Global Contrarian Long/Short Fund	11
Global Fund	12
Fondos Multiactivo	
Global Multi Asset Selection 80 Fund ^{1,2}	13
Global Multi Asset Thematic 60 Fund ^{1,2}	14
Fondo de renta fija	
Fixed Maturity 2028 Fund ^{1,2}	15
Estado del patrimonio neto	16
Estado del valor liquidativo por acción	18
Notas a los estados financieros	20
Información complementaria	26
Directorio	28

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.

Consejo de Administración

Los Administradores de la Sociedad a 31 de marzo de 2024 figuran en la página 3. El Consejo de Administración considera que tres de los cinco Administradores en ejercicio a 31 de marzo de 2024 son Administradores no ejecutivos, de los que uno es independiente de la Sociedad Gestora y no tiene ningún negocio ni ninguna otra relación que pudiera interferir sustancialmente con el ejercicio de su criterio independiente.

Durante el periodo finalizado el 31 de marzo de 2024, no se han producido cambios en el Consejo de Administración de la Sociedad.

Los Administradores de la Sociedad Gestora a 31 de marzo de 2024 también figuran en la página 3.

Inversores de Suiza

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.

Consejo de Administración de Fidelity Active Strategy a 31 de marzo de 2024

Jeffrey Lagarce ^
Presidente del Consejo
Estados Unidos

Romain Boscher ^
Administrador
Francia

Eliza Dungworth
Administradora
Gran Ducado de Luxemburgo

Carine Feipel ^*
Administradora
Gran Ducado de Luxemburgo

FIL (Luxembourg) S.A.
Administrador Corporativo
Gran Ducado de Luxemburgo
Representado por Nishith Gandhi

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

Romain Boscher ^
Administrador
Francia

Christopher Brealey
Presidente del Consejo
Gran Ducado de Luxemburgo

Eliza Dungworth
Administradora
Gran Ducado de Luxemburgo

Sera Sadrettin-Perry
Administradora
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

Corinne Lamesch
Responsable de Dirección
Gran Ducado de Luxemburgo

Karin Winklbauer
Responsable de Dirección
Gran Ducado de Luxemburgo

Paul Witham
Responsable de Dirección
Gran Ducado de Luxemburgo

^Administrador no ejecutivo

*Considerado Administrador independiente por el Consejo

Entorno del mercado

La renta variable mundial, medida por el MSCI All Country World Index (Net), ha obtenido una rentabilidad del 20,4% en dólares estadounidenses a lo largo del periodo analizado. La confianza de los inversores se vio respaldada gracias a que la solidez del crecimiento económico y las expectativas de relajación de la política monetaria, alimentadas por el alivio de la presión inflacionista en los mercados desarrollados, apuntalaron la esperanza de un aterrizaje suave de la economía mundial. Unos beneficios de las empresas mejores de lo esperado en los mercados desarrollados también respaldaron a la renta variable. Sin embargo, las tensiones geopolíticas en Oriente Medio cercenaron el rendimiento del mercado a principios del periodo. Una inflación más persistente de lo esperado también llevó a los inversores a moderar sus expectativas de rebajas de tipos en 2024. Con este telón de fondo, la renta variable que mayor rentabilidad registró fue la de EE. UU., Japón y Europa sin el Reino Unido. Los mercados emergentes también cerraron al alza, pero quedaron por detrás de los desarrollados en un contexto de temor por la recuperación económica de China. Con este telón de fondo, todos los sectores acabaron en verde. Las tecnologías de la información y los servicios de comunicación registraron fuertes ganancias gracias al optimismo que rodeaba a las temáticas vinculadas a la inteligencia artificial.

Evolución regional

A lo largo del periodo, la renta variable europea, medida por el MSCI Europe Index (Net), ha obtenido una rentabilidad del 14,6% en euros (16,9% en dólares estadounidenses). Los mercados se recuperaron en el cuarto trimestre de 2023, impulsados por el enfriamiento de la inflación en la zona euro y EE. UU. En octubre, la confianza siguió mostrando fragilidad en el contexto de una temporada de presentación de resultados decepcionante, tipos altos y tensión geopolítica. Sin embargo, los mercados rebotaron con fuerza en noviembre puesto que la inflación se redujo hasta el 2,4% durante el mes y cobró fuerza la tesis de que los bancos centrales adoptarían una postura más proclive a la expansión monetaria. Esta recuperación continuó en diciembre. En su reunión del último mes del año, el Banco Central Europeo (BCE), tal y como estaba previsto, mantuvo los tipos sin cambios a pesar de rebajar sus previsiones de inflación para 2023 y 2024. La renta variable mantuvo la inercia positiva en el primer trimestre de 2024, respaldada por los sólidos datos económicos y empresariales y las diversas señales acomodaticias por parte de varios bancos centrales. Tal y como se había previsto, el BCE mantuvo su tipo de interés principal en el 4,0%. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, reiteró que las decisiones del banco central dependerán de los datos para determinar el nivel y la duración adecuados del ajuste de la política monetaria. El mercado ha trasladado las expectativas de una primera rebaja de los tipos en la zona euro hasta junio, frente a las anteriores expectativas que la situaban en marzo o abril. El consenso prevé bajadas en julio y agosto en EE. UU. y el Reino Unido, respectivamente. Hubo más empresas con resultados por encima de las expectativas que por debajo, y la perspectiva de crecimiento de las ganancias ha empezado a apuntar un poco más alto.

La renta variable de Asia sin Japón, medida por el índice MSCI AC Asia ex Japan (Net), obtuvo una rentabilidad del 9,0% en dólares estadounidenses a lo largo del periodo analizado. La resiliencia de los datos macro de Estados Unidos a principios de 2024 garantizó a los inversores que la economía estadounidense había crecido por encima de lo previsto. Esto reforzó las expectativas de bajadas de tipos por parte de la Reserva Federal de EE. UU. (Fed) en 2024. Sin embargo, las crecientes discrepancias políticas entre China y EE. UU. las lastraron. A los inversores también les siguieron preocupando las perspectivas de crecimiento del gigante asiático y la continua debilidad del mercado inmobiliario. Las bolsas china y hongkonesa fueron las principales rezagadas. Desde un punto de vista positivo, Corea del Sur y Taiwán, dos mercados centrados en la tecnología, ganaron terreno. La confianza de los inversores se vio impulsada por el creciente optimismo que despertaban algunos valores nacionales relacionados con la inteligencia artificial (IA) y la expectativa de un saneamiento cíclico del sector de la memoria. Estos mercados registraron flujos de entrada de inversores extranjeros que veían con buenos ojos los principales valores de semiconductores de la región. La renta variable surcoreana también subió gracias al repunte de la confianza de los inversores tras la puesta en marcha del Programa Corporate Value Up del Gobierno, con los títulos de valor del país a la cabeza de la recuperación. En la India, la renta variable subió gracias al incremento de la participación de los inversores locales y el sólido crecimiento del PIB en el tercer trimestre. En la región ASEAN, las bolsas de Filipinas fueron las que más terreno ganaron, mientras que las de Tailandia sufrieron caídas. El viento de cola de la recuperación del turismo en 2024 no ha logrado hasta ahora darle a la economía tailandesa ese impulso que tanto necesita en un contexto de caída de la inversión provocada por el deterioro de la competitividad.

La renta variable de mercados emergentes, medida por el MSCI Emerging Markets Index (Net), ganó un 10,4% en dólares estadounidenses. Los mercados empezaron el periodo con mal pie, ya que el mayor rendimiento de los bonos del Estado redujo el interés por el riesgo. Sin embargo, la clase de activo repuntó en noviembre y registró la mayor ganancia mensual desde enero de 2023, puesto que el dólar estadounidense se recuperó y los rendimientos de los bonos bajaron. Los mercados también se vieron respaldados por las señales que daba la Fed de estar llegando al final del ciclo de subidas de tipos, y la recuperación se mantuvo en diciembre. El 2024 arrancaba sin pena ni gloria con motivo de las muestras de que la Fed podrá mantener los tipos de interés más altos durante más tiempo. A su vez, la política monetaria más expansiva de China no pudo cumplir su objetivo de estimular el mercado. Sin embargo, la reacción positiva de los inversores a unas tendencias de consumo mejores de lo esperado durante el Año Nuevo Lunar chino dio un vuelco al sentimiento. Al mismo tiempo, la renta variable de los mercados emergentes se vio aún más fortalecida por las señales de que la Fed emprendía el camino para bajar los tipos de interés en 2024. En este contexto, todas las regiones lograron rendimientos positivos. América Latina ha sido la región con mejores resultados, seguida de Asia emergente y Europa emergente, Oriente Medio y África (EMEA). La región latinoamericana, en la que abundan las materias primas, repuntó con fuerza debido a la caída de los tipos de interés en todos los países que la componen. En Asia emergente, Taiwán, un mercado dominado por valores tecnológicos, registró buenos datos, ya que la mejora de las perspectivas de demanda vinculada con la IA disparó los valores de semiconductores. En EMEA, Polonia generó una rentabilidad positiva, puesto que el mercado reaccionó bien a la vuelta de Donald Tusk como primer ministro, que se prevé que desbloquee la financiación de la Unión Europea.

1. Estos subfondos se clasifican en el Artículo 8 del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR). Las siglas SFDR hacen referencia al Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. Los subfondos clasificados en el Artículo 8 tratarán de lograr sus objetivos de la inversión al tiempo que promueven, entre otras, características medioambientales y sociales o una combinación de ambas. En el sentido del SFDR, los subfondos Asia Fund, Global Fund y Global Contrarian Long/Short Fund no promueven características medioambientales o sociales ni tienen como objetivo una inversión sostenible al cierre del periodo.

2. Este subfondo no ha sido autorizado por la Autoridad de Supervisión del Mercado Financiero Suiza (FINMA) y, por lo tanto, no ha sido autorizado para su distribución en Suiza.

Lista de inversiones a 31 de marzo de 2024

	Código del país	Divisa	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Energía					
China Merchants Energy Shipping (A)	CN	CNY	1.431.800	1.582.200	3,32
Whitehaven Coal	AU	AUD	226.634	1.049.359	2,20
Transocean	US	USD	142.233	893.223	1,87
China Merchants Energy Shipping	CN	CNY	393.499	434.833	0,91
				3.959.615	8,31

Materiales					
Wheaton Precious Metals	CA	USD	50.711	2.390.009	5,02
Franco-Nevada (USA)	CA	USD	19.683	2.345.426	4,92
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Tech. (A)	CN	CNY	646.000	1.418.747	2,98
Baoshan Iron & Steel (A)	CN	CNY	1.043.111	961.534	2,02
Angang Steel Company (H)	CN	HKD	1.292.000	214.636	0,45
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Techn (A)	CN	CNY	30.000	65.886	0,14
Skshu Paint (A)	CN	CNY	14.240	63.260	0,13
				7.459.498	15,66

Empresas industriales					
Techtron Industries	HK	HKD	30.500	413.534	0,87
				413.534	0,87

Tecnologías de la información					
Samsung Electronics	KR	KRW	78.476	4.813.045	10,10
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	94.000	2.289.323	4,81
NAVER	KR	KRW	12.653	1.764.895	3,70
ASML Holding	NL	EUR	1.462	1.407.170	2,95
Zhen Ding Technology Holding	TW	TWD	305.500	1.193.886	2,51
SK Hynix	KR	KRW	8.665	1.180.254	2,48
				12.648.573	26,55

Bienes de consumo discrecional					
Focus Media Information Technology (A)	CN	CNY	1.531.300	1.386.034	2,91
Yum China Holdings	CN	USD	30.818	1.226.248	2,57
Galaxy Entertainment Group	HK	HKD	225.000	1.129.981	2,37
Focus Media Information Technology	CN	CNY	862.791	780.943	1,64
Yum China Hlds	CN	HKD	6.350	250.094	0,52
ANTA Sports Products	CN	HKD	16.000	170.114	0,36
Bafang Electric Suzhou	CN	CNY	9.320	47.911	0,10
				4.991.325	10,48

Bienes de consumo básico					
Kweichow Moutai (A)	CN	CNY	18.600	4.397.117	9,23
				4.397.117	9,23

Servicios financieros					
HDFC Bank	IN	INR	207.952	3.617.684	7,59
HDFC Bank ADR	IN	USD	20.150	1.127.796	2,37
AIA Group	HK	HKD	23.600	158.482	0,33
				4.903.962	10,29

Fondo abierto					
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	IE	USD	200	3.927.053	8,24
				3.927.053	8,24

Pagarés vinculados a renta variable					
HSBC (Focus Media Info Tech (A)) ELN 23/05/2024	CN	USD	1.133.400	1.025.876	2,15
UBS (Focus Media Inf. Tech (A)) ELN 06/02/2025	CN	USD	497.898	450.663	0,95
BNP (Focus Media Inf. Tech (A)) ELN 01/06/2026	CN	USD	127.900	115.766	0,24
				1.592.305	3,34

Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados

Pagarés vinculados a renta variable					
CITI (Focus Media Inf. Tech (A)) ELN 12/02/2026	CN	USD	1.079.900	977.452	2,05
UBS (Skshu Paint (A)) ELN 29/01/2026	CN	USD	33.098	147.033	0,31
UBS (Beijing Oriental Yuhong (A)) ELN 28/06/2024	CN	USD	29.599	65.005	0,14
HSBC (Skshu Paint (A)) ELN 13/06/2024	CN	USD	14.490	64.370	0,14
				1.253.860	2,63

Fracciones			1		0,00
------------	--	--	---	--	------

Total de inversiones (Coste 49.528.994 USD)				45.546.843	95,61
--	--	--	--	-------------------	--------------

	Divisa	Exposición subyacente	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN
--	--------	-----------------------	-------------------------------------	------

Contratos por diferencias				
Techtron Industries (HSBC)	HKD	12.413.700	52.330	0,11
Breville Group (JPLS)	AUD	(1.152.188)	25.966	0,05
Breville Group (HSBC)	AUD	(1.210.632)	17.806	0,04
POSCO (UBS)	USD	(325.899)	6.438	0,01
Shangri-La Asia (JPLS)	HKD	(1.146.600)	3.588	0,01
Synlait Milk (MS)	NZD	(67.121)	0	0,00
Hapag Lloyd (UBS)	EUR	(163.728)	(17.954)	(0,04)

	Divisa	Exposición subyacente	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN
BOC Aviation (UBS)	HKD	18.077.940	(26.818)	(0,06)
Yum China Holdings (JPLS)	USD	644.877	(46.838)	(0,10)
AIA Group (HSBC)	HKD	14.840.120	(234.571)	(0,49)
			(220.053)	(0,46)

	Divisa	Exposición subyacente USD	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN
--	--------	---------------------------	-------------------------------------	------

Contratos de cambio de divisas a plazo

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

Compra EUR venta USD a 0,913195 18/04/2024		12.046	(171)	(0,00)
Compra EUR venta USD a 0,913324 18/04/2024		361.208	(5.087)	(0,01)
			(5.258)	(0,01)

	Divisa	Exposición subyacente	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN
--	--------	-----------------------	-------------------------------------	------

Futuros

MSCI China A 50 Index Future 19/04/2024	USD	964.100	(7.150)	(0,02)
S&P500 Emini Index Future 21/06/2024	USD	(1.061.700)	(25.190)	(0,05)
			(30.340)	(0,06)

	Divisa	Contratos	Valor de mercado USD	% PN
--	--------	-----------	----------------------	------

Opciones

Opciones de compra suscritas LVMH Moet Hennessy 900 19/04/2024	EUR	(4)	(2.166)	(0,00)
Opciones de compra suscritas Taiwan Semi Manu. 845 17/04/2024	TWD	(34.176)	(2.397)	(0,01)
Opciones de venta suscritas AIA Group 50 29/04/2024	HKD	(40)	(4.089)	(0,01)
Opciones de compra suscritas ASML Holding 920 19/04/2024	EUR	(5)	(11.629)	(0,02)
Opciones de compra suscritas NVIDIA 900 19/04/2024	USD	(3)	(12.285)	(0,03)
Opciones de venta suscritas Li Ning 20 29/04/2024	HKD	(371)	(18.016)	(0,04)
Opciones de compra suscritas Boc Aviation 63 29/04/2024	HKD	(128.108)	(20.056)	(0,04)
Opciones de compra suscritas ASML Holding 880 19/04/2024	EUR	(5)	(21.295)	(0,04)
			(91.933)	(0,19)

Otros activos y pasivos			2.440.921	5,13
-------------------------	--	--	-----------	------

PN			47.640.180	100,00
-----------	--	--	-------------------	---------------

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
China	CN	33,26
Corea	KR	16,28
India	IN	9,96
Canadá	CA	9,94
Irlanda	IE	8,24
Área de Taiwán	TW	7,31
RAE de Hong Kong de la RPC	HK	3,57
Países Bajos	NL	2,95
Australia	AU	2,20
Estados Unidos	US	1,87
Efectivo y otro patrimonio neto		4,39

Lista de inversiones a 31 de marzo de 2024

	Exposición subyacente USD	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN
Compra USD venta INR a 0,012034 13/06/2024	1.500.050	7.669	0,00
		7.669	0,00

Contratos de cambio de divisas a plazo

	Exposición subyacente USD	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN
Compra USD venta KRW a 0,000761 18/04/2024	370.798	8.425	0,01
Compra USD venta TWD a 0,031788 18/04/2024	508.161	7.984	0,01
Compra USD venta INR a 0,012062 18/04/2024	528.862	2.909	0,00
Compra USD venta IDR a 0,000064 18/04/2024	53.978	980	0,00
Compra USD venta ZAR a 0,053468 18/04/2024	76.366	885	0,00
Compra USD venta BRL a 0,200166 18/04/2024	152.932	836	0,00
Compra USD venta THB a 0,028073 18/04/2024	39.454	779	0,00
Compra USD venta HKD a 0,127962 18/04/2024	559.171	460	0,00
Compra USD venta PLN a 0,255212 18/04/2024	27.096	441	0,00
Compra USD venta CLP a 0,001052 18/04/2024	11.406	356	0,00
Compra USD venta MYR a 0,213581 18/04/2024	33.693	267	0,00
Compra USD venta PHP a 0,018055 18/04/2024	18.349	260	0,00
Compra USD venta TWD a 0,031777 18/04/2024	11.680	179	0,00
Compra USD venta HKD a 0,127965 18/04/2024	19.588	16	0,00
Compra USD venta HKD a 0,127936 18/04/2024	9.270	6	0,00
Compra USD venta HKD a 0,127893 18/04/2024	14.947	4	0,00
Compra USD venta INR a 0,011997 18/04/2024	18.281	2	0,00
Compra USD venta AED a 0,272289 18/04/2024	32.675	0	0,00
Compra USD venta INR a 0,011991 18/04/2024	10.710	(4)	(0,00)
Compra USD venta TWD a 0,031269 18/04/2024	10.053	(9)	(0,00)
Compra USD venta THB a 0,027500 18/04/2024	8.303	(9)	(0,00)
Compra USD venta KRW a 0,000744 18/04/2024	17.432	(10)	(0,00)
Compra USD venta ZAR a 0,052787 18/04/2024	9.673	(13)	(0,00)
Compra USD venta CLP a 0,001014 18/04/2024	3.100	(19)	(0,00)
Compra USD venta CNY a 0,139326 18/04/2024	10.735	(20)	(0,00)
Compra USD venta MXN a 0,060067 18/04/2024	11.835	(26)	(0,00)
Compra USD venta TWD a 0,031240 18/04/2024	18.869	(34)	(0,00)
Compra USD venta MYR a 0,210904 18/04/2024	9.218	(43)	(0,00)
Compra USD venta KRW a 0,000741 18/04/2024	14.239	(53)	(0,00)
Compra EUR venta USD a 0,923314 18/04/2024	33.683	(111)	(0,00)
Compra EUR venta USD a 0,923799 18/04/2024	101.862	(283)	(0,00)
Compra USD venta TRY a 0,029636 18/04/2024	17.506	(382)	(0,00)
Compra USD venta CNY a 0,139252 18/04/2024	161.283	(391)	(0,00)
Compra EUR venta USD a 0,913195 18/04/2024	28.800	(410)	(0,00)
Compra EUR venta USD a 0,917184 18/04/2024	43.503	(431)	(0,00)
Compra USD venta MXN a 0,059357 18/04/2024	72.594	(1.016)	(0,00)
Compra EUR venta USD a 0,913324 18/04/2024	2.844.118	(40.057)	(0,03)
		(18.532)	(0,01)

Futuros

	Exposición subyacente USD	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN
HSCEI Index Futures 29/04/2024	HKD	50.000.400	37.602 0,02
UPL Future 25/04/2024	INR	(94.917.404)	31.013 0,02
Posco Future 11/04/2024	KRW	(439.460.000)	23.364 0,02
Zee Entertainment Future 25/04/2024	INR	(75.243.034)	22.912 0,01
MSCI Emerging Market Index Future 21/06/2024	USD	(23.969.650)	17.027 0,01
Indian Energy Exchange Future 25/04/2024	INR	(8.141.931)	707 0,00
Vodafone Idea 25/04/2024	INR	(36.351.874)	387 0,00
JSW Steel 25/04/2024	INR	(54.303.645)	(3.667) (0,00)
Adani Enterprises 25/04/2024	INR	(14.488.793)	(3.876) (0,00)
Hero MotoCorp 25/04/2024	INR	(59.954.193)	(5.643) (0,00)
		119.826	0,08

Opciones

	Contratos	Valor de mercado USD	% PN
Opciones de compra adquiridas HSCEI Fut. Sep24 5700 20/09/2024	HKD	166	422.141 0,27
Opciones de compra adquiridas HSCEI Fut. Sep24 5600 20/09/2024	HKD	80	230.533 0,15
Opciones de compra adquiridas Tencent Holdings 285 27/06/2024	HKD	39.000	153.402 0,10
Opciones de venta adquiridas First Maj. Silver Cor 3 19/07/2024	USD	4.230	52.875 0,03
Opciones de compra adquiridas Alibaba Grp Hlds ADR 80 20/09/2024	USD	100	45.800 0,03
Opciones de compra adquiridas Alibaba Grp Hlds ADR 80 21/06/2024	USD	190	43.890 0,03
Opciones de venta adquiridas First Maj. Silver Cor 2,5 19/07/2024	USD	3.275	34.389 0,02
Opciones de compra adquiridas AIA Group 65 27/06/2024	HKD	171.000	7.223 0,00
Opciones de compra adquiridas Vipshop Hlds ADR 22 21/06/2024	USD	300	6.000 0,00
Opciones de compra suscritas Mercadolibre 2200 17/05/2024	USD	(3)	(450) (0,00)
Opciones de venta suscritas Alibaba Grp Hlds ADR 60 19/04/2024	USD	(280)	(560) (0,00)
Opciones de venta suscritas Tencent Holdings 260 29/04/2024	HKD	(200)	(997) (0,00)
Opciones de compra suscritas Sk Hynix 218900 09/05/2024	KRW	(2.822)	(2.276) (0,00)
Opciones de venta suscritas Tencent Holdings 255 30/05/2024	HKD	(208)	(3.588) (0,00)
Opciones de compra suscritas Taiwan Semic Manu. ADR 155 19/04/2024	USD	(80)	(7.520) (0,00)
Opciones de venta suscritas Tencent Holdings 250 27/06/2024	HKD	(20.440)	(7.974) (0,01)
Opciones de compra suscritas Taiwan Semic Manu. ADR 160 17/05/2024	USD	(60)	(10.680) (0,01)
Opciones de venta suscritas China Mengniu Dairy 16 29/04/2024	HKD	(300)	(14.568) (0,01)
Opciones de venta suscritas China Mengniu Dairy 16,5 29/04/2024	HKD	(300)	(21.469) (0,01)
Opciones de venta suscritas AIA Group 55 30/05/2024	HKD	(46)	(26.629) (0,02)
Opciones de compra suscritas KASPI/KZ GDR 115 19/04/2024	USD	(5.275)	(39.144) (0,03)
Opciones de compra suscritas Nu Hlds (Cayman) 13 21/06/2024	USD	(855)	(44.460) (0,03)
Opciones de venta suscritas Alibaba Grp Hlds ADR 70 19/07/2024	USD	(200)	(74.600) (0,05)
Opciones de venta suscritas AIA Group 55 30/05/2024	HKD	(148.169)	(87.815) (0,06)
Opciones de compra suscritas Nu Hlds (Cayman) 11 19/04/2024	USD	(920)	(93.840) (0,07)
Opciones de venta suscritas Hscci Futures Sep24 5100 20/09/2024	HKD	(134)	(127.573) (0,09)
Opciones de venta suscritas Vipshop Holdings ADR 18 17/05/2024	USD	(565)	(132.775) (0,10)

	Divisa	Contratos	Valor de mercado USD	% PN
Opciones de venta suscritas AIA Group 57,5 29/04/2024	HKD	(225)	(148.652)	(0,10)
			150.683	0,10
Otros activos y pasivos			12.482.605	8,13
PN			154.616.513	100,00

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA		
País	Código del país	% PN
India	IN	11,65
Sudáfrica	ZA	10,06
Brasil	BR	7,08
Kazajistán	KZ	6,12
Indonesia	ID	5,20
México	MX	5,18
Área de Taiwán	TW	4,83
Arabia Saudí	SA	4,27
Grecia	GR	3,87
Estados Unidos	US	3,65
Canadá	CA	3,49
RAE de Hong Kong de la RPC	HK	3,46
China	CN	3,27
Polonia	PL	3,04
UK	GB	2,53
Vietnam	VN	2,07
Corea	KR	1,77
Emiratos Árabes Unidos	AE	1,65
Georgia	GE	1,40
Hungría	HU	1,22
Mauricio	MU	1,04
Turquía	TR	1,04
Uruguay	UY	0,96
Filipinas	PH	0,74
Rumanía	RO	0,52
Panamá	PA	0,49
Singapur	SG	0,48
Perú	PE	0,22
Países Bajos	NL	0,21
Irlanda	IE	0,01
Rusia	RU	0,00
Efectivo y otro patrimonio neto		8,48

MARCOS ARANDA NOVILLO
Traductor-Intérprete Jurado de INGLÉS y NEERLANDÉS
Nº 164

Lista de inversiones a 31 de marzo de 2024

	Código del país	Divisa	Acciones o nominal	Valor de mercado EUR	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Materiales					
Air Liquide	FR	EUR	157.781	30.426.488	3,59
				30.426.488	3,59

Empresas industriales					
Experian	IE	GBP	1.312.972	53.089.649	6,27
RELX	GB	GBP	786.724	31.534.664	3,72
Bunzl	GB	GBP	641.907	22.904.411	2,70
Assa Abloy (B)	SE	SEK	791.810	21.083.066	2,49
Sandvik	SE	SEK	1.014.743	20.913.091	2,47
Intertek Group	GB	GBP	274.343	16.009.991	1,89
Ferguson	GB	GBP	62.190	12.613.217	1,49
Teledperformance	FR	EUR	41.483	3.736.789	0,44
				181.884.878	21,46

Tecnologías de la información					
SAP	DE	EUR	280.675	50.650.611	5,98
Sage Group	GB	GBP	2.200.430	32.598.811	3,85
Dassault Systemes	FR	EUR	495.145	20.320.751	2,40
Infineon Technologies	DE	EUR	582.353	18.352.855	2,17
Alten	FR	EUR	125.911	17.023.167	2,01
Scout24	DE	EUR	225.644	15.763.490	1,86
Auto Trader Group	GB	GBP	1.806.887	14.811.026	1,75
				169.520.711	20,01

Bienes de consumo discrecional					
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	FR	EUR	22.796	19.005.025	2,24
Ferrari (IT)	IT	EUR	31.699	12.806.396	1,51
Kering	FR	EUR	27.155	9.948.234	1,17
Burberry Group	GB	GBP	388.123	5.511.404	0,65
				47.271.059	5,58

Bienes de consumo básico					
L'Oreal	FR	EUR	39.230	17.208.240	2,03
Haleon	GB	GBP	4.060.341	15.833.218	1,87
				33.041.458	3,90

Asistencia sanitaria					
Novo Nordisk (B)	DK	DKK	359.498	42.474.494	5,01
Merck KGaA	DE	EUR	256.466	41.957.838	4,95
Coloplast (B)	DK	DKK	261.384	32.673.016	3,86
ConvaTec Group	GB	GBP	7.943.357	26.632.329	3,14
ICON	IE	USD	57.385	17.870.476	2,11
Lonza Group	CH	CHF	31.904	17.707.219	2,09
Alcon	CH	CHF	212.580	16.323.983	1,93
Sonova Holding (B)	CH	CHF	59.618	15.993.183	1,89
Tecan Group	CH	CHF	33.430	12.838.856	1,52
Straumann Holding	CH	CHF	79.676	11.788.014	1,39
QIAGEN	NL	EUR	245.948	9.748.149	1,15
				246.007.557	29,03

Servicios financieros					
Edenred	FR	EUR	608.401	30.091.513	3,55
Partners Group Holding	CH	CHF	9.487	12.554.384	1,48
Deutsche Boerse	DE	EUR	63.179	11.981.897	1,41
Nexi	IT	EUR	1.527.997	8.975.454	1,06
				63.603.248	7,51

Fondo abierto					
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-EUR	IE	EUR	1.466	20.883.495	2,46
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	9.850	0,00
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-GBP	IE	GBP	1	3.436	0,00
				20.896.781	2,47

Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados

Bienes de consumo discrecional					
Industria de Diseño Textil	ES	EUR	565.272	26.381.244	3,11
Amadeus IT Group	ES	EUR	341.970	20.326.697	2,40
				46.707.941	5,51

Fracciones (2) (0,00)

Total de inversiones (Coste 636.924.498 EUR) **839.360.119 99,06**

	Divisa	Exposición subyacente	Ganancia/(pérdida) no realizada EUR	% PN
Contratos por diferencias				
Sage Group (HSBC)	GBP	7.598.948	316.327	0,04
Nibe Industrier (B) (JPLS)	SEK	(46.014.230)	238.341	0,03
Kuehne & Nagel Intl (MS)	CHF	(3.516.259)	90.677	0,01
Skanska (B) (MS)	SEK	(72.849.296)	64.654	0,01
Nokia (JPLS)	EUR	(4.542.870)	47.624	0,01
Umicore (GS)	EUR	(3.152.392)	35.473	0,00

	Divisa	Exposición subyacente	Ganancia/(pérdida) no realizada EUR	% PN
Accor (GS)	EUR	(7.099.381)	19.675	0,00
Colruyt (JPLS)	EUR	(10.634.904)	14.902	0,00
Valmet (MS)	EUR	(4.585.783)	9.401	0,00
New Wave Group (B) (MS)	SEK	(54.111.495)	(5.128)	(0,00)
Klepierre (GS)	EUR	(4.850.952)	(40.425)	(0,00)
BT Group (GS)	GBP	(5.170.096)	(44.158)	(0,01)
Telefónica (GS)	EUR	(7.125.491)	(45.308)	(0,01)
Darktrace (GS)	GBP	(3.558.562)	(45.779)	(0,01)
Nibe Industrier (B) (MS)	SEK	(29.490.155)	(70.754)	(0,01)
Nel (JPLS)	NOK	(19.348.316)	(75.090)	(0,01)
Valeo (JPLS)	EUR	(3.525.319)	(162.730)	(0,02)
Eurofins Scientific (MS)	EUR	(4.343.384)	(260.250)	(0,03)
Beijer Ref AB (MS)	SEK	(54.907.788)	(347.318)	(0,04)
Beiersdorf (JPLS)	EUR	30.422.858	(383.245)	(0,05)
RELX (UBS)	GBP	35.200.637	(409.193)	(0,05)
Swisscom (MS)	CHF	(10.564.824)	(948.840)	(0,11)
Telia Sweden (MS)	SEK	(164.064.974)	(1.498.721)	(0,18)
			(3.499.865)	(0,41)

Otros activos y pasivos 11.499.199 1,37

PN 847.359.453 100,00

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
UK	GB	21,06
Francia	FR	17,44
Alemania	DE	16,37
Irlanda	IE	10,84
Suiza	CH	10,29
Dinamarca	DK	8,87
España	ES	5,51
Suecia	SE	4,96
Italia	IT	2,57
Países Bajos	NL	1,15
Efectivo y otro patrimonio neto		0,94

Lista de inversiones a 31 de marzo de 2024

	Código del país	Divisa	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
--	-----------------	--------	--------------------	----------------------	------

Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial

Energía					
NOV	US	USD	16.016	312.632	3,20
Golar LNG	BM	USD	12.429	299.042	3,06
Baker Hughes	US	USD	6.092	204.082	2,09
Harbour Energy	GB	GBP	43.316	150.873	1,55
				966.629	9,90

Materiales					
Agnico Eagle Mines	CA	CAD	6.685	398.744	4,08
Evonik Industries	DE	EUR	7.972	157.597	1,61
Newmont	US	CAD	4.323	155.027	1,59
				711.368	7,29

Empresas industriales					
Rolls-Royce Holdings	GB	GBP	79.013	425.785	4,36
Babcock International Group	GB	GBP	60.612	398.044	4,08
Siemens Energy	DE	EUR	18.585	340.939	3,49
Concentrix	US	USD	3.259	215.811	2,21
				1.380.579	14,14

Tecnologías de la información					
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B)	SE	SEK	65.085	350.893	3,59
Autohome (A) ADR	CN	USD	11.481	301.032	3,08
TripAdvisor	US	USD	5.456	151.622	1,55
Ams-OSRAM	AT	CHF	86.853	100.839	1,03
				904.386	9,26

Bienes de consumo discrecional					
GN Store Nord	DK	DKK	10.480	276.762	2,83
Alibaba Group Holding ADR	CN	USD	3.403	246.241	2,52
Deliveroo (A)	GB	GBP	137.761	205.816	2,11
Advance Auto Parts	US	USD	2.373	201.919	2,07
Dowls Group	GB	GBP	180.886	178.184	1,82
MakeMyTrip	IN	USD	2.305	163.770	1,68
Trainline	GB	GBP	31.100	145.479	1,49
Ubisoft Entertainment	FR	EUR	4.924	103.610	1,06
Zhongsheng Group Holdings	CN	HKD	59.500	103.103	1,06
				1.624.884	16,64

Bienes de consumo básico					
Bunge Global	US	USD	3.074	315.146	3,23
Danone	FR	EUR	4.667	301.529	3,09
Aryzta	CH	CHF	163.813	297.224	3,04
Fevertree Drinks	GB	GBP	10.625	161.154	1,65
Ocado Group	GB	GBP	26.128	150.170	1,54
				1.225.223	12,55

Asistencia sanitaria					
Teva Pharmaceutical Industries ADR	IL	USD	18.875	266.326	2,73
Viatis	US	USD	16.922	202.049	2,07
ConvaTec Group	GB	GBP	54.970	198.824	2,04
Fresenius	DE	EUR	5.519	148.846	1,52
Bayer	DE	EUR	3.198	98.083	1,00
				914.128	9,36

Servicios financieros					
Fidelity National Information Services	US	USD	2.869	212.822	2,18
Worldline	FR	EUR	13.910	172.269	1,76
				385.091	3,94

Inmobiliario					
KE Holdings ADR	CN	USD	10.426	143.149	1,47
				143.149	1,47

Fondo abierto					
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	IE	USD	47	918.595	9,41
				918.595	9,41

Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados

Asistencia sanitaria					
Hapvida Participacoes e Investimentos	BR	BRL	330.400	243.740	2,50
				243.740	2,50

Total de inversiones (Coste 9.202.999 USD)					
				9.417.772	96,46

	Divisa	Exposición subyacente	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN
--	--------	-----------------------	-------------------------------------	------

Contratos por diferencias

Palantir Technologies (GS)	USD	(396.255)	25.832	0,26
Tecmo Koei Holdings (JPLS)	JPY	(29.830.767)	20.900	0,21
Nibe Industrier (B) (MS)	SEK	(2.316.056)	8.176	0,08
Carvana (A) (GS)	USD	(250.368)	6.835	0,07
Apple (GS)	USD	(444.819)	4.747	0,05

	Divisa	Exposición subyacente	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN
Tesla Motors (GS)	USD	(198.291)	4.557	0,05
Digitalocean Holdings (GS)	USD	(188.915)	4.453	0,05
BE Semiconductor Industries (GS)	EUR	(87.269)	2.177	0,02
CRH (GB) (GS)	GBP	(162.506)	2.104	0,02
Sprout Social (GS)	USD	(265.889)	1.603	0,02
Airbnb Class A (GS)	USD	(152.423)	1.340	0,01
Arm Holdings (GS)	USD	(152.488)	769	0,01
International Business Machine (GS)	USD	(249.776)	(209)	(0,00)
Wingstop (GS)	USD	(219.840)	(312)	(0,00)
United Rentals (GS)	USD	(264.647)	(352)	(0,00)
Nvidia (GS)	USD	(421.059)	(494)	(0,01)
Palo Alto Networks (GS)	USD	(152.010)	(1.000)	(0,01)
Deere (GS)	USD	(264.927)	(1.032)	(0,01)
Darktrace (GS)	GBP	(84.018)	(1.166)	(0,01)
Affirm Holdings (GS)	USD	(111.258)	(1.612)	(0,02)
Life Time Group Holdings (GS)	USD	(269.319)	(1.909)	(0,02)
Qualys (GS)	USD	(202.580)	(2.027)	(0,02)
QT Group (GS)	EUR	(146.115)	(2.184)	(0,02)
Enphase Energy (GS)	USD	(328.340)	(3.203)	(0,03)
On Holding (GS)	USD	(214.297)	(3.876)	(0,04)
New Wave Group (B) (MS)	SEK	(2.157.380)	(5.830)	(0,06)
Accton Technology (GS)	USD	(303.973)	(6.878)	(0,07)
Advantest (JPLS)	JPY	(46.404.617)	(6.974)	(0,07)
Crayon Group Holding (MS)	NOK	(2.242.873)	(7.466)	(0,08)
Delta Electronics Thai-NV (UBS)	USD	(387.298)	(9.298)	(0,10)
Coinbase Global (GS)	USD	(295.079)	(9.371)	(0,10)
Tomra Systems (MS)	NOK	(2.292.994)	(16.623)	(0,17)
Quanta Computer (MS)	USD	(174.340)	(21.398)	(0,22)
Beijer Ref AB (MS)	SEK	(2.480.241)	(36.374)	(0,37)
Super Micro Computer (HSBC)	USD	(340.380)	(39.409)	(0,40)
			(95.506)	(0,98)

	Exposición subyacente	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN

Contratos de cambio de divisas a plazo

Acciones I-PF-ACC (EUR) (cubiertas EUR/USD)			
Compra EUR venta USD a 0,919413 18/04/2024	3.990.700	(29.975)	(0,31)
		(29.975)	(0,31)

Otros activos y pasivos		471.445	4,83
-------------------------	--	---------	------

PN		9.765.736	100,00
-----------	--	------------------	---------------

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
UK	GB	20,63
Estados Unidos	US	20,19
Irlanda	IE	9,41
China	CN	8,13
Alemania	DE	7,64
Francia	FR	5,91
Canadá	CA	4,08
Suecia	SE	3,59
Bermudas	BM	3,06
Suiza	CH	3,04
Dinamarca	DK	2,83
Israel	IL	2,73
Brasil	BR	2,50
India	IN	1,68
Austria	AT	1,03
Efectivo y otro patrimonio neto		3,54

Lista de inversiones a 31 de marzo de 2024

	Código del país	Divisa	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Energía					
Golar LNG	BM	USD	1.542.277	37.107.185	4,16
NOV	US	USD	1.467.227	28.640.271	3,21
Harbour Energy	GB	GBP	4.736.549	16.497.771	1,85
Cameco (CA)	CA	CAD	250.996	10.869.351	1,22
John Wood Group	GB	GBP	5.108.808	8.535.882	0,96
Baker Hughes	US	USD	120.713	4.043.886	0,45
CGG	FR	EUR	3.249.147	1.408.368	0,16
				107.102.714	12,01

Materiales					
Agnico Eagle Mines	CA	CAD	704.320	42.010.993	4,71
Evonik Industries	DE	EUR	781.222	15.443.842	1,73
				57.454.835	6,44

Empresas industriales					
Babcock International Group	GB	GBP	7.816.301	51.330.274	5,75
Siemens Energy	DE	EUR	1.994.180	36.582.881	4,10
Concentrix	US	USD	354.933	23.503.663	2,63
Flowserve	US	USD	468.050	21.380.524	2,40
				132.797.342	14,89

Tecnologías de la información					
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B)	SE	SEK	7.783.801	41.964.841	4,70
Autohome (A) ADR	CN	USD	1.169.903	30.674.857	3,44
Ams-OSRAM	AT	CHF	8.842.343	10.266.182	1,15
Zoom Video Communications	US	USD	136.385	8.915.487	1,00
				91.821.367	10,29

Bienes de consumo discrecional					
GN Store Nord	DK	DKK	1.328.596	35.086.382	3,93
MakeMyTrip	IN	USD	428.486	30.443.930	3,41
Alibaba Group Holding ADR	CN	USD	350.490	25.361.456	2,84
Dowdais Group	GB	GBP	21.340.875	21.022.085	2,36
Trip.com Group ADR	CN	USD	450.700	19.781.223	2,22
Advance Auto Parts	US	USD	207.384	17.646.305	1,98
Forvia	FR	EUR	674.600	10.228.551	1,15
Ubisoft Entertainment	FR	EUR	447.303	9.412.060	1,06
				168.981.992	18,94

Bienes de consumo básico					
Danone	FR	EUR	601.317	38.850.330	4,35
Bunge Global	US	USD	290.924	29.825.528	3,34
Aryzta	CH	CHF	16.353.001	29.671.103	3,33
Ocado Group	GB	GBP	1.545.456	8.882.443	1,00
China Foods	HK	HKD	22.672.000	8.430.999	0,95
				115.660.403	12,96

Asistencia sanitaria					
ConvaTec Group	GB	GBP	11.087.342	40.102.313	4,50
Teva Pharmaceutical Industries ADR	IL	USD	2.347.903	33.128.911	3,71
Viatrix	US	USD	1.430.860	17.084.468	1,92
Bayer	DE	EUR	387.845	11.895.206	1,33
Fresenius	DE	EUR	380.353	10.258.025	1,15
				112.468.923	12,61

Servicios financieros					
Worldline	FR	EUR	1.080.133	13.376.917	1,50
				13.376.917	1,50

Inmobiliario					
KE Holdings ADR	CN	USD	1.288.156	17.686.382	1,98
				17.686.382	1,98

Fondo abierto					
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	IE	USD	633	12.459.480	1,40
				12.459.480	1,40

Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados

Asistencia sanitaria					
Hapvida Participacoes e Investimentos	BR	BRL	45.428.700	33.513.347	3,76
Griñols (B) (Prefer.)	ES	EUR	1.102.401	7.177.179	0,80
				40.690.526	4,56

Fracciones				1	0,00
------------	--	--	--	---	------

Total de inversiones (Coste 838.388.245 USD)				870.500.882	97,58
---	--	--	--	--------------------	--------------

Contratos por diferencias

Rolls-Royce Holdings (JPLS)	GBP		50.627.870	4.929.829	0,55
-----------------------------	-----	--	------------	-----------	------

	Divisa	Exposición subyacente	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN
Otros activos y pasivos				
			4.264.260	0,47
PN			892.109.246	100,00

Otros activos y pasivos 4.264.260 0,47

PN 892.109.246 100,00

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
Estados Unidos	US	16,93
UK	GB	16,41
China	CN	10,48
Alemania	DE	8,32
Francia	FR	8,21
Canadá	CA	5,93
Suecia	SE	4,70
Bermudas	BM	4,16
Dinamarca	DK	3,93
Brasil	BR	3,76
Israel	IL	3,71
India	IN	3,41
Suiza	CH	3,33
Irlanda	IE	1,40
Austria	AT	1,15
RAE de Hong Kong de la RPC	HK	0,95
España	ES	0,80
Efectivo y otro patrimonio neto		2,42



Lista de inversiones a 31 de marzo de 2024

	Código del país	Divisa	Acciones o nominal	Valor de mercado EUR	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Servicios financieros					
Fidelity Sust. Research En. US Eq. ETF ACC-USD	IE	EUR	720.007	6.132.300	13,56
Fidelity Sust. Global Corp. Bond PAM ETF Acc	IE	EUR	650.465	3.614.634	7,99
Fidelity Sust. Research Enh. EM Eq. ETF ACC-USD	IE	EUR	267.386	1.096.283	2,42
Fidelity Sust. Research Enh. Eq. ETF ACC-EUR	IE	EUR	110.768	930.562	2,06
Fidelity Sust. Research Enh. Jap Eq. ETF ACC-JPY	IE	EUR	143.581	778.640	1,72
Fidelity Sust. Research Enh. Pac ExJ ETF ACC-USD	IE	EUR	27.425	137.043	0,30
				12.689.462	28,06

Estado					
Germany 3,62% 19/06/2024 Reg S	DE	EUR	2.311.301	2.293.325	5,07
				2.293.325	5,07

Fondo abierto					
FF - US Dollar Bond Fund -I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	647.291	6.443.463	14,25
FF - Global Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	663.121	6.435.793	14,23
FF - Global Corp Bond Fund -I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	582.889	5.250.084	11,61
FF - Sustainable Climate Bond Fund -I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	513.357	4.571.445	10,11
FF - Euro Bond Fund - X-ACC-EUR	LU	EUR	321.364	3.221.484	7,12
FF - EM Total Ret Debt Fd -I-ACC-EUR-(EUR/USD)(H)	LU	EUR	199.035	1.694.224	3,75
FF - Sustainable US Equity Fund-I-ACC-USD	LU	USD	170.943	1.533.640	3,39
FF - European Dividend Fund	LU	EUR	31.582	504.473	1,12
Fidelity Institutional Liquidity Fund C-ACC-EUR	IE	EUR	1	5.061	0,01
				29.659.667	65,58

Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados

Fondo abierto					
FF- Sust. Eurozone Equity Fund Acciones X-ACC-EUR	LU	EUR	15.578	252.892	0,56
				252.892	0,56

Fraciones (3) (0,00)

Total de inversiones (Coste 43.093.763 EUR) **44.895.343 99,27**

Otros activos y pasivos 328.285 0,73

PN 45.223.628 100,00

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
Luxemburgo	LU	66,13
Irlanda	IE	28,07
Alemania	DE	5,07
Efectivo y otro patrimonio neto		0,73

Lista de inversiones a 31 de marzo de 2024

	Código del país	Divisa	Acciones o nominal	Valor de mercado EUR	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Servicios financieros					
Fidelity Sust. Global Corp. Bond PAM ETF Acc	IE	EUR	2.024.165	11.248.285	9,62
				11.248.285	9,62
Estado					
Germany 3,52% 15/05/2024 Reg S	DE	EUR	7.739.094	7.705.937	6,59
				7.705.937	6,59
Fondo abierto					
FF - US Dollar Bond Fund -I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	2.007.379	19.982.458	17,09
FF - Global Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	2.057.917	19.972.703	17,08
FF - Global Corp Bond Fund -I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	1.809.709	16.300.052	13,94
FF - Sustainable Climate Bond Fund -I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	1.593.932	14.193.966	12,14
FF - Euro Bond Fund - X-ACC-EUR	LU	EUR	998.023	10.004.581	8,56
FF - EM Total Ret Debt Fd -I-ACC-EUR-(EUR/USD)(H)	LU	EUR	617.673	5.257.753	4,50
FF - Global Technology Fund	LU	EUR	69.005	2.578.421	2,21
FF - Sust Climate Solutions Fund -I-ACC-USD	LU	USD	254.657	2.164.254	1,85
FF - Sus Demographics Fd - I-ACC -USD	LU	USD	127.899	1.927.464	1,65
FF - Sustainable Water & Waste Fund	LU	EUR	89.665	1.471.548	1,26
FF - Sustainable Healthcare Fund	LU	EUR	56.676	1.180.935	1,01
FF - Sustainable Consumer Brands Fund - I-ACC-USD	LU	USD	123.877	1.171.204	1,00
FF2 - Global Future Leaders Fund	LU	EUR	81.101	938.487	0,80
FF2 - Transition Mat. Fund - Acciones Y-ACC (EUR)	LU	EUR	27.781	297.236	0,25
				97.441.062	83,34
Fracciones				(2)	(0,00)
Total de inversiones (Coste 111.004.028 EUR)				116.395.282	99,55
Otros activos y pasivos				530.866	0,45
PN				116.926.148	100,00

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
Luxemburgo	LU	83,34
Irlanda	IE	9,62
Alemania	DE	6,59
Efectivo y otro patrimonio neto		0,45

Lista de inversiones a 31 de marzo de 2024

	Código del país	Divisa	Acciones o nominal	Valor de mercado EUR	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Estado					
Germany 1,50% 15/05/2024 Reg S	DE	EUR	35.760.000	35.660.373	22,54
Germany 3,00% 05/04/2024 Reg S	DE	EUR	70.000	69.971	0,04
				35.730.344	22,59
Fondo abierto					
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-EUR	IE	EUR	21	294.386	0,19
				294.386	0,19
Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados					
Estado					
Italy 1,85% 15/05/2024 Reg S	IT	EUR	35.950.000	35.864.439	22,67
Spain 3,80% 30/04/2024 144A	ES	EUR	29.600.000	29.591.120	18,71
Netherlands 3,34% 29/04/2024	NL	EUR	29.400.000	29.323.840	18,54
France 3,36% 24/04/2024 Reg S	FR	EUR	19.300.000	19.258.647	12,17
Italy 2,96% 15/04/2024 Reg S	IT	EUR	6.100.000	6.092.253	3,85
Italy 1,75% 30/05/2024 Reg S	IT	EUR	70.000	69.759	0,04
France 2,25% 25/05/2024 144A	FR	EUR	55.000	54.855	0,03
				120.254.913	76,02
Fraciones				1	0,00
Total de inversiones (Coste 156.149.560 EUR)				156.279.644	98,79
Otros activos y pasivos				1.917.887	1,21
PN				158.197.531	100,00

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
Italia	IT	26,57
Alemania	DE	22,59
España	ES	18,71
Países Bajos	NL	18,54
Francia	FR	12,21
Irlanda	IE	0,19
Efectivo y otro patrimonio neto		1,21

Fondos de renta variable:

NOMBRE	Consolidado	Asia Fund	Emerging Markets Fund ¹	Europe Fund ¹	Global Contrarian Long/Short Fund
DIVISA	USD	USD	USD	EUR	USD
ACTIVO					
Inversiones en títulos a su valor de mercado	2.315.060.110	45.546.843	141.509.680	839.360.119	9.417.772
Efectivo en bancos e intermediarios	44.290.456	1.940.906	12.893.909	8.323.461	579.427
Importes a cobrar por inversiones vendidas	30.337.050	9.487.677	3.845.189	5.075.790	97.871
Importes a cobrar por acciones del fondo emitidas	26.047.601	157	15.791	164.238	-
Dividendos e intereses a cobrar	6.340.282	45.159	601.639	796.365	396
Ganancia no realizada por contratos por diferencias	24.155.303	106.128	2.026.165	837.074	83.493
Ganancia no realizada por contratos de cambio de divisas a plazo	32.458	-	32.458	-	-
Ganancia no realizada por futuros	133.012	-	133.012	-	-
Opciones compradas a su valor de mercado	996.253	-	996.253	-	-
Total activo	2.447.392.525	57.126.870	162.054.096	854.557.047	10.178.959
PASIVO					
Importes a pagar por inversiones adquiridas	62.593.827	8.108.120	4.364.605	1.288.378	202.132
Importes a pagar por acciones del fondo reembolsadas	2.322.860	673.629	144.708	588.711	-
Gastos pagaderos	2.793.238	70.794	151.871	983.566	4.117
Pérdida no realizada por contratos por diferencias	10.537.795	326.181	1.661.583	4.336.939	178.999
Pérdida no realizada por contratos de cambio de divisas a plazo	78.554	5.258	43.321	-	29.975
Pérdidas no realizadas por futuros	43.526	30.340	13.186	-	-
Opciones suscritas a su valor de mercado	937.503	91.933	845.570	-	-
Impuestos pagaderos por plusvalías	212.739	-	212.739	-	-
Descubiertos bancarios	4.032.433	180.435	-	-	-
Total pasivo	83.552.475	9.486.690	7.437.583	7.197.594	415.223
PATRIMONIO NETO a 31.03.24	2.363.840.050*	47.640.180	154.616.513	847.359.453	9.763.736
PATRIMONIO NETO a 30.09.23	1.750.390.902**	58.697.662	144.916.727	809.766.126	-
PATRIMONIO NETO a 30.09.22	1.060.630.609**	70.488.203	156.467.446	679.426.135	-
COSTE DE LAS INVERSIONES	2.075.124.219	49.528.994	156.204.463	636.924.498	9.202.999

* A efectos de comparación, el total de patrimonio neto consolidado a 31 de marzo de 2024, convertido
 ** El total de patrimonio neto consolidado puede incluir el patrimonio neto de los subfondos que se ce
 La lista de notas completa figura en la página 5. Las notas adjuntas a los estados financieros forman p



Fondos
multiactivo:

Fondo de renta
fija:

Global Fund	Global Multi Asset Selection 80 Fund ^{1,2}	Global Multi Asset Thematic 60 Fund ^{1,2}	Fixed Maturity 2028 Fund ^{1,2}
USD	EUR	EUR	EUR
870.500.882	44.895.343	116.395.282	156.279.644
7.649.887	404.394	664.389	10.283.807
11.105.697	22.780	278.395	-
2.824.741	-	3.556	21.344.189
2.932.281	-	-	1.762.805
21.036.490	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
916.049.978	45.322.517	117.341.622	189.670.445
14.612.418	-	2.957	31.436.584
545.957	25.949	273.897	-
1.237.973	72.940	138.620	36.330
3.692.386	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
3.851.998	-	-	-
23.940.732	98.889	415.474	31.472.914
892.109.246	45.223.628	116.926.148	158.197.531
564.692.754	-	118.172.409	-
169.094.288	-	-	-
838.388.245	43.093.763	111.004.028	156.149.560

MARCOS ARANDA NOVILLO
Traductor-Intérprete Jurado de INGLÉS y NEERLANDÉS
N° 164

Nombre - Divisa	Acciones en circulación a 31.03.24:	Valor liquidativo por acción a 31.03.24:	Valor liquidativo por acción a 30.09.23:	Valor liquidativo por acción a 30.09.22:
-----------------	--	--	--	--

Fondos de renta variable

Asia Fund - USD

- Acciones A-ACC (USD)	170.431	150,88	146,89*	132,70
- Acciones A-ACC (EUR)	46.197	180,03	178,61*	174,54
- Acciones A-ACC (SGD)	54	130,04	129,91*	123,30
- Acciones A-DIST (EUR) (cubiertas Euro/USD)	3.336	102,85	101,11*	94,21
- Acciones I-ACC (USD)	12.858	166,88	161,65*	144,59
- Acciones Y-ACC (USD)	46.556	162,14	157,17*	140,79
- Acciones Y-ACC (EUR)	9.951	117,00	115,59*	112,21
- Acciones Y-ACC (GBP)	6.327	203,69	204,02*	200,36

Emerging Markets Fund ¹ - USD

- Acciones A-ACC (USD)	117.723	172,64	142,77	125,64
- Acciones A-ACC (EUR)	5.315	118,90	100,25	95,44
- Acciones A-ACC (EUR) (cubiertas)	16.879	173,10	144,50	131,03
- Acciones E-ACC (EUR)	4.750	152,63	129,15	123,89
- Acciones I-ACC (USD)	223.331	194,50	160,05	139,46
- Acciones I-DIST (USD)	185.174	133,18	110,44	96,28
- Acciones Y-ACC (USD)	148.369	187,97	154,79	135,07
- Acciones Y-ACC (EUR)	128.439	162,41	136,31	128,67
- Acciones Y-ACC (GBP)	34.976	238,80	203,35	194,81
- Acciones Y-DIST (USD)	4.446	143,51	118,94	103,78

Europe Fund ¹ - EUR

- Acciones A-ACC (EUR)	433.768	620,78	546,32	474,94
- Acciones A-DIST (EUR)	62.232	201,03	176,91	153,79
- Acciones A-DIST (GBP)	1.238	369,55	329,89	290,76
- Acciones E-ACC (EUR)	57.006	295,94	261,42	228,98
- Acciones I-ACC (EUR)	701.642	380,08	332,87	286,58
- Acciones I-DIST (GBP)	15.734	126,69	112,52	98,23
- Acciones W-ACC (GBP)	10.128	231,00	205,36	179,49
- Acciones Y-ACC (EUR)	746.061	370,50	324,68	279,87

Global Contrarian Long/Short Fund - USD

- Acciones A-ACC (USD)	10.000	98,07	-	-
- Acciones A-ACC (EUR)	2.293	98,75	-	-
- Acciones A-ACC (SGD)	3.344	98,52	-	-
- Acciones A-PF-ACC (USD)	10.000	98,08	-	-
- Acciones I-ACC (USD)	10.000	98,10	-	-
- Acciones I-PF-ACC (USD)	10.000	98,11	-	-
- Acciones I-PF-ACC (EUR) (cubiertas EUR/USD)	36.691	98,03	-	-
- Acciones W-ACC (GBP)	1.962	98,85	-	-
- Acciones Y-ACC (USD)	2.500	98,10	-	-
- Acciones Y-PF-ACC (USD)	10.000	98,11	-	-

Global Fund - USD

- Acciones A-ACC (USD)	345.121	272,61	260,70	201,95
- Acciones A-ACC (EUR)	970.369	324,53	316,43	264,99
- Acciones E-ACC (EUR)	370.179	313,30	306,50	258,54
- Acciones I-ACC (USD)	505.598	300,14	285,62	218,79
- Acciones I-NPF-ACC (USD)	800	106,23	-	-
- Acciones Y-ACC (USD)	45.186	290,19	276,34	213,58
- Acciones Y-ACC (EUR)	366.672	362,14	351,64	292,30
- Acciones Y-ACC (GBP)	53.555	369,51	363,71	306,29

Fondos multiactivo

Global Multi Asset Selection 80 Fund ^{1,2} - EUR

- Acciones A-ACC (EUR)	46	102,44	-	-
- Acciones E-ACC (EUR)	46	102,26	-	-

Nombre - Divisa	Acciones en circulación a 31.03.24:	Valor liquidativo por acción a 31.03.24:	Valor liquidativo por acción a 30.09.23:	Valor liquidativo por acción a 30.09.22:
Global Multi Asset Selection 80 Fund ^{1,2} - EUR				
- Acciones T-ACC (EUR)	434.246	104,12	-	-
Global Multi Asset Thematic 60 Fund ^{1,2} - EUR				
- Acciones A-ACC (EUR)	33.392	104,17	98,04	-
- Acciones E-ACC (EUR)	9.452	103,73	97,88	-
- Acciones T-ACC (EUR)	1.082.333	103,91	97,95	-
Fondo de renta fija				
Fixed Maturity 2028 Fund ^{1,2} - EUR				
- Acciones A-ACC (EUR)	48.085	100,20	-	-
- Acciones A-QINCOME (EUR)	37.799	100,20	-	-
- Acciones E-ACC (EUR)	576.311	100,18	-	-
- Acciones E-QINCOME (EUR)	915.389	100,18	-	-
- Acciones I-ACC (EUR)	46	100,23	-	-
- Acciones I-QINCOME (EUR)	46	100,23	-	-
- Acciones Y-ACC (EUR)	697	100,20	-	-
- Acciones Y-QINCOME (EUR)	697	100,20	-	-

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 31 de marzo de 2024, la Sociedad constaba de 8 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.

Durante el periodo, se lanzaron los siguientes subfondos:

Nombre del subfondo	Fecha de lanzamiento
Fixed Maturity 2028 Fund	19/02/2024
Global Contrarian Long/Short Fund	19/03/2024
Global Multi Asset Selection 80 Fund	02/10/2023

A lo largo del periodo, se lanzaron las siguientes clases de Acciones:

Nombre del subfondo	Clase de Acciones	Fecha de lanzamiento
Fixed Maturity 2028 Fund	Acciones A-ACC (EUR)	19/02/2024
	Acciones A-QINCOME (EUR)	19/02/2024
	Acciones E-ACC (EUR)	19/02/2024
	Acciones E-QINCOME (EUR)	19/02/2024
	Acciones I-ACC (EUR)	19/02/2024
	Acciones I-QINCOME (EUR)	19/02/2024
	Acciones Y-ACC (EUR)	19/02/2024
Global Contrarian Long/Short Fund	Acciones Y-QINCOME (EUR)	19/02/2024
	Acciones A-ACC (EUR)	19/03/2024
	Acciones A-ACC (SGD)	19/03/2024
	Acciones A-ACC (USD)	19/03/2024
	Acciones A-PF-ACC (USD)	19/03/2024
	Acciones I-ACC (USD)	19/03/2024
	Acciones I-PF-ACC (EUR) (cubiertas EUR/USD)	19/03/2024
	Acciones I-PF-ACC (USD)	19/03/2024
	Acciones W-ACC (GBP)	19/03/2024
	Acciones Y-ACC (USD)	19/03/2024
Global Fund	Acciones Y-PF-ACC (USD)	19/03/2024
	Acciones I-NPF-ACC (USD)	28/02/2024
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Acciones A-ACC (EUR)	10/01/2024
	Acciones E-ACC (EUR)	10/01/2024
	Acciones T-ACC (EUR)	02/10/2023

2. Principales normas de contabilidad

Los Estados Financieros se elaboran de acuerdo con los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo en relación con 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 por 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 al último precio disponible en el momento en el que se realice la valoración. Todos los demás activos los valoran los Administradores de la Sociedad aplicando el principio de prudencia y de buena fe, basándose en su precio de venta previsible. 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 al 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 los títulos, podrán permitir que los valores incluidos en una cartera en particular se ajusten para reflejar con mayor exactitud el valor justo 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 realizadas por la cartera. Las ganancias y pérdidas de los futuros se incluyen en el Estado del Patrimonio Neto y en la Lista de Inversiones. Las ganancias y pérdidas
 ↳ futuros se incluyen en el Estado del
 ↳ "primera entrada, primera salida".

MARCOS ARANDA NOVILLO
 Traductor-Intérprete Jurado de INGLÉS y NEERLANDÉS
 Nº 164

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 realizadas 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.

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 realizado(a). Cuando caduca una opción, las primas se contabilizan como beneficio realizado para opciones suscritas o como pérdida realizada para opciones adquiridas.

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 mutuamente 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. 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.

Pagarés vinculados a renta variable. Los pagarés vinculados a renta variable se someten a valoración diaria en base al precio de los títulos asociados y se reseñan en el Estado del patrimonio neto y en la Lista de inversiones al precio de mercado. El cupón o los cupones intermedios y el pago final al vencimiento se calculan mediante el cambio de valor de los títulos asociados.

Cambio de divisas. Los Administradores deciden la divisa de denominación de cada subfondo. Todas las operaciones denominadas en divisas extranjeras durante el periodo 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 31 de marzo de 2024 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 31 de marzo de 2024, los subfondos no contaban con valores en depósito fiduciario.

Operaciones de acciones de los fondos. 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. Se ha adoptado e 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. 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 periodo. A 31 de marzo de 2024, 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.

Información sobre el cupón cero. Los bonos de cupón cero se indican en la Lista de inversiones a una tasa que refleja el rendimiento real.

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 periodo.

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 en relación con 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
Fondos de renta variable	
Acciones A, E	1,50%
Acciones I	0,80%
Acciones W, Y	0,80%
Fondos multiactivo	
Acciones A, E	1,00% ^a
Acciones T	0,80% ^b
Fondos de renta fija	
Acciones A, E	0,15% ^c
Acciones I	0,10% ^d
Acciones Y	0,10% ^d

a Se incrementará al 1,20% el 25 de mayo de 2024 y se incrementará nuevamente el 25 de mayo de 2

b Se incrementará al 1,00% el 25 de mayo de 2024 y se incrementará nuevamente el 25 de mayo de 2

c Se incrementará al 0,60% el 26 de abril de 2024.

d Se incrementará al 0,35% el 26 de abril de 2024.



Cuando un subfondo invierta una parte significativa de sus activos en participaciones de otros OICVM u otros OIC gestionados directamente o por delegación por la misma sociedad gestora o por cualquier otra sociedad con la que la sociedad gestora esté vinculada a través de una gestión o control común o a través de una participación sustancial en el capital directa o indirecta, el porcentaje máximo de todas las comisiones de gestión que se cobren será del 3%.

A 31 de marzo de 2024, los subfondos Global Multi Asset Thematic 60 Fund y Global Multi Asset Selection 80 Fund invierten una parte significativa de sus activos en las participaciones de varios OICVM gestionados por FIMLUX, tal como se indica en la siguiente tabla:

Nombre del subfondo	Nombre del subfondo subyacente	Comisión de gestión máxima anual
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds - Emerging Market Total Return Debt Fund - Acciones I-ACC (EUR) (cubiertas EUR/USD)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds - Euro Bond Fund - Acciones X-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds - Global Bond Fund - Acciones I-ACC (EUR) (cubiertas)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund - Acciones I-ACC (EUR) (cubiertas)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds - Global Technology Fund - Acciones I-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds - Sustainable Climate Bond Fund - Acciones I-ACC (EUR) (cubiertas)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds 2 - Sustainable Climate Solutions Fund - Acciones I-ACC (USD)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds - Sustainable Consumer Brands Fund - Acciones I-ACC (USD)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds - Sustainable Demographics Fund - Acciones I-ACC (USD)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds - Sustainable Healthcare Fund - Acciones I-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds - Sustainable Water & Waste Fund - Acciones I-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds - US Dollar Bond Fund - Acciones I-ACC (EUR) (cubiertas)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds 2 - Global Future Leaders Fund - Acciones I-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds 2 - Transition Materials Fund - Acciones Y-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Sustainable Global Corporate Bond Paris-Aligned Multifactor UCITS ETF ACC-EUR	0,30%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Funds - Emerging Market Total Return Debt Fund - Acciones I-ACC (EUR) (cubiertas EUR/USD)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Funds - Euro Bond Fund - Acciones X-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Funds - European Dividend Fund - Acciones I-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Funds - Global Bond Fund - Acciones I-ACC (EUR) (cubiertas)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund Acciones - I-ACC (EUR) (cubiertas)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Funds - Sustainable Climate Bond Fund - Acciones I-ACC (EUR) (cubiertas)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Funds - Sustainable Eurozone Equity Fund - Acciones X-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Funds - Sustainable US Equity Fund - Acciones I-ACC (USD)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Funds - US Dollar Bond Fund - Acciones I-ACC (EUR) (cubiertas)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity ILF - The Euro Fund - Acciones C-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Sustainable Global Corporate Bond Paris-Aligned Multifactor UCITS ETF ACC-EUR	0,30%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Sustainable Research Enhanced Emerging Markets Equity UCITS ETF ACC-EUR	0,30%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Sustainable Research Enhanced Europe Equity UCITS ETF ACC-EUR	0,30%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Sustainable Research Enhanced Japan Equity UCITS ETF ACC-EUR	0,30%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Sustainable Research Enhanced Pacific ex-Japan Equity UCITS ETF ACC-EUR	0,30%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Sustainable Research Enhanced US Equity UCITS ETF ACC-EUR	0,50%

Durante el periodo finalizado el 31 de marzo de 2024, los subfondos invertirían 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%. Las acciones de estos fondos se incluyen en la Lista de Inversiones.

Comisiones de rentabilidad

Además, FFML tiene derecho a recibir una Comisión de Rentabilidad sobre ciertas Clases de Acciones si el VL por Acción de la Clase de Acciones, con arreglo a ciertos ajustes, supera su Índice, o tasa crítica de rentabilidad sobre su Índice, durante el Período de Cálculo. 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)
Emerging Markets Fund	20%	2%	MSCI Emerging Markets (Net)
Europe Fund	20%	2%	MSCI Europe (Net)
Global Fund	20%	2%	MSCI All Country World (Net)
Global Contrarian Long/Short Fund	15%	0%	Secured Overnight Financing Rate

Los índices de referencia anteriores se utilizan únicamente para el or tanto, no deben considerarse en ningún caso indicativos de un estilo de inversión determinado.



Otras

FFML podrá renunciar en cada momento a cualquiera de sus comisiones o a todas ellas en relación con cualquier subfondo según su propio criterio. FFML asume todos los gastos generados por ella y sus filiales y asesores en relación con 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 periodo. No se pagaron comisiones de intermediación a intermediarios asociados durante el periodo finalizado el 31 de marzo de 2024. 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 periodo.

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, en virtud del 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 14.055.537 USD para el periodo analizado.

4. Préstamo de valores

A 31 de marzo de 2024, la Sociedad efectuó préstamos de valores por un valor de 880.716 USD y recibió garantías con un valor de mercado de 927.424 USD. Durante el periodo finalizado el 31 de marzo de 2024, la Sociedad pagó 1.181 USD al Depositario en relación con el préstamo de títulos. 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. En la siguiente tabla se desglosa el valor total de los títulos prestados, por cada subfondo, a 31 de marzo de 2024:

Nombre del subfondo	Divisa	Plazo de vencimiento	Valor de los títulos	% de activos disponibles para préstamo	% de los activos bajo gestión
Emerging Markets Fund	USD	Entre 1 semana y 1 mes	880.716	0,62	0,57

La siguiente tabla desglosa el valor total de los títulos prestados por contraparte y el total del valor de mercado de la garantía secundaria por contraparte a 31 de marzo de 2024:

Contraparte	Valor total USD	Valor de mercado de la garantía secundaria USD	País	Tipo de compensación
Goldman Sachs	880.716	927.424	Reino Unido	Bilateral

La garantía, compuesta por bonos del Estado, se encuentra en manos 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 31 de marzo de 2024, el análisis de las garantías recibidas por el préstamo de valores era el siguiente:

Tipo de garantía	Valor total USD	Calidad de la garantía	Plazo de vencimiento de la garantía	Divisa de la garantía
Bono del Estado	927.424	Aa3	Más de 1 año	GBP

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 90% del importe; el agente de préstamo de valores, el 10% restante.

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

Nombre del subfondo	Divisa	Ingresos brutos	Coste operativo	Ingresos netos
Emerging Markets Fund	USD	7.204	720	6.484
Global Fund	USD	4.611	461	4.150

5. Tributación

La Sociedad no está sujeta a ningún impuesto luxemburgués sobre la renta o sobre plusvalías realizadas o no realizadas, ni a ninguna retención fiscal luxemburguesa. Los subfondos están sujetos a un impuesto de suscripción anual del 0,05%, calculado y pagadero trimestralmente en relación con el patrimonio neto 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 dictados por la Sociedad o sus Accionistas.



6. 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 periodo. El cálculo de la compensación se basa en los beneficios netos de inversión.

7. Pago de dividendos

Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2024, se efectuaron los siguientes pagos de dividendos:

Nombre del subfondo	Dividendo por acción	Fecha ex-dividendo
Emerging Markets Fund Acciones I-DIST (USD)	0,8734	01-dic-2023
Emerging Markets Fund Acciones Y-DIST (USD)	0,7766	01-dic-2023

8. Saldos de efectivo mantenidos en intermediarios

A 31 de marzo de 2024, existían depósitos de margen 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 dichas cantidades en efectivo en poder de intermediarios, por subfondo, a 31 de marzo de 2024:

Nombre del subfondo	Divisa	Efectivo en intermediarios
Asia Fund	USD	1.279.211
Emerging Markets Fund	USD	10.272.612
Europe Fund	EUR	5.595.000
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	250.000
Global Fund	USD	4.310.000

9. Compromisos sobre derivados

Los compromisos totales por categoría de instrumentos derivados financieros a 31 de marzo 2024 ascendieron a:

Nombre del subfondo	Divisa	Contratos por diferencias	Contratos de cambio de divisas a plazo	Futuros
Asia Fund	USD	8.667.901	373.254	2.025.800
Emerging Markets Fund	USD	108.046.408	7.414.270	34.807.772
Europe Fund	EUR	193.268.091	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	8.384.669	3.990.700-	-
Global Fund	USD	522.011.714	-	-

Nombre del subfondo	Divisa	Opciones
Asia Fund	USD	2.434.365
Emerging Markets Fund	USD	14.443.076
Europe Fund	EUR	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	-
Global Fund	USD	-

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

10. Exposición a contratos por diferencias por operadores de compensación

La exposición total por contraparte a contratos por diferencias, calculada como la suma de los no realizados, a 31 de marzo de 2024, fue la siguiente:

Nombre del subfondo	Divisa	Goldman Sachs	HSBC	JP Morgan	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	USD	-	(164.435)	(17.283)	-	(38.334)
Emerging Markets Fund	USD	(149.905)	(307.353)	537.970	(42.325)	326.197
Europe Fund	EUR	(120.521)	316.327	(320.199)	(2.966.280)	(409.193)
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	18.790	(39.409)	13.924	(79.516)	(9.298)
Global Fund	USD	4.364.458	(208.191)	12.740.345	1.166.559	(719.068)

11. 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 periodo analizado.

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

12. Tipos de cambio

Los tipos de cambio para USD a 31 de marzo de 2024 se indican a continuación:

Divisa	Tipo de cambio	Divisa	Tipo de cambio
Dólar australiano (AUD)	1,53341307	Corona noruega (NOK)	10,83426
Real brasileño (BRL)	5,0155	Peso filipino (PHP)	56,17
Dólar canadiense (CAD)	1,35412	Esloti polaco (PLN)	3,9815
Renminbi chino (CNY)	7,2563	Libra esterlina (GBP)	0,79182833
Corona danesa (DKK)	6,91441	Nuevo leu rumano (RON)	4,6052
Euro (EUR)	0,92696447	Rial saudí (SAR)	3,7487
Dólar hongkonés (HKD)	7,82535	Dólar singapurense (SGD)	1,34825
Forinto húngaro (HUF)	364,98	Rand sudafricano (ZAR)	18,8953
Rupia india (INR)	83,3197	Corona sueca (SEK)	10,69129
Rupia indonesia (IDR)	15,855	Franco suizo (CHF)	0,90222
Yen japonés (JPY)	151,283	Nuevo dólar taiwanés (TWD)	31,977
Won surcoreano (KRW)	1,343,52	Lira turca (TRY)	32,379
Peso mexicano (MXN)	16,57	Dirham emiratí (AED)	3,6727
Dólar neozelandés (NZD)	1,6719053	Dong vietnamita (VND)	24,815

13. Acontecimientos posteriores

Después del periodo finalizado el 31 de marzo de 2024, se lanzó la siguiente clase de Acciones:

Nombre del subfondo	Clase de Acciones	Fecha de lanzamiento
Global Fund	Acciones A-ACC (EUR) (cubiertas EUR/USD)	24/04/2024

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 utilizó contratos por diferencias (CFD) y préstamos de valores para el periodo finalizado el 31 de marzo de 2024.

Las 10 mayores contrapartes se indican en la nota 4 para el préstamo de valores y en la nota 10 para los CFD.

A 31 de marzo de 2024, únicamente se recibieron garantías por parte de los emisores de garantías (administraciones públicas) para el préstamo de valores según se indica en la nota 4.

Activos afectados por operaciones de financiación de valores a 31 de marzo de 2024

Los activos afectados, expresados en su valor absoluto como proporción del patrimonio neto, por categoría de operaciones de financiación de valores a 31 de marzo de 2024 ascendían a:

Los activos afectados por el préstamo de valores se indican en la nota 4.

Nombre del subfondo	Divisa	Contratos por diferencias	% PN	Swaps de rendimiento total	% PN
Asia Fund	USD	432.309	0,91	-	-
Emerging Markets Fund	USD	3.687.748	2,39	-	-
Europe Fund	EUR	5.174.013	0,61	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	262.492	2,69	-	-
Global Fund	USD	24.728.876	2,77	-	-

Diez mayores emisores de garantías

A 31 de marzo de 2024, el valor total, en la divisa base, de la garantía recibida por los diez mayores emisores de la garantía/administraciones públicas en todas las operaciones de financiación de valores es el siguiente:

Nombre del subfondo	Divisa	Clasif.	Nombre del emisor	Valor de mercado
Emerging Markets Fund	USD	1	UK	927.424

Garantía recibida sobre derivados

La garantía secundaria, que consiste en efectivo, está en poder del Depositario y no se refleja en los estados financieros. A 31 de marzo de 2024, se habían recibido garantías secundarias de las siguientes contrapartes:

Nombre del subfondo	Divisa	Goldman Sachs	HSBC	JP Morgan	Morgan Stanley	UBS
Emerging Markets Fund	USD	1.440.000	-	230.000	60.000	80.000
Europe Fund	EUR	-	305.000	-	-	-
Global Fund	USD	-	-	10.790.000	1.105.000	-

Análisis de las garantías recibidas por derivados a 31 de marzo de 2024

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 31 de marzo de 2024, el análisis de la garantía recibida es el siguiente:

Nombre del subfondo	Divisa	Tipo de garantía	Valor de mercado en la divisa del subfondo	Calidad de la garantía	Plazo de vencimiento de la garantía	Divisa de la garantía
Emerging Markets Fund	USD	Efectivo	1.810.000	N/A	Inferior a 1 día	USD
Europe Fund	EUR	Efectivo	305.000	N/A	Inferior a 1 día	EUR
Global Fund	USD	Efectivo	11.895.000	N/A	Inferior a 1 día	USD

Análisis de las operaciones de financiación de valores a 31 de marzo de 2024

A 31 de marzo de 2024, el análisis de las operaciones de financiación de valores es el siguiente:

Nombre del subfondo	Divisa	Tipo de activo	Valor de mercado	Plazo de vencimiento	País de la contraparte	Tipo de compens.
Asia Fund	USD	Contratos por diferencias	(220.053)	Operaciones abiertas	UK	Bilateral
Emerging Markets Fund	USD	Contratos por diferencias	364.582	Operaciones abiertas	UK	Bilateral
Europe Fund	EUR	Contratos por diferencias	(3.499.865)	Operaciones abiertas	UK	Bilateral
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	Contratos por diferencias	(25.500)	Operaciones abiertas	UK	Bilateral
Global Fund	USD	Contratos por diferencias	(25.500)	Operaciones abiertas	UK	Bilateral



Garantías proporcionadas

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

Rendimiento y costes de las operaciones de financiación de valores

El rendimiento (ingresos por dividendos y pérdidas y ganancias realizadas y variación en las no realizadas) para el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2024 es el siguiente:

Nombre del subfondo	Divisa	Tipo de activo	Rendimiento del subfondo	% de rendimiento total	Coste del subfondo	% del coste
Asia Fund	USD	Contratos por diferencias	(1.307.995)	100,00	0	100,00
Emerging Markets Fund	USD	Contratos por diferencias	10.991.790	100,00	0	100,00
Emerging Markets Fund	USD	Préstamo de valores	6.484	90,00	-	-
Europe Fund	EUR	Contratos por diferencias	(6.485.589)	100,00	0	100,00
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	Contratos por diferencias	(399.803)	100,00	0	100,00
Global Fund	USD	Contratos por diferencias	(24.839.221)	100,00	0	100,00
Global Fund	USD	Préstamo de valores	4.150	90,00	-	-

Nombre del subfondo	Divisa	Tipo de activo	Rendimiento del tercero	% de rendimiento total	Rendimiento del Gestor de Inversiones	% de rendimiento total
Emerging Markets Fund	USD	Préstamo de valores	720	10,00	0	0,00
Global Fund	USD	Préstamo de valores	461	10,00	0	0,00

Sede Social

Fidelity Active Strategy
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Sociedad Gestora

FIL Investment Management (Luxembourg) S.A.
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 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 4493

FIL Investments International

Beech Gate
Millfield Lane
Lower Kingswood
Tadworth Surrey KT20 6RP
Reino Unido
(Autorizada y regulada en el Reino Unido por la FCA)
Teléfono: (44) 1732 777377
Fax: (44) 1732 777262

FIL Pensions Management

Beech Gate
Millfield Lane
Lower Kingswood
Tadworth Surrey KT20 6RP
Reino Unido
Teléfono: (44) 1732 777377
Fax: (44) 1732 777262

FIL (Luxembourg) S.A.

2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo
Teléfono: (352) 250 404 2400
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 Paris Cedex 16
Francia
Teléfono: (33) 1 7304 3000

FIL Investment Management (Hong Kong) Limited

Level 21
Two Pacific Place
88 Queensway
Admiralty
Hong Kong
Teléfono: (852) 26 29 2629
Fax: (852) 2629 6088

FIL Investment Management (Singapore) Limited

8 Marina View
No. 27-01 Asia Square Tower 1
Singapur 018960
Teléfono: (65) 6511 2200 (general)
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-1246 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Representante y agente de pago para Austria

FIL (Luxembourg) S.A.
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo
Teléfono: (352) 250 404 2400
Fax: (352) 26 38 39 38

Representante para Dinamarca

FIL (Luxembourg) S.A.
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo
Teléfono: (352) 250 404 2400
Fax: (352) 26 38 39 38

Representante para Noruega

FIL (Luxembourg) S.A.
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo
Teléfono: (352) 250 404 2400
Fax: (352) 26 38 39 38

Representante para Singapur

FIL Investment Management (Singapore) Limited
8 Marina View
No. 27-01 Asia Sq
Singapur 018960
Teléfono: (65) 651
Fax: (65) 6536 1960

Representante para Suecia

FIL (Luxembourg) S.A.
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo
Teléfono: (352) 250 404 2400
Fax: (352) 26 38 39 38

Representante y agente de pago para Suiza

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

Representante para el Reino Unido

FIL Pensions Management
Beech Gate
Millfield Lane
Lower Kingswood
Tadworth Surrey KT20 6RP
Reino Unido
Teléfono: (44) 1732 777377
Fax: (44) 1732 777262

Auditor

Deloitte Audit S.à r.l.
Société à responsabilité limitée
20 Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo





Fidelity, Fidelity International, el logotipo de Fidelity Internati

FIL Limited

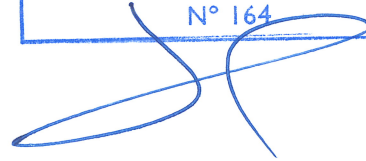


Don **Marcos Aranda Novillo**, Traductor-Intérprete Jurado de inglés y neerlandés, en virtud del título otorgado por el Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación, certifica que la que antecede es una traducción fiel y exacta al español de un documento redactado en inglés.

Mr. **Marcos Aranda Novillo**, Sworn English and Dutch Translator-Interpreter appointed by the Ministry of Foreign Affairs, European Union and Cooperation, certifies that the foregoing is a true and accurate Spanish translation of a document written in English.

Madrid, 31/05/2024

MARCOS ARANDA NOVILLO
Traductor-Intérprete Jurado de INGLÉS y NEERLANDÉS
Nº 164



Semi-Annual Report and Accounts

For the period ended
31 March 2024
Unaudited



MARCOS ARANDA NOVILLO
Traductor-Intérprete Jurado de INGLÉS y NEERLANDÉS
N° 164

31/05/2024

This Semi-Annual Report of the Company does not constitute an offer of Shares. Shares are offered on the basis of the information contained in the current Prospectus (and the documents referred to within it) supported by the Semi-Annual Report of the Company and any subsequently published Semi-Annual Report. Copies of the current Prospectus and the Semi-Annual Report of the Company are available free of charge from the registered office of the Company or, for Investors in Switzerland, from the representative of the Company registered as distributors of Shares.

MARCOS ARANDA NOVILLO
Traductor-Intérprete Jurado de INGLÉS y NEERLANDÉS
N° 164

31/05/2024

Introduction	2
Directors and Conducting Officers	3
Investment Manager's Report	4
Footnotes	5
Schedule of Investments	
Equity Funds	
Asia Fund	6
Emerging Markets Fund ¹	7
Europe Fund ¹	10
Global Contrarian Long/Short Fund	11
Global Fund	12
Multi Asset Funds	
Global Multi Asset Selection 80 Fund ^{1,2}	13
Global Multi Asset Thematic 60 Fund ^{1,2}	14
Bond Fund	
Fixed Maturity 2028 Fund ^{1,2}	15
Statement of Net Assets	16
Statement of Net Asset Value per Share	18
Notes to the Financial Statements	20
Supplementary Information	26
Directory	28

Fidelity Active SStrategy (the "Company") is an open-ended investment company established in Luxembourg as a société d'investissement à capital variable (SICAV). Its assets are held in different sub-funds. Each sub-fund holds a separate portfolio of securities and other assets managed in accordance with specific investment objectives. Separate classes of Shares are or may be issued in relation to the sub-funds.

Board of Directors

The Directors of the Company as at 31 March 2024 are listed on page 3. Three of the five Directors serving as at 31 March 2024 are considered non-executive Directors, one of whom is considered by the Board to be independent of the Investment Manager and free from any other relationship which could materially interfere with the exercise of their independent judgment.

There has been no changes to the Board of Directors of the Company during the period to 31 March 2024.

The Directors of the Management Company as at 31 March 2024 are also listed on page 3.

Swiss Investors

Swiss investors are advised that all the present sub-funds of the Company have been authorised by the Swiss Financial Market Supervisory Authority for distribution in Switzerland.

Directors and Conducting Officers

Board of Directors of Fidelity Active Strategy as at 31 March 2024

Jeffrey Lagarce ^

Chair of the Board
USA

Romain Boscher ^

Director
France

Eliza Dungworth

Director
Grand Duchy of Luxembourg

Carine Feipel ^*

Director
Grand Duchy of Luxembourg

FIL (Luxembourg) S.A.

Corporate Director
Grand Duchy of Luxembourg
Represented by Nishith Gandhi

Board of Directors of FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. (the "Management Company")

Romain Boscher ^

Director
France

Christopher Brealey

Chair of the Board
Grand Duchy of Luxembourg

Eliza Dungworth

Director
Grand Duchy of Luxembourg

Sera Sadrettin-Perry

Director
United Kingdom

Jon Skillman ^*

Director
Grand Duchy of Luxembourg

Conducting Officers of the Management Company

Florence Alexandre

Conducting Officer
Grand Duchy of Luxembourg

Stephan von Bismarck

Conducting Officer
United Kingdom

Corinne Lamesch

Conducting Officer
Grand Duchy of Luxembourg

Karin Winklbauer

Conducting Officer
Grand Duchy of Luxembourg

Paul Witham

Conducting Officer
Grand Duchy of Luxembourg

^Non-executive Director

*Considered by the Board to be Independent



Market Environment

Global equities, as measured by the MSCI All Country World Index (Net), returned 20.4% in US dollar terms over the review period. Investor sentiment received support as resilient economic growth and policy easing expectations, fuelled by receding inflationary pressures in developed markets, underpinned hopes for a soft landing in the global economy. Better-than-expected corporate earnings in developed markets further supported equities. However, geopolitical tensions in the Middle East held back market performance earlier in the period. Stickier than expected inflation also led investors to reduce the expected size of interest rate cuts in 2024. Against this global backdrop, equities in US, Japan and Europe ex-UK experienced the most positive performance. Emerging markets also ended higher but lagged developed markets amid concerns around China's economic recovery. Against this backdrop, all sectors ended in positive territory. Information technology and communication services gained strongly amid optimism around artificial intelligence themes.

Regional Developments

European equities, as measured by the MSCI Europe Index (Net), returned 14.6% in euro terms (16.9% in US dollar terms) over the period. Markets rallied in the fourth quarter of 2023, buoyed by cooling inflation in the eurozone and the US. In October, sentiment remained fragile amid a disappointing earnings season, elevated interest rates and geopolitical tensions. However, markets bounced back strongly in November as inflation receded to 2.4% over the month and speculation mounted that central banks would adopt a more dovish stance; the rally continued into December. At its December meeting, the European Central Bank (ECB) left interest rates unchanged as expected, despite lowering its inflation forecasts for 2023 and 2024. Equities continued their strong momentum in the first quarter of 2024, supported by resilient economic and corporate data, as well as a number of dovish cues from major central banks. As anticipated, the ECB retained its key interest rate at 4.0%. ECB President Christine Lagarde reiterated that the central bank's decisions will be data-dependent to determine the appropriate level and duration of monetary restrictions. Markets have shifted expectations for the first eurozone rate cut to June versus earlier expectations of a March or April cut, with markets pricing in cuts in July and August for the US and UK, respectively. The earnings season saw more beats than misses, and earnings growth expectations have started to tick slightly higher.

Asia ex Japan equities, as measured by the MSCI AC Asia ex Japan Index (Net), returned 9.0% in US dollar terms over the review period. Resilient macroeconomic data prints from the US earlier in 2024 reassured investors that the US economy had grown more than expected. This reinforced expectations for interest rate cuts by the US Federal Reserve (Fed) in 2024. However, growing political dissonance between China and the US weighed on the former. Investors also remained concerned about China's growth prospects and ongoing weakness in the property market. Chinese and Hong Kong equities were the key laggards. Encouragingly, the technology-focused markets of South Korea and Taiwan advanced. Investor sentiment was buoyed by rising optimism towards domestic artificial intelligence (AI) related names and expectations of a cyclical turnaround for the memory sector. These markets saw an influx of foreign investors as they favoured leading regional semiconductor stocks. Korean equities also gained from an uptick in investor sentiment amid the Korean government's Corporate Value Up Program, with the country's value stocks leading the rally. Indian equities rallied, supported by rising local investor participation and solid third-quarter GDP growth. In the ASEAN region, the Philippines advanced the most, while Thai equities slid. The tailwinds from the tourism recovery in 2024 have so far failed to provide a much-needed boost to the Thai economy, amid a weaker investment environment due to a deteriorating competitive landscape.

Emerging market equities, as measured by the MSCI Emerging Markets Index (Net), returned 10.4% in US dollar terms. Markets started the period on a weak note as rising government bond yields dented risk appetite. However, the asset class rebounded in November and registered the largest monthly gain since January 2023, as the US dollar pulled back and bond yields came down. Markets were further supported by indications that the US Fed was reaching the end of its rate tightening cycle, and the rally continued into December. 2024 started on a muted note with indications that the US Fed may keep interest rates higher for longer, while easier monetary policies in China failed to support markets. However, investors' positive reaction to better-than-expected consumption trends during the Lunar New Year in China reversed the sentiment and emerging market equities were further buoyed by indications that the US Fed was on track to cut interest rates in 2024. Against this backdrop, all regions posted positive returns. Latin America was the best performer, followed by Emerging Asia and emerging Europe, the Middle East and Africa (EMEA). Commodity-rich Latin America rallied significantly as interest rates came down in all countries in the region. Within emerging Asia, the technology heavy Taiwanese market was a strong performer, as an improved outlook for AI-related demand buoyed semiconductor stocks. In EMEA, Poland generated positive returns as the market responded favourably to the return of Donald Tusk as Prime Minister, which is expected to result in the resumption of European Union funding.

1. These sub-funds are defined as Article 8 sub-funds as per Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR"). SFDR refers to the regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector. Article 8 sub-funds seek to achieve their investment objectives while promoting, among other characteristics, environmental or social characteristics, or a combination of those characteristics. Within the meaning of SFDR, the sub-funds Asia Fund, Global Fund and Global Contrarian Long/Short Fund do not promote environmental and/or social characteristics nor have a sustainable investment as their objective as at period end.
2. This sub-fund has not been authorised by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA) and has therefore not been approved for distribution in Switzerland.

Schedule of Investments as at 31 March 2024

	Country Code	Ccy	Shares or Nominal	Market Value USD	% Net Assets
Securities Admitted to or Dealt on an Official Stock Exchange					
Energy					
China Merchants Energy Shipping (A)	CN	CNY	1,431,800	1,582,200	3.32
Whitehaven Coal	AU	AUD	226,634	1,049,359	2.20
Transocean	US	USD	142,233	893,223	1.87
China Merchants Energy Shipping	CN	CNY	393,499	434,833	0.91
			3,959,615	8.31	
Materials					
Wheaton Precious Metals	CA	USD	50,711	2,390,009	5.02
Franco-Nevada (USA)	CA	USD	19,683	2,345,426	4.92
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Tech. (A)	CN	CNY	646,000	1,418,747	2.98
Baoshan Iron & Steel (A)	CN	CNY	1,043,111	961,534	2.02
Angang Steel Company (H)	CN	HKD	1,292,000	214,636	0.45
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Techn (A)	CN	CNY	30,000	65,886	0.14
Skshu Paint (A)	CN	CNY	14,240	63,260	0.13
			7,459,498	15.66	
Industrials					
Techtronic Industries	HK	HKD	30,500	413,534	0.87
			413,534	0.87	
Information Technology					
Samsung Electronics	KR	KRW	78,476	4,813,045	10.10
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	94,000	2,289,323	4.81
NAVER	KR	KRW	12,653	1,764,895	3.70
ASML Holding	NL	EUR	1,462	1,407,170	2.95
Zhen Ding Technology Holding	TW	TWD	305,500	1,193,886	2.51
SK Hynix	KR	KRW	8,665	1,180,254	2.48
			12,648,573	26.55	
Consumer Discretionary					
Focus Media Information Technology (A)	CN	CNY	1,531,300	1,386,034	2.91
Yum China Holdings	CN	USD	30,818	1,226,248	2.57
Galaxy Entertainment Group	HK	HKD	225,000	1,129,981	2.37
Focus Media Information Technology	CN	CNY	862,791	780,943	1.64
Yum China Hlds	CN	HKD	6,350	250,094	0.52
ANTA Sports Products	CN	HKD	16,000	170,114	0.36
Bafang Electric Suzhou	CN	CNY	9,320	47,911	0.10
			4,991,325	10.48	
Consumer Staples					
Kweichow Moutai (A)	CN	CNY	18,600	4,397,117	9.23
			4,397,117	9.23	
Financials					
HDFC Bank	IN	INR	207,952	3,617,684	7.59
HDFC Bank ADR	IN	USD	20,150	1,127,796	2.37
AIA Group	HK	HKD	23,600	158,482	0.33
			4,903,962	10.29	
Open Ended Fund					
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	IE	USD	200	3,927,053	8.24
			3,927,053	8.24	
Equity Linked Notes					
HSBC (Focus Media Info Tech (A)) ELN 23/05/2024	CN	USD	1,133,400	1,025,876	2.15
UBS (Focus Media Inf. Tech (A)) ELN 06/02/2025	CN	USD	497,898	450,663	0.95
BNP (Focus Media Inf. Tech (A)) ELN 01/06/2026	CN	USD	127,900	115,766	0.24
			1,592,305	3.34	
Securities Admitted to or Dealt on Other Regulated Markets					
Equity Linked Notes					
CITI (Focus Media Inf. Tech (A)) ELN 12/02/2026	CN	USD	1,079,900	977,452	2.05
UBS (Skshu Paint (A)) ELN 29/01/2026	CN	USD	33,098	147,033	0.31
UBS (Beijing Oriental Yuhong (A)) ELN 28/06/2024	CN	USD	29,599	65,005	0.14
HSBC (Skshu Paint (A)) ELN 13/06/2024	CN	USD	14,490	64,370	0.14
			1,253,860	2.63	
Fractions			1	0.00	
Total Investments (Cost USD 49,528,994)			45,546,843	95.61	

	Ccy	Underlying exposure	Unrealised gain/(loss) USD	% Net Assets
Forward Foreign Exchange Contracts				
A-DIST Shares (EUR) (Euro/USD hedged)				
Bought EUR Sold USD at 0.913195 18/04/2024		12,046	(171)	(0.00)
Bought EUR Sold USD at 0.913324 18/04/2024		361,208	(5,087)	(0.01)
			(5,258)	(0.01)
		Underlying exposure USD	Unrealised gain/(loss) USD	% Net Assets
Futures				
MSCI China A 50 Index Future 19/04/2024	USD	964,100	(7,150)	(0.02)
S&P500 Emini Index Future 21/06/2024	USD	(1,061,700)	(23,190)	(0.05)
			(30,340)	(0.06)
		Contracts	Market Value USD	% Net Assets
Options				
Written Call LVMH Moet Hennessy 900 19/04/2024	EUR	(4)	(2,166)	(0.00)
Written Call Taiwan Semi Manu. 845 17/04/2024	TWD	(34,176)	(2,397)	(0.01)
Written Put AIA Group 50 29/04/2024	HKD	(40)	(4,089)	(0.01)
Written Call ASML Holding 920 19/04/2024	EUR	(5)	(11,629)	(0.02)
Written Call NVIDIA 900 19/04/2024	USD	(3)	(12,285)	(0.03)
Written Put Li Ning 20 29/04/2024	HKD	(371)	(18,016)	(0.04)
Written Call Boc Aviation 63 29/04/2024	HKD	(128,108)	(20,056)	(0.04)
Written Call ASML Holding 880 19/04/2024	EUR	(5)	(21,295)	(0.04)
			(91,933)	(0.19)
Other Assets and Liabilities				
			2,440,921	5.13
Net Assets				
			47,640,180	100.00

GEOGRAPHICAL SPLIT

Country	Country Code	% Net Assets
China	CN	33.26
Korea	KR	16.28
India	IN	9.96
Canada	CA	9.94
Ireland	IE	8.24
Taiwan Area	TW	7.31
Hong Kong SAR China	HK	3.57
Netherlands	NL	2.95
Australia	AU	2.20
USA	US	1.87
Cash and other net assets		4.39

Contracts For Difference

	Ccy	Underlying exposure	Unrealised gain/(loss) USD	% Net Assets
Techtronic Industries (HSBC)	HKD	12,413,700	52,330	0.11
Breville Group (JPLS)	AUD	(1,152,188)	25,966	0.05
Breville Group (HSBC)	AUD	(1,210,632)	17,806	0.04
POSCO (UBS)	USD	(325,899)	6,438	
Shangri-La Asia (JPLS)	HKD	(1,146,600)	3,588	
Synlait Milk (MS)	NZD	(67,121)	0	
Hapag Lloyd (UBS)	EUR	(163,728)	(17,954)	

The accompanying notes to the financial statements form an integral part of these financial statements. Please note that the geographical split in the schedule of investments is based on the



investments. The geographical split is subject to derivatives exposures.

31/03/2024

Schedule of Investments as at 31 March 2024

	Ccy	Underlying exposure	Unrealised gain/(loss) USD	% Net Assets
China Mengniu Dairy (HSBC)	HKD	16,900,800	(417,809)	(0.27)
			364,582	0.24
	Ccy	Underlying exposure USD	Unrealised gain/(loss) USD	% Net Assets

Forward Foreign Exchange Contracts

Bought USD Sold INR at 0.012034 13/06/2024	1,500,050	7,669	0.00
		7,669	0.00

A-ACC Shares (EUR) (hedged)

Bought USD Sold KRW at 0.000761 18/04/2024	370,798	8,425	0.01
Bought USD Sold TWD at 0.031788 18/04/2024	508,161	7,984	0.01
Bought USD Sold INR at 0.012062 18/04/2024	528,862	2,909	0.00
Bought USD Sold IDR at 0.000064 18/04/2024	53,978	980	0.00
Bought USD Sold ZAR at 0.053468 18/04/2024	76,366	885	0.00
Bought USD Sold BRL at 0.200166 18/04/2024	152,932	836	0.00
Bought USD Sold THB at 0.028073 18/04/2024	39,454	779	0.00
Bought USD Sold HKD at 0.127962 18/04/2024	559,171	460	0.00
Bought USD Sold PLN at 0.255212 18/04/2024	27,096	441	0.00
Bought USD Sold CLP at 0.001052 18/04/2024	11,406	356	0.00
Bought USD Sold MYR at 0.213581 18/04/2024	33,693	267	0.00
Bought USD Sold PHP at 0.018055 18/04/2024	18,349	260	0.00
Bought USD Sold TWD at 0.031777 18/04/2024	11,680	179	0.00
Bought USD Sold HKD at 0.127965 18/04/2024	19,588	16	0.00
Bought USD Sold HKD at 0.127936 18/04/2024	9,270	6	0.00
Bought USD Sold HKD at 0.127893 18/04/2024	14,947	4	0.00
Bought USD Sold INR at 0.011997 18/04/2024	18,281	2	0.00
Bought USD Sold AED at 0.272289 18/04/2024	32,675	0	0.00
Bought USD Sold INR at 0.011991 18/04/2024	10,710	(4)	(0.00)
Bought USD Sold TWD at 0.031269 18/04/2024	10,053	(9)	(0.00)
Bought USD Sold THB at 0.027500 18/04/2024	8,303	(9)	(0.00)
Bought USD Sold KRW at 0.000744 18/04/2024	17,432	(10)	(0.00)
Bought USD Sold ZAR at 0.052787 18/04/2024	9,673	(13)	(0.00)
Bought USD Sold CLP at 0.001014 18/04/2024	3,100	(19)	(0.00)
Bought USD Sold CNY at 0.139326 18/04/2024	10,735	(20)	(0.00)
Bought USD Sold MXN at 0.060067 18/04/2024	11,835	(26)	(0.00)
Bought USD Sold TWD at 0.031240 18/04/2024	18,869	(34)	(0.00)
Bought USD Sold MYR at 0.210904 18/04/2024	9,218	(43)	(0.00)
Bought USD Sold KRW at 0.000741 18/04/2024	14,239	(53)	(0.00)
Bought EUR Sold USD at 0.923314 18/04/2024	33,683	(111)	(0.00)
Bought EUR Sold USD at 0.923799 18/04/2024	101,862	(283)	(0.00)
Bought USD Sold TRY at 0.029636 18/04/2024	17,506	(382)	(0.00)
Bought USD Sold CNY at 0.139252 18/04/2024	161,283	(391)	(0.00)
Bought EUR Sold USD at 0.913195 18/04/2024	28,800	(410)	(0.00)
Bought EUR Sold USD at 0.917184 18/04/2024	43,503	(431)	(0.00)
Bought USD Sold MXN at 0.059357 18/04/2024	72,594	(1,016)	(0.00)
Bought EUR Sold USD at 0.913324 18/04/2024	2,844,118	(40,057)	(0.03)
		(18,532)	(0.01)

	Ccy	Underlying exposure	Unrealised gain/(loss) USD	% Net Assets
--	-----	---------------------	----------------------------	--------------

Futures

HSCEI Index Futures 29/04/2024	HKD	50,000,400	37,602	0.02
UPL Future 25/04/2024	INR	(94,917,404)	31,013	0.02
Posco Future 11/04/2024	KRW	(439,460,000)	23,364	0.02
Zee Entertainment Future 25/04/2024	INR	(75,243,034)	22,912	0.01
MSCI Emerging Market Index Future 21/06/2024	USD	(23,969,650)	17,027	0.01
Indian Energy Exchange Future 25/04/2024	INR	(8,141,931)	707	0.00
Vodafone Idea 25/04/2024	INR	(36,351,874)	387	0.00
JSW Steel 25/04/2024	INR	(54,303,645)	(3,667)	(0.00)
Adani Enterprises 25/04/2024	INR	(14,488,793)	(3,876)	(0.00)
Hero MotoCorp 25/04/2024	INR	(59,954,193)	(5,643)	(0.00)
			119,826	0.08

	Ccy	Contracts	Market Value USD	% Net Assets
--	-----	-----------	------------------	--------------

Options

Purchased Call HSCEI Fut. Sep24 5700 20/09/2024	HKD	166	422,141	0.27
Purchased Call HSCEI Fut. Sep24 5600 20/09/2024	HKD	80	230,533	0.15
Purchased Call Tencent Holdings 285 27/06/2024	HKD	39,000	153,402	0.10
Purchased Put First Moj. Silver Cor 3 19/07/2024	USD	4,230	52,875	0.03
Purchased Call Alibaba Grp Hlds ADR 80 20/09/2024	USD	100	45,800	0.03
Purchased Call Alibaba Grp Hlds ADR 80 21/06/2024	USD	190	43,890	0.03
Purchased Put First Moj. Silver Cor 2.5 19/07/2024	USD	3,275	34,389	0.02
Purchased Call AIA Group 65 27/06/2024	HKD	171,000	7,225	0.00
Purchased Call Vipshop Hlds ADR 22 21/06/2024	USD	300	6,000	0.00
Written Call Mercadolibre 2200 17/05/2024	USD	(3)	(450)	(0.00)
Written Put Alibaba Grp Hlds ADR 60 19/04/2024	USD	(280)	(560)	(0.00)
Written Put Tencent Holdings 260 29/04/2024	HKD	(200)	(997)	(0.00)
Written Call Sk Hynix 218900 09/05/2024	KRW	(2,822)	(2,276)	(0.00)
Written Put Tencent Holdings 255 30/05/2024	HKD	(208)	(3,588)	(0.00)
Written Call Taiwan Semic Manu. ADR 155 19/04/2024	USD	(80)	(7,520)	(0.00)
Written Put Tencent Holdings 250 27/06/2024	HKD	(20,440)	(7,974)	(0.00)
Written Call Taiwan Semic Manu. ADR 160 17/05/2024	USD	(60)	(10,680)	(0.00)
Written Put China Mengniu Dairy 16 29/04/2024	HKD	(300)	(14,568)	(0.00)
Written Put China Mengniu Dairy 16.5 29/04/2024	HKD	(300)	(21,469)	(0.00)
Written Put AIA Group 55 30/05/2024	HKD	(46)	(26,629)	(0.00)

	Ccy	Contracts	Market Value USD	% Net Assets
Written Call KASPI/KZ GDR 115 19/04/2024	USD	(5,275)	(39,144)	(0.03)
Written Call Nu Hldgs (Cayman) 13 21/06/2024	USD	(855)	(44,460)	(0.03)
Written Put Alibaba Grp Hlds ADR 70 19/07/2024	USD	(200)	(74,600)	(0.05)
Written Put AIA Group 55 30/05/2024	HKD	(148,169)	(87,815)	(0.06)
Written Call Nu Hldgs (Cayman) 11 19/04/2024	USD	(920)	(93,840)	(0.06)
Written Put Hscai Futures Sep24 5100 20/09/2024	HKD	(134)	(127,573)	(0.08)
Written Put Vipshop Holdings ADR 18 17/05/2024	USD	(565)	(132,775)	(0.09)
Written Put AIA Group 57.5 29/04/2024	HKD	(225)	(148,652)	(0.10)
			150,683	0.10

Other Assets and Liabilities

12,482,605 8.13

Net Assets

154,616,513 100.00

GEOGRAPHICAL SPLIT

Country	Country Code	% Net Assets
India	IN	11.65
South Africa	ZA	10.06
Brazil	BR	7.08
Kazakhstan	KZ	6.12
Indonesia	ID	5.20
Mexico	MX	5.18
Taiwan Area	TW	4.83
Saudi Arabia	SA	4.27
Greece	GR	3.87
USA	US	3.65
Canada	CA	3.49
Hong Kong SAR China	HK	3.46
China	CN	3.27
Poland	PL	3.04
UK	GB	2.53
Vietnam	VN	2.07
Korea	KR	1.77
United Arab Emirates	AE	1.65
Georgia	GE	1.40
Hungary	HU	1.22
Mauritius	MU	1.04
Turkey	TR	1.04
Uruguay	UY	0.96
Philippines	PH	0.74
Romania	RO	0.52
Panama	PA	0.49
Singapore	SG	0.48
Peru	PE	0.22
Netherlands	NL	0.21
Ireland	IE	0.01
Russia	RU	0.00
Cash and other net assets		8.48

MARCOS ARANDA NOVILLO
Traductor-Intérprete Jurado de INGLÉS y NEERLANDÉS
Nº 164

31/05/2024

Schedule of Investments as at 31 March 2024

	Country Code	Ccy	Shares or Nominal	Market Value EUR	% Net Assets
Securities Admitted to or Dealt on an Official Stock Exchange					
Materials					
Air Liquide	FR	EUR	157,781	30,426,488	3.59
				30,426,488	3.59
Industrials					
Experian	IE	GBP	1,312,972	53,089,649	6.27
RELX	GB	GBP	786,724	31,534,664	3.72
Bunzl	GB	GBP	641,907	22,904,411	2.70
Assa Abloy (B)	SE	SEK	791,810	21,083,066	2.49
Sandvik	SE	SEK	1,014,743	20,913,091	2.47
Intertek Group	GB	GBP	274,343	16,009,991	1.89
Ferguson	GB	GBP	62,190	12,613,217	1.49
Teleperformance	FR	EUR	41,485	3,736,789	0.44
				181,884,878	21.46
Information Technology					
SAP	DE	EUR	280,675	50,650,611	5.98
Sage Group	GB	GBP	2,200,430	32,598,811	3.85
Dassault Systemes	FR	EUR	495,145	20,320,751	2.40
Infineon Technologies	DE	EUR	582,353	18,352,855	2.17
Alten	FR	EUR	125,911	17,023,167	2.01
Scout24	DE	EUR	225,644	15,763,490	1.86
Auto Trader Group	GB	GBP	1,806,887	14,811,026	1.75
				169,520,711	20.01
Consumer Discretionary					
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	FR	EUR	22,796	19,005,025	2.24
Ferrari (IT)	IT	EUR	31,699	12,806,396	1.51
Kering	FR	EUR	27,155	9,948,234	1.17
Burberry Group	GB	GBP	388,123	5,511,404	0.65
				47,271,059	5.58
Consumer Staples					
L'Oreal	FR	EUR	39,230	17,208,240	2.03
Haleon	GB	GBP	4,060,341	15,833,218	1.87
				33,041,458	3.90
Healthcare					
Novo Nordisk (B)	DK	DKK	359,498	42,474,494	5.01
Merck KGaA	DE	EUR	256,466	41,957,838	4.95
Coloplast (B)	DK	DKK	261,384	32,673,016	3.86
Convatec Group	GB	GBP	7,943,357	26,632,329	3.14
ICON	IE	USD	57,385	17,870,476	2.11
Lonza Group	CH	CHF	31,904	17,707,219	2.09
Alcon	CH	CHF	212,580	16,323,983	1.93
Sonova Holding (B)	CH	CHF	59,618	15,993,183	1.89
Tecan Group	CH	CHF	33,430	12,838,856	1.52
Straumann Holding	CH	CHF	79,676	11,788,014	1.39
QIAGEN	NL	EUR	245,948	9,748,149	1.15
				246,007,557	29.03
Financials					
Edenred	FR	EUR	608,401	30,091,513	3.55
Partners Group Holding	CH	CHF	9,487	12,554,384	1.48
Deutsche Boerse	DE	EUR	63,179	11,981,897	1.41
Nexi	IT	EUR	1,527,997	8,975,454	1.06
				63,603,248	7.51
Open Ended Fund					
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-EUR	IE	EUR	1,466	20,883,495	2.46
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	9,850	0.00
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-GBP	IE	GBP	1	3,436	0.00
				20,896,781	2.47
Securities Admitted to or Dealt on Other Regulated Markets					
Consumer Discretionary					
Industria de Diseno Textil	ES	EUR	565,272	26,381,244	3.11
Amadeus IT Group	ES	EUR	341,970	20,326,697	2.40
				46,707,941	5.51
Fractions				(2)	(0.00)
Total Investments (Cost EUR 636,924,498)				839,360,119	99.06

	Ccy	Underlying exposure	Unrealised gain/(loss) EUR	% Net Assets
Accor (GS)	EUR	(7,099,381)	19,675	0.00
Colruyt (JPLS)	EUR	(10,634,904)	14,902	0.00
Valmet (MS)	EUR	(4,585,783)	9,401	0.00
New Wave Group (B) (MS)	SEK	(54,111,495)	(5,128)	(0.00)
Klepierre (GS)	EUR	(4,850,952)	(40,425)	(0.00)
BT Group (GS)	GBP	(5,170,096)	(44,158)	(0.01)
Telefonica (GS)	EUR	(7,125,491)	(45,308)	(0.01)
Darktrace (GS)	GBP	(3,558,562)	(45,779)	(0.01)
Nibe Industrier (B) (MS)	SEK	(29,490,155)	(70,754)	(0.01)
Nel (JPLS)	NOK	(19,348,316)	(75,090)	(0.01)
Valeo (JPLS)	EUR	(3,525,319)	(162,730)	(0.02)
Eurofins Scientific (MS)	EUR	(4,343,384)	(260,250)	(0.03)
Beijer Ref AB (MS)	SEK	(54,907,788)	(347,318)	(0.04)
Beiersdorf (JPLS)	EUR	30,422,858	(383,245)	(0.05)
RELX (UBS)	GBP	35,200,637	(409,193)	(0.05)
Swisscom (MS)	CHF	(10,564,824)	(948,840)	(0.11)
Telia Sweden (MS)	SEK	(164,064,974)	(1,498,721)	(0.18)
			(3,499,865)	(0.41)
Other Assets and Liabilities			11,499,199	1.37
Net Assets			847,359,453	100.00

GEOGRAPHICAL SPLIT

Country	Country Code	% Net Assets
UK	GB	21.06
France	FR	17.44
Germany	DE	16.37
Ireland	IE	10.84
Switzerland	CH	10.29
Denmark	DK	8.87
Spain	ES	5.51
Sweden	SE	4.96
Italy	IT	2.57
Netherlands	NL	1.15
Cash and other net assets		0.94

Contracts For Difference

	Ccy	Underlying exposure	Unrealised gain/(loss) EUR	% Net Assets
Sage Group (HSBC)	GBP	7,598,948	316,327	0.04
Nibe Industrier (B) (JPLS)	SEK	(46,014,230)	238,341	0.03
Kuehne & Nagel Intl (MS)	CHF	(3,516,259)	90,677	0.01
Skanska (B) (MS)	SEK	(72,849,296)	64,654	0.01
Nokia (JPLS)	EUR	(4,542,870)	47,624	0.01
Umicore (GS)	EUR	(3,152,392)	35,473	0.00

The accompanying notes to the financial statements form an integral part of these financial statements. Please note that the geographical split in the schedule of investments is based on the



investments. The geographical split is subject to derivatives exposures.

31/03/2024

Schedule of Investments as at 31 March 2024

	Country Code	Ccy	Shares or Nominal	Market Value USD	% Net Assets
Securities Admitted to or Dealt on an Official Stock Exchange					
Energy					
NOV	US	USD	16,016	312,632	3.20
Golar LNG	BM	USD	12,429	299,042	3.06
Baker Hughes	US	USD	6,092	204,082	2.09
Harbour Energy	GB	GBP	43,316	150,873	1.55
				966,629	9.90
Materials					
Agnico Eagle Mines	CA	CAD	6,685	398,744	4.08
Evonik Industries	DE	EUR	7,972	157,597	1.61
Newmont	US	CAD	4,323	155,027	1.59
				711,368	7.29
Industrials					
Rolls-Royce Holdings	GB	GBP	79,013	425,785	4.36
Babcock International Group	GB	GBP	60,612	398,044	4.08
Siemens Energy	DE	EUR	18,585	340,939	3.49
Concentrix	US	USD	3,259	215,811	2.21
				1,380,579	14.14
Information Technology					
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B)	SE	SEK	65,085	350,893	3.59
Autohome (A) ADR	CN	USD	11,481	301,032	3.08
TripAdvisor	US	USD	5,456	151,622	1.55
Ams-OSRAM	AT	CHF	86,853	100,839	1.03
				904,386	9.26
Consumer Discretionary					
GN Store Nord	DK	DKK	10,480	276,762	2.83
Alibaba Group Holding ADR	CN	USD	3,403	246,241	2.52
Deliveroo (A)	GB	GBP	137,761	205,816	2.11
Advance Auto Parts	US	USD	2,373	201,919	2.07
Dowlais Group	GB	GBP	180,886	178,184	1.82
MakeMyTrip	IN	USD	2,305	163,770	1.68
Trainline	GB	GBP	31,100	145,479	1.49
Ubisoft Entertainment	FR	EUR	4,924	103,610	1.06
Zhongsheng Group Holdings	CN	HKD	59,500	103,103	1.06
				1,624,884	16.64
Consumer Staples					
Bunge Global	US	USD	3,074	315,146	3.23
Danone	FR	EUR	4,667	301,529	3.09
Aryzta	CH	CHF	163,813	297,224	3.04
Fevertree Drinks	GB	GBP	10,625	161,154	1.65
Ocado Group	GB	GBP	26,128	150,170	1.54
				1,225,223	12.55
Healthcare					
Teva Pharmaceutical Industries ADR	IL	USD	18,875	266,326	2.73
Viatis	US	USD	16,922	202,049	2.07
ConvaTec Group	GB	GBP	54,970	198,824	2.04
Fresenius	DE	EUR	5,519	148,846	1.52
Bayer	DE	EUR	3,198	98,083	1.00
				914,128	9.36
Financials					
Fidelity National Information Services	US	USD	2,869	212,822	2.18
Worldline	FR	EUR	13,910	172,269	1.76
				385,091	3.94
Real Estate					
KE Holdings ADR	CN	USD	10,426	143,149	1.47
				143,149	1.47
Open Ended Fund					
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	IE	USD	47	918,595	9.41
				918,595	9.41

	Country Code	Ccy	Shares or Nominal	Market Value USD	% Net Assets
Securities Admitted to or Dealt on Other Regulated Markets					
Healthcare					
Hapvida Participacoes e Investimentos	BR	BRL	330,400	243,740	2.50
				243,740	2.50
				9,417,772	96.46

	Ccy	Underlying exposure	Unrealised gain/(loss) USD	% Net Assets

Contracts For Difference

Palantir Technologies (GS)	USD	(396,255)	25,832	0.27
Tecmo Koei Holdings (JPLS)	JPY	(29,830,767)	20,900	0.21
Nibe Industrier (B) (MS)	SEK	(2,316,056)	8,176	0.08
Carvana (A) (GS)	USD	(250,368)	6,835	0.07
Apple (GS)	USD	(444,819)	4,747	0.05

The accompanying notes to the financial statements form an integral part of these financial statements. Please note that the geographical split in the schedule of investments is based on the

	Ccy	Underlying exposure	Unrealised gain/(loss) USD	% Net Assets
Tesla Motors (GS)	USD	(198,291)	4,557	0.05
Digitalocean Holdings (GS)	USD	(188,915)	4,453	0.05
BE Semiconductor Industries (GS)	EUR	(87,269)	2,177	0.02
CRH (GB) (GS)	GBP	(162,506)	2,104	0.02
Sprout Social (GS)	USD	(265,889)	1,603	0.02
Airbnb Class A (GS)	USD	(152,423)	1,340	0.01
Arm Holdings (GS)	USD	(152,488)	769	0.01
International Business Machine (GS)	USD	(249,776)	(209)	(0.00)
Wingstop (GS)	USD	(219,840)	(312)	(0.00)
United Rentals (GS)	USD	(264,647)	(352)	(0.00)
Nvidia (GS)	USD	(421,059)	(494)	(0.01)
Palo Alto Networks (GS)	USD	(152,010)	(1,000)	(0.01)
Deere (GS)	USD	(264,927)	(1,032)	(0.01)
Darktrace (GS)	GBP	(84,018)	(1,166)	(0.01)
Affirm Holdings (GS)	USD	(111,258)	(1,612)	(0.02)
Life Time Group Holdings (GS)	USD	(269,319)	(1,909)	(0.02)
Qualys (GS)	USD	(202,580)	(2,027)	(0.02)
QT Group (GS)	EUR	(146,115)	(2,184)	(0.02)
Enphase Energy (GS)	USD	(328,340)	(3,203)	(0.03)
On Holding (GS)	USD	(214,297)	(3,876)	(0.04)
New Wave Group (B) (MS)	SEK	(2,157,380)	(5,830)	(0.06)
Accton Technology (GS)	USD	(303,973)	(6,878)	(0.07)
Advantest (JPLS)	JPY	(46,404,617)	(6,976)	(0.07)
Crayon Group Holding (MS)	NOK	(2,242,873)	(7,466)	(0.08)
Delta Electronics Thailand (UBS)	USD	(387,298)	(9,298)	(0.10)
Coinbase Global (GS)	USD	(295,079)	(9,371)	(0.10)
Tomra Systems (MS)	NOK	(2,292,994)	(16,623)	(0.17)
Quanta Computer (MS)	USD	(174,340)	(21,398)	(0.22)
Beijer Ref AB (MS)	SEK	(2,480,241)	(36,374)	(0.37)
Super Micro Computer (HSBC)	USD	(340,380)	(39,409)	(0.40)
			(95,506)	(0.98)

	Underlying exposure USD	Unrealised gain/(loss) USD	% Net Assets

Forward Foreign Exchange Contracts

I-PF-ACC Shares (EUR) (EUR/USD hedged)			
Bought EUR Sold USD at 0.919413 18/04/2024	3,990,700	(29,975)	(0.31)
		(29,975)	(0.31)

Other Assets and Liabilities 471,445 4.83

Net Assets 9,763,736 100.00

GEOGRAPHICAL SPLIT

Country	Country Code	% Net Assets
UK	GB	20.63
USA	US	20.19
Ireland	IE	9.41
China	CN	8.13
Germany	DE	7.64
France	FR	5.91
Canada	CA	4.08
Sweden	SE	3.59
Bermuda	BM	3.06
Switzerland	CH	3.04
Denmark	DK	2.83
Israel	IL	2.73
Brazil	BR	2.50
India	IN	1.68
Austria	AT	1.03
Cash and other net assets		3.54



investments in derivatives. The geographical split is subject to rounding. Please note that the geographical split in the schedule of investments is based on the

31/03/2024

Schedule of Investments as at 31 March 2024

	Country Code	Country Ccy	Shares or Nominal	Market Value	% Net EUR Assets
Securities Admitted to or Dealt on an Official Stock Exchange					
Financials					
Fidelity Sust. Research En. US Eq. ETF ACC-USD	IE	EUR	720,007	6,132,300	13.56
Fidelity Sust. Global Corp. Bond PAM ETF Acc	IE	EUR	650,465	3,614,634	7.99
Fidelity Sust. Research Enh. EM Eq. ETF ACC-USD	IE	EUR	267,386	1,096,283	2.42
Fidelity Sust. Research Enh. Eq. ETF ACC-EUR	IE	EUR	110,768	930,562	2.06
Fidelity Sust. Research Enh. Jap Eq. ETF ACC-JPY	IE	EUR	143,581	778,640	1.72
Fidelity Sust. Research Enh. Pac ExJ ETF ACC-USD	IE	EUR	27,425	137,043	0.30
				12,689,462	28.06
Government					
Germany 3.62% 19/06/2024 Reg S	DE	EUR	2,311,301	2,293,325	5.07
				2,293,325	5.07
Open Ended Fund					
FF - US Dollar Bond Fund -I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	647,291	6,443,463	14.25
FF - Global Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	663,121	6,435,793	14.23
FF - Global Corp Bond Fund -I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	582,889	5,250,084	11.61
FF - Sustainable Climate Bond Fund -I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	513,357	4,571,445	10.11
FF - Euro Bond Fund - X-ACC-EUR	LU	EUR	321,364	3,221,484	7.12
FF - EM Total Ret Debt Fd -I-ACC-EUR-(EUR/USD)(H)	LU	EUR	199,035	1,694,224	3.75
FF - Sustainable US Equity Fund-I-ACC-USD	LU	USD	170,943	1,533,640	3.39
FF - European Dividend Fund	LU	EUR	31,582	504,473	1.12
Fidelity Institutional Liquidity Fund C-ACC-EUR	IE	EUR	1	5,061	0.01
				29,659,667	65.58
Securities Admitted to or Dealt on Other Regulated Markets					
Open Ended Fund					
FF- Sust. Eurozone Equity Fund Shares X-ACC-EUR	LU	EUR	15,578	252,892	0.56
				252,892	0.56
Fractions				(3)	(0.00)
Total Investments (Cost EUR 43,093,763)				44,895,343	99.27
Other Assets and Liabilities				328,285	0.73
Net Assets				45,223,628	100.00

GEOGRAPHICAL SPLIT

Country	Country Code	% Net Assets
Luxembourg	LU	66.13
Ireland	IE	28.07
Germany	DE	5.07
Cash and other net assets		0.73

Schedule of Investments as at 31 March 2024

	Country Code	Ccy	Shares or Nominal	Market Value	% Net EUR Assets
Securities Admitted to or Dealt on an Official Stock Exchange					
Financials					
Fidelity Sust. Global Corp. Bond PAM ETF Acc	IE	EUR	2,024,165	11,248,285	9.62
				11,248,285	9.62
Government					
Germany 3.52% 15/05/2024 Reg S	DE	EUR	7,739,094	7,705,937	6.59
				7,705,937	6.59
Open Ended Fund					
FF - US Dollar Bond Fund -I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	2,007,379	19,982,458	17.09
FF - Global Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	2,057,917	19,972,703	17.08
FF - Global Corp Bond Fund -I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	1,809,709	16,300,052	13.94
FF - Sustainable Climate Bond Fund -I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	1,593,932	14,193,966	12.14
FF - Euro Bond Fund - X-ACC-EUR	LU	EUR	998,023	10,004,581	8.56
FF - EM Total Ret Debt Fd -I-ACC-EUR-(EUR/USD)(H)	LU	EUR	617,673	5,257,753	4.50
FF - Global Technology Fund	LU	EUR	69,005	2,578,421	2.21
FF - Sust Climate Solutions Fund -I-ACC-USD	LU	USD	254,657	2,164,254	1.85
FF - Sus Demographics Fd - I-ACC -USD	LU	USD	127,899	1,927,464	1.65
FF - Sustainable Water & Waste Fund	LU	EUR	89,665	1,471,548	1.26
FF - Sustainable Healthcare Fund	LU	EUR	56,676	1,180,935	1.01
FF - Sustainable Consumer Brands Fund - I-ACC-USD	LU	USD	123,877	1,171,204	1.00
FF2 - Global Future Leaders Fund	LU	EUR	81,101	938,487	0.80
FF2 - Transition Mat. Fund-Y-ACC Shares (EUR)	LU	EUR	27,781	297,236	0.25
				97,441,062	83.34
Fractions				(2)	(0.00)
Total Investments (Cost EUR 111,004,028)				116,395,282	99.55
Other Assets and Liabilities				530,866	0.45
Net Assets				116,926,148	100.00

GEOGRAPHICAL SPLIT

Country	Country Code	% Net Assets
Luxembourg	LU	83.34
Ireland	IE	9.62
Germany	DE	6.59
Cash and other net assets		0.45

Schedule of Investments as at 31 March 2024

	Country Code	Ccy	Shares or Nominal	Market Value	% Net EUR Assets
Securities Admitted to or Dealt on an Official Stock Exchange					
Government					
Germany 1.50% 15/05/2024 Reg S	DE	EUR	35,760,000	35,660,373	22.54
Germany 3.00% 05/04/2024 Reg S	DE	EUR	70,000	69,971	0.04
				35,730,344	22.59
Open Ended Fund					
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-EUR	IE	EUR	21	294,386	0.19
				294,386	0.19
Securities Admitted to or Dealt on Other Regulated Markets					
Government					
Italy 1.85% 15/05/2024 Reg S	IT	EUR	35,950,000	35,864,439	22.67
Spain 3.80% 30/04/2024 144A	ES	EUR	29,600,000	29,591,120	18.71
Netherlands 3.34% 29/04/2024	NL	EUR	29,400,000	29,323,840	18.54
France 3.36% 24/04/2024 Reg S	FR	EUR	19,300,000	19,258,647	12.17
Italy 2.96% 15/04/2024 Reg S	IT	EUR	6,100,000	6,092,253	3.85
Italy 1.75% 30/05/2024 Reg S	IT	EUR	70,000	69,759	0.04
France 2.25% 25/05/2024 144A	FR	EUR	55,000	54,855	0.03
				120,254,913	76.02
Fractions			1	0.00	
Total Investments (Cost EUR 156,149,560)				156,279,644	98.79
Other Assets and Liabilities				1,917,887	1.21
Net Assets				158,197,531	100.00

GEOGRAPHICAL SPLIT

Country	Country Code	% Net Assets
Italy	IT	26.57
Germany	DE	22.59
Spain	ES	18.71
Netherlands	NL	18.54
France	FR	12.21
Ireland	IE	0.19
Cash and other net assets		1.21

Statement of Net Assets as at 31 March 2024

NAME	Equity Funds:				
	Combined	Asia Fund	Emerging Markets Fund ¹	Europe Fund ¹	Global Contrarian Long/Short Fund
CURRENCY	USD	USD	USD	EUR	USD
ASSETS					
Investments in securities at market value	2,315,060,110	45,546,843	141,509,680	839,360,119	9,417,772
Cash at banks and Brokers	44,290,456	1,940,906	12,893,909	8,323,461	579,427
Receivables on investments sold	30,337,050	9,487,677	3,845,189	5,075,790	97,871
Receivables on fund Shares issued	26,047,601	157	15,791	164,238	-
Dividends and interest receivable	6,340,282	45,159	601,639	796,365	396
Unrealised gain on contracts for difference	24,155,303	106,128	2,026,165	837,074	83,493
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts	32,458	-	32,458	-	-
Unrealised gain on futures	133,012	-	133,012	-	-
Purchased options at market value	996,253	-	996,253	-	-
Total Assets	2,447,392,525	57,126,870	162,054,096	854,557,047	10,178,959
LIABILITIES					
Payables on investments purchased	62,593,827	8,108,120	4,364,605	1,288,378	202,132
Payables on fund Shares redeemed	2,322,860	673,629	144,708	588,711	-
Expenses payable	2,793,238	70,794	151,871	983,566	4,117
Unrealised loss on contracts for difference	10,537,795	326,181	1,661,583	4,336,939	178,999
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts	78,554	5,258	43,321	-	29,975
Unrealised loss on futures	43,526	30,340	13,186	-	-
Written options at market value	937,503	91,933	845,570	-	-
Capital gains tax payable	212,739	-	212,739	-	-
Bank overdrafts	4,032,433	180,435	-	-	-
Total Liabilities	83,552,475	9,486,690	7,437,583	7,197,594	415,223
NET ASSETS as at 31.03.24	2,363,840,050*	47,640,180	154,616,513	847,359,453	9,763,736
NET ASSETS as at 30.09.23	1,750,390,902**	58,697,662	144,916,727	809,766,126	-
NET ASSETS as at 30.09.22	1,060,630,609**	70,488,203	156,467,446	679,426,135	-
COST OF INVESTMENTS	2,075,124,219	49,528,994	156,204,463	636,924,498	9,202,999

* For comparison purposes, the combined net assets total as at 31 March 2024, translated in EUR at the
 ** The combined net assets total may include the net assets of the sub-funds that were closed subsequent to the reporting date.
 A full list of footnotes is given on page 5. The accompanying notes to the financial statements form an integral part of these financial statements.

Multi Asset Funds:

Bond Fund:

Global Fund	Global Multi Asset Selection 80 Fund ^{1,2}	Global Multi Asset Thematic 60 Fund ^{1,2}	Fixed Maturity 2028 Fund ^{1,2}
USD	EUR	EUR	EUR
870,500,882	44,895,343	116,395,282	156,279,644
7,649,887	404,394	664,389	10,283,807
11,105,697	22,780	278,395	-
2,824,741	-	3,556	21,344,189
2,932,281	-	-	1,762,805
21,036,490	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
916,049,978	45,322,517	117,341,622	189,670,445
14,612,418	-	2,957	31,436,584
545,957	25,949	273,897	-
1,237,973	72,940	138,620	36,330
3,692,386	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
3,851,998	-	-	-
23,940,732	98,889	415,474	31,472,914
892,109,246	45,223,628	116,926,148	158,197,531
564,692,754	-	118,172,409	-
169,094,288	-	-	-
838,388,245	43,093,763	111,004,028	156,149,560

MARCOS ARANDA NOVILLO
 Traductor-Intérprete Jurado de INGLÉS y NEERLANDÉS
 N° 164

31/05/2024

Statement of Net Asset Value per Share as at 31 March 2024

Name - Currency	Shares outstanding as at 31.03.24:	Net Asset Value per share as at 31.03.24:	Net Asset Value per share as at 30.09.23:	Net Asset Value per share as at 30.09.22:
Equity Funds				
Asia Fund - USD				
- A-ACC Shares (USD)	170,431	150.88	146.89*	132.70
- A-ACC Shares (EUR)	46,197	180.03	178.61*	174.54
- A-ACC Shares (SGD)	54	130.04	129.91*	123.30
- A-DIST Shares (EUR) (Euro/USD hedged)	3,336	102.85	101.11*	94.21
- I-ACC Shares (USD)	12,858	166.88	161.65*	144.59
- Y-ACC Shares (USD)	46,556	162.14	157.17*	140.79
- Y-ACC Shares (EUR)	9,951	117.00	115.59*	112.21
- Y-ACC Shares (GBP)	6,327	203.69	204.02*	200.36
Emerging Markets Fund ¹ - USD				
- A-ACC Shares (USD)	117,723	172.64	142.77	125.64
- A-ACC Shares (EUR)	5,315	118.90	100.25	95.44
- A-ACC Shares (EUR) (hedged)	16,879	173.10	144.50	131.03
- E-ACC Shares (EUR)	4,750	152.63	129.15	123.89
- I-ACC Shares (USD)	223,331	194.50	160.05	139.46
- I-DIST Shares (USD)	185,174	133.18	110.44	96.28
- Y-ACC Shares (USD)	148,369	187.97	154.79	135.07
- Y-ACC Shares (EUR)	128,439	162.41	136.31	128.67
- Y-ACC Shares (GBP)	34,976	238.80	203.35	194.81
- Y-DIST Shares (USD)	4,446	143.51	118.94	103.78
Europe Fund ¹ - EUR				
- A-ACC Shares (EUR)	433,768	620.78	546.32	474.94
- A-DIST Shares (EUR)	62,232	201.03	176.91	153.79
- A-DIST Shares (GBP)	1,238	369.55	329.89	290.76
- E-ACC Shares (EUR)	57,006	295.94	261.42	228.98
- I-ACC Shares (EUR)	701,642	380.08	332.87	286.58
- I-DIST Shares (GBP)	15,734	126.69	112.52	98.23
- W-ACC Shares (GBP)	10,128	231.00	205.36	179.49
- Y-ACC Shares (EUR)	746,061	370.50	324.68	279.87
Global Contrarian Long/Short Fund - USD				
- A-ACC Shares (USD)	10,000	98.07	-	-
- A-ACC Shares (EUR)	2,293	98.75	-	-
- A-ACC Shares (SGD)	3,344	98.52	-	-
- A-PF-ACC Shares (USD)	10,000	98.08	-	-
- I-ACC Shares (USD)	10,000	98.10	-	-
- I-PF-ACC Shares (USD)	10,000	98.11	-	-
- I-PF-ACC Shares (EUR) (EUR/USD hedged)	36,691	98.03	-	-
- W-ACC Shares (GBP)	1,962	98.85	-	-
- Y-ACC Shares (USD)	2,500	98.10	-	-
- Y-PF-ACC Shares (USD)	10,000	98.11	-	-
Global Fund - USD				
- A-ACC Shares (USD)	345,121	272.61	260.70	201.95
- A-ACC Shares (EUR)	970,369	324.53	316.43	264.99
- E-ACC Shares (EUR)	370,179	313.30	306.50	258.54
- I-ACC Shares (USD)	505,598	300.14	285.62	218.79
- I-NPF-ACC Shares (USD)	800	106.23	-	-
- Y-ACC Shares (USD)	45,186	290.19	276.34	213.58
- Y-ACC Shares (EUR)	366,672	362.14	351.64	292.30
- Y-ACC Shares (GBP)	53,555	369.51	363.71	306.29
Multi Asset Funds				
Global Multi Asset Selection 80 Fund ^{1,2} - EUR				
- A-ACC Shares (EUR)	46	102.44	-	-
- E-ACC Shares (EUR)	46	102.26	-	-

Statement of Net Asset Value per Share as at 31 March 2024 - continued

Name - Currency	Shares outstanding as at 31.03.24:	Net Asset Value per share as at 31.03.24:	Net Asset Value per share as at 30.09.23:	Net Asset Value per share as at 30.09.22:
Global Multi Asset Selection 80 Fund ^{1,2} - EUR				
- T-ACC Shares (EUR)	434,246	104.12	-	-
Global Multi Asset Thematic 60 Fund ^{1,2} - EUR				
- A-ACC Shares (EUR)	33,392	104.17	98.04	-
- E-ACC Shares (EUR)	9,452	103.73	97.88	-
- T-ACC Shares (EUR)	1,082,333	103.91	97.95	-
Bond Fund				
Fixed Maturity 2028 Fund ^{1,2} - EUR				
- A-ACC Shares (EUR)	48,085	100.20	-	-
- A-QINCOME Shares (EUR)	37,799	100.20	-	-
- E-ACC Shares (EUR)	576,311	100.18	-	-
- E-QINCOME Shares (EUR)	915,389	100.18	-	-
- I-ACC Shares (EUR)	46	100.23	-	-
- I-QINCOME Shares (EUR)	46	100.23	-	-
- Y-ACC Shares (EUR)	697	100.20	-	-
- Y-QINCOME Shares (EUR)	697	100.20	-	-

1. General

The Company is an open-ended investment company incorporated in Luxembourg as a SICAV on 14 September 2004.

The Company is governed under part I of the Luxembourg Law of 17 December 2010, as amended, relating to undertakings for collective investment, which implements Directive 2014/91/EU ("UCITS V Directive").

As at 31 March 2024, the Company consisted of 8 active sub-funds. The Directors may from time to time close sub-funds and classes of Shares as well as add further sub-funds and classes of Shares with different investment objectives, subject to the approval of the CSSF.

The following sub-funds were launched during the Period:

Sub-fund name	Date of launch
Fixed Maturity 2028 Fund	19/02/2024
Global Contrarian Long/Short Fund	19/03/2024
Global Multi Asset Selection 80 Fund	02/10/2023

The following classes of Shares were launched during the Period:

Sub-fund name	Class of Shares	Date of launch	
Fixed Maturity 2028 Fund	A-ACC Shares (EUR)	19/02/2024	
	A-QINCOME Shares (EUR)	19/02/2024	
	E-ACC Shares (EUR)	19/02/2024	
	E-QINCOME Shares (EUR)	19/02/2024	
	I-ACC Shares (EUR)	19/02/2024	
	I-QINCOME Shares (EUR)	19/02/2024	
Global Contrarian Long/Short Fund	Y-ACC Shares (EUR)	19/02/2024	
	Y-QINCOME Shares (EUR)	19/02/2024	
	A-ACC Shares (EUR)	19/03/2024	
	A-ACC Shares (SGD)	19/03/2024	
	A-ACC Shares (USD)	19/03/2024	
	A-PF-ACC Shares (USD)	19/03/2024	
	I-ACC Shares (USD)	19/03/2024	
	I-PF-ACC Shares (EUR) (EUR/USD hedged)	19/03/2024	
	I-PF-ACC Shares (USD)	19/03/2024	
	W-ACC Shares (GBP)	19/03/2024	
	Y-ACC Shares (USD)	19/03/2024	
	Y-PF-ACC Shares (USD)	19/03/2024	
Global Fund	I-NPF-ACC Shares (USD)	28/02/2024	
	Global Multi Asset Selection 80 Fund	A-ACC Shares (EUR)	10/01/2024
		E-ACC Shares (EUR)	10/01/2024
T-ACC Shares (EUR)		02/10/2023	

2. Significant Accounting Policies

The Financial Statements are prepared in accordance with the Luxembourg legal and regulatory requirements relating to undertakings for collective investments.

Calculation of the Net Asset Value. The Net Asset Value per Share of each class of Shares, is calculated by determining first the proportion of the net assets of the relevant sub-fund attributable to each class of Shares. Each such amount will be divided by the number of Shares of the relevant class outstanding as at close of business to the extent feasible. The Net Asset Value of each class is determined in the principal dealing currency of the respective class.

Security Valuation. Investments in financial instruments traded on any stock exchange are valued at the last available price at the time when the valuation is carried out on the principal stock exchange on which such security is traded. Financial instruments dealt on any over the counter market, short-dated debt transferable securities and money market instruments not traded on a regulated exchange or market are valued at the last available price at the time when the valuation is carried out. All other assets are valued with prudence and in good faith by the Directors of the Company on the basis of their reasonably foreseeable sales price. All holdings owned by the Company are quoted on a regulated market, except where otherwise distinguished in a sub-fund's Schedule of Investments.

Fair Value Adjustments Policy. Fair value adjustments may be implemented to protect the interests of Shareholders against market timing practices. Accordingly if a sub-fund invests in markets that are closed for business at the time the sub-fund is valued, the Directors may, by derogation from the provisions above under security valuation, allow for the securities included in a particular portfolio to be adjusted to reflect more accurately the fair value of the sub-fund's investments at the point of valuation.

Bank Deposits and Cash at Banks and Brokers. All bank deposits and cash at bank and brokers amounts are carried at face value.

Investment Security Transactions. Investment security transactions are accounted for on the date securities are purchased or sold. The computation of the cost of sales of securities is made on the basis of average cost.

Futures. Futures are accounted for on the date of opening or closing of the contract. Subsequent payments are made or received by the portfolio each day, dependent on the daily fluctuations in the value of the underlying index or security which are recorded for financial reporting purposes as unrealised gains or losses by the portfolio. The unrealised gains or losses resulting from futures are included in the Statement of Net Assets and in the Schedule of Investments. The realised gain and loss is based on t

Forward Foreign Exchange Contracts. Forward foreign exchange contracts are entered into at the closing date and applicable to the remaining period until the ex



rd exchange rates prevailing at the
ses resulting from forward foreign

31/05/2024

exchange contracts are included in the Statement of Net Assets and in the Schedule of Investments. All forwards, including those used for the hedging of share classes, are included in the Schedule of Investments.

Option Contracts. Options purchased are recorded as investments at their realisable market value; options written or sold are recorded as liabilities based on the cost to close the position. Purchased and written options are included in the Statement of Net Assets and in the Schedule of Investments. When the exercise of an option results in a cash settlement, the difference between the premium and the settlement proceeds is accounted for as a realised gain or loss. When an option expires, the premium is accounted for as a realised gain for options written or as a realised loss for options purchased.

Contracts for Difference. Contracts for difference are contracts entered into between a broker and the Company under which the parties agree to make payments to each other so as to replicate the economic consequences of holding a long or short position in the underlying security. Contracts for difference also mirror any corporate actions that take place. When a contract is closed, the Company records a realised gain or loss equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed. The valuation of contracts for difference is based on the underlying security and they are disclosed in the Statement of Net Assets and the Schedule of Investments.

Equity Linked Notes. Equity Linked Notes are valued daily based on the price of the underlying security and are disclosed in the Statement of Net Assets and the Schedule of Investments at market value. The intermediate coupon(s) and final payment at maturity are determined by the change in value of the underlying security.

Foreign Exchange. The Directors determine the designated currency of each sub-fund. All transactions denominated in foreign currencies during the period are translated into the sub-fund's designated currency at the exchange rate prevailing on the day of transaction. Assets and liabilities as at 31 March 2024 have been translated at the prevailing exchange rates on that date.

Securities in Escrow. Securities included in the Schedule of Investments can be used as collateral against open derivative exposures. Where this is the case, securities will be escrowed to prevent them from being traded. As at 31 March 2024, no securities in escrow were held by the sub-funds.

Fund Share Transactions. The issue and redemption price per Share of each sub-fund is the Net Asset Value per Share on the date of trade, subject to the price adjustment policy.

Price Adjustment Policy. A price adjustment policy has been adopted and implemented to protect the interests of the Company's shareholders. The purpose of the price adjustment policy is to allocate the costs associated with large inflows and outflows to investors transacting that day, thereby protecting the long-term Shareholder from the worst effects of dilution. It achieves this purpose by adjusting the share class price at which deals in a sub-fund are transacted. As such, share class prices may be adjusted up or down depending on the level and type of investor transactions on a particular day within a sub-fund. In this way the existing and remaining Shareholders do not suffer an inappropriate level of dilution. The Company will only trigger an adjustment in the price when there are significant net flows likely to have a material impact on the remaining Shareholders. The adjustment will be based on the normal dealing costs for the particular assets in which a sub-fund is invested but will not exceed 2% of the price. The Board may decide to increase this adjustment limit in exceptional circumstances to protect Shareholders' interests. Once an adjustment is made to a share class price, that price is the official price for that share class for all deals that day. The price adjustment policy applies to all sub-funds during the period. As at 31 March 2024, no price adjustments were made.

Formation Costs. All formation costs related to the launch of the Company have been amortised. Costs incurred in launching new sub-funds will be charged to current operating expenses.

Income. Dividends on equities are recognised when the security is quoted ex-dividend. Interest is accounted for on an accrual basis.

Zero Coupon Disclosure. Zero coupon bonds are disclosed in the Schedule of Investments at a rate reflecting the actual return.

Combined Accounts. The combined Financial Statements have been presented in USD and represent the total Financial Statements of the different sub-funds. Sub-funds stated in currencies other than USD have been converted at exchange rates ruling at the period end.

3. Investment Management Fees and Other Transactions with the Investment Manager or its Affiliates

FIL Fund Management Limited ("FFML") earns a monthly investment management fee, calculated separately in respect of each sub-fund and accrued daily in the reference currency of the sub-fund, at annual rates disclosed in the table below:

Sub fund name / Class of Shares	Maximum annual investment management fee
Equity Funds	
A, E Shares	1.50%
I Shares	0.80%
W, Y Shares	0.80%
Multi Asset Funds	
A, E Shares	1.00% ^a
T Shares	0.80% ^b
Bond Funds	
A, E Shares	0.15% ^c
I Shares	0.10% ^d
Y Shares	0.10% ^d

a Will be increased to 1.20% on 25 May 2024, and increased further on 25 May 2026 to 1.45%.

b Will be increased to 1.00% on 25 May 2024, and increased further on 25 May 2026 to 1.25%.

c Will be increased to 0.60% on 26 April 2024.

d Will be increased to 0.35% on 26 April 2024.



31/05/2024

When a sub-fund invests a significant portion of its assets in the units of other UCITS and/or other UCIs managed directly or by delegation by the same management company or by any other company with which the management company is linked through common management or control or through a substantial direct or indirect equity holding, the maximum aggregate percentage of management fees charged is 3%.

As at 31 March 2024, the sub-funds Global Multi Asset Thematic 60 Fund and Global Multi Asset Selection 80 Fund invest a significant portion of their assets in the units of several UCITS managed by FIMLUX, as disclosed in the table below:

Sub-fund name	Name of the underlying Sub-fund	Maximum annual investment management fee
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds - Emerging Market Total Return Debt Fund - I-ACC Shares (EUR) (EUR/USD hedged)	0.00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds - Euro Bond Fund - X-ACC Shares (EUR)	0.00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds - Global Bond Fund - I-ACC Shares (EUR) (hedged)	0.00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund - I-ACC Shares (EUR) (hedged)	0.00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds - Global Technology Fund - I-ACC Shares (EUR)	0.00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds - Sustainable Climate Bond Fund - I-ACC Shares (EUR) (hedged)	0.00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds - Sustainable Climate Solutions Fund - I-ACC Shares (USD)	0.00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds - Sustainable Consumer Brands Fund - I-ACC Shares (USD)	0.00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds - Sustainable Demographics Fund - I-ACC Shares (USD)	0.00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds - Sustainable Healthcare Fund - I-ACC Shares (EUR)	0.00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds - Sustainable Water & Waste Fund - I-ACC Shares (EUR)	0.00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds - US Dollar Bond Fund - I-ACC Shares (EUR) (hedged)	0.00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds 2 - Global Future Leaders Fund - I-ACC Shares (EUR)	0.00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Funds 2 - Transition Materials Fund - Y-ACC Shares (EUR)	0.00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Sustainable Global Corporate Bond Paris-Aligned Multifactor UCITS ETF ACC-EUR	0.30%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Funds - Emerging Market Total Return Debt Fund - I-ACC Shares (EUR) (EUR/USD hedged)	0.00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Funds - Euro Bond Fund - X-ACC Shares (EUR)	0.00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Funds - European Dividend Fund - I-ACC Shares (EUR)	0.00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Funds - Global Bond Fund - I-ACC Shares (EUR) (hedged)	0.00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund - I-ACC Shares (EUR) (hedged)	0.00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Funds - Sustainable Climate Bond Fund - I-ACC Shares (EUR) (hedged)	0.00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Funds - Sustainable Eurozone Equity Fund - X-ACC Shares (EUR)	0.00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Funds - Sustainable US Equity Fund - I-ACC Shares (USD)	0.00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Funds - US Dollar Bond Fund - I-ACC Shares (EUR) (hedged)	0.00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity ILF - The Euro Fund - C-ACC Shares (EUR)	0.00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Sustainable Global Corporate Bond Paris-Aligned Multifactor UCITS ETF ACC-EUR	0.30%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Sustainable Research Enhanced Emerging Markets Equity UCITS ETF ACC-EUR	0.30%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Sustainable Research Enhanced Europe Equity UCITS ETF ACC-EUR	0.30%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Sustainable Research Enhanced Japan Equity UCITS ETF ACC-EUR	0.30%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Sustainable Research Enhanced Pacific ex-Japan Equity UCITS ETF ACC-EUR	0.30%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Sustainable Research Enhanced US Equity UCITS ETF ACC-EUR	0.50%

During the period ended 31 March 2024, the sub-funds invested in the following fund shares: Fidelity ILF - The Sterling Fund - A-ACC-GBP, Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD and Fidelity ILF - The Euro Fund - A-ACC-EUR which have their management fees capped at 0.25% per annum. These fund shares are included in the Schedule of Investments

Performance Fees

In addition, FFML is entitled to receive a Performance Fee for certain Share Classes if the NAV per Share of the Share Class, subject to certain adjustments, outperforms its Index, or Hurdle Rate over its Index, during the Calculation Period. The basis for calculation of performance fees is fully explained in the Prospectus that all investors should read before investing. The relevant performance fee rates, hurdle rates and comparative indices for each sub-fund are as follows:

Sub-fund name	Performance fee	Hurdle rate	Comparative Index
Asia Fund	20%	2%	MSCI All Country Asia ex Japan (Net)
Emerging Markets Fund	20%	2%	MSCI Emerging Markets (Net)
Europe Fund	20%	2%	MSCI Europe (Net)
Global Fund	20%	2%	MSCI World (Net)
Global Contrarian Long/Short Fund	20%	2%	MSCI World Index

The above mentioned comparative indices are solely used for performance



World (Net)
Hurdle Rate

could the period 31/03/2024

circumstances be considered as indicative of a specific investment style.

Others

FFML may waive any or all of its fees in respect of any sub-fund at its discretion from time to time. FFML bears all expenses incurred by it and its affiliates and advisers related to services performed by it for the Company. Brokerage commissions, transaction charges and other operating costs of the Company are payable by the Company. There were no transactions of the Company traded through connected brokers during the period. There were no brokerage commissions paid to connected brokers during the period ended 31 March 2024. FFML from time to time executes certain portfolio transactions to selected brokers who agree to repay a portion of commissions from such transactions to offset Company expenses, but no such transactions were executed during the period.

FFML uses supplemental research in the course of its work for the Company and other clients provided by brokers through whom the Investment Manager executes transactions for the Company and other clients. All dealing commission paid by the Company and other clients on trades with brokers account only for the costs of executing the trade. However for funds where FFML sub-advises to a firm outside of the wholly owned FIL Limited group in other jurisdictions such as the United States or Canada, soft commissions may be used to pay for services in line with applicable local regulations. All supplemental research used by the Investment Manager is valued and paid for separately from execution and other relationships with brokers in accordance with regulations.

The Company participates in the Investment Manager's interfunding programme whereby FIL's traders, on occasion, identify situations where an account or sub-fund managed by FIL is buying the same security that another account or sub-fund is selling. If a trader can confirm that it would be in the interests of both accounts to execute a transaction between them rather than in the market then an interfund transaction is executed. These transactions amounted to USD 14,055,537 during the period under review.

4. Securities Lending

As at 31 March 2024, the Company lent securities having a value of USD 880,716 and received collateral with a market value of USD 927,424. During the period ended 31 March 2024, the Company paid USD 1,181 to the Custodian in relation to the securities lent. With respect to securities lending transactions, the Company will generally require the borrower to post collateral representing, at any time during the lifetime of the agreement, at least 105% of the total value of the securities lent. The following table discloses the breakdown of the total value of securities on loan, by sub-fund, as at 31 March 2024:

Sub-fund name	Currency	Maturity Tenor	Securities Values	% of Lendable Assets	% of AUM
Emerging Markets Fund	USD	1 Week to 1 Month	880,716	0.62	0.57

The following table discloses the breakdown of the total value of securities on loan by counterparty and the total collateral market value by counterparty as at 31 March 2024:

Counterparty	Total Value USD	Collateral Market Value USD	Country	Clearing Type
Goldman Sachs	880,716	927,424	United Kingdom	Bilateral

The collateral which consists of government bonds is held by the Custodian and is not reflected in the financial statements. The collateral has not been reused. There are no restrictions on the reuse of collateral. As at 31 March 2024, the analysis of collateral received on securities lending was as follows:

Collateral Type	Total Value USD	Collateral Quality	Maturity Tenor of Collateral	Collateral Currency
Government Bond	927,424	Aa3	Above 1 Year	GBP

The total income from securities lending is split between the sub-fund and the securities lending agent. The sub-funds receives 90% while the securities lending agent receives 10% of the income.

The analysis of income on securities lending for the period was as follows:

Sub-fund name	Currency	Gross Income	Operational Cost	Net Income
Emerging Markets Fund	USD	7,204	720	6,484
Global Fund	USD	4,611	461	4,150

5. Taxation

The Company is not liable to any Luxembourg taxes on income or on realised or unrealised capital gains, nor to any Luxembourg withholding tax. The sub-funds are subject to an annual subscription tax of 0.05%, calculated and payable quarterly on the net assets of the sub-funds on the last day of each calendar quarter. The reduced tax rate of 0.01% per annum of the net assets will be applicable to classes of Shares which are only sold or held by institutional investors within the meaning of Article 174 of the amended Law of 17 December 2010. Capital gains, dividends and interest on securities may be subject to capital gains and withholding taxes or other taxes imposed by the country of origin concerned and such taxes may not be recoverable by the Company or its Shareholders.

6. Equalisation

Income equalisation arrangements are applied to all Share classes c per Share which is distributed in respect of a distribution year is no calculation of equalisation is based on net investment income.

is intended to ensure that the income res in issue during that period. The



31/05/2024

7. Dividend Payments

The following dividend payments were made during the period ended 31 March 2024:

Sub-fund name	Div per Share	Ex-div date
Emerging Markets Fund I-DIST Shares (USD)	0.8734	01-Dec-2023
Emerging Markets Fund Y-DIST Shares (USD)	0.7766	01-Dec-2023

8. Cash Balances held at Brokers

As at 31 March 2024, there were outstanding margin deposits and cash collateral amounts in the form of cash balances held at brokers which have been included in the Cash at banks and brokers shown in the Statement of Net Assets. The following table discloses the breakdown of such cash amounts held at brokers, by sub-fund, as at 31 March 2024:

Sub-fund name	Currency	Cash at brokers
Asia Fund	USD	1,279,211
Emerging Markets Fund	USD	10,272,612
Europe Fund	EUR	5,595,000
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	250,000
Global Fund	USD	4,310,000

9. Commitments on Derivatives

The total commitments by category of financial derivative instruments as at 31 March 2024 amounted to:

Sub-fund name	Currency	Contracts for Difference	Forward Foreign Exchange Contracts	Futures
Asia Fund	USD	8,667,901	373,254	2,025,800
Emerging Markets Fund	USD	108,046,408	7,414,270	34,807,772
Europe Fund	EUR	193,268,091	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	8,384,669	3,990,700	-
Global Fund	USD	522,011,714	-	-

Sub-fund name	Currency	Options
Asia Fund	USD	2,434,365
Emerging Markets Fund	USD	14,443,076
Europe Fund	EUR	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	-
Global Fund	USD	-

Commitments are calculated in accordance with the European Securities and Markets Authority ("ESMA") guidelines 10/788.

10. Exposure of Contracts For Difference by Clearing Brokers

As at 31 March 2024, the total exposure by counterparty to contracts for difference, calculated as the aggregation of the unrealised, was as follows:

Sub-fund name	Currency	Goldman Sachs	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	USD	-	(164,435)	(17,283)	-	(38,334)
Emerging Markets Fund	USD	(149,905)	(307,353)	537,970	(42,325)	326,197
Europe Fund	EUR	(120,521)	316,327	(320,199)	(2,966,280)	(409,193)
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	18,790	(39,409)	13,924	(79,516)	(9,298)
Global Fund	USD	4,364,458	(208,191)	12,740,345	1,166,559	(719,068)

11. Statement of Changes in Investments

A list for each sub-fund, specifying for each investment the total purchases and sales which occurred during the period under review, may be obtained free of charge upon request from the Registered Office of the Company or from any of the companies registered as Distributors of the Company.

It is possible to receive information about the full holdings of the sub-funds in which you invest, at any point in time during the period. This is available upon request by contacting your usual Fidelity Representative.

12. Rates of Exchange

The USD exchange rates at 31 March 2024 are noted below.

Currency	Exchange rate	Currency	Exchange rate
Australian dollar (AUD)	1.53341307	Hungarian forint (HUF)	364.98
Brazilian real (BRL)	5.0155	Indian rupee (INR)	83.3197
Canadian dollar (CAD)	1.35412	Indonesian rupiah (IDR)	15,855
Chinese renminbi (CNY)	7.2		151.283
Danish krone (DKK)	6.91		1,343.52
Euro (EUR)	0.9269€		16.57
Hong Kong dollar (HKD)	7.82		1.6719053



31/05/2024

Currency	Exchange rate	Currency	Exchange rate
Norwegian krone (NOK)	10.83426	South African rand (ZAR)	18.8953
Philippine peso (PHP)	56.17	Swedish krona (SEK)	10.69129
Polish zloty (PLN)	3.9815	Swiss franc (CHF)	0.90222
Pound sterling (GBP)	0.79182833	Taiwan new dollar (TWD)	31.977
Romania new leu (RON)	4.6052	Turkish lira (TRY)	32.379
Saudi Riyal (SAR)	3.7487	UAE dirham (AED)	3.6727
Singapore dollar (SGD)	1.34825	Vietnamese dong (VND)	24,815

13. Subsequent Events

The following class of Share was launched after the period ended 31 March 2024:

Sub-fund name	Class of Shares	Date of launch
Global Fund	A-ACC Shares (EUR) (EUR/USD hedged)	24/04/2024

EU Securities Financing Transactions Regulation

The Securities Financing Transaction Regulation, which came into effect on the 13 January 2017, requires further transparency regarding the use of securities financing transactions.

The Company may use Total Return Swaps or other financial derivative instruments with similar characteristics to meet the investment objective of the Company.

The Company used Contracts for Difference (CFD) and Securities Lending for the period ended 31 March 2024.

The top 10 counterparties are disclosed in note 4 for the securities lending and in note 10 for CFD.

As at 31 March 2024, there was only collateral received from collateral issuers (government) for securities lending as is shown in note 4.

Assets engaged in securities financing transactions as at 31 March 2024

The assets engaged, expressed in absolute value and as a proportion of the net assets, by category of securities financing transactions as at 31 March 2024 amounted to:

The assets engaged in securities lending are disclosed in note 4.

Sub-fund name	Currency	Contracts for Difference	% Net Assets	Total Return Swaps	% Net Assets
Asia Fund	USD	432,309	0.91	-	-
Emerging Markets Fund	USD	3,687,748	2.39	-	-
Europe Fund	EUR	5,174,013	0.61	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	262,492	2.69	-	-
Global Fund	USD	24,728,876	2.77	-	-

Top 10 Collateral issuers

As at 31 March 2024, the total value, in base currency, of collateral received from the ten largest collateral issuers/governments across all SFTs is as follows:

Sub-fund name	Currency	Ranking	Issuer Name	Market Value
Emerging Markets Fund	USD	1	UK	927,424

Collateral received for derivatives

The collateral which consists of cash is held by the Custodian and is not reflected in the financial statements. As at 31 March 2024, collateral had been received from the following counterparties:

Sub-fund name	Currency	Goldman Sachs	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	UBS
Emerging Markets Fund	USD	1,440,000	-	230,000	60,000	80,000
Europe Fund	EUR	-	305,000	-	-	-
Global Fund	USD	-	-	10,790,000	1,105,000	-

Analysis of collateral received for derivatives as at 31 March 2024

The collateral which consists of cash is held by the Custodian and is not reflected in the financial statements. The collateral has not been reused. There are no restrictions on the reuse of collateral. As at 31 March 2024, the analysis of collateral received was as follows:

Sub-fund name	Currency	Collateral Type	Market Value in sub-fund currency	Collateral Quality	Maturity Tenor of Collateral	Collateral currency
Emerging Markets Fund	USD	Cash	1,810,000	N/A	Less than 1 Day	USD
Europe Fund	EUR	Cash	305,000	N/A	Less than 1 Day	EUR
Global Fund	USD	Cash	11,895,000	N/A	Less than 1 Day	USD

Analysis of securities financing transactions as at 31 March 2024

As at 31 March 2024, the analysis of the securities financing transaction is as follows:

Sub-fund name	Currency	Asset Type	Market Value	Maturity Tenor	Country of Counterparty	Clearing Type
Asia Fund	USD	Contracts for Difference	(220,053)	Open Transactions	UK	Bilateral
Emerging Markets Fund	USD	Contracts for Difference	364,582	Open Transactions	UK	Bilateral
Europe Fund	EUR	Contracts for Difference	(3,499,865)	Open Transactions	UK	Bilateral
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	Contracts for Difference	(95,506)	Open Transactions	UK	Bilateral
Global Fund	USD	Contracts for Difference	17,344,104	Open Transactions	UK	Bilateral

Collateral Granted

All collateral granted by the Company is held in segregated collateral



Return and cost of securities financing transactions

The return (dividend income and realised and change in unrealised gains and losses) for the period ended 31 March 2024 are as follows:

Sub-fund name	Currency	Asset Type	Return of the sub-fund	% of Total Return	Cost of the sub-fund	% of Cost
Asia Fund	USD	Contracts for Difference	(1,307,995)	100.00	0	100.00
Emerging Markets Fund	USD	Contracts for Difference	10,991,790	100.00	0	100.00
Emerging Markets Fund	USD	Securities Lending	6,484	90.00	-	-
Europe Fund	EUR	Contracts for Difference	(6,485,589)	100.00	0	100.00
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	Contracts for Difference	(399,803)	100.00	0	100.00
Global Fund	USD	Contracts for Difference	(24,839,221)	100.00	0	100.00
Global Fund	USD	Securities Lending	4,150	90.00	-	-

Sub-fund name	Currency	Asset Type	Return of the Third Party	% of Total Return	Return of the Investment Manager	% of Total Return
Emerging Markets Fund	USD	Securities Lending	720	10.00	0	0.00
Global Fund	USD	Securities Lending	461	10.00	0	0.00

Registered Office

Fidelity Active Strategy
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

Management Company

FIL Investment Management (Luxembourg) S.A.
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

Investment Manager

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

Custodian & Depository

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
80, route D'Esch
L-1470 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

General Distributor

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

Share Distributors

FIL Distributors International Limited
PO Box HM670
Hamilton HMCX
Bermuda
Telephone: (1) 441 297 7267
Fax: (1) 441 295 4493

FIL Investments International

Beech Gate
Millfield Lane
Lower Kingswood
Tadworth Surrey KT20 6RP
United Kingdom
(Authorised and regulated in the UK by the Financial Conduct Authority)
Telephone: (44) 1732 777377
Fax: (44) 1732 777262

FIL Pensions Management

Beech Gate
Millfield Lane
Lower Kingswood
Tadworth Surrey KT20 6RP
United Kingdom
Telephone: (44) 1732 777377
Fax: (44) 1732 777262

FIL (Luxembourg) S.A.

2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
Telephone: (352) 250 404 2400
Fax: (352) 26 38 39 38

FIL Investment Services GmbH

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

FIL Gestion

21 avenue Kléber
75784 Paris Cedex 16
France
Telephone: (33) 1 7304 3000

FIL Investment Management (Hong Kong) Limited

Level 21
Two Pacific Place
88 Queensway
Admiralty
Hong Kong
Telephone: (852) 26 29 2629
Fax: (852) 2629 6088

FIL Investment Management (Singapore) Limited

8 Marina View
No. 27-01 Asia Square Tower 1
Singapore 018960
Telephone: (65) 6511 2200 (general)
Fax: (65) 6536 1960

Registrar, Transfer Agent, Administrative Service Agent and Domiciliary Agent

FIL Investment Management (Luxembourg) S.A.
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

Representative & Paying Agent for Austria

FIL (Luxembourg) S.A.
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
Telephone: (352) 250 404 2400
Fax: (352) 26 38 39 38

Representative for Denmark

FIL (Luxembourg) S.A.
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
Telephone: (352) 250 404 2400
Fax: (352) 26 38 39 38

Representative for Norway

FIL (Luxembourg) S.A.
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
Telephone: (352) 250 404 2400
Fax: (352) 26 38 39 38

Representative for Singapore

FIL Investment Management (Singapore) Limited
8 Marina View
No. 27-01 Asia Square Tower 1
Singapore 018961
Telephone: (65) 6
Fax: (65) 6536 19

Representative for Sweden

FIL (Luxembourg) S.A.
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
Telephone: (352) 250 404 2400
Fax: (352) 26 38 39 38

Representative & Paying Agent for Switzerland

BNP PARIBAS
Paris, Zurich branch
Selnaustrasse 16
CH-8002 Zürich
Switzerland

Representative for the United Kingdom

FIL Pensions Management
Beech Gate
Millfield Lane
Lower Kingswood
Tadworth Surrey KT20 6RP
United Kingdom
Telephone: (44) 1732 777377
Fax: (44) 1732 777262

Auditor

Deloitte Audit S.à r.l.
Société à responsabilité limitée
20 Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg





Fidelity, Fidelity International, the Fidelity International



ed

31/05/2024