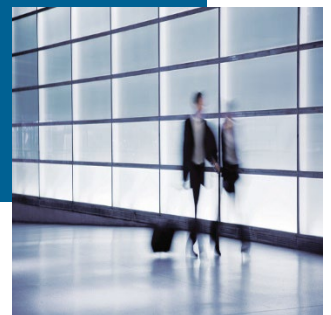


Informe y cuentas anuales

Para el ejercicio finalizado el
30 de abril de 2025
Auditadas



Informe de los Administradores	2
Consejo de Administración y Responsables de Dirección	5
Informe de gestión de inversiones	6
Notas a pie de página	9
Análisis de fondos	10
Lista de inversiones	
Fondos de renta variable	
Global Discovery Fund	18
Global Future Leaders Fund ^{1,3}	22
Transition Materials Fund ^{1,3}	23
Fondos de renta fija	
Blue Transition Bond Fund ^{1,3}	24
China Onshore Bond Fund ³	26
Social Bond Fund ^{2,3}	27
Sustainable Global Corporate Bond Fund ^{2,3}	29
US Dollar Corporate Bond Fund ^{1,3}	31
Estado del patrimonio neto	34
Estado del valor liquidativo por acción	36
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto	38
Memoria de las estadísticas de las acciones	40
Notas a los estados financieros	42
Informe de auditoría	48
Información complementaria no auditada	50
Direcciones de interés	53
Información del Reglamento de divulgación de información financiera sobre sostenibilidad (no auditada)	54

I Introducción

Fidelity Funds 2 (la "Sociedad") es una sociedad de inversión de capital variable, constituida en Luxemburgo como una *société d'investissement à capital variable* ("SICAV"). Sus activos se distribuyen entre diferentes subfondos. Cada subfondo mantiene una cartera independiente de valores y otros activos gestionada de acuerdo con unos objetivos de inversión específicos. En los subfondos se emiten o se pueden emitir clases de Acciones independientes.

II Estados Financieros

El Consejo de Administración de la Sociedad (el "Consejo") remite su Informe junto con los Estados Financieros auditados para el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2025. Los Estados Financieros auditados se encuentran en las páginas 18 a 47 del presente Informe anual. Los resultados del ejercicio aparecen en el Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto, en las páginas 38 a 39. La información sobre dividendos de los subfondos se encuentra en la página 45.

III Actividades del ejercicio

Durante el ejercicio, la Sociedad desarrolló las actividades normales de una sociedad de inversión de capital variable. El Informe de gestión de inversiones que se encuentra a continuación ofrece una visión general de la rentabilidad. A 30 de abril de 2025, el número de Accionistas registrados en todo el mundo suma un total de 17. Sin embargo, el número total de inversores en la Sociedad es significativamente mayor que el número de Accionistas registrados debido a que ciertos Accionistas registrados pueden representar la participación de muchos clientes asociados. El Informe de gestión de inversiones que se encuentra a continuación ofrece una visión general de la rentabilidad. Los activos gestionados a 30 de abril de 2025 superaban los 158 millones de USD.

Los Administradores podrán, cuando lo consideren oportuno, cerrar subfondos, así como lanzar nuevos subfondos con diferentes objetivos de inversión, dependiendo de la aprobación de la *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("CSSF").

Al final del ejercicio, la Sociedad constaba de 8 subfondos activos.

Los detalles de los cambios en la oferta de subfondos durante el ejercicio se ofrecen en las Notas a los estados financieros, en las páginas 42 a 47.

IV Consejo de Administración

Los Administradores de la Sociedad a 30 de abril de 2025 figuran en la página 5. El Consejo de Administración considera que tres de los cinco Administradores en ejercicio a 30 de abril de 2025 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 30 de abril de 2025, se han producido los siguientes cambios en el Consejo de la Sociedad.

- D. Nishith Gandhi dimitió de su cargo de representante permanente de FIL (Luxembourg) S.A., Administrador Corporativo de la Sociedad, con efecto a partir del 31 de diciembre de 2024.
- D. Allan Pelvang fue nombrado Administrador de la Sociedad con efecto el 24 de abril de 2025.

V Gestión de la Sociedad

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

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

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora a 30 de abril de 2025 figuran en la página 5.

Durante el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2025, no se han producido cambios en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

- Dña. Sera Sadrettin presentó la dimisión de su cargo de Administradora de la Sociedad Gestora, con efecto a 31 de enero de 2025.

Responsables de Dirección

Los Responsables de Dirección nombrados por FIMLUX a 30 de abril de 2025 eran los que figuran en la página 5.

Durante el periodo finalizado el 30 de abril de 2025, se han producido los siguientes cambios en los Responsables de Dirección de FIMLUX:

- Dña. Corinne Lamesch presentó la dimisión de su cargo de Responsable de Dirección de FIMLUX, con efecto a partir del 31 de agosto 2024.
- Dña. Eliza Dungworth fue nombrada Responsable de Dirección de FIMLUX, con efecto a partir del 1 de septiembre de 2024.
- D. Stephan von Bismarck presentó la dimisión de su cargo de Responsable de Dirección de FIMLUX, con efecto a partir del 31 de agosto 2024.
- Dña. Sylviane Kerzerho fue nombrada Responsable de Dirección de FIMLUX, con efecto a partir del 1 de septiembre de 2024.

Responsabilidades de los Responsables de Dirección

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

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

VI Función de la Sociedad Gestora y otros servicios

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

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

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

VII Gobierno de la Sociedad

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

1. El Consejo ha adoptado los principios de buena gobernanza establecidos en el Código de Conducta de la ALFI (Association of the Luxembourg Fund Industry) actualizado y reeditado en 2022 y considera que la Sociedad lo ha cumplido en todos los aspectos fundamentales a lo largo de todo el ejercicio económico finalizado el 30 de abril de 2025.
2. Existen acuerdos contractuales que rigen las relaciones con FIMLUX, FFML, FID y FIL, así como con otros proveedores de la Sociedad.
3. Los Administradores toman decisiones en interés de la Sociedad y sus Accionistas y se abstienen de participar en las deliberaciones o decisiones que puedan crear conflictos entre sus intereses personales y los de la Sociedad y sus Accionistas.
4. El Consejo de Administración celebra reuniones al menos cuatro veces al año. El Consejo solicita y recibe informes de los Comités correspondientes, los Responsables de Dirección, FIMLUX, FFML y FID sobre las distintas actividades, incluidos los controles de cumplimiento y la gestión de riesgos realizados por las sociedades de FIL correspondientes. Los altos representantes de FIMLUX, FFML y FID son invitados a asistir a estas reuniones, de modo que los miembros del Consejo de Administración pueden plantearles directamente sus preguntas sobre los informes.
5. Como parte del marco de control de FIL, todos los empleados del grupo FIL se rigen por el Código de Conducta y sus políticas asociadas que, entre otras cuestiones, establecen los procedimientos de gestión de sus operaciones personales sobre los valores.
6. El nombramiento de nuevos Administradores es sometido a la consideración del Consejo y a la aprobación de la CSSF y, posteriormente, a la aprobación de los Accionistas en la Junta General Anual. La cuantía de los honorarios de los Administradores es presentada ante los Accionistas para su aprobación, de acuerdo con los Estatutos. Los Administradores que sean empleados de FIL o sus filiales, su sociedad matriz FIL o sus filiales han renunciado a sus comisiones correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de abril de 2025. Para aquellos Administradores que no han renunciado a sus honorarios, la retribución correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de abril de 2025 ascendió en total a 63.549 USD, sujeta a la aprobación por parte de los Accionistas, tal como se refleja en la página 44 de este Informe Anual. A efectos de comparación, el equivalente en euros era de 56.000 EUR.
7. Los Administradores se comprometen a asegurar que se mantiene informados a los Accionistas de los asuntos relevantes para su inversión y que se trata de manera justa a todos los Accionistas. El mantenimiento y la integridad de la información relacionada con la Sociedad en la página web de Fidelity es responsabilidad de FIL. FIMLUX es responsable de la precisión de las traducciones de los documentos que estén disponibles para los inversores en idiomas distintos al inglés. Los Administradores valoran y, en su caso, aprueban la versión en inglés de los estados financieros que se les presenta en las pertinentes reuniones del Consejo.

VIII Otra información

Votación por delegación

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

Inversores suizos

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

IX Actividad de la Junta General Anual

El Consejo de Administración propone que las siguientes resoluciones sean sometidas a los Accionistas durante la Junta General Anual de la Sociedad que se celebrará el 2 de octubre de 2025 a las 12 horas en 2a, rue Albert Borschette, L-1246 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo:

- la presentación del Informe del Consejo de Administración;
- la presentación del Informe de auditoría;
- la aprobación del Estado del Patrimonio Neto y Estado de Operaciones y Variaciones del Patrimonio Neto en el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2025;
- el cese del Consejo de Administración;
- la elección/reelección de Administradores;
- la reelección del Auditor externo;
- la aprobación del pago de dividendos; y
- la consideración de cualquier otra cuestión que pueda plantearse de forma correcta ante la Junta General Anual con arreglo a los Estatutos.

Consejo de Administración

Fidelity Funds 2

29 de julio de 2025

El presente Informe Anual no constituye una oferta de Acciones. Las Acciones se ofrecen de acuerdo con la información contenida en el Folleto informativo vigente (y en los documentos a los que en él se hace referencia), complementado por el último Informe anual de la Sociedad y, en el caso de que se haya publicado después de este, por el Informe semestral más reciente. Pueden obtenerse copias gratuitas del actual Folleto Informativo, así como de los Informes Anual y Semestral y del Estado de Variaciones de la Cartera de Inversiones de la Sociedad, en la sede social de la Sociedad o en cualquiera de las compañías registradas como distribuidores de la Sociedad, o, en el caso de los inversores de Suiza, en el Representante de la Sociedad en Suiza.

La difusión de este Informe Anual ha sido autorizada en el Reino Unido por FIL Investments International, distribuidor británico de la Sociedad, autorizado y regulado en el Reino Unido por la Financial Conduct Authority [Autoridad de Gestión Financiera].

Consejo de Administración y Responsables de Dirección

Consejo de Administración de Fidelity Funds 2 a 30 de abril de 2025

Jeffrey Lagarce ^
Presidente del Consejo
EE. UU.

Romain Boscher ^
Administrador
Francia

Eliza Dungworth
Administradora
Gran Ducado de Luxemburgo

Carine Feipel ^*
Administradora
Gran Ducado de Luxemburgo

Allan Pelvang
Administrador
Bermudas

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

Christopher Brealey
Presidente del Consejo
Gran Ducado de Luxemburgo

Romain Boscher ^
Administrador
Francia

Eliza Dungworth
Administradora
Gran Ducado de Luxemburgo

Jon Skillman ^*
Administrador
Gran Ducado de Luxemburgo

Responsables de Dirección de la Sociedad Gestora

Florence Alexandre
Responsable de Dirección
Gran Ducado de Luxemburgo

Eliza Dungworth
Responsable de Dirección
Gran Ducado de Luxemburgo

Sylviane Kerzerho
Responsable de Dirección
Gran Ducado de Luxemburgo

Karin Winklbauer
Responsable de Dirección
Gran Ducado de Luxemburgo

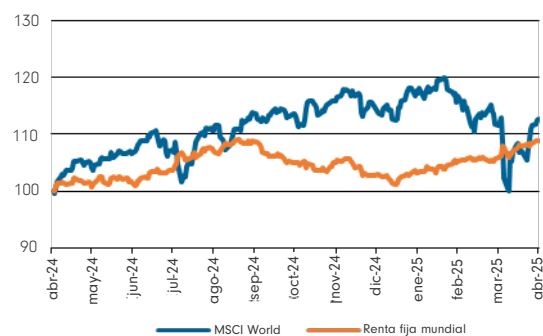
Paul Witham
Responsable de Dirección
Gran Ducado de Luxemburgo

^Administrador no ejecutivo

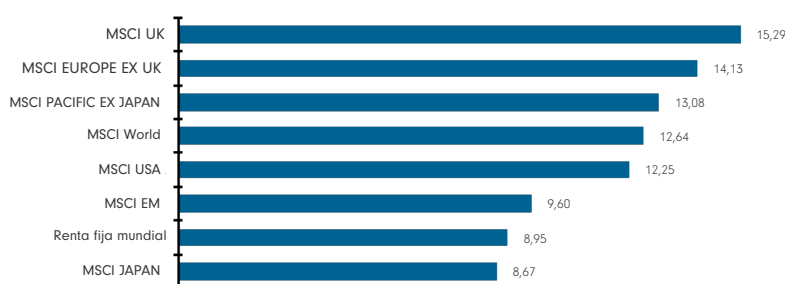
*Considerado Administrador independiente por el Consejo

Mercados de renta variable

La renta variable mundial subió durante el periodo de doce meses. La política monetaria acomodativa en la mayoría de mercados desarrollados y el sólido crecimiento económico respaldaron la renta variable a pesar de las elevadas tensiones geopolíticas y comerciales. En la primera mitad del periodo, la moderación de la inflación, las rebajas de tipos de los principales bancos centrales y las medidas de estímulo en China impulsaron la confianza de los inversores, a pesar de que una subida de tipos por parte del BoJ en julio de 2024 generó volatilidad en el mercado. La segunda mitad del periodo comenzó con optimismo tras la victoria de Donald Trump en las elecciones de noviembre, pero la confianza se revirtió más tarde por la postura cauta de la Reserva Federal estadounidense (Fed) sobre los recortes de tipos en 2025 y la incertidumbre de la política comercial. Los mercados se vieron aún más perjudicados por el aumento de la preocupación por el impacto de las políticas estadounidenses sobre la inflación y el crecimiento. La volatilidad se intensificó en abril de 2025, cuando Estados Unidos anunció aranceles generalizados y, posteriormente, suspendió su aplicación.



Fuente: Refinitiv DataStream, rentabilidad total en USD reajustada a 100, MSCI World Index y BofA ML Global Broad Market Index, 30.04.2024 - 30.04.2025.



Fuente: Refinitiv DataStream, rentabilidad total (%), USD, 30.04.2024 - 30.04.2025

Con este telón de fondo global, los sectores de servicios financieros, servicios públicos y servicios de comunicación subieron con fuerza, mientras que la energía fue el que se quedó más rezagado por la presión bajista sobre los precios del crudo. La mayoría de regiones clave cerraron al alza, con las ganancias lideradas por el Reino Unido, Europa sin Reino Unido y Pacífico sin Japón. Por su parte, la rentabilidad en dólares estadounidenses se vio respaldada por la depreciación de la divisa frente al euro, el yen y la libra esterlina.

Los mercados de renta variable europeos ofrecieron rentabilidades positivas durante el periodo de 12 meses. La incertidumbre política en Francia y Alemania, las elecciones del presidente Trump en EE. UU. y las persistentes tensiones geopolíticas del conflicto entre Ucrania y Rusia actuaron como vientos en contra, pero estos se vieron en gran medida compensados por la moderación de la inflación, la mejora de los indicadores económicos y la resiliencia corporativa. En respuesta al alivio de la inflación y el crecimiento atenuado, el Banco Central Europeo (BCE) redujo sus tipos clave en 25 puntos básicos (bps) en junio, el primer recorte desde 2019, lo cual fue seguido de seis reducciones adicionales durante el periodo. Estos cambios en la política apuntalaron la confianza del mercado. El optimismo inicial tras el resultado electoral de EE. UU. se moderó a causa de las nuevas amenazas arancelarias que apuntaban a las importaciones de la Unión Europea, que lastraron brevemente la renta variable a principios de 2025. La volatilidad también se vio disparada por la preocupación sobre las valoraciones del sector tecnológico tras el lanzamiento del modelo de inteligencia artificial (IA) de DeepSeek. No obstante, unos beneficios sólidos, una exposición relativamente baja al sector tecnológico, el optimismo en torno a la resolución de los conflictos en Ucrania y un incremento del gasto en defensa respaldaron los mercados. Aunque el segundo trimestre de 2025 empezó con un retroceso debido a la recién anunciada imposición de aranceles y las medidas recíprocas de EE. UU., las pérdidas se recuperaron rápidamente entre la esperanza de negociaciones y una pausa en la aplicación arancelaria de 90 días. A pesar de la persistente incertidumbre, un crecimiento del PIB de la zona euro superior a lo esperado y una rotación hacia empresas centradas en el mercado doméstico (consideradas más aisladas de los riesgos del comercio exterior) ayudaron a mantener las ganancias generales del mercado.

La renta variable del Reino Unido registró buenos resultados en 2024 y continuó su avance en 2025, superando periodos de volatilidad, aunque siguió siendo sensible a la inflación, la dinámica de los tipos de interés y la evolución de la política comercial. El periodo comenzó con buen pie, ya que los bancos centrales indicaron que los tipos de interés se estaban aproximando a su pico, y la inflación del Reino Unido se acercaba poco a poco al objetivo del 2% del Banco de Inglaterra, llevando al FTSE All-Share a máximos históricos en mayo de 2024. En un notable giro, el Banco de Inglaterra redujo sus tipos en 25 puntos básicos, hasta el 5,0%, en la que fue su primera rebaja de tipos en más de cuatro años. Sin embargo, la confianza del mercado se puso a prueba posteriormente por la preocupación ante una posible recesión en EE. UU. y la reversión de las operaciones de carry trade en yenes tras la inesperada subida de los tipos de interés por parte del BoJ. Los desafíos internos, como la ralentización de la actividad económica, también contribuyeron a la incertidumbre. Sin embargo, el temor duró poco, ya que los mercados encontraron apoyo en el mensaje acomodativo de los bancos centrales y las nuevas medidas de estímulo en China. El anuncio presupuestario de octubre, aunque con un efecto directo limitado sobre la renta variable, influyó en el mercado de bonos del Estado del Reino Unido, ya que se anunciaron planes de endeudamiento adicional. Mientras tanto, el BoE continuó su ciclo de expansión con otro recorte de 25 pb en noviembre y febrero respectivamente. El 2025 empezó con buen pie, ya que los mercados del Reino Unido respondieron favorablemente a la victoria electoral decisiva de Donald Trump. Los inversores buscaron oportunidades de diversificación fuera de los valores tecnológicos estadounidenses, que se habían visto afectados por la aparición del modelo eficiente de IA de la startup china DeepSeek, que puso el centro de atención en las elevadas valoraciones tecnológicas. La renta variable del Reino Unido sigue manteniendo un importante descuento en su valoración y ha ayudado a apuntalar la fortaleza del mercado. Abril fue otro mes extraordinario, marcado por la intensificación de la volatilidad en los mercados tras los anuncios de aranceles recíprocos a la importación por parte de EE. UU. Aunque el Reino Unido solo estaba sujeto a un impuesto inicial del 10% sobre sus exportaciones a EE. UU., quedó notablemente exento de los gravámenes punitivos adicionales, lo que se consideró un resultado constructivo.

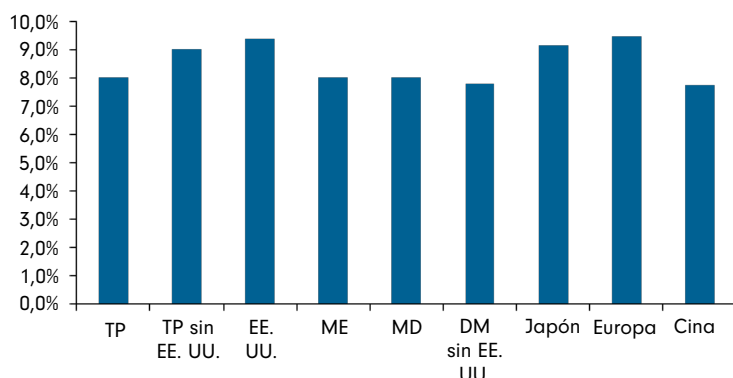
Los mercados de renta variable subieron durante el periodo de doce meses. En el periodo finalizado en diciembre de 2024, las empresas fuertemente vinculadas a la IA o percibidas como beneficiarias de esta obtuvieron buenos resultados. La solidez de los datos económicos, la fortaleza de los beneficios empresariales y la relajación de la política monetaria de los principales bancos centrales apoyaron a los mercados. Sin embargo, la renta variable estadounidense vivió un periodo de elevada volatilidad el pasado verano, ya que los datos económicos sorprendentemente débiles, combinados con la subida de tipos del BoJ, provocaron fuertes ventas en los mercados. Sin embargo, los mercados se recuperaron rápidamente a medida que repuntaban los datos económicos y se imponía el discurso del excepcionalismo estadounidense. Desde enero de 2025, los mercados estadounidenses han entrado en un periodo de mayor volatilidad. La renta variable tuvo un fuerte comienzo de año, lo que reflejó el optimismo en torno a las promesas de liberalización y bajada de impuestos de la nueva administración y un fuerte inicio de la temporada de beneficios. Sin embargo, los mercados se volvieron volátiles a finales de enero, ya que la fuerte concentración en valores tecnológicos con valoraciones exigentes lastró la rentabilidad, tras la declaración de la empresa china DeepSeek sobre el desarrollo de modelos de inteligencia artificial eficientes y de bajo coste. Desde entonces, la volatilidad ha continuado a medida que los mercados digerían las consecuencias del aumento de la tensión comercial entre EE. UU. y el resto del mundo. Durante el año, todos los sectores registraron ganancias, salvo energía y materiales, mientras que servicios financieros y servicios públicos registraron la mayor rentabilidad.

El mercado de renta variable japonés cayó ligeramente durante el periodo puesto que la preocupación por los aranceles estadounidenses y su impacto sobre la economía mundial pesaron sobre la confianza de los inversores en el primer trimestre de 2025. En el segundo semestre de 2024 también se produjeron tomas de beneficios y un fortalecimiento del yen, que lastraron la rentabilidad global del mercado. A principios del periodo analizado, el mercado se vio impulsado principalmente por las expectativas de las políticas de los bancos centrales, centradas en el BoJ y la Fed. La temporada de resultados del tercer trimestre del ejercicio 2024 concluyó en febrero, con unos resultados agregados que superaron las expectativas del mercado. En cuanto a las noticias macroeconómicas, el tipo de interés oficial a corto plazo del BoJ se situó en el 0,5% al final del periodo de referencia, el nivel más alto desde 2008. Por su parte, el Primer Ministro japonés, Fumio Kishida, anunció su dimisión como líder del gobernante Partido Liberal Democrático. El ex ministro de Defensa Shigeru Ishiba ganó inesperadamente las elecciones y, a pesar de las especulaciones iniciales en sentido contrario, parecía dispuesto a mantener las políticas clave de la administración Kishida, es decir, superar la deflación y aumentar los salarios. Por sectores, servicios de comunicación y servicios financieros lideraron las ganancias, mientras que materiales, energía y servicios públicos lideraron las pérdidas.

La renta variable en la región del Pacífico sin Japón mantuvo su impulso al alza durante el periodo. Las medidas de estímulo anunciadas por China reflejaron un fuerte compromiso de estimular la demanda interna, con el fin de impulsar la recuperación económica, el crecimiento de los beneficios y la confianza de los mercados. Los valores de Internet y tecnología chinos experimentaron un fuerte repunte durante el periodo, impulsados por el optimismo de los inversores en torno a la startup de IA DeepSeek. Este crecimiento ayudó a compensar algunas de las preocupaciones económicas generales en el sector inmobiliario chino. Mientras tanto, el mercado taiwanés, centrado en la tecnología, siguió resistiendo, impulsado por la sostenida demanda de chips de memoria relacionados con la inteligencia artificial. Por lo demás, el sólido crecimiento económico de la India siguió impulsando el rendimiento de los valores nacionales, lo que reforzó la confianza de los inversores. La renta variable australiana también ofreció rentabilidades sólidas gracias a los elevados beneficios corporativos y la estabilidad de los precios de las materias primas. A finales del periodo, la volatilidad impulsada por los aranceles emergió como un problema clave, sobre todo tras la escalada de la tensión comercial entre EE. UU. y China. No obstante, las posteriores negociaciones ayudaron a aliviar cierta tensión.

Los mercados emergentes (ME) registraron una rentabilidad positiva durante el periodo. El periodo estuvo marcado por la volatilidad, ya que los mercados de todo el mundo tuvieron que lidiar con las expectativas cambiantes sobre la política monetaria, un periodo electoral ajetreado (tanto en EE. UU. como en los mercados emergentes) y los anuncios de estímulo en China en 2024. El año 2025 trajo cierto alivio a China y algunas economías latinoamericanas. Hacia el final del periodo se produjo un cierto retroceso en los resultados después de que EE. UU. impusiera aranceles recíprocos generalizados el 2 de abril de 2025, aunque los mercados experimentaron cierto alivio tras el anuncio de una pausa de 90 días para la mayoría de los países, salvo China.

Las perspectivas de beneficios se mantienen positivas a pesar de las inquietudes arancelarias.



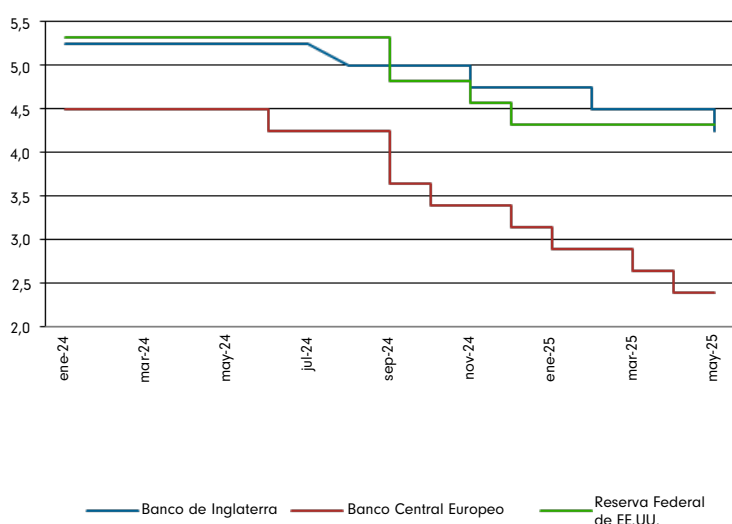
Fuente: IBES, LSEG DataStream, 30.04.2025. Datos para Índices de MSCI

La temporada de beneficios del primer trimestre casi ha concluido en EE. UU. y un sólido 72% de las empresas del S&P 500 ha logrado superar las estimaciones de beneficios. El S&P 500 Index cotiza actualmente a una relación precio-beneficio de unas 20-21 veces, cercana a la media de 10 años de 19 veces. Sin embargo, esta temporada de resultados ha sido notable, ya que muchas empresas se han negado a proporcionar previsiones o solo las han proporcionado para el próximo trimestre en lugar de para todo el año, lo que indica que las empresas se sienten claramente inseguras ante las perspectivas. A partir de este momento, las perspectivas económicas son fundamentales para la trayectoria a largo plazo de los mercados de renta variable. La confianza y los datos de las encuestas han bajado, pero esto aún no se ha traducido en datos concretos. Es probable que también sea demasiado pronto para ver el impacto real de los aranceles sobre las estadísticas macroeconómicas.

Mercados de renta fija

Los mercados mundiales de renta fija registraron rentabilidades positivas a pesar de la elevada volatilidad, impulsada por los cambios en las expectativas de política monetaria, la incertidumbre inflacionista y la escalada de las tensiones geopolíticas. Los bonos del Tesoro de EE. UU. superaron a los bonos del Estado alemanes (bunds) y británicos (gilts), respaldados por la demanda de activos seguros en un contexto de inestabilidad global. A mediados de 2024, la solidez de los datos económicos y la persistencia de la inflación retrasaron los recortes de tipos, pero el debilitamiento de los indicadores macroeconómicos a finales de año desencadenó una relajación sincronizada por parte de los principales bancos centrales. La Fed recortó los tipos en septiembre, noviembre y diciembre; el BCE los redujo 25 pb entre junio de 2024 y abril de 2025; y el Banco de Inglaterra los suavizó tres veces antes de hacer una pausa en abril debido al aumento de la inflación. Los buenos datos de trabajo e inflación de EE. UU. a finales de 2024 llevaron a los mercados a reevaluar el ritmo de mayor flexibilización, haciendo subir los rendimientos. A principios de 2025, los riesgos geopolíticos pasaron a ocupar un lugar central. Los aranceles de la administración Trump a Canadá, México y, posteriormente, a las importaciones industriales chinas desataron el temor a una nueva guerra comercial, lo que provocó medidas de represalia por parte de China y apuntaló la rotación hacia valores refugio. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense bajaron a pesar de los sólidos datos nacionales, mientras que los de los bunds subieron por la suspensión del freno de la deuda propuesta por Alemania y un plan fiscal de 500.000 millones de euros. Los gilts británicos se mostraron volátiles debido a la persistente inflación, el aumento del endeudamiento y la incertidumbre política. Los aranceles desvelados el 2 de abril, Día de la Liberación, provocaron una escalada del conflicto comercial, impulsando aún más la demanda de soberanos básicos. Los diferenciales del crédito corporativo se ampliaron en todo el mundo debido al aumento de las primas de riesgo, y los bonos con grado de inversión y de alto rendimiento registraron ligeras ganancias, aunque inferiores a los soberanos en un contexto de menor interés por el riesgo.

Trayectoria de los tipos de interés de los principales bancos centrales



Fuente: Bloomberg, 30.04.2025

En este contexto, la Fed se enfrenta a un entorno político cada vez más complejo. Las presiones inflacionistas se han visto agravadas por los aranceles, aunque el presidente de la Fed, Jerome Powell, ha calificado estos acontecimientos como "potencialmente transitorios". Internamente, el Comité Federal de Mercado Abierto está dividido: algunos miembros son partidarios de endurecer la política, pidiendo que se retrase la relajación hasta que el mercado laboral muestre claros signos de debilidad, mientras que otros abogan por recortes proactivos para evitar un deterioro económico más amplio. La Reserva Federal ha indicado una postura de "esperar a ver" mientras evalúa el impacto acumulativo de los aranceles, las políticas de inmigración y la evolución fiscal. Dadas estas corrientes cruzadas, el umbral para nuevos recortes de tipos sigue siendo alto, y creemos que hay una creciente posibilidad de que la Fed mantenga los recortes de tipos durante el resto de 2025.

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. La información relativa a las características medioambientales/sociales de los subfondos que se clasifican en el Artículo 8 del SFDR se pone a disposición en el anexo a la información complementaria no auditada del informe anual.

2. Estos subfondos se clasifican en el Artículo 9 del SFDR. Los subfondos contemplados en el Artículo 9 tienen como objetivo de inversión la inversión sostenible. La información relativa a las inversiones sostenibles de los subfondos que se clasifican en el Artículo 9 del SFDR se pone a disposición en el anexo a la información complementaria no auditada del informe anual.

En el sentido del SFDR, los subfondos Global Discovery Fund y China Onshore Bond Fund no promueven características medioambientales o sociales ni tienen como objetivo una inversión sostenible al cierre del ejercicio.

3. Estos subfondos no están autorizados por la Comisión de Futuros y Valores de Hong Kong y no pueden promocionarse u ofrecerse al público en Hong Kong.

Téngase en cuenta que no se han publicado todos los países de distribución en las notas anteriores. Para obtener una lista completa, véase el folleto informativo.

Puede solicitar copias de la ficha informativa del Fondo, donde se incluye la exposición sectorial/industrial, la exposición a países y las principales posiciones netas a largo plazo, incluida la exposición a derivados, en cualquiera de las oficinas de las sociedades registradas como distribuidores o en la sede social de la Sociedad. Esta es también la base aplicada para calcular la división geográfica/sectorial. También puede visitar <https://www.fidelity.lu/funds/pricing-and-performance>.

Notas sobre rentabilidad relativas al Análisis de fondos

Las Rentabilidades acumulativas se calculan desde el precio del Valor liquidativo publicado hasta el precio del Valor liquidativo publicado con las rentas brutas reinvertidas en las fechas ex dividendo. En cuanto a los subfondos en los que se ha aplicado la política de ajuste del precio de acuerdo con la nota 2 de la página 43, las Rentabilidades acumulativas se calculan hasta o desde el precio del Valor liquidativo ajustado. Este cálculo no incluye ninguna comisión inicial y representa el verdadero rendimiento de la inversión del subfondo. Las cifras de rentabilidad indicadas en la columna "Desde el lanzamiento" en las tablas se calculan desde el inicio de las operaciones hasta el 30 de abril de 2025.

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

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

TAMAÑO DEL FONDO A 30.04.2025: USD 15 MILLONES

Informe de gestión

La renta variable mundial subió durante el periodo de doce meses. La política monetaria acomodativa en la mayoría de mercados desarrollados y el sólido crecimiento económico respaldaron la renta variable a pesar de las elevadas tensiones geopolíticas y comerciales. En la primera mitad del periodo, la moderación de la inflación, las rebajas de tipos de los principales bancos centrales y las medidas de estímulo en China impulsaron la confianza de los inversores, a pesar de que una subida de tipos por parte del BoJ en julio de 2024 causara volatilidad en el mercado. La segunda mitad del periodo comenzó con optimismo tras la victoria de Donald Trump en las elecciones de noviembre, pero la confianza se revirtió más tarde por la postura cauta de la Fed sobre los recortes de tipos en 2025 y la incertidumbre de la política comercial. Los mercados se vieron aún más perjudicados por el aumento de la preocupación por el impacto de las políticas estadounidenses sobre la inflación y el crecimiento. La volatilidad se intensificó en abril de 2025, cuando Estados Unidos anunció aranceles generalizados y, posteriormente, suspendió su aplicación. Con este telón de fondo global, los sectores de servicios financieros, servicios públicos y servicios de comunicación subieron con fuerza, mientras que la energía fue el que se quedó más rezagado por la presión bajista sobre los precios del petróleo.

El fondo quedó por detrás del índice de referencia durante el periodo. Las posiciones seleccionadas en los sectores de bienes de consumo discrecional y materiales afectaron al rendimiento. En estos sectores, títulos como Tronox y Celanese sufrieron pérdidas. Por países, varias posiciones en EE. UU. restaron rentabilidad. Por el contrario, la selección de valores en los sectores de bienes de consumo básico y empresas industriales contribuyó positivamente a la rentabilidad relativa. Valores como Primo Brands o Genpact fueron los que más contribuyeron a estos sectores.

En un contexto de creciente volatilidad, creemos que también existe una oportunidad para los inversores pacientes como nosotros, que buscan empresas en crecimiento que generen sistemáticamente un flujo de caja positivo y no coticen a una valoración excesiva. Estamos siguiendo de cerca un número creciente de empresas que nos resultan atractivas a medio plazo. En caso de que el mercado se estreche y favorezca solo a unos pocos ganadores, creemos que eso nos ayudará a encontrar ideas atractivas que se pasan por alto, lo que nos brinda una oportunidad de inversión.

MAYORES POSICIONES A 30.04.2025

	Valor de mercado (USD)	Patrimonio neto (%)
Wells Fargo	182.358	1,22
Pacific Gas and Electric	161.853	1,08
Primerica	140.795	0,94
Alimentation Couche-Tard (A)	140.329	0,94
TD SYNEX	120.833	0,81
Performance Food Group	117.998	0,79
TotalEnergies (B) ADR	109.839	0,73
DCC (Reino Unido)	107.949	0,72
Labcorp Holdings	98.882	0,66
Reinsurance Group of America	97.996	0,66

DESGLOSE GEOGRÁFICO A 30.04.2025

	Patrimonio neto (%)
EE. UU.	48,70
Japón	10,00
Reino Unido	9,19
Francia	3,40
Canadá	3,22
Suecia	2,72
Irlanda	2,16
China	1,67
España	1,64
Corea	1,62
Grecia	1,38
Italia	1,34

Rentabilidad total a 30.04.2025**

Clase de Acciones	Fecha de lanzamiento	Rentabilidad desde	Un año			Cinco años		Desde el lanzamiento		
			Clase de acción acumulativa	Índice* acumulado	Clase de acción acumulativa	Clase de acción anualizada	Clase de acción acumulativa	Índice* acumulado	Clase de acción anualizada	
Acciones A-ACC (USD)	13.03.2024	13.03.2024	-1,1%	5,9%	-	-	-0,9%	2,9%	-0,8%	
Acciones A-ACC (EUR)	13.03.2024	13.03.2024	-6,9%	-0,4%	-	-	-4,5%	-0,9%	-4,0%	
Acciones A-ACC (SGD) (cobiertas SGD/USD)	13.03.2024	13.03.2024	-3,7%	1,4%	-	-	-3,7%	0,9%	-3,3%	
Acciones A-MCDIST (G) (USD)	12.02.2025	12.02.2025	-	-	-	-	-4,2%	-5,4%	-	
Acciones A-MCDIST (G) (HKD)	12.02.2025	12.02.2025	-	-	-	-	-4,5%	-5,8%	-	
Acciones A-MCDIST (G) (SGD) (cobiertas SGD/USD)	26.02.2025	26.02.2025	-	-	-	-	-4,9%	-6,2%	-	
Acciones I-ACC (USD)	13.03.2024	13.03.2024	0,0%	5,9%	-	-	0,3%	2,9%	0,3%	
Acciones I-ACC (EUR)	13.03.2024	13.03.2024	-5,9%	-0,4%	-	-	-3,3%	-0,9%	-3,0%	
Acciones Y-ACC (USD)	13.03.2024	13.03.2024	-0,2%	5,9%	-	-	0,1%	2,9%	0,1%	
Acciones Y-ACC (EUR)	13.03.2024	13.03.2024	-6,1%	-0,4%	-	-	-3,6%	-0,9%	-3,2%	

*Índice de referencia: MSCI World Small Cap (Net).

**Consulte las notas sobre la rentabilidad en la página 9. La lista de notas completa figura en la página 9.

TAMAÑO DEL FONDO A 30.04.2025: 11 MILLONES DE USD

Informe de gestión

La renta variable mundial terminó al alza a pesar de la incertidumbre macroeconómica y la evolución de las políticas de los bancos centrales. Los mercados estadounidenses ganaron terreno puesto que la resiliencia de los beneficios de las empresas compensó el temor a la inflación. La renta variable europea y británica registró unas ganancias modestas debido a la bajada de tipos a pesar de una cierta incertidumbre política. Los mercados japoneses cerraron al alza, respaldados por las reformas de la gobernanza empresarial, la debilidad del yen y las fuertes entradas de capitales extranjeros. La renta variable australiana registró unas ganancias moderadas impulsada por la fortaleza de las materias primas y la estabilización de la economía nacional. Hacia el final del periodo, las renovadas preocupaciones en torno a la guerra comercial crearon una volatilidad significativa, pero las tensiones se relajaron tras las noticias sobre posibles negociaciones.

El fondo quedó por detrás del índice de referencia durante el periodo. Los sectores de tecnologías de la información (TI) y servicios de comunicación contribuyeron positivamente a la rentabilidad, con notables resultados de AppLovin y Scout24. La selección de valores en servicios de comunicación y asistencia sanitaria resultó fructífera. En cambio, las empresas industriales y los servicios financieros fueron los que más restaron. El proveedor de soluciones de TI CDW Corporation y el fabricante de materiales de construcción James Hardie lastraron la rentabilidad. Algunas posiciones seleccionadas en Australia restaron rentabilidad, poniendo de manifiesto los desafíos de la región.

Los gestores siguen un proceso riguroso y un enfoque disciplinado en el que la viabilidad, la sostenibilidad y la credibilidad del modelo de negocio siguen siendo los pilares del éxito. Su enfoque de calidad, valor, transición e impulso (QVTM) sigue siendo la piedra angular de la estrategia y continúa impulsando la construcción de la cartera. El sesgo estratégico de la cartera hacia títulos de calidad y valor ofrece unas perspectivas de crecimiento saludables con una prima de valoración baja. El fondo conserva empresas con modelos de negocio y estructuras de mercado sólidos, que les permitirán obtener beneficios a pesar de las crecientes presiones económicas. La cartera refleja el equilibrio entre los ganadores del crecimiento estructural a largo plazo y la exposición a valores cíclicos. Los gestores creen que se pueden encontrar oportunidades atractivas en la intersección entre la calidad y el valor. Esta evaluación se refleja en los cambios clave en el posicionamiento del fondo.

MAYORES POSICIONES A 30.04.2025

	Valor de mercado (USD)	Patrimonio neto (%)
Scout24	456.244	4,05
Games Workshop Group	414.680	3,69
Auto Trader Group	371.109	3,30
NVR	346.331	3,08
Siemens Energy	345.206	3,07
Moncler	345.012	3,07
CBRE Group (A)	316.978	2,82
Brown & Brown	302.056	2,68
Cboe Global Markets	295.016	2,62
Halma	280.475	2,49

DESGLOSE GEOGRÁFICO A 30.04.2025

	Patrimonio neto (%)
EE. UU.	50,02
Reino Unido	11,71
Italia	7,14
Alemania	7,12
Francia	4,99
Japón	4,84
Irlanda	4,49
Suecia	4,25
Vietnam	2,18
Bermudas	1,48
Países Bajos	0,81
Dinamarca	0,24

Rentabilidad total a 30.04.2025**

Clase de Acciones	Fecha de lanzamiento	Rentabilidad desde	Un año		Cinco años		Desde el lanzamiento		
			Clase de acción acumulativa	Índice* acumulado	Clase de acción acumulativa	Clase de acción anualizada	Clase de acción acumulativa	Índice* acumulado	Clase de acción anualizada
Acciones A-ACC (USD)	13.09.2023	13.09.2023	8,4%	9,4%	-	-	19,5%	21,3%	11,5%
Acciones A-ACC (EUR)	13.09.2023	13.09.2023	2,2%	2,9%	-	-	13,1%	14,6%	7,8%
Acciones A-DIST (EUR)	13.09.2023	13.09.2023	2,1%	2,9%	-	-	13,0%	14,6%	7,8%
Acciones E-ACC (EUR)	13.09.2023	13.09.2023	1,3%	2,9%	-	-	11,6%	14,6%	7,0 %
Acciones I-ACC (USD)	13.09.2023	13.09.2023	9,5%	9,4%	-	-	21,5%	21,3%	12,7%
Acciones I-ACC (EUR)	13.09.2023	13.09.2023	3,2%	2,9%	-	-	15,1%	14,6%	9,0 %
Acciones I-ACC (GBP)	13.09.2023	13.09.2023	2,8%	2,5%	-	-	13,8%	13,5%	8,3%
Acciones I-DIST (EUR)	13.09.2023	13.09.2023	3,1%	2,9%	-	-	15,0%	14,6%	9,0 %
Acciones W-ACC (GBP)	13.09.2023	13.09.2023	2,6%	2,5%	-	-	13,5%	13,5%	8,1%
Acciones Y-ACC (USD)	13.09.2023	13.09.2023	9,3%	9,4%	-	-	21,1%	21,3%	12,5%
Acciones Y-ACC (EUR)	13.09.2023	13.09.2023	3,0 %	2,9%	-	-	14,6%	14,6%	8,7%
Acciones Y-DIST (EUR)	13.09.2023	13.09.2023	3,0 %	2,9%	-	-	14,6%	14,6%	8,7%

*Índice de referencia: MSCI World Mid Cap (Net).

**Consulte las notas sobre la rentabilidad en la página 9. La lista de notas completa figura en la página 9.

TAMAÑO DEL FONDO A 30.04.2025: USD 15 MILLONES

Informe de gestión

La renta variable mundial subió durante el periodo de doce meses. La política monetaria acomodativa en la mayoría de mercados desarrollados y el sólido crecimiento económico respaldaron la renta variable a pesar de las elevadas tensiones geopolíticas y comerciales. En la primera mitad del periodo, la moderación de la inflación, las rebajas de tipos de los principales bancos centrales y las medidas de estímulo en China mejoraron la confianza de los inversores. La segunda mitad del periodo comenzó con optimismo tras la victoria de Donald Trump en las elecciones de noviembre, pero la confianza se revirtió más tarde por la postura cauta de la Fed sobre los recortes de tipos en 2025 y la incertidumbre de la política comercial. En este contexto, todos los sectores, salvo energía y materiales, ofrecieron rentabilidades positivas. Los sectores financiero, de servicios públicos y de servicios de comunicación fueron los que obtuvieron mejores resultados, mientras que el sector energético fue el principal rezagado. La mayoría de regiones clave cerraron al alza, con las ganancias lideradas por el Reino Unido, Europa sin Reino Unido y Asia Pacífico sin Japón.

El fondo quedó por detrás del índice de referencia durante el periodo. La exposición sobreponderada de la estrategia a los metales básicos, en particular a los productores de cobre, en el segmento de metales diversificados y minería del sector de materiales fue la principal fuente de debilidad. El cobre se vio significativamente afectado cuando se incorporó una prima de riesgo por aranceles de China en medio de la incertidumbre macroeconómica y de política comercial hacia el final del periodo de referencia. Sumitomo Metal Mining Co Ltd e Ivanhoe Mines Ltd fueron algunos de los valores afectados por este proceso. Sin embargo, las aportaciones clave de los títulos de Korea Zinc Co Ltd y Pan American Silver Corp respaldaron la rentabilidad relativa.

Nuestro enfoque activo identifica predominantemente empresas de alta calidad que están preparadas para beneficiarse de los motores de crecimiento estructural a largo plazo durante la transición a una economía con bajas emisiones de carbono. Se trata de empresas con atributos como una producción de bajo coste, una fuerte generación de flujo de caja, un crecimiento atractivo y aquellas que cuentan con estímulos adicionales derivados de procesos de industrialización, urbanización y relocalización, al tiempo que ofrecen protección frente a la inflación. Este enfoque debería generar, con el tiempo, una elevada rentabilidad ajustada al riesgo y con baja correlación con el mercado. El fondo se estructura en las siguientes subtemáticas clave: tecnología de baterías, electrificación, soluciones innovadoras, suministros de bajas emisiones, uso sostenible de terrenos/captura de carbono a través de materias primas críticas, como cobre, uranio, níquel, metales diversificados, gases industriales, agricultura, litio y tierras raras. El fondo también puede incluir nuevas subtemáticas a medida que el paisaje de inversión y la innovación evolucionen.

MAYORES POSICIONES A 30.04.2025

	Valor de mercado (USD)	Patrimonio neto (%)
Freeport-McMoRan	579.314	3,80
Grupo México (B)	554.222	3,63
Ivanhoe Mines	511.868	3,35
Linde	471.370	3,09
Zijin Mining Group (H)	471.091	3,09
Norsk Hydro	469.594	3,08
Sumitomo Metal Mining	464.539	3,04
Air Liquide	463.892	3,04
Cameco (CA)	456.506	2,99
Steel Dynamics	445.610	2,92

DESGLOSE GEOGRÁFICO A 30.04.2025

	Patrimonio neto (%)
EE. UU.	20,45
Canadá	19,39
Australia	11,48
Reino Unido	7,95
México	5,56
China	5,15
Irlanda	4,95
Noruega	3,08
Japón	3,04
Francia	3,04
Perú	2,89
Finlandia	2,67

Rentabilidad total a 30.04.2025**

Clase de Acciones	Fecha de lanzamiento	Rentabilidad desde	Un año		Cinco años		Desde el lanzamiento		
			Clase de acción acumulativa	Índice* acumulado	Clase de acción acumulativa	Clase de acción anualizada	Clase de acción acumulativa	Índice* acumulado	Clase de acción anualizada
Acciones A-ACC (USD)	07.12.2023	07.12.2023	-14,2%	11,8%	-	-	-2,0%	22,3%	-1,4%
Acciones A-ACC (EUR)	07.12.2023	07.12.2023	-19,2%	5,2%	-	-	-6,8%	16,1%	-4,9%
Acciones A-ACC (SGD) (cubiertas SGD/USD)	07.12.2023	07.12.2023	-16,2%	9,5%	-	-	-4,9%	19,0%	-3,5%
Acciones I-ACC (USD)	08.01.2025	08.01.2025	-	-	-	-	-1,3%	-1,0%	-
Acciones Y-ACC (USD)	07.12.2023	07.12.2023	-13,5%	11,8%	-	-	-0,8%	22,3%	-0,6%
Acciones Y-ACC (EUR)	07.12.2023	07.12.2023	-18,5%	5,2%	-	-	-5,7%	16,1%	-4,1%

*Índice de referencia: MSCI ACWI (Net).

Índice de referencia cubierto (SGD/USD): MSCI ACWI (Net) USD Cross Hedged to SGD.

**Consulte las notas sobre la rentabilidad en la página 9. La lista de notas completa figura en la página 9.

TAMAÑO DEL FONDO A 30.04.2025: 21 MILLONES USD

Informe de gestión

Los mercados mundiales de renta fija registraron ganancias a pesar de la volatilidad derivada de los cambios en las expectativas de tipos de interés, la inflación y los riesgos geopolíticos. Los bonos del Tesoro de EE. UU. superaron a los bunds y los gilts debido a la demanda de valores refugio. En 2024, los datos sólidos retrasaron los recortes de tipos, pero los indicadores más débiles provocaron una relajación sincronizada: la Fed recortó el tipo de interés oficial tres veces a finales de 2024, el BCE lo relajó de forma constante a partir de junio de 2024 y el BoE hizo una pausa tras tres recortes. Unos datos de inflación y trabajo mejores de EE. UU. a finales de 2024 llevaron a los mercados a reevaluar el ritmo de mayor flexibilización, elevando los rendimientos. En 2025, los aranceles instaurados durante la era Trump reavivaron las tensiones comerciales, lo que provocó represalias y un aumento de los flujos hacia activos refugio. Los rendimientos de los bonos del Tesoro cayeron, los bunds subieron apoyados por los estímulos fiscales y los gilts se aceleraron debido a la inflación y la política. Los aranceles anunciados por EE. UU. el Día de Liberación, 2 de abril, incrementaron la tensión, impulsando aún más la demanda de soberanos básicos. Los diferenciales de crédito se ampliaron y los bonos corporativos se quedaron rezagados con respecto a los soberanos.

El fondo generó rentabilidades positivas gracias, sobre todo, a su estrategia de crédito. Un perfil de riesgo de crédito con posicionamiento defensivo benefició al rendimiento, ya que los diferenciales se ampliaron. Las exposiciones sectoriales a cuasi soberanos, bancos y corredores, y servicios públicos añadieron valor, mientras que las posiciones en industria básica y bienes de capital restaron rentabilidad. En cuanto a los emisores, Southern Water Services y Bazalgette Finance fueron los que más contribuyeron, mientras que la exposición a AP Moller-Maersk lastró la rentabilidad. El riesgo de los tipos de interés lastró la rentabilidad, debido principalmente a la exposición del fondo a la duración del dólar estadounidense.

Los gestores de cartera mantienen la cautela y consideran que los riesgos están sesgados a la baja en un contexto de turbulencias debidas a las sorpresas políticas y a los efectos retardados del endurecimiento de la política monetaria. Para evitar una mayor volatilidad, redujeron el riesgo crediticio, con diferenciales que ahora volvieron a niveles previos al Día de Liberación. Redujeron las posiciones y reajustaron la posición defensiva, con lo que la exposición al crédito a niveles básicamente neutrales se mantuvo flexible. Están incorporando selectivamente bonos corporativos estadounidenses con vencimiento más largo y calificación BBB, que ofrecen rendimientos cercanos a los máximos de la década, y reduciendo la posición infraponderada en crédito estadounidense. Esto suma ingresos atractivos al tiempo que mantiene un núcleo defensivo. En cuanto a la estrategia de tipos de interés, del mismo modo, han pasado a una posición básicamente neutral. Dado el acusado movimiento observado en abril, se han reducido algunas de nuestras operaciones de valor relativo entre mercados y se han recortado las posiciones orientadas al pronunciamiento de la curva. Estos ajustes tienen como objetivo reequilibrar los Subfondos y proporcionar un punto de partida más claro desde el que abordar el cambiante panorama macroeconómico. El posicionamiento de la estrategia sigue teniendo un sesgo hacia el tema de la transición azul y hacia los créditos en euros/libras esterlinas, con una exposición sobreponderada a bonos cuasi soberanos y de servicios públicos.

MAYORES POSICIONES A 30.04.2025

	Valor de mercado (USD)	Patrimonio neto (%)
0,75% 05/07/2028 EMTN	435.241	2,07
ABP Finance 6,25% 14/12/2026 EMTN	410.162	1,95
Pentair Finance 5,90% 15/07/2032	409.731	1,95
United Util. Water Fin. 3,75% 23/05/2034 EMTN	397.805	1,89
Severn Trent Util. Fin. 3,875% 04/08/2035 EMTN	396.348	1,88
Smurfit Kappa Treasury 5,777% 03/04/2054 144A	388.185	1,84
Ecolab 2,125% 15/08/2050	376.925	1,79
Xylem (NY) 1,95% 30/01/2028	375.327	1,78
UniCredit 4,60% VRN 14/02/2030 EMTN	362.234	1,72
Arcadis 4,875% 28/02/2028	353.758	1,68

DESGLOSE GEOGRÁFICO A 30.04.2025

	Patrimonio neto (%)
EE. UU.	23,91
Reino Unido	20,23
Francia	9,85
Italia	7,56
Países Bajos	6,36
Irlanda	5,40
Corea	4,72
Dinamarca	4,17
Islandia	3,50
Canadá	3,12
Luxemburgo	2,93
España	1,12

Rentabilidad total a 30.04.2025**

Un año

Cinco años

Desde el lanzamiento

Clase de Acciones	Fecha de lanzamiento	Rentabilidad desde	Clase de acción acumulativa	Clase de acción acumulativa	Clase de acción anualizada	Clase de acción acumulativa	Índice* acumulado	Clase de acción anualizada
Acciones A-ACC (USD)	01.10.2024	01.10.2024	-	-	-	0,6%	0,5%	-
Acciones A-ACC (EUR)	01.10.2024	01.10.2024	-	-	-	-2,0%	-2,1%	-
Acciones A-DIST (USD)	01.10.2024	01.10.2024	-	-	-	0,6%	0,5%	-
Acciones A-MINCOME (G) (USD)	01.10.2024	01.10.2024	-	-	-	0,6%	0,5%	-
Acciones E-ACC (USD)	01.10.2024	01.10.2024	-	-	-	0,4%	0,5%	-
Acciones I-ACC (USD)	01.10.2024	01.10.2024	-	-	-	0,9%	0,5%	-
Acciones Y-ACC (USD)	01.10.2024	01.10.2024	-	-	-	0,8%	0,5%	-
Acciones Y-ACC (EUR)	01.10.2024	01.10.2024	-	-	-	-1,8%	-2,1%	-
Acciones Y-DIST (USD)	01.10.2024	01.10.2024	-	-	-	0,8%	0,5%	-

*Índice de referencia: Bloomberg Global Aggregate Corporate.

**Consulte las notas sobre la rentabilidad en la página 9. La lista de notas completa figura en la página 9.

TAMAÑO DEL FONDO A 30.04.2025: CNY 210 MILLONES

Informe de gestión

Los bonos chinos continentales generaron rentabilidades positivas durante el periodo, con un aplanamiento de la curva de rendimientos, ya que el Banco Popular de China (PBoC) mantuvo su política monetaria "laxa". Por ejemplo, el PBoC redujo el tipo preferente para préstamos a un año dos veces durante el periodo, hasta el 3,1%. Además, las autoridades chinas anunciaron diversas medidas de apoyo, en particular en diciembre de 2024, cuando prometieron políticas fiscales más proactivas. Los datos económicos de China se mantuvieron sólidos durante el periodo, con un PIB que superó las expectativas tanto en el segundo como en el cuarto trimestre de 2024.

El fondo generó rentabilidades positivas durante el periodo, reforzado por la estabilidad de los ingresos por cupones y la estrategia de estructura temporal. En cuanto a los tipos de interés, las posiciones en bonos chinos continentales añadieron valor, ya que los rendimientos de estos bonos cayeron a lo largo de la curva. Por sectores, las asignaciones a bancos e intermediarios, cuasi soberanos y servicios públicos contribuyeron positivamente a la rentabilidad. A nivel de emisores, las participaciones en el Export-Import Bank of China y en el Agricultural Development Bank of China fueron las que más contribuyeron.

El fondo se centra en los mercados de bonos de China continental y está bien posicionado para beneficiarse de la relajación monetaria adicional en China, respaldada por el actual entorno de alto rendimiento real (el índice de precios al consumo está por debajo del 1%), junto con las expectativas de nuevos recortes de tipos y reducciones del coeficiente de reservas obligatorias en 2025 para sustentar la economía. En cuanto a los tipos, el fondo tiene una posición sobreponderada en la duración del renminbi, con más del 20% de sus posiciones en bonos del Estado chinos de alta calidad. Además, la exposición del fondo a bonos corporativos se concentra en los sectores financiero, cuasi soberano y de servicios públicos, la mayoría de los cuales son de titularidad pública.

MAYORES POSICIONES A 30.04.2025

	Valor de mercado (CNY)	Patrimonio neto (%)
China 1,79% 25/03/2032	20.265.044	9,65
Export Import Bank of Thailand 3,38% 16/07/2031	10.951.977	5,22
ADB 3.10% 27/02/2033	10.937.756	5,21
China 2,27% 25/05/2034	10.503.528	5,00
Bank of Cyprus 2.18% 26/07/2034	10.422.645	4,96
Guangzhou Metro 2.88% 19/01/2029 MTN	10.314.200	4,91
ICBC (London) 2,50% 22/05/2034	10.188.900	4,85
Bank of China 2,35% 20/05/2030	10.168.650	4,84
China South. Po. Grid 2,45% 25/03/2029 MTN	10.166.398	4,84
China RY Group 2,30% 21/06/2029 MTN	10.139.131	4,83

DESGLOSE GEOGRÁFICO A 30.04.2025

	Patrimonio neto (%)
China	87,47
Supranacional	4,79

Rentabilidad total a 30.04.2025**

Clase de Acciones	Fecha de lanzamiento	Rentabilidad desde	Un año		Cinco años		Desde el lanzamiento	
			Clase de acción acumulativa	Clase de acción acumulativa	Clase de acción anualizada	Clase de acción acumulativa	Índice* acumulado	Clase de acción anualizada
Acciones A-ACC (RMB)	15.10.2024	15.10.2024	-	-	-	2,5%	3,0 %	-
Acciones A-ACC (USD)	15.10.2024	15.10.2024	-	-	-	0,5%	0,9%	-
Acciones A-ACC (USD) (cubiertas)	15.10.2024	15.10.2024	-	-	-	3,3%	4,5%	-
Acciones I-ACC (RMB)	15.10.2024	15.10.2024	-	-	-	2,8%	3,0 %	-
Acciones I-ACC (USD)	15.10.2024	15.10.2024	-	-	-	0,8%	0,9%	-
Acciones I-ACC (USD) (cubiertas)	15.10.2024	15.10.2024	-	-	-	3,7%	4,5%	-
Acciones Y-ACC (RMB)	15.10.2024	15.10.2024	-	-	-	2,7%	3,0 %	-
Acciones Y-ACC (USD)	15.10.2024	15.10.2024	-	-	-	0,7%	0,9%	-

*Índice de referencia: Bloomberg China Aggregate.

Índice de referencia cubierto en USD: Bloomberg China Aggregate Index Hedged to USD.

**Consulte las notas sobre la rentabilidad en la página 9. La lista de notas completa figura en la página 9.

TAMAÑO DEL FONDO A 30.04.2025: 22 MILLONES USD

Informe de gestión

Los mercados mundiales de renta fija registraron ganancias a pesar de la volatilidad derivada de los cambios en las expectativas de tipos de interés, la inflación y los riesgos geopolíticos. Los bonos del Tesoro de EE. UU. superaron a los bunds y los gilts debido a la demanda de valores refugio. En 2024, los datos sólidos retrasaron los recortes de tipos, pero los indicadores más débiles provocaron una relajación sincronizada: la Fed recortó el tipo de interés oficial tres veces a finales de 2024, el BCE lo relajó de forma constante a partir de junio de 2024 y el BoE hizo una pausa tras tres recortes. Unos datos de inflación y trabajo mejores de EE. UU. a finales de 2024 llevaron a los mercados a reevaluar el ritmo de mayor flexibilización, elevando los rendimientos. En 2025, los aranceles instaurados durante la era Trump reavivaron las tensiones comerciales, lo que provocó represalias y un aumento de los flujos hacia activos refugio. Los rendimientos de los bonos del Tesoro cayeron, los bunds subieron apoyados por los estímulos fiscales y los gilts se aceleraron debido a la inflación y la política. Los aranceles anunciados por EE. UU. el Día de Liberación, 2 de abril, incrementaron la tensión, impulsando aún más la demanda de soberanos básicos. Los diferenciales de crédito se ampliaron y los bonos corporativos se quedaron rezagados con respecto a los soberanos.

El fondo registró una rentabilidad positiva durante el periodo. Tanto la estrategia de crédito del fondo como el posicionamiento de la curva aportaron rentabilidad. El fondo pasó a una posición defensiva de riesgo crediticio a finales de 2024, mientras que los diferenciales de crédito se ampliaron durante el periodo. No obstante, también añadimos algo de riesgo en abril mediante la incorporación selectiva de créditos de alta calidad debido a la debilidad. En cuanto a los sectores, la exposición del fondo a los sectores cuasi soberano, de seguros, inmobiliario y otros sectores industriales añadió valor, mientras que la exposición del fondo a los sectores de tecnología y comunicaciones, y de servicios públicos restó ganancias. Desde el punto de vista de los emisores, Worldline y CPI Property Group fueron los que más contribuyeron a la rentabilidad, mientras que nuestra exposición a Thames Water Utilities lastró el rendimiento. La exposición al riesgo de tipos de interés también añadió valor.

Los gestores de cartera mantienen la cautela y consideran que los riesgos están sesgados a la baja en un contexto de turbulencias debidas a las sorpresas políticas y a los efectos retardados del endurecimiento de la política monetaria. Para evitar una mayor volatilidad, redujeron el riesgo crediticio, con diferenciales que ahora volvieron a niveles previos al Día de Liberación. Redujeron las posiciones y reajustaron la posición defensiva, con lo que la exposición al crédito a niveles básicamente neutrales se mantuvo flexible. Están incorporando selectivamente bonos corporativos estadounidenses con vencimiento más largo y calificación BBB, que ofrecen rendimientos cercanos a los máximos de la década, y reduciendo la posición infraponderada en crédito estadounidense. Esto suma ingresos atractivos al tiempo que mantiene un núcleo defensivo. En cuanto a la estrategia de tipos de interés, del mismo modo, han pasado a una posición básicamente neutral. Dado el acusado movimiento observado en abril, se han reducido algunas de nuestras operaciones de valor relativo entre mercados y se han recortado las posiciones orientadas al pronunciamiento de la curva. Estos ajustes tienen como objetivo reequilibrar los Subfondos y proporcionar un punto de partida más claro desde el que abordar el cambiante panorama macroeconómico. El posicionamiento de la estrategia sigue teniendo un sesgo hacia la temática social, con una exposición sobreponderada a bonos cuasi soberanos y de seguros.

MAYORES POSICIONES A 30.04.2025

	Valor de mercado (USD)	Patrimonio neto (%)
Lloyds Banking Group 1,985% VRN 15/12/2031	508.202	2,34
Wessex Water Services Finance 5,125% 31/10/2032	384.456	1,77
CaixaBank 3,625% VRN 19/09/2032 EMTN	343.299	1,58
Intesa Sanpaolo 5,25% 13/01/2030 EMTN	311.647	1,44
Sampo 2,50% VRN 03/09/2052 EMTN	306.981	1,42
Woori Bank 4,875% 26/01/2028 Reg S	304.194	1,40
General Mills 5,05% 04/04/2028	300.622	1,39
Brambles USA 3,625% 02/04/2033 EMTN	295.551	1,36
Chile 3,875% 09/07/2031	290.906	1,34
Co-Operative Bank Holdings 9,50% VRN 24/05/2028	289.663	1,34

DESGLOSE GEOGRÁFICO A 30.04.2025

	Patrimonio neto (%)
Reino Unido	26,43
EE. UU.	20,37
Irlanda	12,24
Francia	6,06
Países Bajos	5,53
Corea	4,65
Alemania	4,18
Japón	2,81
Luxemburgo	2,07
España	1,58
Italia	1,44
Finlandia	1,42

Rentabilidad total a 30.04.2025**

Clase de Acciones	Fecha de lanzamiento	Rentabilidad desde	Un año		Cinco años		Desde el lanzamiento		
			Clase de acción acumulativa	Índice* acumulado	Clase de acción acumulativa	Clase de acción anualizada	Clase de acción acumulativa	Índice* acumulado	Clase de acción anualizada
Acciones A-ACC (USD)	23.04.2024	23.04.2024	8,3%	9,2%	-	-	8,0 %	8,9%	7,8%
Acciones A-ACC (EUR)	23.04.2024	23.04.2024	2,0 %	2,8%	-	-	1,8%	2,5%	1,8%
Acciones A-DIST (USD)	23.04.2024	23.04.2024	8,3%	9,2%	-	-	7,9%	8,9%	7,8%
Acciones A-MINCOME (USD)	23.04.2024	23.04.2024	8,3%	9,2%	-	-	8,0 %	8,9%	7,8%
Acciones E-ACC (USD)	23.04.2024	23.04.2024	7,9%	9,2%	-	-	7,6%	8,9%	7,5%
Acciones I-ACC (USD)	23.04.2024	23.04.2024	9,0 %	9,2%	-	-	8,7%	8,9%	8,5%
Acciones Y-ACC (USD)	23.04.2024	23.04.2024	8,7%	9,2%	-	-	8,4%	8,9%	8,2%
Acciones Y-ACC (EUR)	23.04.2024	23.04.2024	2,4%	2,8%	-	-	2,2%	2,5%	2,2%
Acciones Y-DIST (USD)	23.04.2024	23.04.2024	8,8%	9,2%	-	-	8,5%	8,9%	8,3%

*Índice de referencia: Bloomberg Global Aggregate Corporate.

**Consulte las notas sobre la rentabilidad en la página 9. La lista de notas completa figura en la página 9.

TAMAÑO DEL FONDO A 30.04.2025: 29 MILLONES USD

Informe de gestión

Los mercados mundiales de renta fija registraron ganancias a pesar de la volatilidad derivada de los cambios en las expectativas de tipos de interés, la inflación y los riesgos geopolíticos. Los bonos del Tesoro de EE. UU. superaron a los bunds y los gilts debido a la demanda de valores refugio. En 2024, los datos sólidos retrasaron los recortes de tipos, pero los indicadores más débiles provocaron una relajación sincronizada: la Fed recortó el tipo de interés oficial tres veces a finales de 2024, el BCE lo relajó de forma constante a partir de junio de 2024 y el BoE hizo una pausa tras tres recortes. Unos datos de inflación y trabajo mejores de EE. UU. a finales de 2024 llevaron a los mercados a reevaluar el ritmo de mayor flexibilización, elevando los rendimientos. En 2025, los aranceles instaurados durante la era Trump reavivaron las tensiones comerciales, lo que provocó represalias y un aumento de los flujos hacia activos refugio. Los rendimientos de los bonos del Tesoro cayeron, los bunds subieron apoyados por los estímulos fiscales y los gilts se aceleraron debido a la inflación y la política. Los aranceles anunciados por EE. UU. el Día de Liberación, 2 de abril, incrementaron la tensión, impulsando aún más la demanda de soberanos básicos. Los diferenciales de crédito se ampliaron y los bonos corporativos se quedaron rezagados con respecto a los soberanos.

El fondo registró una rentabilidad positiva durante el periodo. Tanto la estrategia de crédito del fondo como el posicionamiento de la curva aportaron rentabilidad. El fondo pasó a una posición defensiva de riesgo crediticio a finales de 2024, mientras que los diferenciales de crédito se ampliaron durante el periodo. En abril, añadimos algo de riesgo mediante la incorporación selectiva de créditos de alta calidad en un contexto de debilidad. En cuanto a los sectores, la exposición del fondo a los sectores cuasi soberano, de seguros, inmobiliario, energético y de tecnología y comunicaciones añadió valor, mientras que la exposición del fondo al sector de servicios públicos restó ganancias. Desde el punto de vista de los emisores, Annington Funding y EDF SA fueron los que más contribuyeron a la rentabilidad, mientras que la exposición a Thames Water Utilities lastró el rendimiento. La exposición al riesgo de tipos de interés también añadió valor.

Los gestores de cartera mantienen la cautela y consideran que los riesgos están sesgados a la baja en un contexto de turbulencias debidas a las sorpresas políticas y a los efectos retardados del endurecimiento de la política monetaria. Para evitar una mayor volatilidad, redujeron el riesgo crediticio, con diferenciales que ahora volvieron a niveles previos al Día de Liberación. Redujeron las posiciones y reajustaron la posición defensiva, con lo que la exposición al crédito a niveles básicamente neutrales se mantuvo flexible. Están incorporando selectivamente bonos corporativos estadounidenses con vencimiento más largo y calificación BBB, que ofrecen rendimientos cercanos a los máximos de la década, y reduciendo la posición infraponderada en crédito estadounidense. Esto suma ingresos atractivos al tiempo que mantiene un núcleo defensivo. En cuanto a la estrategia de tipos de interés, del mismo modo, han pasado a una posición básicamente neutral. Dado el acusado movimiento observado en abril, se han reducido algunas de nuestras operaciones de valor relativo entre mercados y se han recortado las posiciones orientadas al pronunciamiento de la curva. Estos ajustes tienen como objetivo reequilibrar los Subfondos y proporcionar un punto de partida más claro desde el que abordar el cambiante panorama macroeconómico. El posicionamiento de la estrategia sigue estando sesgado hacia las inversiones sostenibles, que están alineadas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU, con una exposición sobreponderada a los bonos cuasi soberanos y de servicios públicos.

MAYORES POSICIONES A 30.04.2025

	Valor de mercado (USD)	Patrimonio neto (%)
Lloyds Banking Group 1,985% VRN 15/12/2031	508.202	1,78
CaixaBank 3,625% VRN 19/09/2032 EMTN	457.732	1,60
Intesa Sanpaolo 5,625% 08/03/2033 EMTN	444.901	1,56
Co-Operative Bank Holdings 9,50% VRN 24/05/2028	434.494	1,52
General Mills 5,05% 04/04/2028	415.860	1,45
Brambles USA 3,625% 02/04/2033 EMTN	410.106	1,43
EIB 2.125% 13/04/2026	408.249	1,43
NatWest Group 5,778% VRN 01/03/2035	407.074	1,42
Icon Investments Six DAC 6,00% 08/05/2034	399.017	1,40
Pearson Fund 3,75% 04/06/2030	378.217	1,32

DESGLOSE GEOGRÁFICO A 30.04.2025

	Patrimonio neto (%)
EE. UU.	22,33
Reino Unido	20,49
Irlanda	17,30
Países Bajos	7,89
Francia	5,32
Alemania	4,75
Corea	3,41
Luxemburgo	3,22
Supranacional	2,82
España	1,60
Italia	1,56
Grecia	1,21

Rentabilidad total a 30.04.2025**

Clase de Acciones	Fecha de lanzamiento	Rentabilidad desde	Un año			Cinco años		Desde el lanzamiento	
			Clase de acción acumulativa	Índice* acumulado	Clase de acción acumulativa	Clase de acción anualizada	Clase de acción acumulativa	Índice* acumulado	Clase de acción anualizada
Acciones A-ACC (USD)	20.03.2024	20.03.2024	8,9%	9,2%	-	-	7,0 %	7.4%	6,3%
Acciones A-ACC (EUR)	20.03.2024	20.03.2024	2,6%	2,8%	-	-	2,4%	2,5%	2,2%
Acciones A-DIST (USD)	20.03.2024	20.03.2024	8,9%	9,2%	-	-	7,0 %	7.4%	6,3%
Acciones W-ACC (GBP) (cubiertas)	02.04.2025	02.04.2025	-	-	-	-	-0,2%	0,1%	-
Acciones Y-ACC (USD)	20.03.2024	20.03.2024	9,4%	9,2%	-	-	7,5%	7.4%	6,7%
Acciones Y-ACC (EUR)	20.03.2024	20.03.2024	2,9%	2,8%	-	-	2,8%	2,5%	2,5%
Acciones Y-DIST (USD)	20.03.2024	20.03.2024	9,3%	9,2%	-	-	7,5%	7.4%	6,7%

*Índice de referencia: Bloomberg Global Aggregate Corporate.

Índice de referencia cubierto en GBP: Bloomberg Global Aggregate Corporate Index Cubierto en GBP.

**Consulte las notas sobre la rentabilidad en la página 9. La lista de notas completa figura en la página 9.

TAMAÑO DEL FONDO A 30.04.2025: 17 MILLONES USD

Informe de gestión

Los mercados de renta fija estadounidenses se mantuvieron volátiles, impulsados por los cambios en las expectativas de política monetaria, la incertidumbre inflacionista y la escalada de las tensiones geopolíticas. A mediados de 2024, la solidez de los datos económicos y la persistencia de la inflación retrasaron los recortes de tipos, pero el debilitamiento de los indicadores macroeconómicos a finales de año llevó a la Reserva Federal estadounidense a relajar su política monetaria. Unos datos de inflación y trabajo mejores de EE. UU. a finales de 2024 llevaron a los mercados a reevaluar el ritmo de mayor flexibilización, elevando los rendimientos. A principios de 2025, los riesgos geopolíticos pasaron a ocupar un lugar central. Los aranceles de la administración Trump a Canadá, México y, posteriormente, a las importaciones industriales chinas desataron el temor a una nueva guerra comercial, lo que provocó medidas de represalia por parte de China y la rotación hacia valores refugio. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidenses cayeron a pesar de unos datos nacionales sólidos. Los anuncios de aranceles en el Día de la Liberación, el 2 de abril, provocaron una escalada del conflicto comercial, impulsando aún más la demanda de soberanos básicos.

El fondo registró una rentabilidad positiva durante el periodo. Tanto la estrategia de crédito del fondo como el posicionamiento de la curva aportaron rentabilidad. El fondo mantuvo una posición infraponderada en riesgo crediticio, mientras que los diferenciales se ampliaron durante el periodo. Por sectores, la exposición a los sectores cuasi soberano, de consumo no cíclico, de servicios públicos y de tecnología y comunicación añadió valor, mientras que no hubo sectores que perjudicaran significativamente a las ganancias. Desde el punto de vista de los emisores, UBS Group y AerCap Ireland fueron los que más contribuyeron a la rentabilidad, mientras que Citibank y HSBC Holdings cercenaron las ganancias. La exposición al riesgo de tipos de interés también añadió valor.

Los gestores esperan que continúe la volatilidad impulsada por los aranceles y se mantienen ágiles en respuesta a la incertidumbre impulsada por los titulares y los movimientos del mercado, que pueden crear oportunidades para ajustar el posicionamiento y aprovechar la base defensiva. Si persisten estos elevados niveles de aranceles, nuestra opinión es que la economía mundial no podrá funcionar con normalidad, dado que la mayoría de los bienes importados para los consumidores estadounidenses siguen procediendo de China, y la logística mundial se verá perturbada si se interrumpe la cadena de suministro. Los gestores han continuado reduciendo la posición sobreponderada en la duración de EE. UU., que se concentra principalmente en el segmento de 5 a 10 años de la curva de EE. UU. Piensan que los mercados de crédito siguen siendo caros en comparación con las medias históricas, y que no hay suficiente asimetría riesgo/remuneración para mantener una posición sobreponderada en riesgo de crédito en este entorno, dado que es probable una mayor debilidad en los mercados de crédito estadounidenses con grado de inversión. Aunque los gestores han mantenido la posición infraponderada en el riesgo crediticio general, también han aumentado selectivamente la beta crediticia en el fondo, donde las valoraciones parecen más atractivas que en meses anteriores tras la ampliación de los diferenciales.

MAYORES POSICIONES A 30.04.2025

	Valor de mercado (USD)	Patrimonio neto (%)
UBS Group 9,016% VRN 15/11/2033 144A	610.646	3,53
US Treasury 4,25% 31/01/2030	603.033	3,48
Germany 2,50% 11/10/2029	406.653	2,35
DNB Bank 4,853% VRN 05/11/2030 144A	403.638	2,33
American Airlines 4,40% 15/02/2026	399.362	2,31
Electricite de France 5,75% 13/01/2035 144A	356.830	2,06
AIR Lease Sukuk 3,70% 15/04/2030 EMTN	322.306	1,86
Amgen 5,15% 02/03/2028	306.372	1,77
Intel 4,875% 10/02/2026	299.983	1,73
JPMorgan Chase & Co 5,502% VRN 24/01/2036	297.410	1,72

DESGLOSE GEOGRÁFICO A 30.04.2025

	Patrimonio neto (%)
EE. UU.	60,98
Francia	8,62
Irlanda	5,78
Suiza	4,96
Reino Unido	3,39
Países Bajos	3,03
Alemania	2,35
Noruega	2,33
Liberia	1,81
Dinamarca	1,64
Suecia	1,18
Panamá	0,96

Rentabilidad total a 30.04.2025**

Clase de Acciones	Fecha de lanzamiento	Rentabilidad desde	Un año			Cinco años		Desde el lanzamiento		
			Clase de acción acumulativa	Índice* acumulado	Clase de acción acumulativa	Clase de acción anualizada	Clase de acción acumulativa	Índice* acumulado	Clase de acción anualizada	
Acciones A-ACC (USD)	03.10.2023	03.10.2023	8,0 %	7,6%	-	-	14,1%	15,2%	8,7%	
Acciones A-ACC (EUR)	03.10.2023	03.10.2023	1,6%	1,2%	-	-	5,1%	6,2%	3,2%	
Acciones A-DIST (USD)	03.10.2023	03.10.2023	8,1%	7,6%	-	-	14,1%	15,2%	8,7%	
Acciones A-DIST (EUR)	03.10.2023	03.10.2023	1,7%	1,2%	-	-	5,1%	6,2%	3,2%	
Acciones E-ACC (EUR)	03.10.2023	03.10.2023	1,4%	1,2%	-	-	4,5%	6,2%	2,8%	
Acciones E-DIST (EUR)	03.10.2023	03.10.2023	1,3%	1,2%	-	-	4,5%	6,2%	2,8%	
Acciones I-ACC (USD)	03.10.2023	03.10.2023	8,6%	7,6%	-	-	15,1%	15,2%	9,3%	
Acciones I-ACC (EUR)	03.10.2023	03.10.2023	2,2%	1,2%	-	-	6,0 %	6,2%	3,8%	
Acciones I-DIST (USD)	03.10.2023	03.10.2023	8,6%	7,6%	-	-	15,1%	15,2%	9,3%	
Acciones I-QDIST (GBP)	03.10.2023	03.10.2023	1,9%	0,9%	-	-	4,2%	4,2%	2,7%	
Acciones W-ACC (GBP)	03.10.2023	03.10.2023	1,7%	0,9%	-	-	3,9%	4,2%	2,5%	
Acciones W-QDIST (GBP)	03.10.2023	03.10.2023	1,7%	0,9%	-	-	3,9%	4,2%	2,5%	
Acciones Y-ACC (USD)	03.10.2023	03.10.2023	8,4%	7,6%	-	-	14,7%	15,2%	9,1%	
Acciones Y-ACC (EUR)	03.10.2023	03.10.2023	2,1%	1,2%	-	-	5,7%	6,2%	3,6%	
Acciones Y-DIST (USD)	03.10.2023	03.10.2023	8,4%	7,6%	-	-	14,7%	15,2%	9,1%	

*Índice de referencia: Bloomberg US Corporate Bond.

**Consulte las notas sobre la rentabilidad en la página 9. La lista de notas completa figura en la página 9.

Lista de inversiones a 30 de abril de 2025

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN		Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial											
Energía											
TotalEnergies (B) ADR	FR	USD	1.927	109.839	0,73	BayCurrent	JP	JPY	746	40.188	0,27
Ovintiv	EE. UU.	USD	2.576	85.472	0,57	Hillenbrand	EE. UU.	USD	1.852	38.466	0,26
Shell	GB	GBP	2.377	77.395	0,52	Esab	EE. UU.	USD	317	37.406	0,25
Antero Resources	EE. UU.	USD	2.154	74.464	0,50	TKH Group	NL	EUR	924	36.385	0,24
Diamondback Energy	EE. UU.	USD	528	69.564	0,47	Enpro	EE. UU.	USD	242	36.034	0,24
Range Resources	EE. UU.	USD	1.963	66.212	0,44	AerCap Holdings	IE	USD	335	35.614	0,24
Genovus Energy	CA	CAD	5.034	59.291	0,40	QinetiQ Group	GB	GBP	6.586	34.497	0,23
Parkland	CA	CAD	1.821	45.678	0,31	Inaba Denki Sangyo	JP	JPY	1.292	34.017	0,23
Chord Energy	EE. UU.	USD	482	43.476	0,29	AZ-COM MARUWA Holdings	JP	JPY	3.675	33.930	0,23
Core Natural Resources	EE. UU.	USD	537	38.868	0,26	S-1	KR	KRW	751	33.433	0,22
Cactus (A)	EE. UU.	USD	877	33.458	0,22	GMS	EE. UU.	USD	410	29.774	0,20
Northern Oil & Gas	EE. UU.	USD	1.127	27.071	0,18	VSE	EE. UU.	USD	262	29.750	0,20
Oil & Natural Gas	IN	INR	9.018	26.046	0,17	Bodycote	GB	GBP	4.467	28.368	0,19
Gulfport Energy	EE. UU.	USD	146	25.086	0,17	Brenntag	DE	EUR	394	26.192	0,18
Civitas Resources	EE. UU.	USD	829	22.756	0,15	Maximus	EE. UU.	USD	360	24.005	0,16
China Petroleum & Chemical (H)	CN	HKD	39.032	19.941	0,13	Sinopec Engineering Group (H)	CN	HKD	31.306	22.264	0,15
Oil India	IN	INR	2.755	13.366	0,09	Takeuchi Manufacturing	JP	JPY	684	21.311	0,14
Iwatani	JP	JPY	1.073	10.242	0,07	Global Industrial	EE. UU.	USD	829	21.057	0,14
Vallourec	FR	EUR	514	9.510	0,06	IHI	JP	JPY	268	20.870	0,14
Inpex	JP	JPY	552	6.971	0,05	Cadre Holding	EE. UU.	USD	707	20.715	0,14
Baytex Energy	CA	CAD	2.164	3.322	0,02	Norconsult Norge	NO	NOK	4.537	20.520	0,14
PHX Energy Services	CA	CAD	377	2.083	0,01	Ferguson Enterprises	EE. UU.	USD	119	20.042	0,13
				870.111	5,82	JOST Werke	DE	EUR	356	20.018	0,13
						DMG Mori	JP	JPY	1.074	18.544	0,12
						Renew Holdings	GB	GBP	1.800	18.131	0,12
						Mitani	JP	JPY	1.350	17.858	0,12
						Interpump Group	IT	EUR	501	17.102	0,11
						Qingdao Port International (H)	CN	HKD	22.884	16.522	0,11
						Gailei	JP	JPY	821	16.470	0,11
						Multiconsult	NO	NOK	904	16.442	0,11
						Bossard Holding (BR)	CH	CHF	74	16.165	0,11
						Stabilus	DE	EUR	584	16.104	0,11
						Thermador Group	FR	EUR	199	14.927	0,10
						United Integrated Services	TW	TWD	1.073	14.750	0,10
						Hibiya Engineering	JP	JPY	600	14.660	0,10
						Universal Logistics Holdings	EE. UU.	USD	657	14.178	0,09
						Takkt	DE	EUR	1.634	14.092	0,09
						Volex	GB	GBP	4.155	14.080	0,09
						Blue Bird	EE. UU.	USD	350	12.247	0,08
						Alligo (B)	SE	SEK	1.069	12.197	0,08
						Haitian International Holdings	CN	HKD	5.114	11.789	0,08
						Shinwa	JP	JPY	556	11.782	0,08
						Chori	JP	JPY	464	11.742	0,08
						Sumitomo Heavy Industries	JP	JPY	559	11.610	0,08
						Dai-Dan	JP	JPY	382	11.080	0,07
						HRnetgroup	SG	SGD	20.561	10.929	0,07
						Miller Industries	EE. UU.	USD	263	10.578	0,07
						Sanyo Trading	JP	JPY	1.033	10.132	0,07
						Allient	EE. UU.	USD	459	9.648	0,06
						Radiant Logistics	EE. UU.	USD	1.644	9.519	0,06
						Sdipitech	SE	SEK	413	9.245	0,06
						Altech	JP	JPY	468	8.771	0,06
						Proficient Auto Logistics	EE. UU.	USD	1.003	8.626	0,06
						Synergie	FR	EUR	240	8.307	0,06
						Yamada	JP	JPY	242	8.306	0,06
						e-Credible	KR	KRW	807	8.289	0,06
						Societe BIC	FR	EUR	122	7.891	0,05
						Totech	JP	JPY	430	7.771	0,05
						Raiznext	JP	JPY	736	7.684	0,05
						Barrett Business Services	EE. UU.	USD	187	7.504	0,05
						Prestige International	JP	JPY	1.564	7.330	0,05
						Momentum Group (B)	SE	SEK	442	7.304	0,05
						Wilmington	GB	GBP	1.447	7.104	0,05
						Fursys	KR	KRW	215	6.774	0,05
						WDB Holdings	JP	JPY	529	6.741	0,05
						Aalberts	NL	EUR	200	6.614	0,04
						AMA Group	AU	AUD	165.739	6.545	0,04
						Norcros	GB	GBP	2.002	6.464	0,04
						Teikoku Electric Manufacturing	JP	JPY	301	5.881	0,04
						Luxfer Holdings	EE. UU.	USD	528	5.628	0,04
						Creek & River	JP	JPY	513	5.546	0,04
						Sumitomo Densetsu	JP	JPY	143	5.246	0,04
						Aichi Electric	JP	JPY	170	5.164	0,03
						Bowman Consulting Group	EE. UU.	USD	231	5.105	0,03
						Rasa	JP	JPY	499	4.975	0,03
						SThree	GB	GBP	1.516	4.955	0,03
						Inwido	SE	SEK	201	4.271	0,03
						Precision Tsugami (CN)	CN	HKD	1.450	3.945	0,03
						Nihon Dengi	JP	JPY	142	3.894	0,03
						Vitzrocell	KR	KRW	224	3.746	0,03
						Boustead Singapore	SG	SGD	4.578	3.641	0,02
						Norma Group	DE	EUR	290	3.613	0,02
						Yamazaki	JP	JPY	349	3.428	0,02
						CTS	JP	JPY	584	3.270	0,02
						Fuji Electric	JP	JPY	71	3.139	0,02
						Gakujo	JP	JPY	261	3.041	0,02
						Nihon Flush	JP	JPY	382	2.188	0,01
						Careerlink	JP	JPY	136	2.040	0,01
						Artner	JP	JPY	154	2.024	0,01
						Anest Iwata	JP	JPY	253	1.972	0,01
						Tocalo	JP	JPY	126	1.445	0,01
						Kondotec	JP	JPY	64	642	0,00
						Will Group	JP	JPY	87	593	0,00
						Horizon Construction Development	CN	HKD	636	91	0,00
									2.850.134	18,93	

* Valor con un precio determinado por los Administradores.

Las notas adjuntas a los Estados Financieros forman parte integrante de los presentes Estados Financieros. El porcentaje del patrimonio neto en la Lista de inversiones y en la distribución geográfica se verá afectado por el redondeo. La distribución geográfica en la lista de inversiones se basa en los valores de mercado según los PCGA locales y no incluye la exposición a derivados.

Lista de inversiones a 30 de abril de 2025

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Daikokutenbussan	JP	JPY	299	15.899	0,11
Century Pacific Food	PH	PHP	19.953	13.628	0,09
Eurocash	PL	PLN	4.316	12.654	0,08
Smithfield Foods	EE. UU.	USD	511	11.252	0,08
BJ's Wholesale Club Holdings	EE. UU.	USD	95	11.124	0,07
Hengan International Group	CN	HKD	4.061	10.924	0,07
Belc	JP	JPY	185	9.150	0,06
AG Barr	GB	GBP	797	7.358	0,05
Delfi	SG	SGD	11.499	6.358	0,04
Daiichi (Obihiro)	JP	JPY	649	6.328	0,04
Scandinavian Tobacco Group	DK	DKK	434	6.322	0,04
Halows	JP	JPY	205	6.237	0,04
Otoki	KR	KRW	17	4.782	0,03
Genky DrugStores	JP	JPY	167	4.286	0,03
Transaction	JP	JPY	203	3.618	0,02
Yaoko	JP	JPY	50	3.352	0,02
Societe LDC	FR	EUR	34	2.955	0,02
Create SD Holdings	JP	JPY	103	2.197	0,01
Pickles Holdings	JP	JPY	141	914	0,01
				1.012.567	6,77

Asistencia sanitaria

Labcorp Holdings	EE. UU.	USD	415	98.882	0,66
UnitedHealth Group	EE. UU.	USD	231	94.902	0,63
Gilead Sciences	EE. UU.	USD	758	79.169	0,53
Sinopharm Group (H)	CN	HKD	29.654	69.733	0,47
Universal Health Services (B)	EE. UU.	USD	397	69.465	0,46
CVS Health	EE. UU.	USD	997	66.201	0,44
Tenet Healthcare	EE. UU.	USD	447	62.602	0,42
Henry Schein	EE. UU.	USD	922	59.755	0,40
ICON	IE	USD	369	55.114	0,37
Cigna Group	EE. UU.	USD	158	53.553	0,36
Elanco Animal Health	EE. UU.	USD	5.296	49.941	0,33
Sanofi	FR	EUR	457	49.734	0,33
GSK	GB	GBP	2.485	49.183	0,33
Elevance Health	EE. UU.	USD	117	48.698	0,33
Ship Healthcare Holdings	JP	JPY	3.173	45.994	0,31
Quest Diagnostics	EE. UU.	USD	153	27.176	0,18
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica	IT	EUR	447	26.301	0,18
Fukuda Denshi	JP	JPY	333	14.131	0,09
Hi-Clearance	TW	TWD	2.521	11.180	0,07
China Medical System Holdings (HK)	HK	HKD	5.990	6.381	0,04
Software Service	JP	JPY	63	5.559	0,04
Value Added Technology	KR	KRW	302	4.303	0,03
Consun Pharmaceutical Group	CN	HKD	3.270	3.892	0,03
WIN-Partners	JP	JPY	294	2.733	0,02
Nakanishi	JP	JPY	198	2.577	0,02
Daihan Pharmaceutical	KR	KRW	115	2.134	0,01
Syngen Biotech	TW	TWD	499	1.868	0,01
Huons	KR	KRW	65	1.155	0,01
				1.062.314	7,11

Servicios financieros

Wells Fargo	EE. UU.	USD	2.587	182.358	1,22
Primerica	EE. UU.	USD	542	140.795	0,94
Reinsurance Group of America	EE. UU.	USD	527	97.996	0,66
Raymond James Financial	EE. UU.	USD	697	94.820	0,63
LPL Financial Holdings	EE. UU.	USD	266	83.787	0,56
Stifel Financial	EE. UU.	USD	975	82.768	0,55
Citigroup	EE. UU.	USD	1.083	73.557	0,49
Synovus Financial	EE. UU.	USD	1.621	69.525	0,47
Rathbones Group	GB	GBP	3.286	68.829	0,46
Webster Financial	EE. UU.	USD	1.441	67.309	0,45
Unum Group	EE. UU.	USD	856	66.143	0,44
Lazard	EE. UU.	USD	1.711	65.668	0,44
Wintrust Financial	EE. UU.	USD	567	62.801	0,42
Eurobank Ergasias Services and Holdings	GR	EUR	22.262	62.677	0,42
Corpay	EE. UU.	USD	193	61.820	0,41
OneMain Holdings	EE. UU.	USD	1.284	59.244	0,40
FNB	EE. UU.	USD	4.378	57.308	0,38
US Bancorp	EE. UU.	USD	1.420	56.644	0,38
East West Bancorp	EE. UU.	USD	667	56.448	0,38
First American Financial	EE. UU.	USD	931	56.316	0,38
Hiscox	BM	GBP	3.674	53.869	0,36
KeyCorp	EE. UU.	USD	3.656	53.597	0,36
United Community Banks	EE. UU.	USD	1.887	51.591	0,35
Banca Generali	IT	EUR	824	48.717	0,33
Discover Financial Services	EE. UU.	USD	261	47.097	0,32
Federated Hermes (B)	EE. UU.	USD	1.163	46.939	0,31
Hartford Insurance Group	EE. UU.	USD	316	38.467	0,26
Vontobel Holding	CH	CHF	532	38.457	0,26
American Financial Group (Ohio)	EE. UU.	USD	304	38.286	0,26
Antin Infrastructure Partners	FR	EUR	3.190	37.286	0,25
Sparebank 1 Oestlandet	NO	NOK	2.185	36.376	0,24
Selective Insurance Group	EE. UU.	USD	413	35.696	0,24
Zenkoku Hoshu	JP	JPY	1.604	34.808	0,23
EVERTEC	PR	USD	997	33.858	0,23
ASR Nederland	NL	EUR	502	31.560	0,21
Federal Agricultural Mortgage (C)	EE. UU.	USD	166	28.926	0,19
NN Group	NL	EUR	427	26.118	0,17
Direct Line Insurance Group	GB	GBP	6.542	24.700	0,17
Travelers	EE. UU.	USD	84	22.006	0,15
OCR Holdings	EE. UU.	USD	310	20.271	0,14
Old National Bancorp (IN)	EE. UU.	USD	867	17.891	0,12
Banco Comercial Portugue	PT	EUR	24.790	15.861	0,11
Southern Missouri Bancorp	EE. UU.	USD	286	14.984	0,10
Stewart Information Services	EE. UU.	USD	230	14.890	0,10
National Bank of Greece	GR	EUR	1.336	14.091	0,09
Nicolet Bankshares	EE. UU.	USD	116	13.578	0,09
SpareBank 1 Sor-Norge	NO	NOK	850	13.529	0,09
Banca Mediolanum	IT	EUR	813	12.104	0,08

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Far East Horizon	HK	HKD	12.769	9.900	0,07
DWS Group	DE	EUR	180	9.421	0,06
Fuyo General Lease	JP	JPY	315	8.785	0,06
Bar Harbor Bankshares	EE. UU.	USD	276	8.056	0,05
Aeon Credit Service (Asia)	HK	HKD	10.019	8.020	0,05
Patria Investments	KY	USD	766	7.913	0,05
Talanx	DE	EUR	68	7.786	0,05
SEI Investments	EE. UU.	USD	100	7.764	0,05
First Bancorp Puerto Rico	PR	USD	380	7.421	0,05
AUB Group	AU	AUD	360	7.328	0,05
Camden National	EE. UU.	USD	164	6.342	0,04
Close Brothers Group	GB	GBP	1.450	6.283	0,04
BFF Bank	IT	EUR	568	5.369	0,04
Washington Trust Bancorp	EE. UU.	USD	178	4.916	0,03
Cadence Bank	EE. UU.	USD	133	3.908	0,03
ACNB	EE. UU.	USD	86	3.593	0,02
West BanCorp	EE. UU.	USD	177	3.437	0,02
Korea Ratings	KR	KRW	52	3.278	0,02
ABG Sundal Collier Holding	NO	NOK	5.094	3.211	0,02
				2.555.097	17,09

Inmobiliario

Jones Lang LaSalle	EE. UU.	USD	379	85.942	0,57
Savills	GB	GBP	3.305	40.875	0,27
Camden Property Trust REIT	EE. UU.	USD	319	36.104	0,24
Mid-America Apt Communities REIT	EE. UU.	USD	148	23.399	0,16
STAG Industrial REIT	EE. UU.	USD	588	19.369	0,13
Real Matters	CA	CAD	3.521	15.273	0,10
Instone Real Estate Group	DE	EUR	1.656	15.259	0,10
Robinsons Land	PH	PHP	62.791	13.130	0,09
LSL Property Services	GB	GBP	3.463	12.936	0,09
Mapletree Industrial Trust REIT	SG	SGD	8.074	12.468	0,08
BRANICKS Group	DE	EUR	4.597	10.016	0,07
Outfront Media REIT	EE. UU.	USD	637	9.657	0,06
Starts	JP	JPY	300	8.151	0,05
Arealink	JP	JPY	482	7.388	0,05
Sankyo Frontier	JP	JPY	541	7.286	0,05
Servcorp	AU	AUD	1.706	5.505	0,04
Selvaag Bolig	NO	NOK	437	1.461	0,01
				324.219	2,17

Servicios de comunicación

Liberty Latin America	EE. UU.	USD	877	4.815	0,03
Gogo	EE. UU.	USD	637	4.784	0,03
				9.599	0,06

Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados

Energía

Unit	EE. UU.	USD	63	1.588	0,01
				1.588	0,01

Materiales

KB Components	SE	SEK	3.100	16.033	0,11
GCC	MX	MXN	1.204	10.248	0,07
Miquel y Costas & Miquel	ES	EUR	459	7.032	0,05
				33.313	0,22

Empresas industriales

Logista Integral	ES	EUR	1.478	50.518	0,34
Beacon Roofing Supply	EE. UU.	USD	203	25.207	0,17
Irish Continental Group (IR)	IE	EUR	2.628	15.287	0,10
Mincon Group	IE	EUR	3.999	1.688	0,01
				92.700	0,62

Bienes de consumo discrecional

CIE Automotive	ES	EUR	2.302	60.736	0,41
				60.736	0,41

Bienes de consumo básico

Viva Wine Group	SE	SEK	4.744	20.581	0,14
Armanino Foods of Distinction	EE. UU.	USD	585	4.417	0,03
Corporativo Fragua	MX	MXN	136	3.519	0,02
				28.517	0,19

Asistencia sanitaria

Hypera	BR	BRL	12.103	50.243	0,34
Faes Farma	ES	EUR	2.730	13.228	0,09
Genomma Lab Internacional	MX	MXN	9.236	10.369	0,07
Clinica Baviera	ES	EUR	165	6.741	0,05
				80.581	0,54

Servicios financieros

Grupo Catalana Occidente	ES	EUR	1.195	66.584	0,45
Bankinter	ES	EUR	3.410	39.625	0,27
AIB Group	IE	EUR	4.952	33.240	0,22
Qualitas Controladora	MX	MXN	2.134	23.500	0,16
Bank of Ireland Group	IE	EUR	1.467	17.189	0,11
				180.138	1,20

Inmobiliario

Irish Residential Properties REIT	IE	EUR	7.155	8.282	0,06
				8.282	0,06

Lista de inversiones a 30 de abril de 2025

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado	
				USD	% PN
Valores no admitidos a cotización					
Asistencia sanitaria					
Interojo*	KR	KRW	100	1.051	0,01
				1.051	0,01
Fracciones				1	0,00
Total de inversiones (Coste 15.255.007 USD)				14.501.123	96,99

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

Contratos de cambio de divisas a plazo

Acciones A-ACC (SGD) (cubiertas SGD/USD)

Compra SGD venta USD a 1,33446501 15/05/2025	895.265	20.309	0,14
Compra SGD venta USD a 1,31153783 15/05/2025	36.141	185	0,00
Compra SGD venta USD a 1,31123379 15/05/2025	30.124	147	0,00
Compra SGD venta USD a 1,30498909 15/05/2025	33.487	3	0,00
	20.644	0,14	

Acciones A-MCDIST (G) (SGD) (cubiertas SGD/USD)

Compra SGD venta USD a 1,33446487 15/05/2025	42.939	974	0,01
Compra SGD venta USD a 1,31153524 15/05/2025	1.754	9	0,00
Compra SGD venta USD a 1,31123104 15/05/2025	1.449	7	0,00
Compra SGD venta USD a 1,30498816 15/05/2025	1.609	0	0,00
	990	0,01	

Otros activos y pasivos	428.561	2,86
Patrimonio neto	14.951.318	100,00

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
EE. UU.	EE. UU.	48,70
Japón	JP	10,00
Reino Unido	GB	9,19
Francia	FR	3,40
Canadá	CA	3,22
Suecia	SE	2,72
Irlanda	IE	2,16
China	CN	1,67
España	ES	1,64
Corea	KR	1,62
Grecia	GR	1,38
Italia	IT	1,34
Área de Taiwán	TW	1,27
Austria	AT	1,02
Noruega	NO	1,00
Suiza	CH	0,94
Alemania	DE	0,94
Países Bajos	NL	0,84
India	IN	0,62
RAE de Hong Kong de la RPC	HK	0,55
Singapur	SG	0,43
Bermudas	BM	0,36
Brasil	BR	0,34
México	MX	0,32
Puerto Rico	PR	0,28
Australia	AU	0,22
Portugal	PT	0,19
Filipinas	PH	0,18
Bélgica	BE	0,13
Polonia	PL	0,08
Islas Caimán	KY	0,05
Indonesia	ID	0,05
Israel	IL	0,05
Dinamarca	DK	0,04
Malasia	MY	0,03
Nueva Zelanda	NZ	0,02
Efectivo y otro patrimonio neto		3,01

Lista de inversiones a 30 de abril de 2025

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Energía					
Gaztransport Et Technigaz	FR	EUR	1.383	225.684	2,01
TechnipFMC	GB	USD	4.350	121.670	1,08
				347.354	3,09
Empresas de servicios públicos					
Veolia Environnement (FR)	FR	EUR	2.428	88.665	0,79
				88.665	0,79
Materiales					
James Hardie Industries CDI	IE	AUD	8.685	202.408	1,80
Hexpol	SE	SEK	16.015	138.791	1,23
Avery Dennison	EE. UU.	USD	679	115.919	1,03
				457.118	4,06
Empresas industriales					
Siemens Energy	DE	EUR	4.504	345.206	3,07
WW Grainger	EE. UU.	USD	227	229.840	2,04
AMETEK	EE. UU.	USD	1.184	198.202	1,76
ITT	EE. UU.	USD	1.436	194.377	1,73
Epiroc (A)	SE	SEK	8.007	173.105	1,54
Assa Abloy (B)	SE	SEK	5.513	166.450	1,48
AECOM	EE. UU.	USD	1.685	164.962	1,47
Interpump Group	IT	EUR	4.643	158.488	1,41
Westinghouse Air Brake Technologies	EE. UU.	USD	825	150.686	1,34
United Rentals	EE. UU.	USD	226	140.832	1,25
FTI Consulting	EE. UU.	USD	844	138.340	1,23
Masco	EE. UU.	USD	2.281	136.700	1,21
Bureau Veritas (FR)	FR	EUR	3.850	121.807	1,08
Keisei Electric Railway	JP	JPY	10.500	108.624	0,97
Marubeni	JP	JPY	3.800	67.175	0,60
				2.494.794	22,17
Tecnologías de la información					
Scout24	DE	EUR	3.840	456.244	4,05
Auto Trader Group	GB	GBP	33.146	371.109	3,30
Halma	GB	GBP	7.628	280.475	2,49
Gartner	EE. UU.	USD	608	253.408	2,25
FPT	VN	VND	58.400	245.682	2,18
CDW	EE. UU.	USD	1.505	238.919	2,12
Nutanix (A)	EE. UU.	USD	3.309	224.780	2,00
AppLovin	EE. UU.	USD	797	216.453	1,92
Obic	JP	JPY	4.600	161.058	1,43
Riken Keiki	JP	JPY	2.500	46.482	0,41
Informatica	EE. UU.	USD	2.083	39.108	0,35
				2.533.718	22,52
Bienes de consumo discrecional					
Games Workshop Group	GB	GBP	2.017	414.680	3,69
NVR	EE. UU.	USD	49	346.351	3,08
Moncler	IT	EUR	5.626	345.012	3,07
Tractor Supply	EE. UU.	USD	4.828	241.883	2,15
De' Longhi	IT	EUR	7.213	222.640	1,98
Expedia Group	EE. UU.	USD	1.133	175.218	1,56
Burlington Stores	EE. UU.	USD	794	175.125	1,56
ZOZO	JP	JPY	15.900	161.437	1,43
Take-Two Interactive Software	EE. UU.	USD	686	158.713	1,41
PRADA	IT	HKD	12.400	77.400	0,69
				2.318.439	20,60
Asistencia sanitaria					
TransMedics Group	EE. UU.	USD	3.064	278.885	2,48
ResMed	EE. UU.	USD	1.099	257.935	2,29
Insulet	EE. UU.	USD	503	125.589	1,12
QIAGEN (DE)	NL	EUR	2.118	90.744	0,81
Ascendis Pharma ADR	DK	USD	160	26.747	0,24
				779.900	6,93
Servicios financieros					
Brown & Brown	EE. UU.	USD	2.758	302.056	2,68
Ares Management (A)	EE. UU.	USD	1.827	274.068	2,44
Corpay	EE. UU.	USD	743	237.990	2,12
RenaissanceRe Holdings	BM	USD	696	166.595	1,48
Willis Towers Watson	GB	USD	426	129.990	1,16
SCOR	FR	EUR	3.997	125.097	1,11
				1.235.796	10,98
Inmobiliario					
CBRE Group (A)	EE. UU.	USD	2.619	316.978	2,82
				316.978	2,82
Fondo abierto					
Fidelity IIF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	15	302.868	2,69
				302.868	2,69

Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados

Servicios financieros					
Cboe Global Markets	EE. UU.	USD	1.346	295.016	2,62
				295.016	2,62

	Valor de mercado	% PN
Total de inversiones (Coste 10.458.935 USD)	11.170.646	99,28
Otros activos y pasivos	81.489	0,72
Patrimonio neto	11.252.135	100,00

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
EE. UU.	EE. UU.	50,02
Reino Unido	GB	11,71
Italia	IT	7,14
Alemania	DE	7,12
Francia	FR	4,99
Japón	JP	4,84
Irlanda	IE	4,49
Suecia	SE	4,25
Vietnam	VN	2,18
Bermudas	BM	1,48
Países Bajos	NL	0,81
Dinamarca	DK	0,24
Efectivo y otro patrimonio neto		0,72

Lista de inversiones a 30 de abril de 2025

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Energía					
Cameco (CA)	CA	CAD	10.186	456.506	2,99
Yellow Cake (Londres)	GB	GBP	75.286	430.900	2,82
				887.406	5,82
Materiales					
Freeport-McMoRan	EE. UU.	USD	16.191	579.314	3,80
Ivanhoe Mines	CA	CAD	56.279	511.868	3,35
Linde	EE. UU.	USD	1.042	471.370	3,09
Zijin Mining Group (H)	CN	HKD	216.000	471.091	3,09
Norsk Hydro	NO	NOK	89.375	469.594	3,08
Sumitomo Metal Mining	JP	JPY	21.000	464.539	3,04
Air Liquide	FR	EUR	2.264	463.892	3,04
Steel Dynamics	EE. UU.	USD	3.453	445.610	2,92
UPM-Kymmene	FI	EUR	15.373	406.824	2,67
Teck Resources (B)	CA	CAD	12.037	404.357	2,65
Pan American Silver	CA	CAD	15.113	378.878	2,48
Cia. de Minas Buenaventura SAA ADR	PE	USD	26.040	366.122	2,40
Nutrien	CA	CAD	6.253	350.606	2,30
SOUTH32	AU	AUD	197.461	339.802	2,23
Anglo American (UK)	GB	GBP	12.398	335.613	2,20
ERO Copper	CA	CAD	25.815	321.531	2,11
CMOC Group (H)	CN	HKD	402.000	314.275	2,06
Champion Iron	AU	AUD	108.069	313.147	2,05
Coeur Mining	EE. UU.	USD	54.944	303.016	1,99
Fresnillo	MX	GBP	21.946	293.378	1,92
Nickel Industries	AU	AUD	803.119	287.417	1,88
Adriatic Metals CDI	GB	AUD	100.597	272.148	1,78
Smurfit WestRock	IE	USD	5.717	238.799	1,57
IGO	AU	AUD	93.486	232.649	1,52
Sociedad Química y Minera de Chile ADR	CL	USD	6.441	220.025	1,44
Lynas Rare Earths	AU	AUD	38.671	210.338	1,38
Wacker Chemie	DE	EUR	2.746	205.667	1,35
Sims	AU	AUD	22.116	205.149	1,34
Southern Copper (US)	EE. UU.	USD	2.275	202.225	1,33
MP Materials	EE. UU.	USD	8.355	198.682	1,30
Central Asia Metals	GB	GBP	85.254	174.480	1,14
Alphamin Resources	MU	CAD	254.290	169.410	1,11
MAC Copper	AU	USD	17.699	163.539	1,07
First Quantum Minerals (CA)	CA	CAD	12.210	162.069	1,06
CF Industries Holdings	EE. UU.	USD	2.076	161.451	1,06
Vale Indonesia	ID	IDR	1.061.637	158.875	1,04
Foran Mining	CA	CAD	61.255	149.484	0,98
				11.417.234	74,83
Empresas industriales					
Befesa	LU	EUR	5.983	181.280	1,19
				181.280	1,19
Bienes de consumo básico					
Bunge Global	EE. UU.	USD	4.944	388.796	2,55
Darling Ingredients	EE. UU.	USD	11.587	369.162	2,42
				757.958	4,97
Servicios financieros					
Sprott Physical Uranium Trust	CA	CAD	15.209	223.573	1,47
				223.573	1,47
Fondo abierto					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	25	516.950	3,39
				516.950	3,39
Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados					
Energía					
Nac Kazatomprom GDR Reg S	KZ	USD	7.161	238.461	1,56
				238.461	1,56
Materiales					
Grupo México (B)	MX	MXN	108.100	554.222	3,63
Suzano	BR	BRL	43.900	390.539	2,56
Minsur (T)	PE	PEN	66.740	74.160	0,49
				1.018.921	6,68
Fracciones				(3)	(0,00)
Total de inversiones (Coste 16.292.463 USD)				15.241.780	99,89

	Exposición subyacente USD	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN
Contratos de cambio de divisas a plazo			
Acciones A-ACC (SGD) (cubiertas SGD/USD)			
Compra SGD venta USD a 1,33446496 15/05/2025	43,088	977	0,01
Compra SGD venta USD a 1,31474611 15/05/2025	2.434	18	0,00
Compra SGD venta USD a 1,31378841 15/05/2025	2.512	17	0,00
Compra SGD venta USD a 1,31215782 15/05/2025	2.210	12	0,00
Compra USD venta SGD a 0,74939231 15/05/2025	1.993	(44)	(0,00)
		980	0,01
Otros activos y pasivos		15.194	0,10
Patrimonio neto		15.257.954	100,00

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
EE. UU.	EE. UU.	20,45
Canadá	CA	19,39
Australia	AU	11,48
Reino Unido	GB	7,95
México	MX	5,56
China	CN	5,15
Irlanda	IE	4,95
Naruega	NO	3,08
Japón	JP	3,04
Francia	FR	3,04
Perú	PE	2,89
Finlandia	FI	2,67
Brasil	BR	2,56
Kazajistán	KZ	1,56
Chile	CL	1,44
Alemania	DE	1,35
Luxemburgo	LU	1,19
Mauricio	MU	1,11
Indonesia	ID	1,04
Efectivo y otro patrimonio neto		0,11

Lista de inversiones a 30 de abril de 2025

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Empresas de servicios públicos					
United Util. Water Fin. 3,75% 23/05/2034 EMTN	GB	EUR	350.000	397.805	1,89
Severn Trent Util. Fin. 3,875% 04/08/2035 EMTN	GB	EUR	350.000	396.348	1,88
American Water Capital 5,25% 01/03/2035	EE. UU.	USD	300.000	301.454	1,43
Affinity Water Finance 6,25% 12/09/2040 EMTN	GB	GBP	200.000	269.084	1,28
Northumbrian Water Finance 1,625% 11/10/2026	GB	GBP	200.000	254.618	1,21
Suez SACA 5,00% 03/11/2032 EMTN	FR	EUR	200.000	247.514	1,18
Veolia Environment 5,993% VRN (Perpetuo)	FR	EUR	200.000	240.975	1,14
Manila Water 4,375% 30/07/2030	PH	USD	200.000	192.529	0,91
American Water Capital 5,45% 01/03/2034	EE. UU.	USD	200.000	191.569	0,91
Contemporary Ruiding 2,625% 17/09/2030	VG	USD	200.000	181.769	0,86
Essential Utilities 5,30% 01/05/2052	EE. UU.	USD	200.000	180.424	0,86
Wessex Water Ser. Fin. 6,50% 19/09/2040 EMTN	GB	GBP	126.000	168.902	0,80
South West Water Finance 5,75% 11/12/2032	GB	GBP	110.000	148.023	0,70
Southern Co Gas Capital 6,64% 31/03/2026	KY	GBP	107.000	139.659	0,66
NGG Finance 5,625% VRN 18/06/2073	GB	GBP	100.000	133.339	0,63
Anglian Water Osp. Fin. 4,00% 08/03/2026 EMTN	GB	GBP	100.000	128.976	0,61
				3.572.988	16,97

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Materiales					
Ecolab 2,125% 15/08/2050	EE. UU.	USD	700.000	376.925	1,79
Brambles USA 3,625% 02/04/2033 EMTN	EE. UU.	EUR	258.000	295.551	1,40
Stora Enso 4,25% 01/09/2029 EMTN	FI	EUR	200.000	235.794	1,12
DS Smith 4,375% 27/07/2027 EMTN	GB	EUR	200.000	235.349	1,12
Antofagasta 6,25% 02/05/2034 Reg S	GB	USD	200.000	202.920	0,96
LG Chem 3,625% 15/04/2029 Reg S	KR	USD	200.000	191.183	0,91
Air Lease 3,375% 29/05/2034 EMTN	FR	EUR	100.000	116.236	0,55
Linde Finance 0,55% 19/05/2032 EMTN	NL	EUR	100.000	95.718	0,45
				1.749.676	8,31

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Empresas industriales					
Pentair Finance 5,90% 15/07/2032	LU	USD	400.000	409.731	1,95
Xylem (NY) 1,95% 30/01/2028	EE. UU.	USD	400.000	375.327	1,78
Bazalgette Finance 2,75% 10/03/2034 EMTN	GB	GBP	300.000	322.493	1,53
Jacobs Engineering 5,90% 01/03/2033	EE. UU.	USD	200.000	204.560	0,97
Waste Connections 5,00% 01/03/2034	CA	USD	200.000	200.547	0,95
AECOM 5,125% 15/03/2027	EE. UU.	USD	200.000	199.700	0,95
LG Energy Solution 5,375% 02/04/2030 Reg S	KR	USD	200.000	198.984	0,95
Quanta Services 5,25% 09/08/2034	EE. UU.	USD	200.000	197.294	0,94
Valmont 5,25% 01/10/2054	EE. UU.	USD	150.000	135.075	0,64
Xylem (NY) 2,25% 30/01/2031	EE. UU.	USD	100.000	87.358	0,41
				2.331.069	11,07

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Bienes de consumo discrecional					
General Mills 5,05% 04/04/2028	EE. UU.	USD	300.000	300.622	1,43
Compass Group 4,375% 08/09/2032 EMTN	GB	GBP	200.000	259.904	1,23
Ford Motor Credit 3,25% 12/02/2032	EE. UU.	USD	50.000	40.861	0,19
				601.387	2,86

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Bienes de consumo básico					
Carlsberg Breweries 3,00% 28/08/2029 EMTN	DK	EUR	105.000	120.223	0,57
Tesco Corporate Treas. Ser. 3,375% 06/05/2032 EMTN	GB	EUR	100.000	112.537	0,53
				232.760	1,11

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Servicios financieros					
0,75% 05/07/2028 EMTN	DK	EUR	400.000	435.241	2,07
Arion Banki 0,375% 14/07/2025 EMTN	IS	EUR	300.000	339.112	1,61
Nederlandse Waterschap. 2,375% 24/03/2026 144A	NL	USD	300.000	295.901	1,41
Co-Operative Bank Holdings 9,50% VRN 24/05/2028	GB	GBP	200.000	289.663	1,38
CNP Assurances 5,25% VRN 18/07/2053 EMTN	FR	EUR	200.000	241.554	1,15
Credit Agricole 4,375% 27/11/2033 EMTN	FR	EUR	200.000	238.447	1,13
Shinhan Bank 4,375% 13/04/2032 144A	KR	USD	200.000	189.466	0,90
Banco BPM 4,875% VRN 17/01/2030 EMTN	IT	EUR	150.000	179.515	0,85
ANZ Banking Group 5,101% VRN 03/02/2033 EMTN	AU	EUR	100.000	118.998	0,57
BNP Paribas 4,25% VRN 13/04/2031 EMTN	FR	EUR	100.000	118.884	0,56
ABN AMRO Bank 3,00% 25/02/2031 EMTN	NL	EUR	100.000	114.177	0,54
				2.560.958	12,16

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Inmobiliario					
Prologis Euro Finance 4,625% 15/01/2033	EE. UU.	USD	200.000	196.544	0,93
				196.544	0,93

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Fondo abierto					
Fidelity IIF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	25	515.083	2,45
				515.083	2,45

Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Empresas de servicios públicos					
ACEA 3,875% 24/01/2031	IT	EUR	200.000	236.388	1,12
Iren 4,50% VRN (Perpetual)	IT	EUR	200.000	225.900	1,07
Hera 0,875% 05/07/2027 EMTN	IT	EUR	200.000	219.425	1,04
Engie 5,875% 10/04/2034 Reg S	FR	USD	200.000	195.636	0,93
Electricite de France 6,00% 22/04/2064 144A	FR	USD	200.000	187.273	0,89
Amprion 3,625% 21/05/2031 EMTN	DE	EUR	100.000	116.413	0,55
ELM for FI 3,75% VRN (Perpetual)	NL	EUR	100.000	113.341	0,54
Iren 1,95% 19/09/2025 EMTN	IT	EUR	100.000	113.188	0,54
TC Dudgeon Ofco 3,158% 12/11/2038	GB	GBP	82.000	94.067	0,45
Wods Transmission 3,446% 24/08/2034	GB	GBP	64.198	80.342	0,38
				1.581.973	7,51

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Materiales					
Smurfit Kappa Treasury 5,777% 03/04/2054 144A	IE	USD	400.000	388.185	1,84
Crown Americas 5,25% 01/04/2030	EE. UU.	USD	200.000	199.456	0,95
Air Liquide Finance 3,50% 27/09/2046 144A	FR	USD	200.000	147.572	0,70
Linde 2,00% 10/08/2050	EE. UU.	USD	200.000	104.850	0,50
Nature Conservancy 3,957% 01/03/2052	EE. UU.	USD	100.000	79.074	0,38
				919.137	4,37

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Empresas industriales					
ABP Finance 6,25% 14/12/2026 EMTN	GB	GBP	300.000	410.162	1,95
Arcadis 4,875% 28/02/2028	NL	EUR	300.000	353.758	1,68
Veralto 5,45% 18/09/2033	EE. UU.	USD	300.000	305.940	1,45
Holding d'Infra. de Trans. 4,875% 24/10/2029	FR	EUR	196.000	224.367	1,07
AP Moller 5,875% 14/09/2033 Reg S	DK	USD	200.000	204.569	0,97
LG Energy Solution 5,25% 02/04/2028 Reg S	KR	USD	200.000	200.975	0,95
Mueller Water Products 4,00% 15/06/2029 144A	EE. UU.	USD	200.000	187.983	0,89
Siemens Finance 3,30% 15/09/2046 144A	NL	USD	250.000	181.031	0,86
GFL Environmental 6,75% 15/01/2031 144A	CA	USD	150.000	155.086	0,74
Stantec 5,393% 27/06/2030	CA	CAD	200.000	153.716	0,73
Advanced Drainage Sys. 6,375% 15/06/2030 144A	EE. UU.	USD	150.000	152.510	0,72
WSP Global 4,754% 12/09/2034	CA	CAD	200.000	146.527	0,70
Holding d'Infra. de Trans. 4,50% 06/04/2027	FR	EUR	100.000	115.477	0,55
Seaspan 5,50% 01/08/2029 144A	MH	USD	118.000	107.967	0,51
Clean Harbors 6,375% 01/02/2031 144A	EE. UU.	USD	100.000	101.737	0,48
Tetra Tech 2,25% 15/08/2028	EE. UU.	USD	44.000	46.596	0,22
				3.048.401	14,48

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Tecnologías de la información					
Autodesk 2,40% 15/12/2031	EE. UU.	USD	400.000	345.517	1,64
SK Hynix 6,50% 17/01/2033 144A	KR	USD	200.000	212.766	1,01
				558.283	2,65

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Bienes de consumo básico					
Mars 4,75% 20/04/2033 144A	EE. UU.	USD	300.000	296.897	1,41
Cargill 2,125% 10/11/2031 144A	EE. UU.	USD	150.000	129.099	0,61
				425.996	2,02

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Servicios financieros					
UniCredit 4,60% VRN 14/02/2030 EMTN	IT	EUR	300.000	362.234	1,72
Intesa Sanpaolo 5,625% 08/03/2033 EMTN	IT	EUR	200.000	254.229	1,21
Channel Link Ent. Fin. 3,043% VRN 30/06/2050	GB	GBP	200.000	243.254	1,16
CaixaBank 4,125% VRN 09/02/2032 EMTN	ES	EUR	200.000	235.909	1,12
Permanent TSB Group 4,25% VRN 10/07/2030 EMTN	IE	EUR	200.000	233.061	1,11
Landsbankinn 0,75% 25/05/2026	IS	EUR	200.000	222.142	1,06
African Development Bank 5,75% VRN (Perpetual)	SU	USD	200.000	191.584	0,91
ABN AMRO Bank 2,47% VRN 13/12/2029 144A	NL	USD	200.000	185.293	0,88
Islandsbanki 3,875% 20/09/2030 EMTN	IS	EUR	154.000	176.505	0,84
Danske Bank 4,50% VRN 09/11/2028 EMTN	DK	EUR	100.000	118.782	0,56
Channel Link Ent. Fin. 2,706% VRN 30/06/2050	GB	EUR	100.000	111.058	0,53
				2.334.051	11,09

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Inmobiliario					
SELP Finance Sarl 0,875% 27/05/2029	LU	EUR	200.000	207.569	0,99
				207.569	0,99

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Fracciones					
					2 0,00

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Total de inversiones (Coste 20.595.066 USD)					
				20.835.877	98,97

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Swaps de pago crediticio					
Compra de protección sobre iTraxx Xover S43 20/06/2030	EUR		370.000	(27.071)	(0,13)
				(27.071)	(0,13)

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor
--	-----------------	------	--------------------	-------

Lista de inversiones a 30 de abril de 2025

	Exposición subyacente USD	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN
Compra USD venta CHF a 1,21227545 07/05/2025	80.235	(224)	(0,00)
Compra USD venta CAD a 0,72307443 07/05/2025	369.409	(641)	(0,00)
Compra USD venta GBP a 1,29250705 07/05/2025	140.088	(4.375)	(0,02)
Compra EUR venta USD a 0,87945410 07/05/2025	2.744.885	(4.623)	(0,02)
Compra GBP venta USD a 0,74752075 07/05/2025	2.169.839	(5.810)	(0,03)
Compra USD venta TWD a 0,03022593 07/05/2025	207.657	(7.047)	(0,03)
Compra USD venta GBP a 1,29443240 07/05/2025	2.023.941	(60.287)	(0,29)
Compra USD venta EUR a 1,08402240 07/05/2025	3.128.484	(140.918)	(0,67)
		(171.241)	(0,81)

Div.	Exposición subyacente	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN
Futuros			
US 5 Year Note Future 30/06/2025	USD	1.528.844	20,547
US 2 Year Note Future 30/06/2025	USD	2.913.969	13,375
US Ultra Bond Future 18/06/2025	USD	(121.313)	5,469
10 Year Mini Japanese Gov. Bond Future 12/06/2025	JPY	14.086.000	2,166
Euro-Schatz Bond Future 06/06/2025	EUR	215.140	1,373
US 10 Year Ultra Bond Future 18/06/2025	USD	114.797	1,060
Canada 10 Year Bond Future 19/06/2025	CAD	369.900	217
US 10 Year Note Future 18/06/2025	USD	(112.234)	(1,375)
Euro-Bobl Bond Future 06/06/2025	EUR	(478.520)	(7,115)
Euro-Bund Bond Future 06/06/2025	EUR	(527.120)	(9,703)
Long Gilt Bond Future 26/06/2025	GBP	(654.640)	(19,600)
US Long Bond Future 18/06/2025	USD	817.469	(20,699)
		(14.285)	(0,07)

Otros activos y pasivos 430.325 2,04

Patrimonio neto **21.053.605 100,00**

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
EE. UU.	EE. UU.	23,91
Reino Unido	GB	20,23
Francia	FR	9,85
Italia	IT	7,56
Países Bajos	NL	6,36
Irlanda	IE	5,40
Corea	KR	4,72
Dinamarca	DK	4,17
Islandia	IS	3,50
Canadá	CA	3,12
Luxemburgo	LU	2,93
España	ES	1,12
Finlandia	FI	1,12
Filipinas	PH	0,91
Supranacional	SU	0,91
Islas Vírgenes (Británicas)	VG	0,86
Islas Caimán	KY	0,66
Australia	AU	0,57
Alemania	DE	0,55
Islas Marshall	MH	0,51
Efectivo y otro patrimonio neto		1,03

Lista de inversiones a 30 de abril de 2025

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado CNY	% PN
Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados					
Empresas de servicios públicos					
China South. Po. Grid 2,45% 25/03/2029 MTN	CN	CNY	10.000.000	10.166.398	4,84
State Power Investment 2,15% 22/10/2029 MTN	CN	CNY	10.000.000	10.041.800	4,78
Shanghai Electric Power 2,11% 12/05/2030 MTN	CN	CNY	10.000.000	10.031.050	4,78
State Grid Corp. of China 2,11% 28/08/2027 MTN	CN	CNY	10.000.000	10.018.656	4,77
				40.257.904	19,17
Empresas industriales					
Guangzhou Metro 2,88% 19/01/2029 MTN	CN	CNY	10.000.000	10.314.200	4,91
China RY Group 2,30% 21/06/2029 MTN	CN	CNY	10.000.000	10.139.131	4,83
				20.453.331	9,74
Bienes de consumo discrecional					
Zhejiang Geely Holding 2,45% 26/09/2029 MTN	CN	CNY	10.000.000	9.942.900	4,74
				9.942.900	4,74
Servicios financieros					
Export Import Bank of Thailand 3,38% 16/07/2031	CN	CNY	10.000.000	10.951.977	5,22
ADBC 3,10% 27/02/2033	CN	CNY	10.000.000	10.937.756	5,21
Bank of Cyprus 2,18% 26/07/2034	CN	CNY	10.000.000	10.422.645	4,96
ICBC (London) 2,50% 22/05/2034	CN	CNY	10.000.000	10.188.900	4,85
Bank of China 2,35% 20/05/2030	CN	CNY	10.000.000	10.168.650	4,84
AIIB 2,05% 21/10/2029	SU	CNY	10.000.000	10.061.950	4,79
China Development Bank 2,64% 08/01/2031	CN	CNY	5.000.000	5.250.625	2,50
ADBC 2,01% 11/09/2031	CN	CNY	4.350.000	4.416.990	2,10
				72.399.493	34,48
Estado					
China 1,79% 25/03/2032	CN	CNY	20.000.000	20.265.044	9,65
China 2,27% 25/05/2034	CN	CNY	10.000.000	10.503.528	5,00
China 1,61% 15/02/2035	CN	CNY	10.000.000	9.982.011	4,75
Municipality of China 1,79% 03/03/2035	CN	CNY	10.000.000	9.926.650	4,73
				50.677.233	24,13
Total de inversiones (Coste 192.121.398 CNY)				193.730.861	92,26

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
China	CN	87,47
Supranacional	SU	4,79
Efectivo y otro patrimonio neto		7,74

	Exposición subyacente CNY	Ganancia/(pérdida) no realizada CNY	% PN
Contratos de cambio de divisas a plazo			
Compra CNY venta USD a 7,25456799 14/05/2025	4.526.033	(6.437)	(0,00)
		(6.437)	(0,00)
Acciones A-ACC (USD) (cubiertas)			
Compra USD venta CNY a 0,13803279 07/05/2025	20.533.527	69.283	0,03
Compra USD venta CNY a 0,13796550 10/06/2025	43.469.564	6.573	0,00
Compra USD venta CNY a 0,13767706 07/05/2025	924.628	729	0,00
Compra CNY venta USD a 7,26753380 07/05/2025	43.594.974	(9.393)	(0,00)
Compra USD venta CNY a 0,13747122 07/05/2025	22.082.441	(15.634)	(0,01)
		51.558	0,02
Acciones I-ACC (USD) (cubiertas)			
Compra USD venta CNY a 0,13803279 07/05/2025	1.104.810	3.728	0,00
Compra USD venta CNY a 0,13796550 10/06/2025	22.870.936	3.458	0,00
Compra USD venta CNY a 0,13621085 07/05/2025	19.822	(196)	(0,00)
Compra CNY venta USD a 7,26753380 07/05/2025	22.936.918	(4.942)	(0,00)
Compra USD venta CNY a 0,13747122 07/05/2025	21.824.205	(15.451)	(0,01)
		(13.403)	(0,01)

	Div.	Exposición subyacente	Ganancia/(pérdida) no realizada CNY	% PN
Swaps de tipos de interés				
Cobro interés fijo 1,727% pago interés variable (7 días China) 18/10/2029	CNY	9.327.000	133.434	0,06
Cobro interés fijo 1,586% pago interés variable (7 días China) 17/02/2030	CNY	8.000.000	69.128	0,03
Cobro interés fijo 1,7% pago interés variable (7 días China) 25/02/2030	CNY	3.300.000	46.262	0,02
Cobro interés fijo 1,485% pago interés variable (7 días China) 13/01/2030	CNY	7.750.000	30.206	0,01
Cobro interés fijo 1,45% pago interés variable (7 días China) 17/12/2029	CNY	9.000.000	20.450	0,01
Cobro interés fijo 1,498% pago interés variable (7 días China) 24/01/2030	CNY	3.300.000	14.901	0,01
Cobro interés fijo 1,403% pago interés variable (7 días China) 06/05/2030	CNY	4.418.000	652	0,00
Cobro interés fijo 1,4% pago interés variable (7 días China) 30/12/2029	CNY	9.070.000	85	0,00
Cobro interés fijo 1,343% pago interés variable (7 días China) 14/04/2030	CNY	5.000.000	(14.055)	(0,01)
			301.063	0,14

Otros activos y pasivos		15.921.162	7,60
Patrimonio neto		209.984.804	100,00

Lista de inversiones a 30 de abril de 2025

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Empresas de servicios públicos					
Wessex Water Services Finance 5,125% 31/10/2032	GB	GBP	300.000	384.456	1,77
NGG Finance 5,625% VRN 18/06/2073	GB	GBP	200.000	266.678	1,23
Northumbrian Water Finance 1,625% 11/10/2026	GB	GBP	200.000	254.618	1,17
Electricite de France 4,75% 17/06/2044 EMTN	FR	EUR	200.000	229.254	1,06
American Water Capital 5,25% 01/03/2035	EE. UU.	USD	200.000	200.969	0,93
Thames Water Util. Fin. 6,75% 16/11/2030 EMTN	GB	GBP	200.000	192.170	0,89
San Diego Gas & Electric 2,95% 15/08/2051	EE. UU.	USD	300.000	185.515	0,86
SSE 3,74% VRN (Perpetuo)	GB	GBP	100.000	131.416	0,61
Southern Co Gas Capital 6,64% 31/03/2026	KY	GBP	100.000	130.522	0,60
Anglian Water Osprey Fin. 2,00% 31/07/2028 EMTN	GB	GBP	100.000	115.302	0,53
Thames Water Util. Fin. 4,00% 19/06/2027 EMTN	GB	GBP	100.000	103.320	0,48
				2.194.220	10,12
Materiales					
Brambles USA 3,625% 02/04/2033 EMTN	EE. UU.	EUR	258.000	295.551	1,36
				295.551	1,36
Empresas industriales					
Mobico Group 4,875% 26/09/2031 EMTN	GB	EUR	200.000	218.305	1,01
Trane Technologies Financing 5,25% 03/03/2033	IE	USD	200.000	204.100	0,94
LG Energy Solution 5,375% 02/04/2030 Reg S	KR	USD	200.000	198.984	0,92
GXO Logistics 6,50% 06/05/2034	EE. UU.	USD	150.000	150.035	0,69
Legrand 3,50% 26/06/2034	FR	EUR	100.000	114.860	0,53
Teperformance 0,25% 26/11/2027 EMTN	FR	EUR	100.000	107.389	0,50
Ryder System 4,90% 01/12/2029 MTN	EE. UU.	USD	100.000	100.193	0,46
Ryder System 5,50% 01/06/2029 MTN	EE. UU.	USD	89.000	91.298	0,42
				1.185.164	5,47
Tecnologías de la información					
Sage Group 2,875% 08/02/2034	GB	GBP	200.000	219.020	1,01
				219.020	1,01
Bienes de consumo discrecional					
General Mills 5,05% 04/04/2028	EE. UU.	USD	300.000	300.622	1,39
Denso 1,239% 16/09/2026 Reg S	JP	USD	300.000	287.791	1,33
Allegation US Holding 5,60% 29/05/2034	EE. UU.	USD	68.000	68.741	0,32
Ford Motor Credit 3,25% 12/02/2032	EE. UU.	USD	50.000	40.861	0,19
				698.015	3,22
Bienes de consumo básico					
Tesco Corporate Trea. Ser. 3,375% 06/05/2032 EMTN	GB	EUR	100.000	112.537	0,52
				112.537	0,52
Asistencia sanitaria					
AbbVie 4,25% 21/11/2049	EE. UU.	USD	250.000	204.057	0,94
CVS Health 4,78% 25/03/2038	EE. UU.	USD	200.000	180.540	0,83
UnitedHealth Group 5,625% 15/07/2054	EE. UU.	USD	180.000	174.126	0,80
Becton Dickinson 1,957% 11/02/2031	EE. UU.	USD	200.000	170.955	0,79
Aetna 4,50% 15/05/2042	EE. UU.	USD	200.000	163.263	0,75
Stryker 3,375% 11/09/2032	EE. UU.	EUR	120.000	136.669	0,63
Medtronic 4,15% 15/10/2053	EE. UU.	EUR	120.000	134.261	0,62
Becton Dickinson 4,685% 15/12/2044	EE. UU.	USD	130.000	112.055	0,52
HCA 5,25% 01/03/2030	EE. UU.	USD	104.000	105.742	0,49
				1.381.668	6,37
Servicios financieros					
Lloyds Banking Group 1,985% VRN 15/12/2031	GB	GBP	400.000	508.202	2,34
Intesa Sanpaolo 5,25% 13/01/2030 EMTN	IT	EUR	250.000	311.647	1,44
Sampo 2,50% VRN 03/09/2052 EMTN	FI	EUR	300.000	306.981	1,42
Woori Bank 4,875% 26/01/2030 Reg S	KR	USD	300.000	304.194	1,40
Co-Operative Bank Holdings 9,50% VRN 24/05/2028	GB	GBP	200.000	289.663	1,34
Lloyds Banking 7,875% VRN (Perpetual)	GB	GBP	200.000	268.798	1,24
Aviva 7,75% VRN (Perpetual)	GB	GBP	200.000	264.736	1,22
NN Group 5,25% VRN 01/03/2043 EMTN	NL	EUR	200.000	240.771	1,11
Deutsche Bank 4,00% VRN 12/07/2028 EMTN	DE	EUR	200.000	232.075	1,07
BAWAG PSK 3,125% VRN 03/10/2029 EMTN	AT	EUR	200.000	228.870	1,06
Societe Generale 3,75% VRN 15/07/2031	FR	EUR	200.000	228.866	1,06
EDENRED 3,625% 13/06/2031	FR	EUR	200.000	228.699	1,05
KBC Group 3,00% 25/08/2030 EMTN	BE	EUR	200.000	225.987	1,04
SWISS Re 2,714% VRN 04/06/2052 EMTN	GB	EUR	200.000	208.941	0,96
NatWest 0,78% VRN 26/02/2030 EMTN	GB	EUR	200.000	207.844	0,96
Zurich Fin. Ireland li 5,50% VRN 23/04/2055 EMTN	IE	USD	200.000	192.184	0,89
AIA Group 3,20% 16/09/2040 Reg S	HK	USD	250.000	189.850	0,88
NatWest Group 3,622% VRN 14/08/2030	GB	GBP	100.000	133.325	0,61
RCB Bonds 4,25% 30/03/2026	GB	GBP	100.000	128.379	0,59
RCB Bonds 4,50% 20/06/2026 EMTN	GB	GBP	100.000	127.745	0,59
ABN AMRO Bank 3,00% 25/02/2031 EMTN	NL	EUR	100.000	114.177	0,53
				4.941.934	22,80
Inmobiliario					
Places for People 2,50% 26/01/2036 EMTN	GB	GBP	200.000	196.296	0,91
UNITE Group 5,625% 25/06/2032 EMTN	GB	GBP	117.000	157.727	0,73
Places for People 5,875% 23/05/2031 EMTN	GB	GBP	100.000	137.823	0,64
London & Quadrant Housing 2,625% 05/05/2026	GB	GBP	100.000	130.996	0,60
				622.842	2,87
Estado					
Chile 3,875% 09/07/2031	CL	EUR	250.000	290.906	1,34
Korea Housing Finance 2,742% 05/03/2030	KR	EUR	214.000	244.446	1,13

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
US Treasury 4,50% 31/12/2031	EE. UU.	USD	200.000	206.535	0,95
				741.887	3,42
Fondo abierto					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	65	1.343.821	6,20
				1.343.821	6,20
Servicios de comunicación					
Orange 1,75% VRN (Perpetual) EMTN	FR	EUR	100.000	110.547	0,51
				110.547	0,51
Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados					
Materiales					
Smurfit Westrock Financing 5,418% 15/01/2035 144A	IE	USD	200.000	200.221	0,92
Ecolab 2,75% 18/08/2055	EE. UU.	USD	300.000	178.827	0,82
SIG Combibloc 3,75% 19/03/2030	LU	EUR	100.000	114.932	0,53
				493.980	2,28
Empresas industriales					
LG Energy Solution 5,875% 02/04/2035 Reg S	KR	USD	266.000	261.084	1,20
Verisk Analytics 3,625% 15/05/2050	EE. UU.	USD	340.000	240.032	1,11
Wabtec Trans. Netherlands 1,25% 03/12/2027	NL	EUR	200.000	218.955	1,01
Holding d'Infra. de Trans. 4,875% 24/10/2029	FR	EUR	156.000	178.578	0,82
East Japan Railway 5,562% 04/09/2054 EMTN	JP	GBP	113.000	142.786	0,66
Carrier Global 2,722% 15/02/2030	EE. UU.	USD	150.000	138.445	0,64
Rentokil Initial 5,00% 27/06/2032 EMTN	GB	GBP	100.000	130.886	0,60
DSV Panalpina 3,375% 06/11/2034 EMTN	NL	EUR	108.000	120.492	0,56
Holding d'Infra. de Trans. 4,50% 06/04/2027	FR	EUR	100.000	115.477	0,53
Carrier Global 6,20% 15/03/2054	EE. UU.	USD	50.000	52.740	0,24
				1.599.475	7,38
Bienes de consumo discrecional					
Pearson Fund 3,75% 04/06/2030	GB	GBP	200.000	252.145	1,16
				252.145	1,16
Asistencia sanitaria					
IQVIA 6,25% 01/02/2029	EE. UU.	USD	200.000	208.190	0,96
Icon Investments Six DAC 6,00% 08/05/2034	IE	USD	200.000	199.508	0,92
American Airlines 3,25% 08/03/2034	NL	EUR	176.000	195.833	0,90
Alcon Finance 5,75% 06/12/2052 144A	EE. UU.	USD	200.000	195.060	0,90
Alcon Finance 3,00% 23/09/2029 144A	EE. UU.	USD	200.000	186.173	0,86
Takeda Pharma 2,05% 31/03/2030	JP	USD	200.000	177.832	0,82
Fresenius Medical Care 3,75% 08/04/2032 EMTN	DE	EUR	142.000	161.851	0,75
Amgen 4,875% 01/03/2053	EE. UU.	USD	100.000	86.509	0,40
				1.410.506	6,51
Servicios financieros					
CaixaBank 3,625% VRN 19/09/2032 EMTN	ES	EUR	300.000	343.299	1,58
AIB Group 2,25% VRN 04/04/2028 EMTN	IE	EUR	250.000	280.966	1,30
Banco Mercantil 8,375% VRN (Perpetual) Reg S	MX	USD	261.000	257.173	1,19
Permanent TSB Group 4,25% VRN 10/07/2030 EMTN	IE	EUR	200.000	233.061	1,08
Channel Link Ent. Fin. 2,706% VRN 30/06/2050	GB	EUR	200.000	222.115	1,02
Munich Re 5,875% VRN 23/05/2042 Reg S	DE	USD	200.000	202.532	0,93
QBE Insurance Group 5,25% VRN (Perpetuo) EMTN	AU	USD	200.000	199.859	0,92
Allianz 5,60% VRN 03/09/2054 Reg S	DE	USD	200.000	194.572	0,90
African Development Bank 5,75% VRN (Perpetual)	SU	USD	200.000	191.584	0,88
Islandsbanki 3,875% 20/09/2030 EMTN	IS	EUR	154.000	176.505	0,81
Munich Re 4,25% VRN 26/05/2044	DE	EUR	100.000	115.250	0,53
Dresdner Funding Trust I 8,151% 30/06/2031 Reg S	EE. UU.	USD	100.000	109.022	0,50
				2.525.938	11,65
Inmobiliario					
Assura Finance 1,50% 15/09/2030	GB	GBP	200.000	226.248	1,04
SELP Finance Sarl 0,875% 27/05/2029	LU	EUR	200.000	207.569	0,96
Assura Finance 3,00% 19/07/2028	GB	GBP	100.000	126.223	0,58
CPI Property Group 6,00% 27/01/2032 EMTN	LU	EUR	112.000	125.952	0,58
				685.992	3,16
Estado					
Colombia 8,00% 14/11/2035	CO	USD	200.000	196.612	0,91
				196.612	0,91
Servicios de comunicación					
Deutsche Bank 4,75% 21/06/2038 Reg S	NL	USD	230.000	216.609	1,00
KPN 0,875% 15/11/2033 GMTN	NL	EUR	100.000	92.823	0,43
				309.432	1,43
Valores no admitidos a cotización					
Empresas de servicios públicos					
Thames Water Super Sen. 9,75% 10/10/2027 Reg S	GB	GBP	8.072	12.030	0,06
Thames Water Util. 8,67% 22/03/2027 Reg S	GB	GBP	2.250	2.564	0,01
				14.594	0,07
Fracciones					
					3 0,00
Total de inversiones (Coste 20.536.916 USD)				21.335.883	98,42

Lista de inversiones a 30 de abril de 2025

	Exposición subyacente USD	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN
Contratos de cambio de divisas a plazo			
Compra CAD venta USD a 1,43128401 07/05/2025	643.478	23.631	0,11
Compra GBP venta USD a 0,78336079 07/05/2025	321.691	14.521	0,07
Compra EUR venta USD a 0,91526068 07/05/2025	329.961	12.856	0,06
Compra USD venta GBP a 1,35794900 10/06/2025	4.327.280	11.689	0,05
Compra EUR venta USD a 0,90357743 07/05/2025	379.602	9.756	0,05
Compra JPY venta USD a 148,65709859 07/05/2025	145.563	6.213	0,03
Compra CHF venta USD a 0,87766398 07/05/2025	70.642	4.730	0,02
Compra USD venta EUR a 1,13941300 10/06/2025	2.117.131	3.316	0,02
Compra AUD venta USD a 1,59732155 07/05/2025	107.680	2.363	0,01
Compra GBP venta USD a 0,75558262 07/05/2025	284.549	2.299	0,01
Compra CAD venta USD a 1,38064711 10/06/2025	667.079	1.223	0,01
Compra USD venta EUR a 1,14379500 07/05/2025	143.029	1.089	0,01
Compra GBP venta USD a 0,75283687 07/05/2025	134.159	592	0,00
Compra USD venta TWD a 0,03151691 10/06/2025	214.201	555	0,00
Compra CHF venta USD a 0,82153405 10/06/2025	75.469	227	0,00
Compra JPY venta USD a 142,21052823 10/06/2025	152.162	211	0,00
Compra AUD venta USD a 1,56460984 10/06/2025	109.932	153	0,00
Compra USD venta EUR a 1,13560423 07/05/2025	59.028	23	0,00
Compra TWD venta USD a 31,95199941 07/05/2025	213.257	(65)	(0,00)
Compra USD venta AUD a 0,63889401 07/05/2025	110.043	(153)	(0,00)
Compra USD venta JPY a 0,00700497 07/05/2025	151.776	(196)	(0,00)
Compra USD venta CHF a 1,21227548 07/05/2025	75.372	(211)	(0,00)
Compra EUR venta USD a 0,87933667 07/05/2025	119.408	(217)	(0,00)
Compra USD venta CAD a 0,72307443 07/05/2025	667.109	(1.157)	(0,01)
Compra EUR venta USD a 0,87945410 07/05/2025	2.116.085	(3.564)	(0,02)
Compra USD venta EUR a 1,08166908 07/05/2025	147.570	(6.953)	(0,03)
Compra USD venta TWD a 0,03022593 07/05/2025	213.194	(7.235)	(0,03)
Compra GBP venta USD a 0,74752075 07/05/2025	4.338.341	(11.616)	(0,05)
Compra USD venta GBP a 1,29250700 07/05/2025	533.669	(16.667)	(0,08)
Compra USD venta EUR a 1,08402240 07/05/2025	2.614.259	(117.756)	(0,54)
Compra USD venta GBP a 1,29443240 07/05/2025	4.550.866	(135.557)	(0,63)
		(205.898)	(0,95)

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA		
País	Código del país	% PN
Reino Unido	GB	26,43
EE. UU.	EE. UU.	20,37
Irlanda	IE	12,24
Francia	FR	6,06
Países Bajos	NL	5,53
Corea	KR	4,65
Alemania	DE	4,18
Japón	JP	2,81
Luxemburgo	LU	2,07
España	ES	1,58
Italia	IT	1,44
Finlandia	FI	1,42
Chile	CL	1,34
México	MX	1,19
Austria	AT	1,06
Bélgica	BE	1,04
Australia	AU	0,92
Colombia	CO	0,91
Supranacional	SU	0,88
RAE de Hong Kong de la RPC	HK	0,88
Islandia	IS	0,81
Islas Caimán	KY	0,60
Efectivo y otro patrimonio neto		1,58

Div.	Exposición subyacente	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN
Futuros			
US 2 Year Note Future 30/06/2025	USD	3.954.672	25,055
US 5 Year Note Future 30/06/2025	USD	1.201.234	12,781
Euro-Buxl 30 Year Bond Future 06/06/2025	EUR	(248.200)	5,492
10 Year Mini Japanese Gov. Bond Future 12/06/2025	JPY	14.086.000	2,166
Canada 10 Year Bond Future 19/06/2025	CAD	739.800	434
US 10 Year Note Future 18/06/2025	USD	(673.406)	94
Euro-Bund Bond Future 06/06/2025	EUR	(131.780)	23
US Ultra Bond Future 18/06/2025	USD	242.625	(359)
US 10 Year Ultra Bond Future 18/06/2025	USD	(573.984)	(1.009)
US Long Bond Future 18/06/2025	USD	2.335.625	(2.219)
Euro-Bobl Bond Future 06/06/2025	EUR	(478.520)	(3.416)
Long Gilt Bond Future 26/06/2025	GBP	(1.028.720)	(18.824)
		20.218	0,09

Div.	Exposición subyacente	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN
Swaps de tipos de interés			
Pago interés fijo 2,34% cobro interés variable (EURIBOR 6 meses) 15/11/2034	EUR	100.000	726
Pago interés fijo 2,2392% cobro interés variable (EURIBOR 6 meses) 18/11/2029	EUR	300.000	(2.156)
		(1.430)	(0,01)

Otros activos y pasivos		530.199	2,43
Patrimonio neto		21.678.972	100,00

Lista de inversiones a 30 de abril de 2025

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Empresas de servicios públicos					
American Water Capital 5,25% 01/03/2035	EE	UU.	USD	275.000	276.333 0,97
Electricite de France 4,75% 17/06/2044 EMTN	FR	EUR	200.000	229.254 0,80	
San Diego Gas & Electric 4,30% 01/04/2042	EE	UU.	USD	275.000	224.042 0,78
Electricité de France 2,625% VRN (Perpetuo)	FR	EUR	200.000	220.653 0,77	
Contemporary Ruiding 1,875% 17/09/2025	VG	USD	200.000	197.987 0,69	
Thames Water Util. Fin. 6,75% 16/11/2030 EMTN	GB	GBP	200.000	192.170 0,67	
Edison International 4,70% 15/08/2025	EE	UU.	USD	178.000	177.629 0,62
E.ON International Finance 6,125% 06/07/2039 EMTN	NL	GBP	100.000	135.576 0,47	
NGG Finance 5,625% VRN 18/06/2073	GB	GBP	100.000	133.339 0,47	
SSE 3,74% VRN (Perpetuo)	GB	GBP	100.000	131.416 0,46	
Southern Co Gas Capital 6,64% 31/03/2026	KY	GBP	100.000	130.522 0,46	
Wessex Water Services Finance 5,125% 31/10/2032	GB	GBP	101.000	129.433 0,45	
Northumbrian Water Finance 1,625% 11/10/2026	GB	GBP	100.000	127.309 0,45	
E. ON International Finance 4,75% 31/01/2034 EMTN	NL	GBP	100.000	127.083 0,44	
Anglian Water Osprey Fin. 2,00% 31/07/2028 EMTN	GB	GBP	100.000	115.302 0,40	
Thames Water Util. Fin. 4,00% 19/06/2027 EMTN	GB	GBP	100.000	103.320 0,36	
				2.651.368	9,27
Materiales					
Brambles USA 3,625% 02/04/2033 EMTN	EE	UU.	EUR	358.000	410.106 1,43
Antofagasta 6,25% 02/05/2034 Reg S	GB	USD	200.000	202.920 0,71	
Antofagasta 5,625% 13/05/2032 144A	GB	USD	200.000	201.334 0,70	
				814.360	2,85
Empresas industriales					
Xylem (NY) 2,25% 30/01/2031	EE	UU.	USD	389.000	339.821 1,19
Trane Technologies Financing 5,25% 03/03/2033	IE	USD	275.000	280.637 0,98	
Quanta Services 2,35% 15/01/2032	EE	UU.	USD	300.000	253.359 0,89
GXO Logistics 6,50% 06/05/2034	EE	UU.	USD	250.000	250.058 0,87
Uber Technologies 5,35% 15/09/2054	EE	UU.	USD	224.000	205.844 0,72
LG Energy Solution 5,375% 02/04/2030 Reg S	KR	USD	200.000	198.984 0,70	
Bazalgette Finance 2,375% 29/11/2027 EMTN	GB	GBP	100.000	125.327 0,44	
Mobico Group 4,875% 26/09/2031 EMTN	GB	EUR	100.000	109.153 0,38	
Teleperformance 0,25% 26/11/2027 EMTN	FR	EUR	100.000	107.389 0,38	
				1.870.572	6,54
Tecnologías de la información					
Lenovo Group 6,536% 27/07/2032 Reg S	HK	USD	200.000	210.551 0,74	
SK Hynix 2,375% 19/01/2031 Reg S	KR	USD	200.000	173.898 0,61	
Sage Group 2,875% 08/02/2034	GB	GBP	150.000	164.265 0,57	
				548.714	1,92
Bienes de consumo discrecional					
General Mills 5,05% 04/04/2028	EE	UU.	USD	415.000	415.860 1,45
Alliegon US Holding 5,60% 29/05/2034	EE	UU.	USD	168.000	169.831 0,59
Ford Motor Credit 3,25% 12/02/2032	EE	UU.	USD	50.000	40.861 0,14
				626.552	2,19
Bienes de consumo básico					
Tesco Corporate Trea. Ser. 3,375% 06/05/2032 EMTN	GB	EUR	100.000	112.537 0,39	
				112.537	0,39
Asistencia sanitaria					
UnitedHealth Group 5,625% 15/07/2054	EE	UU.	USD	330.000	319.232 1,12
AbbVie 4,25% 21/11/2049	EE	UU.	USD	275.000	224.463 0,78
CVS Health 4,78% 25/03/2038	EE	UU.	USD	200.000	180.540 0,63
Becton Dickinson 4,685% 15/12/2044	EE	UU.	USD	180.000	155.153 0,54
HCA 5,25% 01/03/2030	EE	UU.	USD	144.000	146.413 0,51
Stryker 3,375% 11/09/2032	EE	UU.	EUR	120.000	136.669 0,48
				1.162.470	4,06
Servicios financieros					
Lloyds Banking Group 1,985% VRN 15/12/2031	GB	GBP	400.000	508.202 1,78	
Co-Operative Bank Holdings 9,50% VRN 24/05/2028	GB	GBP	300.000	434.494 1,52	
EIB 2,125% 13/04/2026	SU	USD	415.000	408.249 1,43	
NatWest Group 5,778% VRN 01/03/2035	GB	USD	400.000	407.074 1,42	
Piraeus Bank 3,875% VRN 03/11/2027 EMTN	GR	EUR	300.000	345.647 1,21	
BAWAG PSK 3,125% VRN 03/10/2029 EMTN	AT	EUR	300.000	343.306 1,20	
Barclays 1,70% VRN 03/11/2026	GB	GBP	250.000	327.850 1,15	
EDENRED 3,625% 13/06/2031	FR	EUR	200.000	228.699 0,80	
BNP Paribas 0,50% VRN 30/05/2028 EMTN	FR	EUR	200.000	217.234 0,76	
IBRD 4,00% 27/08/2026	SU	USD	205.000	205.550 0,72	
Zurich Fin. Ireland li 5,50% VRN 23/04/2055 EMTN	IE	USD	200.000	192.184 0,67	
Brambles Finance 1,50% 04/10/2027	GB	EUR	150.000	166.423 0,58	
NatWest Group 3,673% VRN 05/08/2031 EMTN	GB	EUR	129.000	149.238 0,52	
Lloyds Banking Group 3,50% VRN 06/11/2030 EMTN	GB	EUR	123.000	141.491 0,49	
NatWest Group 3,622% VRN 14/08/2030	GB	GBP	100.000	133.325 0,47	
RCB Bonds 4,25% 30/03/2026	GB	GBP	100.000	128.379 0,45	
RCB Bonds 4,50% 20/06/2026 EMTN	GB	GBP	100.000	127.745 0,45	
KBC Group 3,75% 27/03/2032 EMTN	BE	EUR	100.000	116.474 0,41	
Deutsche Bank 4,00% VRN 12/07/2028 EMTN	DE	EUR	100.000	116.037 0,41	
ABN AMRO Bank 3,00% 25/02/2031 EMTN	NL	EUR	100.000	114.177 0,40	
				4.811.758	16,83
Inmobiliario					
Equinix Europe 2 Financing 3,65% 03/09/2033	EE	UU.	EUR	133.000	149.394 0,52
Great Portland Estates 5,375% 25/09/2031	GB	GBP	100.000	132.433 0,46	
GELF Bond Issuer 3,625% 27/11/2031 EMTN	LU	EUR	100.000	113.164 0,40	
				394.991	1,38

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Estado					
Korea Housing Finance 2,742% 05/03/2030	KR	EUR	143.000	163.345 0,57	
				163.345	0,57
Fondo abierto					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	131	2.712.535 9,49	
				2.712.535	9,49
Servicios de comunicación					
Orange 1,75% VRN (Perpetual) EMTN	FR	EUR	100.000	110.547 0,39	
				110.547	0,39
Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados					
Empresas de servicios públicos					
Gwyn Y Mor OFTO 2,778% 17/02/2034	GB	GBP	219.305	258.568 0,90	
ENBW 5,25% VRN 23/01/2084	DE	EUR	200.000	235.605 0,82	
Pacific Gas and Electric 5,70% 01/03/2035	EE	UU.	USD	213.000	210.603 0,74
				704.776	2,46
Materiales					
Smurfit Westrock Financing 5,418% 15/01/2035 144A	IE	USD	300.000	300.331 1,05	
UPM Kymmene 3,375% 29/08/2034 EMTN	FI	EUR	200.000	224.359 0,78	
SIG Combibloc 3,75% 19/03/2030	LU	EUR	100.000	114.932 0,40	
Nature Conservancy 3,957% 01/03/2052	EE	UU.	USD	140.000	110.704 0,39
				750.326	2,62
Empresas industriales					
Arcadis 4,875% 28/02/2028	NL	EUR	300.000	353.758 1,24	
LG Energy Solution 5,875% 02/04/2035 Reg S	KR	USD	266.000	261.084 0,91	
Brookfield 4,29% 05/11/2049 MTN	CA	CAD	415.000	258.551 0,90	
Wabtec Trans. Netherlands 1,25% 03/12/2027	NL	EUR	200.000	218.955 0,77	
Holding d'Infra. de Trans. 4,875% 24/10/2029	FR	EUR	156.000	178.578 0,62	
Advanced Drainage Sys. 6,375% 15/06/2030 144A	EE	UU.	USD	140.000	142.342 0,50
Verisk Analytics 3,625% 15/05/2050	EE	UU.	USD	195.000	137.665 0,48
Rentokil Initial 5,00% 27/06/2032 EMTN	GB	GBP	100.000	130.886 0,46	
DSV Panalpina 3,375% 06/11/2034 EMTN	NL	EUR	108.000	120.492 0,42	
Holding d'Infra. de Trans. 4,50% 06/04/2027	FR	EUR	100.000	115.477 0,40	
Eurogrid 3,279% 05/09/2031 EMTN	DE	EUR	100.000	113.250 0,40	
Royal Schiphol 2,00% 06/04/2029 EMTN	NL	EUR	100.000	110.651 0,39	
				2.141.689	7,49
Tecnologías de la información					
Autodesk 2,40% 15/12/2031	EE	UU.	USD	400.000	345.517 1,21
Micron Technology 6,75% 01/11/2029	EE	UU.	USD	275.000	293.858 1,03
Broadcom 3,50% 15/02/2041 144A	EE	UU.	USD	345.000	268.382 0,94
Marvell Technology 5,95% 15/09/2033	EE	UU.	USD	200.000	206.775 0,72
				1.114.532	3,90
Bienes de consumo discrecional					
Pearson Fund 3,75% 04/06/2030	GB	GBP	300.000	378.217 1,32	
				378.217	1,32
Asistencia sanitaria					
Icon Investments Six DAC 6,00% 08/05/2034	IE	USD	400.000	399.017 1,40	
Fresenius Medical Care 3,75% 08/04/2032 EMTN	DE	EUR	242.000	275.831 0,96	
Alcon Finance 3,00% 23/09/2029 144A	EE	UU.	USD	200.000	186.173 0,65
American Airlines 3,25% 08/03/2034	NL	EUR	132.000	146.875 0,51	
				1.007.896	3,52
Servicios financieros					
CaixaBank 3,625% VRN 19/09/2032 EMTN	ES	EUR	400.000	457.732 1,60	
Intesa Sanpaolo 5,625% 08/03/2033 EMTN	IT	EUR	350.000	444.901 1,56	
AIB Group 5,25% VRN 23/10/2031 EMTN	IE	EUR	300.000	370.977 1,30	
Permanent TSB Group 4,25% VRN 10/07/2030 EMTN	IE	EUR	300.000	349.591 1,22	
Bank of Ireland 5,00% VRN 04/07/2031 EMTN	IE	EUR	280.000	342.318 1,20	
Channel Link Ent. Fin. 2,706% VRN 30/06/2050	GB	EUR	300.000	333.173 1,17	
Islandsbanki 3,875% 20/09/2030 EMTN	IS	EUR	254.000	291.119 1,02	
Dresdner Funding Trust I 8,151% 30/06/2031 Reg S	EE	UU.	USD	200.000	218.044 0,76
Munich Re 5,875% VRN 23/05/2042 Reg S	DE	USD	200.000	202.532 0,71	
QBE Insurance Group 5,25% VRN (Perpetuo) EMTN	AU	USD	200.000	199.859 0,70	
Argentum Netherlands 5,625% VRN 15/08/2052	NL	USD	200.000	199.500 0,70	
Banco Mercantil 8,375% VRN (Perpetual) Reg S	MX	USD	200.000	197.068 0,69	
Allianz 5,60% VRN 03/09/2054 Reg S	DE	USD	200.000	194.572 0,68	
African Development Bank 5,75% VRN (Perpetual)	SU	USD	200.000	191.584 0,67	
Kookmin Bank 2,50% 04/11/2030 Reg S	KR	USD	200.000	177.114 0,62	
Munich Re 4,25% VRN 26/05/2044	DE	EUR	100.000	115.250 0,40	
				4.285.334	14,98
Inmobiliario					
SELP Finance Sarl 0,875% 27/05/2029	LU	EUR	300.000	311.353 1,09	
CPI Property Group 6,00% 27/01/2032 EMTN	LU	EUR	234.000	263.150 0,92	
Prologis Euro 1,50% 08/02/2034	EE	UU.	EUR	200.000	190.722 0,67
Assura Finance 3,00% 19/07/2028	GB	GBP	100.000	126.223 0,44	
Logicor Financing 4,25% 18/07/2029 EMTN	LU	EUR	100.000	117.027 0,41	
Citycon Treasury 5,375% 08/07/2031 EMTN	NL	EUR	100.000	114.132 0,40	
Assura Finance 1,50% 15/09/2030	GB	GBP	100.000	113.124 0,40	
Unibail-Rodam 3,875% 11/09/2034 EMTN	FR	EUR	100.000	112.259 0,39	
Vonovia 2,375% 25/03/2032	DE	EUR	100.000	105.253 0,37	
				1.453.243	5,08

Lista de inversiones a 30 de abril de 2025

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Estado					
Colombia 8,00% 14/11/2035	CO	USD	200.000	196.612	0,69
				196.612	0,69
Servicios de comunicación					
Deutsche Bank 4,75% 21/06/2038 Reg S	NL	USD	380.000	357.875	1,25
Deutsche Bank 8,75% 15/06/2030	NL	USD	140.000	164.604	0,58
KPN 0,875% 15/11/2033 GMTN	NL	EUR	100.000	92.823	0,32
				615.302	2,15
Valores no admitidos a cotización					
Empresas de servicios públicos					
Thames Water Super Sen. 9,75% 10/10/2027 Reg S	GB	GBP	8.072	12.030	0,04
Thames Water Util. 8,67% 22/03/2027 Reg S	GB	GBP	2.250	2.564	0,01
				14.594	0,05
Fracciones				3	0,00
Total de inversiones (Coste 27.938.502 USD)				28.642.273	100,15

Swaps de impago crediticio

	Div.	Exposición subyacente	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN
Compra de protección sobre Ahold Fin. USA 6,875% 20/12/2029	EUR	100.000	(3.670)	(0,01)
			(3.670)	(0,01)

Contratos de cambio de divisas a plazo

	Exposición subyacente USD	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN
Compra CAD venta USD a 1,43128399 07/05/2025	446.452	16.395	0,06
Compra GBP venta USD a 0,78339786 07/05/2025	303.805	13.729	0,05
Compra USD venta GBP a 1,33794900 10/06/2025	3.415.922	9.227	0,03
Compra JPY venta USD a 148,65710426 07/05/2025	143.020	6.104	0,02
Compra CAD venta USD a 1,42907896 07/05/2025	155.345	5.457	0,02
Compra CHF venta USD a 0,87766400 07/05/2025	69.503	4.654	0,02
Compra USD venta EUR a 1,13941300 10/06/2025	2.179.701	3.414	0,01
Compra GBP venta USD a 0,75558261 07/05/2025	387.780	3.133	0,01
Compra AUD venta USD a 1,59732155 07/05/2025	101.420	2.225	0,01
Compra CAD venta USD a 1,38064710 10/06/2025	623.621	1.143	0,00
Compra AUD venta USD a 1,58786924 07/05/2025	71.165	1.131	0,00
Compra USD venta TWD a 0,03151691 10/06/2025	289.174	750	0,00
Compra EUR venta USD a 0,88211946 07/05/2025	455.721	611	0,00
Compra GBP venta USD a 0,75283687 07/05/2025	135.488	598	0,00
Compra USD venta EUR a 1,14379508 07/05/2025	71.515	544	0,00
Compra AUD venta USD a 1,56460973 10/06/2025	175.763	244	0,00
Compra CHF venta USD a 0,82153400 10/06/2025	74.251	223	0,00
Compra JPY venta USD a 142,21052723 10/06/2025	149.504	207	0,00
Compra TWD venta USD a 31,95200010 07/05/2025	287.901	(85)	(0,00)
Compra USD venta JPY a 0,00700497 07/05/2025	149.125	(192)	(0,00)
Compra USD venta CHF a 1,21227557 07/05/2025	74.156	(207)	(0,00)
Compra EUR venta USD a 0,87933661 07/05/2025	121.683	(221)	(0,00)
Compra USD venta AUD a 0,63889400 07/05/2025	175.941	(245)	(0,00)
Compra EUR venta USD a 0,87773316 07/05/2025	108.233	(394)	(0,00)
Compra USD venta CAD a 0,72307443 07/05/2025	623.649	(1.082)	(0,00)
Compra EUR venta USD a 0,87139140 07/05/2025	161.810	(1.754)	(0,01)
Compra USD venta TWD a 0,03023889 07/05/2025	79.627	(2.669)	(0,01)
Compra USD venta EUR a 1,10615612 07/05/2025	111.245	(2.842)	(0,01)
Compra EUR venta USD a 0,87945411 07/05/2025	2.178.624	(3.670)	(0,01)
Compra USD venta EUR a 1,09940102 07/05/2025	189.571	(5.971)	(0,02)
Compra USD venta TWD a 0,03022593 07/05/2025	208.188	(7.065)	(0,02)
Compra GBP venta USD a 0,74752075 07/05/2025	3.424.654	(9.170)	(0,03)
Compra USD venta EUR a 1,08166911 07/05/2025	269.031	(12.676)	(0,04)
Compra USD venta GBP a 1,29679939 07/05/2025	478.968	(13.417)	(0,05)
Compra USD venta EUR a 1,08402240 07/05/2025	2.379.282	(107.171)	(0,37)
Compra USD venta GBP a 1,29443240 07/05/2025	3.781.048	(112.626)	(0,39)
		(211.668)	(0,74)

Acciones W-ACC (GBP) (cubiertas)

Compra GBP venta USD a 0,77089685 07/05/2025	6.316.280	180.078	0,63
Compra USD venta GBP a 1,34107200 07/05/2025	6.772.265	35.016	0,12
Compra GBP venta USD a 0,76655138 07/05/2025	349.357	7.935	0,03
Compra USD venta EUR a 1,14053400 10/06/2025	1.716.002	4.379	0,02
Compra CAD venta USD a 1,58322558 07/05/2025	213.053	408	0,00
Compra USD venta AUD a 0,64184500 10/06/2025	40.962	117	0,00
Compra CHF venta USD a 0,82417849 07/05/2025	24.752	48	0,00
Compra JPY venta USD a 142,64156565 07/05/2025	45.241	22	0,00
Compra USD venta JPY a 0,00705739 10/06/2025	45.441	(27)	(0,00)
Compra USD venta CHF a 1,21829853 10/06/2025	24.906	(53)	(0,00)
Compra USD venta EUR a 1,13386125 07/05/2025	83.774	(95)	(0,00)
Compra AUD venta USD a 1,55860349 07/05/2025	41.062	(116)	(0,00)
Compra USD venta CAD a 0,72417553 10/06/2025	213.842	(427)	(0,00)
Compra USD venta AUD a 0,63009516 07/05/2025	40.946	(620)	(0,00)
Compra USD venta CHF a 1,13831863 07/05/2025	24.800	(1.578)	(0,01)
Compra USD venta JPY a 0,00669206 07/05/2025	45.263	(2.078)	(0,01)
Compra USD venta GBP a 1,29160393 07/05/2025	81.385	(2.597)	(0,01)

	Exposición subyacente USD	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN
Compra EUR venta USD a 0,87857713 07/05/2025	1.716.867	(4.601)	(0,02)
Compra USD venta CAD a 0,69987530 07/05/2025	213.460	(7.207)	(0,03)
Compra GBP venta USD a 0,74556660 10/06/2025	6.808.245	(35.112)	(0,12)
Compra USD venta EUR a 1,08861340 07/05/2025	1.628.492	(66.767)	(0,23)
		106.725	0,37

Futuros

	Div.	Exposición subyacente	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN
US 5 Year Note Future 30/06/2025	USD	1.965.656	26.875	0,09
US 2 Year Note Future 30/06/2025	USD	3.122.109	21.211	0,07
US 10 Year Ultra Bond Future 18/06/2025	USD	344.391	2.216	0,01
10 Year Mini Japanese Gov. Bond Future 12/06/2025	JPY	14.086.000	2.166	0,01
Euro-Bobl Bond Future 06/06/2025	EUR	358.890	1.332	0,00
Canada 10 Year Bond Future 19/06/2025	CAD	123.300	72	0,00
US Ultra Bond Future 18/06/2025	USD	970.500	(1.437)	(0,01)
US Long Bond Future 18/06/2025	USD	1.634.938	(2.531)	(0,01)
Euro-Schatz Bond Future 06/06/2025	EUR	(537.850)	(3.682)	(0,01)
US 10 Year Note Future 18/06/2025	USD	(897.875)	(5.553)	(0,02)
Long Gilt Bond Future 26/06/2025	GBP	(561.120)	(18.938)	(0,07)
Euro-Bund Bond Future 06/06/2025	EUR	(1.186.020)	(22.393)	(0,08)
			(662)	(0,00)

Swaps de tipos de interés

	Div.	Exposición subyacente	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN
Pago interés fijo 2,2392% cobro interés variable (EURIBOR 6 meses) 18/11/2029	EUR	275.000	(1.977)	(0,01)
			(1.977)	(0,01)

Otros activos y pasivos

			67.049	0,25
Patrimonio neto			28.598.070	100,00

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
EE. UU.	EE. UU.	22,33
Reino Unido	GB	20,49
Irlanda	IE	17,30
Países Bajos	NL	7,89
Francia	FR	5,32
Alemania	DE	4,75
Corea	KR	3,41
Luxemburgo	LU	3,22
Supranacional	SU	2,82
España	ES	1,60
Italia	IT	1,56
Grecia	GR	1,21
Austria	AT	1,20
Islandia	IS	1,02
Canadá	CA	0,90
Finlandia	FI	0,78
RAE de Hong Kong de la RPC	HK	0,74
Australia	AU	0,70
Islas Vírgenes (Británicas)	VG	0,69
México	MX	0,69
Colombia	CO	0,69
Islas Caimán	KY	0,46
Bélgica	BE	0,41
Efectivo y otros pasivos netos		(0,15)

Lista de inversiones a 30 de abril de 2025

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Energía					
MPLX 5,00% 01/03/2033	EE. UU.	USD	150.000	145.033	0,84
Energy Transfer 5,60% 01/09/2034	EE. UU.	USD	145.000	143.487	0,83
ONEOK 4,75% 15/10/2031	EE. UU.	USD	140.000	136.662	0,79
Totalenergies 5,425% 10/09/2064	FR	USD	133.000	122.118	0,71
Energy Transfer 6,05% 01/09/2054	EE. UU.	USD	100.000	91.910	0,53
DCP Midstream Operating 5,125% 15/05/2029	EE. UU.	USD	70.000	70.559	0,41
Occidental Petroleum 6,05% 01/10/2054	EE. UU.	USD	54.000	46.820	0,27
Occidental Petroleum 3,50% 15/08/2029	EE. UU.	USD	50.000	46.402	0,27
Kinder Morgan 5,95% 01/08/2054	EE. UU.	USD	40.000	38.067	0,22
Chevron 4,98% 15/04/2035	EE. UU.	USD	30.000	30.048	0,17
			871.106	5,03	
Empresas de servicios públicos					
PacifiCorp 5,80% 15/01/2055	EE. UU.	USD	167.000	159.018	0,92
Electricite de France 4,375% 17/06/2036 EMTN	FR	EUR	100.000	117.974	0,68
Pacific Gas and Electric 6,95% 15/03/2034	EE. UU.	USD	73.000	78.429	0,45
			355.421	2,05	
Materiales					
Rio Tinto Finance 5,25% 14/03/2035	GB	USD	27.000	27.088	0,16
Rio Tinto Finance 5,209% FRN 14/03/2028	GB	USD	21.000	21.118	0,12
Rio Tinto Finance 4,875% 14/03/2030	GB	USD	16.000	16.222	0,09
Rio Tinto Finance 5,875% 14/03/2065	GB	USD	14.000	13.929	0,08
			78.357	0,45	
Empresas industriales					
AIR Lease Sukuk 3,70% 15/04/2030 EMTN	EE. UU.	EUR	280.000	322.306	1,86
Rolls-Royce 5,75% 15/10/2027 144A	GB	USD	250.000	256.658	1,48
			578.964	3,34	
Tecnologías de la información					
HP 6,10% 25/04/2035	EE. UU.	USD	136.000	137.429	0,79
Dell International 5,30% 01/04/2032	EE. UU.	USD	92.000	92.340	0,53
Dell International 5,50% 01/04/2035	EE. UU.	USD	10.000	9.859	0,06
			239.608	1,38	
Bienes de consumo discrecional					
American Honda Finance 4,40% 05/09/2029 GMTN	EE. UU.	USD	255.000	253.598	1,46
American Honda Finance 4,90% 12/03/2027	EE. UU.	USD	107.000	108.099	0,62
Lowe's Companies 4,40% 08/09/2025	EE. UU.	USD	100.000	99.914	0,58
American Honda Finance 5,20% 05/03/2035	EE. UU.	USD	100.000	99.667	0,58
General Mills 5,45% 06/09/2034	EE. UU.	USD	79.000	76.078	0,44
Home Depot 4,75% 25/06/2029	EE. UU.	USD	59.000	60.253	0,35
Home Depot 5,30% 25/06/2054	EE. UU.	USD	55.000	52.549	0,30
General Mills 4,30% 13/07/2025	EE. UU.	USD	41.000	40.944	0,24
General Mills 5,90% 07/01/2035	EE. UU.	USD	30.000	29.858	0,17
			820.940	4,74	
Asistencia sanitaria					
UnitedHealth Group 5,15% 15/07/2034	EE. UU.	USD	138.000	138.367	0,80
HCA 5,45% 15/09/2034	EE. UU.	USD	132.000	130.773	0,76
UnitedHealth Group 5,625% 15/07/2054	EE. UU.	USD	131.000	126.725	0,73
CVS Health 5,70% 01/06/2034	EE. UU.	USD	78.000	79.201	0,46
			475.066	2,74	
Servicios financieros					
Arthur J Gallagher 5,15% 15/02/2035	EE. UU.	USD	255.000	253.119	1,46
BP Capital Markets 4,234% 06/11/2028	EE. UU.	USD	200.000	199.260	1,15
Toyota Credit 4,65% 05/01/2029 MTN	EE. UU.	USD	167.000	168.696	0,97
AerCap Ireland Capital 2,45% 29/10/2026	IE	USD	150.000	145.107	0,84
Arthur J Gallagher 4,60% 15/12/2027	EE. UU.	USD	117.000	117.898	0,68
Goldman Sachs Group 6,25% 01/02/2041	EE. UU.	USD	70.000	73.288	0,42
Aon 3,75% 02/05/2029	EE. UU.	USD	70.000	67.962	0,39
Aon 3,90% 28/02/2052	SU	USD	50.000	36.616	0,21
			1.061.946	6,13	
Inmobiliario					
American Airlines 4,40% 15/02/2026	EE. UU.	USD	400.000	399.362	2,31
VICI Properties 5,625% 01/04/2035	EE. UU.	USD	104.000	103.001	0,59
			502.363	2,90	
Estado					
US Treasury 4,25% 31/01/2030	EE. UU.	USD	590.000	603.033	3,48
Germany 2,50% 11/10/2029	DE	EUR	350.000	406.653	2,35
US Treasury 4,625% 15/02/2035	EE. UU.	USD	240.000	248.681	1,44
US Treasury 4,50% 15/11/2054	EE. UU.	USD	144.900	140.870	0,81
US Treasury 4,875% 31/10/2028	EE. UU.	USD	70.000	72.771	0,42
US Treasury 4,625% 15/05/2044	EE. UU.	USD	20.000	19.868	0,11
US Treasury 3,625% 15/02/2053	EE. UU.	USD	10.000	8.313	0,05
			1.500.189	8,67	
Fondo abierto					
Fidelity IIF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	4	81.111	0,47
				81.111	0,47

	Código del país	Div.	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados					
Energía					
Sunoco 7,25% 01/05/2032 144A	EE. UU.	USD	200.000	207.874	1,20
Energy Transfer 5,20% 01/04/2030	EE. UU.	USD	200.000	202.072	1,17
Kinder Morgan 5,85% 01/06/2035	EE. UU.	USD	21.000	21.254	0,12
				431.200	2,49
Empresas de servicios públicos					
Electricite de France 5,75% 13/01/2035 144A	FR	USD	350.000	356.830	2,06
Enel Finance International 2,125% 12/07/2028 144A	NL	USD	200.000	185.391	1,07
Eneryg 7,125% VRN 01/12/2054	EE. UU.	USD	121.000	121.780	0,70
Pacific Gas and Electric 5,70% 01/03/2035	EE. UU.	USD	37.000	36.584	0,21
				700.585	4,05
Materiales					
AMCOR FLEXIBLES 5,50% 17/03/2035 144A	EE. UU.	USD	105.000	104.739	0,60
AMCOR FLEXIBLES 4,80% 17/03/2028 144A	EE. UU.	USD	84.000	84.564	0,49
				189.303	1,09
Empresas industriales					
United Rentals North Am. 6,00% 15/12/2029 144A	EE. UU.	USD	250.000	253.597	1,46
Paychex 5,10% 15/04/2030	EE. UU.	USD	72.000	73.032	0,42
Veralto 5,50% 18/09/2026	EE. UU.	USD	50.000	50.715	0,29
Paychex 5,60% 15/04/2035	EE. UU.	USD	30.000	30.451	0,18
				407.795	2,36
Tecnologías de la información					
Intel 4,875% 10/02/2026	EE. UU.	USD	300.000	299.983	1,73
Apple 2,20% 09/11/2029	EE. UU.	USD	300.000	278.909	1,61
Intuit 5,25% 15/09/2026	EE. UU.	USD	130.000	131.862	0,76
Apple 3,95% 08/08/2052	EE. UU.	USD	150.000	119.724	0,69
Broadcom 4,80% 15/10/2034	EE. UU.	USD	113.000	109.844	0,63
				940.322	5,45
Bienes de consumo discrecional					
Royal Caribbean Cruises 5,625% 30/09/2031 144A	LR	USD	200.000	198.556	1,15
Charter Communications 6,65% 01/02/2034	EE. UU.	USD	160.000	165.947	0,96
Carnival 7,00% 15/08/2029 144A	PA	USD	159.000	165.714	0,96
Royal Caribbean Cruises 5,375% 15/07/2027 144A	LR	USD	115.000	115.086	0,66
Charter Communications 5,50% 01/04/2063	EE. UU.	USD	120.000	94.762	0,55
BMW US Capital 5,40% 21/03/2035 144A	EE. UU.	USD	30.000	29.693	0,17
Charter Communications 5,05% 30/03/2029	EE. UU.	USD	10.000	9.980	0,06
				779.738	4,50
Asistencia sanitaria					
Amgen 5,15% 02/03/2028	EE. UU.	USD	300.000	306.372	1,77
Teva Pharma. Fin. Nether. II 7,875% 15/09/2031	NL	EUR	100.000	134.698	0,78
Amgen 5,25% 02/03/2030	EE. UU.	USD	120.000	123.276	0,71
CVS Health 7,00% VRN 10/03/2055	EE. UU.	USD	113.000	114.458	0,66
GE HealthCare Technologies 5,60% 15/11/2025	EE. UU.	USD	100.000	100.423	0,58
AbbVie 5,20% 15/03/2035	EE. UU.	USD	65.000	65.831	0,38
				845.058	4,88
Servicios financieros					
UBS Group 9,016% VRN 15/11/2033 144A	CH	USD	500.000	610.646	3,53
DNB Bank 4,853% VRN 05/11/2030 144A	NO	USD	400.000	403.638	2,33
JPMorgan Chase & Co 5,502% VRN 24/01/2036	EE. UU.	USD	293.000	297.410	1,72
Danske Bank 5,705% VRN 01/03/2030 144A	DK	USD	275.000	283.521	1,64
Societe Generale 6,691% VRN 10/01/2034 144A	FR	USD	250.000	263.405	1,52
Cred 5,23% VRN 09/01/2029 144A	FR	USD	250.000	253.576	1,46
Wells Fargo Bank 5,45% 07/08/2026	EE. UU.	USD	250.000	253.562	1,46
Morgan Stanley 5,479% 16/07/2025	EE. UU.	USD	250.000	250.208	1,45
UBS Group 4,282% 09/01/2028 Reg S	CH	USD	250.000	248.051	1,43
Dresdner Funding Trust I 8,151% 30/06/2031 Reg S	EE. UU.	USD	200.000	218.044	1,26
Bank of Ireland Group 6,125% VRN (Perpetual)	IE	EUR	200.000	215.470	1,24
Bank of Ireland 5,601% VRN 20/03/2030 144A	IE	USD	200.000	204.858	1,18
Swedbank 6,136% 12/09/2026 144A	SE	USD	200.000	204.821	1,18
ABN AMRO Bank 6,339% VRN 18/09/2027 144A	NL	USD	200.000	204.408	1,18
BFCM Paris 5,896% 13/07/2026 144A	FR	USD	200.000	203.254	1,17
AIB Group 7,583% VRN 14/10/2026 144A	IE	USD	200.000	202.490	1,17
Willis North America 4,50% 15/09/2028	EE. UU.	USD	200.000	199.754	1,15
Societe Generale 3,337% VRN 21/01/2033 144A	FR	USD	200.000	174.477	1,01
AerCap Ireland Capital 6,95% VRN 10/03/2055	IE	USD	150.000	150.883	0,87
JPMorgan Chase & Co 4,912% VRN 25/07/2033	EE. UU.	USD	150.000	148.978	0,86
Bank of America 6,204% VRN 10/11/2028	EE. UU.	USD	100.000	104.041	0,60
Bank of America 5,288% VRN 25/04/2034	EE. UU.	USD	100.000	100.260	0,58
MSCI 3,875% 15/02/2031 144A	EE. UU.	USD	100.000	92.996	0,54
Wells Fargo 5,244% VRN 24/01/2031	EE. UU.	USD	73.000	74.435	0,43
Willis North America 3,875% 15/09/2049	EE. UU.	USD	100.000	72.573	0,42
Morgan Stanley 5,664% VRN 17/04/2036	EE. UU.	USD	64.000	65.342	0,38
JPMorgan Chase 5,572% VRN 22/04/2036	EE. UU.	USD	50.000	51.063	0,29
JPMorgan Chase & Co 4,915% VRN 24/01/2029	EE. UU.	USD	34.000	34.468	0,20
Morgan Stanley 5,25% VRN 21/04/2034 MTN	EE. UU.	USD	30.000	30.014	0,17
				5.616.626	32,44
Servicios de comunicación					
Vmed O2 UK Financing I 7,75% 15/04/2032 144A	GB	USD	250.000	252.437	1,46
T-Mobile (USA) 5,65% 15/01/2053	EE. UU.	USD	70.000	67.103	0,39
T-Mobile (USA) 5,125% 15/05/2032	EE. UU.	USD	38.000	38.372	0,22
				357.912	2,07
Fracciones (4) (0,00)					
Total de inversiones (Coste 16.488.494 USD)				16.833.606	97,23

Lista de inversiones a 30 de abril de 2025

	Exposición subyacente USD	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN
Contratos de cambio de divisas a plazo			
Compra EUR venta USD a 0,90422042 14/05/2025	186.901	5.024	0,03
Compra CAD venta USD a 1,41017850 14/05/2025	85.096	1.856	0,01
Compra CAD venta USD a 1,38559004 14/05/2025	170.325	681	0,00
Compra USD venta EUR a 1,10196550 14/05/2025	1.228.773	(36.447)	(0,21)
		(28.886)	(0,17)

	Div.	Exposición subyacente	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN
Futuros				
US 5 Year Note Future 30/06/2025	USD	2.402.469	41.250	0,24
US 10 Year Note Future 18/06/2025	USD	1.122.344	15.978	0,09
US 10 Year Ultra Bond Future 18/06/2025	USD	573.984	10.078	0,06
Euro-Bobl Bond Future 06/06/2025	EUR	119.630	1.316	0,01
Euro-Bund Bond Future 06/06/2025	EUR	(263.560)	(1.589)	(0,01)
Euro-Buxl 30 Year Bond Future 06/06/2025	EUR	124.100	(2.156)	(0,01)
Euro-BTP Bond Future 06/06/2025	EUR	(601.450)	(2.156)	(0,01)
US Ultra Bond Future 18/06/2025	USD	1.698.375	(2.516)	(0,01)
			60.205	0,35

Otros activos y pasivos		447.766	2,58
Patrimonio neto		17.312.691	100,00

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
EE. UU.	EE. UU.	60,98
Francia	FR	8,62
Irlanda	IE	5,78
Suiza	CH	4,96
Reino Unido	GB	3,39
Países Bajos	NL	3,03
Alemania	DE	2,35
Noruega	NO	2,33
Liberia	LR	1,81
Dinamarca	DK	1,64
Suecia	SE	1,18
Panamá	PA	0,96
Supranacional	SU	0,21
Efectivo y otro patrimonio neto		2,77

Esta página se ha dejado en blanco intencionadamente

Nombre	Consolidado	Fondos de renta variable:			Fondos de renta fija:
		Global Discovery Fund	Global Future Leaders Fund ^{1,3}	Transition Materials Fund ^{1,3}	Blue Transition Bond Fund ^{1,3}
DIVISA	USD	USD	USD	USD	USD
ACTIVO					
Inversiones en títulos a su valor de mercado	155.201.479	14.501.123	11.170.646	15.241.780	20.835.877
Efectivo en bancos e intermediarios	3.932.422	415.186	116.438	140	274.037
Importes por cobrar por inversiones vendidas	319.501	79.102	123.590	77.259	29.314
Importes por cobrar por acciones del fondo emitidas	915	43	725	147	-
Dividendos e intereses por cobrar	1.653.903	42.021	16.721	70.040	253.816
Costes de constitución	90.000	8.464	6.370	8.638	11.919
Ganancia no realizada por contratos de cambio de divisas a plazo	488.074	21.634	-	1.024	53.096
Ganancia no realizada por futuros	212.746	-	-	-	44.207
Ganancias no realizadas por swaps	44.058	-	-	-	-
Total activo	161.943.098	15.067.573	11.434.490	15.399.028	21.502.266
PASIVO					
Importes por pagar por inversiones adquiridas	1.600.437	85.190	166.873	120.160	112.613
Gastos pagaderos	206.372	31.065	15.482	20.870	26.148
Pérdida no realizada por contratos de cambio de divisas a plazo	972.066	-	-	44	224.337
Pérdidas no realizadas por futuros	147.270	-	-	-	58.492
Pérdidas no realizadas por swaps	36.807	-	-	-	27.071
Total pasivo	2.962.952	116.255	182.355	141.074	448.661
PATRIMONIO NETO a 30.04.25	158.980.146*	14.951.318	11.252.135	15.257.954	21.053.605
PATRIMONIO NETO a 30.04.24	73.577.931	5.012.292	6.846.321	6.280.742	-
COSTE DE LAS INVERSIONES	153.984.354	15.255.007	10.458.935	16.292.463	20.595.066

*A título informativo, el total de patrimonio neto consolidado a 30 de abril de 2025, convertido a euros al tipo de cambio del 30 de abril de 2025, es de 140.095.371 EUR. La lista de notas completa figura en la página 9. Las notas adjuntas a los Estados Financieros forman parte integrante de los presentes Estados Financieros.

China Onshore Bond Fund ³	Social Bond Fund ^{2,3}	Sustainable Global Corporate Bond Fund ^{2,3}	US Dollar Corporate Bond Fund ^{1,3}
CNY	USD	USD	USD
193.730.861	21.335.883	28.642.273	16.833.606
13.984.938	312.000	636.581	254.945
-	-	-	10.236
-	-	-	-
2.063.091	343.158	430.850	213.598
118.862	12.273	16.190	9.801
83.771	95.447	297.792	7.561
-	46.045	53.872	68.622
315.118	726	-	-
210.296.641	22.145.532	30.077.558	17.398.369
-	112.613	981.806	21.182
245.729	24.619	34.766	19.632
52.053	301.345	402.735	36.447
-	25.827	54.534	8.417
14.055	2.156	5.647	-
311.837	466.560	1.479.488	85.678
209.984.804	21.678.972	28.598.070	17.312.691
-	19.939.169	19.648.182	15.851.225
192.121.398	20.536.916	27.938.502	16.488.494

Nombre - Divisa	Acciones en circulación a 30.04.25:	Valor liquidativo por acción a 30.04.25:	Valor liquidativo por acción a 30.04.24:	Valor liquidativo por acción a 30.04.23:
Fondos de renta variable				
Global Discovery Fund - USD				
- Acciones A-ACC (USD)	1.151.909	9,909	10,02	-
- Acciones A-ACC (EUR)	225.691	9,551	10,26	-
- Acciones A-ACC (SGD) (cubiertas SGD/USD)	1.372.109	0,963	1,000	-
- Acciones A-MCDIST (G) (USD)	500	9,545	-	-
- Acciones A-MCDIST (G) (HKD)	3.896	9,515	-	-
- Acciones A-MCDIST (G) (SGD) (cubiertas SGD/USD)	66.855	0,948	-	-
- Acciones I-ACC (USD)	500	10,03	10,03	-
- Acciones I-ACC (EUR)	458	9,666	10,27	-
- Acciones Y-ACC (USD)	500	10,01	10,03	-
- Acciones Y-ACC (EUR)	458	9,643	10,27	-
Global Future Leaders Fund ^{1,3} - USD				
- Acciones A-ACC (USD)	654	11,95	11,02	-
- Acciones A-ACC (EUR)	497	11,31	11,07	-
- Acciones A-DIST (EUR)	466	11,30	11,07	-
- Acciones E-ACC (EUR)	466	11,16	11,02	-
- Acciones I-ACC (USD)	500	12,15	11,10	-
- Acciones I-ACC (EUR)	365.880	11,51	11,15	-
- Acciones I-ACC (GBP)	4.007	1,138	1,107	-
- Acciones I-DIST (EUR)	466	11,50	11,15	-
- Acciones W-ACC (GBP)	272.549	1,135	1,106	-
- Acciones Y-ACC (USD)	247.500	12,11	11,08	-
- Acciones Y-ACC (EUR)	231.051	11,46	11,13	-
- Acciones Y-DIST (EUR)	1.110	11,46	11,13	-
Transition Materials Fund ^{1,3} - USD				
- Acciones A-ACC (USD)	971	9,802	11,43	-
- Acciones A-ACC (EUR)	6.701	9,323	11,54	-
- Acciones A-ACC (SGD) (cubiertas SGD/USD)	67.035	0,951	1,135	-
- Acciones I-ACC (USD)	942.120	9,872	-	-
- Acciones Y-ACC (USD)	253.623	9,921	11,47	-
- Acciones Y-ACC (EUR)	309.437	9,433	11,58	-
Fondos de renta fija				
Blue Transition Bond Fund ^{1,3} - USD				
- Acciones A-ACC (USD)	200.000	10,06	-	-
- Acciones A-ACC (EUR)	223.140	9,799	-	-
- Acciones A-DIST (USD)	200.000	10,06	-	-
- Acciones A-MINCOME (G) (USD)	200.000	9,912	-	-
- Acciones E-ACC (USD)	200.000	10,04	-	-
- Acciones I-ACC (USD)	400.000	10,09	-	-
- Acciones Y-ACC (USD)	200.000	10,08	-	-
- Acciones Y-ACC (EUR)	223.140	9,822	-	-
- Acciones Y-DIST (USD)	200.000	10,08	-	-
China Onshore Bond Fund ³ - CNY				
- Acciones A-ACC (RMB)	443.275	102,5	-	-
- Acciones A-ACC (USD)	15.000	10,05	-	-
- Acciones A-ACC (USD) (cubiertas)	580.825	10,33	-	-
- Acciones I-ACC (RMB)	461.006	102,8	-	-
- Acciones I-ACC (USD)	15.000	10,08	-	-
- Acciones I-ACC (USD) (cubiertas)	304.143	10,37	-	-
- Acciones Y-ACC (RMB)	461.006	102,7	-	-
- Acciones Y-ACC (USD)	15.000	10,07	-	-
Social Bond Fund ^{2,3} - USD				
- Acciones A-ACC (USD)	500	10,80	9,969	-

Nombre - Divisa	Acciones en circulación a 30.04.25:	Valor liquidativo por acción a 30.04.25:	Valor liquidativo por acción a 30.04.24:	Valor liquidativo por acción a 30.04.23:
Social Bond Fund ^{2,3} - USD				
- Acciones A-ACC (EUR)	470	10,18	9,977	-
- Acciones A-DIST (USD)	500	10,79	9,969	-
- Acciones A-MINCOME (USD)	500	10,55	9,969	-
- Acciones E-ACC (USD)	500	10,76	9,968	-
- Acciones I-ACC (USD)	500	10,87	9,970	-
- Acciones Y-ACC (USD)	998.250	10,84	9,970	-
- Acciones Y-ACC (EUR)	470	10,22	9,978	-
- Acciones Y-DIST (USD)	998.250	10,84	9,970	-
Sustainable Global Corporate Bond Fund ^{2,3} - USD				
- Acciones A-ACC (USD)	333.333	10,70	9,823	-
- Acciones A-ACC (EUR)	306.909	10,24	9,983	-
- Acciones A-DIST (USD)	333.333	10,67	9,823	-
- Acciones W-ACC (GBP) (cubiertas)	5.384.859	0,998	-	-
- Acciones Y-ACC (USD)	333.333	10,75	9,827	-
- Acciones Y-ACC (EUR)	306.920	10,28	9,987	-
- Acciones Y-DIST (USD)	333.333	10,71	9,827	-
US Dollar Corporate Bond Fund ^{1,3} - USD				
- Acciones A-ACC (USD)	500	11,41	10,56	-
- Acciones A-ACC (EUR)	2.240	10,51	10,34	-
- Acciones A-DIST (USD)	500	11,17	10,56	-
- Acciones A-DIST (EUR)	476	10,29	10,34	-
- Acciones E-ACC (EUR)	476	10,45	10,31	-
- Acciones E-DIST (EUR)	476	10,25	10,31	-
- Acciones I-ACC (USD)	500	11,51	10,60	-
- Acciones I-ACC (EUR)	476	10,60	10,37	-
- Acciones I-DIST (USD)	500	11,23	10,60	-
- Acciones I-QDIST (GBP)	186.397	0,989	1,009	-
- Acciones W-ACC (GBP)	4.123	1,039	1,022	-
- Acciones W-QDIST (GBP)	4.123	0,988	1,008	-
- Acciones Y-ACC (USD)	498.000	11,47	10,58	-
- Acciones Y-ACC (EUR)	474.241	10,57	10,35	-
- Acciones Y-DIST (USD)	498.000	11,21	10,58	-

Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto

para el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2025

Nombre	Fondos de renta variable:			
	Consolidado	Global Discovery Fund	Global Future Leaders Fund ^{1,3}	Transition Materials Fund ^{1,3}
DIVISA	USD	USD	USD	USD
INGRESOS DE INVERSIONES				
Ingresos netos de dividendos e intereses	3.832.938	208.204	96.725	211.711
Intereses percibidos por swaps	88.187	-	-	-
Ingresos por derivados	43.536	-	602	-
Ingresos netos	3.964.661	208.204	97.327	211.711
GASTOS				
Comisión de gestión de inversiones	684.771	150.042	73.639	60.247
Gastos administrativos	227.515	34.996	13.684	13.401
Impuestos estatales	53.664	4.969	3.670	3.627
Comisiones de custodia	31.797	2.990	2.251	3.052
Comisiones de distribución	4.605	-	44	-
Gastos de constitución	30.000	2.932	2.585	2.288
Gastos diversos	47.695	4.485	3.375	4.578
Gastos totales	1.080.047	200.414	99.248	87.193
Intereses pagados por swaps	161.374	-	-	-
Reintegro por gastos de intermediación	(2.896)	(2.896)	-	-
Comisiones canceladas	(64.760)	(5.398)	(4.085)	(6.700)
Gastos netos	1.173.765	192.120	95.163	80.493
INGRESOS / (PÉRDIDAS) NETOS DE INVERSIONES	2.790.896	16.084	2.164	131.218
Ganancia / (pérdida) neta realizada de valores	2.170.356	183.302	485.028	(35.538)
Ganancia / (pérdida) neta realizada en divisas extranjeras	7.490	(375)	322	(10.399)
Ganancia / (pérdida) neta realizada en contratos de divisas a plazo	(200.386)	2.768	-	(325)
Ganancia / (pérdida) neta realizada en futuros	(612.595)	-	(2.211)	-
Ganancia / (pérdida) neta realizada en swaps	10.941	-	-	-
Variación neta en la apreciación / (depreciación) no realizada en valores	158.071	(739.961)	88.706	(1.714.766)
Variación neta en la apreciación / (depreciación) no realizada en divisas extranjeras	45.212	1.658	511	354
Variación neta en la apreciación / (depreciación) no realizada en contratos de cambio de divisas a plazo	(514.710)	21.865	-	1.245
Variación neta en la apreciación / (depreciación) no realizada en futuros	311.975	-	-	-
Variación neta en la apreciación / (depreciación) no realizada en swaps	40.310	-	-	-
RESULTADOS DE LAS OPERACIONES	4.207.560	(514.659)	574.520	(1.628.211)
DIVIDENDOS PARA LOS ACCIONISTAS	(188.736)	(186)	-	-
OPERACIONES DE CAPITAL SOCIAL				
Producto de las acciones del fondo emitidas	83.075.783	11.470.705	4.065.015	11.090.399
Pago de las acciones del fondo reembolsadas	(1.770.188)	(1.042.364)	(235.686)	(492.138)
Compensación	77.796	25.530	1.965	7.162
Aumento / (descenso) derivado de las operaciones de capital social	81.383.391	10.453.871	3.831.294	10.605.423
AUMENTO / (DESCENSO) NETO	85.402.215	9.939.026	4.405.814	8.977.212
PATRIMONIO NETO				
Comienzo del ejercicio	73.577.931	5.012.292	6.846.321	6.280.742
Final del ejercicio	158.980.146*	14.951.318	11.252.135	15.257.954

*A título informativo, el total de patrimonio neto consolidado a 30 de abril de 2025, convertido a euros al tipo de cambio del 30 de abril de 2025, es de 140.095.371 EUR. Las notas adjuntas a los Estados Financieros forman parte integrante de los presentes Estados Financieros.

Fondos de renta
fija:

Blue Transition Bond Fund ^{1,3}	China Onshore Bond Fund ⁵	Social Bond Fund ^{2,3}	Sustainable Global Corporate Bond Fund ^{2,3}	US Dollar Corporate Bond Fund ^{1,3}
USD	CNY	USD	USD	USD
495.158	1.866.439	854.360	877.053	833.070
-	459.756	14.631	10.334	-
3.588	28.391	11.486	12.518	11.438
498.746	2.354.586	880.477	899.905	844.508
67.691	448.641	83.556	120.652	67.251
23.112	143.876	41.742	47.450	33.345
4.872	31.727	11.449	11.583	9.131
4.211	41.997	4.336	5.720	3.462
4.496	-	21	-	44
2.823	23.113	5.682	5.945	4.567
6.316	62.995	6.504	8.580	5.194
113.521	752.349	153.290	199.930	122.994
2.449	617.803	42.310	31.660	-
-	-	-	-	-
(8.374)	(81.726)	(7.106)	(16.173)	(5.686)
107.596	1.288.426	188.494	215.417	117.308
391.150	1.066.160	691.983	684.488	727.200
(166.136)	855.174	578.798	504.385	502.920
11.703	71.203	(4.871)	(1.470)	2.789
(34.320)	26.151	(143.701)	(12.428)	(15.976)
(127.678)	-	(55.196)	(193.662)	(233.848)
-	183.647	(8.498)	(5.815)	-
240.811	1.609.463	856.425	1.103.419	102.117
11.076	(16.056)	16.347	16.505	969
(171.241)	31.718	(199.459)	(145.377)	(26.105)
(14.285)	-	14.817	43,006	268.437
2.243	301.063	(1.430)	(1.903)	-
143.323	4.128.523	1.745.215	1.991.148	1.328.503
(28.700)	-	(5.412)	(21.433)	(133.005)
20.938.982	205.557.993	-	6.979.837	264.183
-	-	-	-	-
-	298.288	-	336	1.785
20.938.982	205.856.281	-	6.980.173	265.968
21.053.605	209.984.804	1.739.803	8.949.888	1.461.466
-	-	19.939.169	19.648.182	15.851.225
21.053.605	209.984.804	21.678.972	28.598.070	17.312.691

Nombre - Divisa	Acciones en circulación - comienzo del ejercicio	en acciones emitidas	en acciones reembolsadas	Aumento / (disminución) neto/(a) en acciones	en acciones en circulación - final del ejercicio
Fondos de renta variable					
Global Discovery Fund - USD					
- Acciones A-ACC (USD)	246.500	1.009.981	(104.572)	905.409	1.151.909
- Acciones A-ACC (EUR)	225.691	-	-	-	225.691
- Acciones A-ACC (SGD) (cubiertas SGD/USD)	66.545	1.305.811	(247)	1.305.564	1.372.109
- Acciones A-MCDIST (G) (USD)	-	500	-	500	500
- Acciones A-MCDIST (G) (HKD)	-	3.896	-	3.896	3.896
- Acciones A-MCDIST (G) (SGD) (cubiertas SGD/USD)	-	66.855	-	66.855	66.855
- Acciones I-ACC (USD)	500	-	-	-	500
- Acciones I-ACC (EUR)	458	-	-	-	458
- Acciones Y-ACC (USD)	500	-	-	-	500
- Acciones Y-ACC (EUR)	458	-	-	-	458
Global Future Leaders Fund ^{1,3} - USD					
- Acciones A-ACC (USD)	500	170	(16)	154	654
- Acciones A-ACC (EUR)	466	31	-	31	497
- Acciones A-DIST (EUR)	466	-	-	-	466
- Acciones E-ACC (EUR)	466	-	-	-	466
- Acciones I-ACC (USD)	500	-	-	-	500
- Acciones I-ACC (EUR)	109.960	273.385	(17.465)	255.920	365.880
- Acciones I-ACC (GBP)	4.007	-	-	-	4.007
- Acciones I-DIST (EUR)	466	-	-	-	466
- Acciones W-ACC (GBP)	4.007	276.468	(7.926)	268.542	272.549
- Acciones Y-ACC (USD)	247.500	29	(29)	-	247.500
- Acciones Y-ACC (EUR)	230.726	384	(59)	325	231.051
- Acciones Y-DIST (EUR)	466	644	-	644	1.110
Transition Materials Fund ^{1,3} - USD					
- Acciones A-ACC (USD)	500	471	-	471	971
- Acciones A-ACC (EUR)	825	8.050	(2.154)	5.876	6.701
- Acciones A-ACC (SGD) (cubiertas SGD/USD)	67.035	-	-	-	67.035
- Acciones I-ACC (USD)	-	942.120	-	942.120	942.120
- Acciones Y-ACC (USD)	250.000	3.626	(3)	3.623	253.623
- Acciones Y-ACC (EUR)	270.091	82.611	(43.265)	39.346	309.437
Fondos de renta fija					
Blue Transition Bond Fund ^{1,3} - USD					
- Acciones A-ACC (USD)	-	200.000	-	200.000	200.000
- Acciones A-ACC (EUR)	-	223.140	-	223.140	223.140
- Acciones A-DIST (USD)	-	200.000	-	200.000	200.000
- Acciones A-MINCOME (G) (USD)	-	200.000	-	200.000	200.000
- Acciones E-ACC (USD)	-	200.000	-	200.000	200.000
- Acciones I-ACC (USD)	-	400.000	-	400.000	400.000
- Acciones Y-ACC (USD)	-	200.000	-	200.000	200.000
- Acciones Y-ACC (EUR)	-	223.140	-	223.140	223.140
- Acciones Y-DIST (USD)	-	200.000	-	200.000	200.000
China Onshore Bond Fund ³ - CNY					
- Acciones A-ACC (RMB)	-	443.275	-	443.275	443.275
- Acciones A-ACC (USD)	-	15.000	-	15.000	15.000
- Acciones A-ACC (USD) (cubiertas)	-	580.825	-	580.825	580.825
- Acciones I-ACC (RMB)	-	461.006	-	461.006	461.006
- Acciones I-ACC (USD)	-	15.000	-	15.000	15.000
- Acciones I-ACC (USD) (cubiertas)	-	304.143	-	304.143	304.143
- Acciones Y-ACC (RMB)	-	461.006	-	461.006	461.006
- Acciones Y-ACC (USD)	-	15.000	-	15.000	15.000

Nombre - Divisa	Acciones en circulación - comienzo del ejercicio	en acciones emitidas	en acciones reembolsadas	Aumento / (disminución) neto/(a) en acciones	en acciones en circulación - final del ejercicio
Social Bond Fund ^{2,3} - USD					
- Acciones A-ACC (USD)	500	-	-	-	500
- Acciones A-ACC (EUR)	470	-	-	-	470
- Acciones A-DIST (USD)	500	-	-	-	500
- Acciones A-MINCOME (USD)	500	-	-	-	500
- Acciones E-ACC (USD)	500	-	-	-	500
- Acciones I-ACC (USD)	500	-	-	-	500
- Acciones Y-ACC (USD)	998.250	-	-	-	998.250
- Acciones Y-ACC (EUR)	470	-	-	-	470
- Acciones Y-DIST (USD)	998.250	-	-	-	998.250
Sustainable Global Corporate Bond Fund ^{2,3} - USD					
- Acciones A-ACC (USD)	333.333	-	-	-	333.333
- Acciones A-ACC (EUR)	306.909	-	-	-	306.909
- Acciones A-DIST (USD)	333.333	-	-	-	333.333
- Acciones W-ACC (GBP) (cubiertas)	-	5.384.859	-	5.384.859	5.384.859
- Acciones Y-ACC (USD)	333.333	-	-	-	333.333
- Acciones Y-ACC (EUR)	306.909	11	-	11	306.920
- Acciones Y-DIST (USD)	333.333	-	-	-	333.333
US Dollar Corporate Bond Fund ^{1,3} - USD					
- Acciones A-ACC (USD)	500	-	-	-	500
- Acciones A-ACC (EUR)	476	1.764	-	1.764	2.240
- Acciones A-DIST (USD)	500	-	-	-	500
- Acciones A-DIST (EUR)	476	-	-	-	476
- Acciones E-ACC (EUR)	476	-	-	-	476
- Acciones E-DIST (EUR)	476	-	-	-	476
- Acciones I-ACC (USD)	500	-	-	-	500
- Acciones I-ACC (EUR)	476	-	-	-	476
- Acciones I-DIST (USD)	500	-	-	-	500
- Acciones I-QDIST (GBP)	4.123	182.274	-	182.274	186.397
- Acciones W-ACC (GBP)	4.123	-	-	-	4.123
- Acciones W-QDIST (GBP)	4.123	-	-	-	4.123
- Acciones Y-ACC (USD)	498.000	-	-	-	498.000
- Acciones Y-ACC (EUR)	474.241	-	-	-	474.241
- Acciones Y-DIST (USD)	498.000	-	-	-	498.000

1. Información general

La Sociedad es una sociedad de inversión de capital variable, constituida en Luxemburgo en forma de SICAV el 12 de junio de 2023.

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").

FIMLUX es la Sociedad Gestora de la Sociedad, responsable de las funciones diarias de administración, gestión de inversiones y comercialización/distribución de la Sociedad.

A 30 de abril de 2025, 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.

Los siguientes subfondos se lanzaron durante el ejercicio:

Nombre del subfondo	Fecha de lanzamiento
Blue Transition Bond Fund	01/10/2024
China Onshore Bond Fund	15/10/2024

Se lanzaron las siguientes clases de acciones durante el ejercicio:

Nombre del subfondo	Clase de Acciones	Fecha de lanzamiento	
Blue Transition Bond Fund	Acciones A-ACC (EUR)	01/10/2024	
	Acciones A-ACC (USD)	01/10/2024	
	Acciones A-DIST (USD)	01/10/2024	
	Acciones A-MINCOME (G) (USD)	01/10/2024	
	Acciones E-ACC (USD)	01/10/2024	
	Acciones I-ACC (USD)	01/10/2024	
	Acciones Y-ACC (EUR)	01/10/2024	
	Acciones Y-ACC (USD)	01/10/2024	
	Acciones Y-DIST (USD)	01/10/2024	
	China Onshore Bond Fund	Acciones A-ACC (RMB)	15/10/2024
Acciones A-ACC (USD)		15/10/2024	
Acciones A-ACC (USD) (cubiertas)		15/10/2024	
Acciones I-ACC (RMB)		15/10/2024	
Acciones I-ACC (USD)		15/10/2024	
Acciones I-ACC (USD) (cubiertas)		15/10/2024	
Acciones Y-ACC (RMB)		15/10/2024	
Acciones Y-ACC (USD)		15/10/2024	
Global Discovery Fund		Acciones A-MCDIST (G) (HKD)	12/02/2025
		Acciones A-MCDIST (G) (SGD) (cubiertas SGD/USD)	26/02/2025
	Acciones A-MCDIST (G) (USD)	12/02/2025	
Sustainable Global Corporate Bond Fund	Acciones W-ACC (GBP) (cubiertas)	02/04/2025	
	Transition Materials Fund	Acciones I-ACC (USD)	08/01/2025

El 3 de septiembre de 2024, Global Value Fund pasó a llamarse Global Discovery Fund.

El 28 de marzo de 2025, Sustainable Social Bond Fund pasó a llamarse Social Bond Fund.

2. Políticas contables significativas

Los Estados Financieros se elaboran de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en 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 entre el número de Acciones de la clase pertinente en circulación al cierre de la actividad, en la medida que esto sea posible. El Valor liquidativo de cada clase se determina en la divisa principal de negociación 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 razonable de las inversiones del subfondo en el momento de valoración.

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

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

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

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. Todas las pérdidas y ganancias realizadas en contratos a plazo se publican en el Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto.

Swaps de tipos de interés El interés exigible y pagadero por contratos de swaps (o permutas financieras) de tipos de interés se acumula a diario y los futuros comprometidos en virtud del swap se valoran de acuerdo con los tipos de mercado. Los contratos de tipos de interés se incluyen en el Estado del patrimonio neto y la Lista de inversiones.

Swaps de incumplimiento crediticio. Las primas abonadas y recibidas por contratos de swaps de incumplimiento crediticio para comprar o vender protección frente a problemas de crédito se devengan a diario y se reflejan como ingresos netos. Los compromisos futuros en virtud del swap se valoran a precio de mercado. Los contratos de swaps de incumplimiento crediticio se incluyen en el Estado del patrimonio neto y la Lista de inversiones.

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 30 de abril de 2025 se han convertido aplicando los tipos de cambio vigentes en esa fecha.

Títulos en depósito fiduciario. Los títulos incluidos en la Lista de inversiones pueden utilizarse como garantía subsidiaria contra riesgos derivados abiertos. En tal caso, los títulos serán custodiados para evitar su negociación. A 30 de abril de 2025, 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 ejercicio. A 30 de abril de 2025, no se han realizado ajustes de precio.

Costes de constitución. Todos los costes de constitución relativos al lanzamiento de la Sociedad se amortizan a lo largo de un periodo de cinco años. Los costes ocasionados por el lanzamiento de nuevos subfondos se imputarán a los gastos de explotación 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 un tipo que refleja el rendimiento real.

Cuentas consolidadas. Los estados financieros consolidados se han presentado en USD, que es la moneda designada por la Sociedad, y representan los estados financieros totales de los diferentes subfondos. Los subfondos expresados en divisas distintas a USD se han convertido de acuerdo con los tipos de cambio vigentes al final del ejercicio.

3. Comisiones de gestión de inversiones y otras operaciones con la Sociedad Gestora o sus filiales

FFML recibe una comisión de gestión de inversiones mensual, calculada por separado con relación a cada subfondo y devengada a diario en la divisa de referencia del subfondo, a los porcentajes anuales indicados en la tabla siguiente:

Nombre del subfondo / Clase de Acciones	Comisión de gestión máxima anual
Fondos de renta variable y renta fija	
Acciones A, E	1,50%
Acciones I	1,05%
Acciones W, Y	1,00%

A lo largo del ejercicio finalizado el 30 de abril de 2025, los subfondos invirtieron en Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD, cuya comisión de gestión máxima anual es del 0,25%. Las acciones de estos fondos se incluyen en la Lista de Inversiones.

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 ejercicio. No se pagaron comisiones de intermediación a intermediarios asociados durante el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2025. Ocasionalmente, FFML realiza algunas operaciones de la cartera con algunos intermediarios que acuerdan devolver una parte de las comisiones procedentes de las mismas para compensar los gastos de la Sociedad; sin embargo, no se realizaron operaciones de este tipo durante el ejercicio.

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 EE. UU. 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. A 30 de abril de 2025, no se produjeron operaciones entre fondos.

4. Honorarios de los Administradores

Cada uno de los Administradores tiene derecho a unos honorarios anuales de 20.000 EUR. El Presidente tiene derecho a unos honorarios anuales de 30.000 EUR. Los Administradores que sean empleados de FIL o sus filiales han renunciado a sus comisiones correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de abril de 2025. El total de honorarios de los Administradores cobrados con respecto a los servicios prestados para el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2025 ascendió a 63.549 USD.

5. Préstamo de valores

A 30 de abril de 2025, la Sociedad prestó títulos por un valor de 219.863 USD y recibió una garantía secundaria con un valor de mercado de 230.871 USD. Durante el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2025, la Sociedad pagó 131 USD a los agentes de préstamo de valores en relación con los títulos prestados. 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 30 de abril de 2025:

Nombre del subfondo	Divisa	Plazo de vencimiento	Valor de los títulos	% de activos disponibles para préstamo	% de los activos bajo gestión
Transition Materials Fund	USD	Operaciones abiertas	219.863	1,44	1,44

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 30 de abril de 2025:

Contraparte	Valor total USD	Valor de mercado de la garantía secundaria USD	País	Tipo de compensación
Merrill Lynch	219.863	230.871	Reino Unido	Bilateral

La garantía, compuesta por bonos del Estado, se encuentra en manos de los agentes de préstamo de valores y no se refleja en los estados financieros. La garantía no se ha vuelto a utilizar. No existen restricciones a la reutilización de la garantía. A 30 de abril de 2025, 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
Bonos del Estado	230.871	Aa3	Más de 1 año	EUR

Brown Brothers Harriman (BBH) actúa como agente de préstamo de la Sociedad para préstamos de renta variable.

El total de ingresos procedentes de las operaciones de préstamo de valores se reparte entre el subfondo y el agente de préstamo de valores.

El subfondo se queda el 90% de los ingresos, y BBH, el 10%.

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

Nombre del subfondo	Divisa	Ingresos brutos	Coste operativo	Ingresos netos
Transition Materials Fund	USD	1.313	131	1.182

6. Fiscalidad

La Sociedad no está sujeta a ningún impuesto luxemburgués sobre la renta o sobre plusvalías materializadas o no materializadas, ni a ninguna retención fiscal luxemburguesa. Los subfondos están sujetos a un impuesto anual de suscripción 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 dichos impuestos pueden no ser recuperables por la Sociedad o sus Accionistas.

7. Comisiones por operaciones

Las comisiones por operaciones son comisiones pagadas a los intermediarios cuando compran o venden renta variable, futuros y fondos cotizados en bolsa. Estas comisiones se suelen incluir en los costes de inversiones que forman parte de la ganancia/(pérdida) materializada y no materializada en el Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto. Una parte de las comisiones por operaciones se incluye dentro de las comisiones de custodia en el Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto. Las comisiones por operaciones correspondientes a renta fija y swaps no se indican, ya que están incluidas en el diferencial.

Para el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2025, estas comisiones por operaciones ascendieron a:

Nombre del subfondo	Divisa	Comisiones por operaciones	Nombre del subfondo	Divisa	Comisiones por operaciones
Blue Transition Bond Fund	USD	-	Social Bond Fund	USD	-
China Onshore Bond Fund	CNY	16.489	Sustainable Global Corporate Bond Fund	USD	-
Global Discovery Fund	USD	7.185	Transition Materials Fund	USD	8.097
Global Future Leaders Fund	USD	2.257	US Dollar Corporate Bond Fund	USD	-

8. Compensación

Se aplican acuerdos de compensación de ingresos a todas las clases de acciones (de acumulación y de distribución) de todos los subfondos. Estos acuerdos tienen por objeto que los beneficios por acción distribuidos en relación con un ejercicio de distribución no se vean afectados por los cambios en el número de acciones emitidas durante ese ejercicio. El cálculo de la compensación se basa en la renta neta de la inversión.

9. Pagos de dividendos

Durante el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2025, se efectuaron los siguientes pagos de dividendos:

Nombre del subfondo	Dividendo por acción	Fecha ex-dividendo	Nombre del subfondo	Dividendo por acción	Fecha ex-dividendo
Blue Transition Bond Fund - Acciones A-MINCOME (G) (USD)	0,0287	02-dic-2024	Social Bond Fund A-MINCOME Acciones (USD)	0,0217	03-mar-2025
Blue Transition Bond Fund - Acciones A-MINCOME (G) (USD)	0,0287	02-ene-2025	Social Bond Fund A-MINCOME Acciones (USD)	0,0217	01-abr-2025
Blue Transition Bond Fund - Acciones A-MINCOME (G) (USD)	0,0287	03-feb-2025	Social Bond Fund Y-DIST Acciones (USD)	0,0053	01-ago-2024
Blue Transition Bond Fund - Acciones A-MINCOME (G) (USD)	0,0287	03-mar-2025	Sustainable Global Corporate Bond Fund Acciones A-DIST (USD)	0,0302	01-ago-2024
Blue Transition Bond Fund - Acciones A-MINCOME (G) (USD)	0,0287	01-abr-2025	Sustainable Global Corporate Bond Fund Acciones Y-DIST (USD)	0,0341	01-ago-2024
Global Discovery Fund A-MCDIST (G) Acciones (HKD)	0,0320	01-abr-2025	US Dollar Corporate Bond Fund Acciones A-DIST (EUR)	0,2292	01-ago-2024
Global Discovery Fund A-MCDIST (G) Acciones (SGD) (cubiertas SGD/USD)	0,0031	01-abr-2025	US Dollar Corporate Bond Fund Acciones A-DIST (USD)	0,2369	01-ago-2024
Global Discovery Fund A-MCDIST (G) Acciones (USD)	0,0320	01-abr-2025	US Dollar Corporate Bond Fund Acciones E-DIST (EUR)	0,2050	01-ago-2024
Social Bond Fund A-DIST Acciones (USD)	0,0045	01-ago-2024	US Dollar Corporate Bond Fund - Acciones I-DIST (USD)	0,2714	01-ago-2024
Social Bond Fund A-MINCOME Acciones (USD)	0,0217	03-jun-2024	US Dollar Corporate Bond Fund - Acciones I-QDIST (GBP)	0,0110	01-may-2024
Social Bond Fund A-MINCOME Acciones (USD)	0,0217	01-jul-2024	US Dollar Corporate Bond Fund - Acciones I-QDIST (GBP)	0,0102	01-ago-2024
Social Bond Fund A-MINCOME Acciones (USD)	0,0217	01-ago-2024	US Dollar Corporate Bond Fund - Acciones I-QDIST (GBP)	0,0078	01-nov-2024
Social Bond Fund A-MINCOME Acciones (USD)	0,0217	02-sep-2024	US Dollar Corporate Bond Fund - Acciones I-QDIST (GBP)	0,0102	03-feb-2025
Social Bond Fund A-MINCOME Acciones (USD)	0,0217	01-oct-2024	US Dollar Corporate Bond Fund - Acciones W-QDIST (GBP)	0,0106	01-may-2024
Social Bond Fund A-MINCOME Acciones (USD)	0,0217	01-nov-2024	US Dollar Corporate Bond Fund - Acciones W-QDIST (GBP)	0,0101	01-ago-2024
Social Bond Fund A-MINCOME Acciones (USD)	0,0217	02-dic-2024	US Dollar Corporate Bond Fund - Acciones W-QDIST (GBP)	0,0074	01-nov-2024
Social Bond Fund A-MINCOME Acciones (USD)	0,0217	02-ene-2025	US Dollar Corporate Bond Fund - Acciones W-QDIST (GBP)	0,0097	03-feb-2025
Social Bond Fund A-MINCOME Acciones (USD)	0,0217	03-feb-2025	US Dollar Corporate Bond Fund Acciones Y-DIST (USD)	0,2571	01-ago-2024

10. Saldos de efectivo mantenidos en intermediarios

A 30 de abril de 2025 existían depósitos de márgenes pendientes en forma de garantías de efectivo mantenidas por intermediarios, que se han incluido en la cantidad correspondiente a Efectivo en bancos e intermediarios en el Estado del patrimonio neto. La siguiente tabla detalla el desglose de las cantidades en depósitos de margen en poder de intermediarios, por subfondo, a 30 de abril de 2025:

Nombre del subfondo	Divisa	Efectivo en intermediarios	Nombre del subfondo	Divisa	Efectivo en intermediarios
Blue Transition Bond Fund	USD	215.104	Sustainable Global Corporate Bond Fund	USD	270.622
China Onshore Bond Fund	CNY	1.068.200	US Dollar Corporate Bond Fund	USD	186.490
Social Bond Fund	USD	255.985			

11. Compromisos sobre derivados

Los compromisos totales por categoría de instrumentos financieros derivados a 30 de abril 2025 ascienden a:

Nombre del subfondo	Divisa	Swaps de Contratos de cambio de divisas a plazo Futuros		
		Divisa	impago crediticio	de divisas a plazo
Blue Transition Bond Fund	USD	419.876	18.227.304	8.233.954
China Onshore Bond Fund	CNY	-	203.887.856	-
Global Discovery Fund	USD	-	1.042.768	-
Social Bond Fund	USD	-	26.133.585	11.962.698
Sustainable Global Corporate Bond Fund	USD	113.480	50.498.278	12.235.630
Transition Materials Fund	USD	-	52.237	-
US Dollar Corporate Bond Fund	USD	-	1.671.095	7.055.369

Nombre del subfondo	Divisa	Swaps de tipos de interés
Blue Transition Bond Fund	USD	-
China Onshore Bond Fund	CNY	59.165.000
Global Discovery Fund	USD	-
Social Bond Fund	USD	453.920
Sustainable Global Corporate Bond Fund	USD	312.070
Transition Materials Fund	USD	-
US Dollar Corporate Bond Fund	USD	-

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

12. Exposición de futuros por operador de compensación

La exposición total por intermediario de compensación a futuros, calculada como la suma de las ganancias y las pérdidas no materializadas sobre futuros, a 30 de abril de 2025, fue la siguiente:

Nombre del subfondo	Divisa	UBS
Blue Transition Bond Fund	USD	(14.285)
Social Bond Fund	USD	20.219
Sustainable Global Corporate Bond Fund	USD	(662)
US Dollar Corporate Bond Fund	USD	60.205

13. Exposición por contraparte de swaps:

La exposición total por intermediario ejecutor a swaps (de tipos de interés, de inflación y de incumplimiento crediticio), calculada como la suma de las ganancias y pérdidas no realizadas en swaps, a 30 de abril de 2025, fue la siguiente:

Nombre del subfondo	Divisa	BNP	Citibank	Credit Agricole	Goldman Sachs	JP Morgan	Merrill Lynch	Morgan Stanley
Blue Transition Bond Fund	USD	-	-	-	-	-	(27.071)	-
China Onshore Bond Fund	CNY	69.128	134.171	61.163	(14.055)	20.450	30.206	-
Social Bond Fund	USD	-	-	-	-	-	-	(1.430)
Sustainable Global Corporate Bond Fund	USD	-	-	-	-	-	-	(5.647)

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

La exposición total por intermediario ejecutor a contratos de divisas a plazo, calculada como la suma de las ganancias y pérdidas no realizadas en los contratos de divisas a plazo, a 30 de abril de 2025, fue la siguiente:

Nombre del subfondo	Divisa	BBH	BNP	Bank of America	Barclays	CIBC	Deutsche Bank	Goldman Sachs
Blue Transition Bond Fund	USD	(321)	(140.918)	15.571	72	(54.246)	-	480
China Onshore Bond Fund	CNY	(37.522)	-	-	-	-	73.740	(4.304)
Global Discovery Fund	USD	154	-	-	194	-	-	-
Social Bond Fund	USD	841	(124.709)	41.107	139	(129.329)	-	492
Sustainable Global Corporate Bond Fund	USD	(1.790)	(128.728)	27.153	(6.568)	(94.551)	-	660
Transition Materials Fund	USD	12	18	-	-	(44)	-	17
US Dollar Corporate Bond Fund	USD	5.024	1.856	681	(36.447)	-	-	-

Nombre del subfondo	Divisa	HSBC	JP Morgan	Morgan Stanley	RBC	Standard Chartered	State Street	UBS
Blue Transition Bond Fund	USD	-	-	-	(1)	-	-	8.122
China Onshore Bond Fund	CNY	-	-	(196)	-	-	-	-
Global Discovery Fund	USD	21.283	-	3	-	-	-	-
Social Bond Fund	USD	12.856	9.539	-	2.299	23	-	(19.156)
Sustainable Global Corporate Bond Fund	USD	(69.609)	(10.633)	1.131	2.910	(2.601)	180.078	(2.395)
Transition Materials Fund	USD	977	-	-	-	-	-	-

15. Estado de variaciones de las inversiones

En el domicilio social de la Sociedad o en cualquiera de las sociedades registradas como Distribuidoras de la Sociedad se puede obtener, sin cargo alguno, una lista de cada subfondo, donde se especifican, por cada inversión, las compras y ventas totales realizadas durante el ejercicio analizado. Es posible recibir información sobre la cartera de inversión completa de los subfondos en los que usted invierte en cualquier momento del ejercicio. Esta información está disponible a petición de los interesados, a través del Representante de Fidelity habitual.

16. Tipos de cambio

Los tipos de cambio para el USD a 30 de abril de 2025 se indican a continuación: Para la divisa renminbi chino, téngase en cuenta que se aplica el tipo internacional. RMB es una forma coloquial de llamar al renminbi chino, que también se conoce internacionalmente como yuan chino (CNY). Aunque con el CNY se realizan operaciones tanto en la China continental como en las regiones administrativas especiales (sobre todo, en Hong Kong), y el extranjero, se trata de la misma moneda, aunque actualmente cotiza a tipos distintos. El tipo al que cotiza el CNY para operar en el extranjero se suele denominar CNH. El tipo CNH se utilizará para calcular el valor de las Acciones de un fondo, así como con fines de cobertura y deberá considerarse como la divisa base del China Onshore Bond Fund en todo el informe.

Divisa	Tipo de cambio	Divisa	Tipo de cambio
Dólar australiano (AUD)	1,563111	Corona danesa (DKK)	6,57655
Real brasileño (BRL)	5,6609	Euro (EUR)	0,881213
Dólar canadiense (CAD)	1,38095	Dólar hongkonés (HKD)	7,7549
Renminbi chino (CNY)	7,2721	Rupia india (INR)	84,48375

Divisa	Tipo de cambio	Divisa	Tipo de cambio
Rupia indonesia (IDR)	16.600	Peso filipino (PHP)	55.855
Séquel israelí (ILS)	3,6433	Eslopi polaco (PLN)	3,77225
Yen japonés (JPY)	142.655	Libra esterlina (GBP)	0,749541
Won surcoreano (KRW)	1.421.5	Dólar singapurense (SGD)	1,30585
Ringit malasio (MYR)	4.315	Corona sueca (SEK)	9,6581
Peso mexicano (MXN)	19,5965	Franco suizo (CHF)	0,8231
Dólar neozelandés (NZD)	1,685772	Nuevo dólar taiwanés (TWD)	31.983
Corona noruega (NOK)	10,3917	Dong vietnamita (VND)	26.005
Nuevo sol peruano (PEN)	3,6718		

17. Acontecimientos posteriores

Después del ejercicio finalizado a 30 de abril de 2025, se lanzó el siguiente subfondo:

Nombre del subfondo	Fecha de lanzamiento
Focused Stock Fund	06/05/2025

Después del ejercicio finalizado a 30 de abril de 2025, se lanzaron las siguientes clases de Acciones:

Nombre del subfondo	Clase de Acciones	Fecha de lanzamiento
Blue Transition Bond Fund	Acciones I-ACC (EUR) (cubiertas)	28/05/2025
Focused Stock Fund	Acciones Y-ACC (EUR)	06/05/2025
	Acciones A-ACC (SGD) (cubiertas SGD/USD)	06/05/2025
	Acciones W-ACC (GBP)	06/05/2025
	Acciones A-ACC (HKD)	11/06/2025
	Acciones Y-ACC (USD)	06/05/2025
	Acciones A-ACC (USD)	06/05/2025
	Acciones A-ACC (EUR)	06/05/2025
	Acciones I-ACC (USD)	06/05/2025

Deloitte Audit

Société à responsabilité limitée

20 Boulevard de Kockelscheuer

L 1821 Luxemburgo

BP 1173

L-1011 Luxemburgo

Tel.: +352 451 451

www.deloitte.lu

A los Accionistas de
Fidelity Funds 2
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxemburgo

INFORME DEL RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

Dictamen

Hemos auditado los estados financieros de Fidelity Funds 2 (la "Sociedad") y de cada uno de sus subfondos, integrados por el Estado del patrimonio neto y la Lista de inversiones a 30 de abril de 2025 y el Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto relativo al ejercicio finalizado en dicha fecha, y las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se adjuntan ofrecen una imagen fiel y justa de la situación financiera de la SICAV y de cada uno de sus subfondos a 30 de abril de 2025, así como de los resultados de sus operaciones y variaciones en su patrimonio neto durante el ejercicio finalizado en la citada fecha, todo ello de conformidad con los requisitos legales y reglamentarios luxemburgueses relativos a la elaboración y presentación de los estados financieros.

Fundamentos del dictamen

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

Otra información

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

Société à responsabilité limitée au capital de 360.000 €
RCS Luxemburgo B 67.895
Autorisation d'établissement 10022179

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

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

Responsabilidades del Consejo de Administración de la SICAV sobre los estados financieros

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

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

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

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

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

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

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

Por Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Laurent Fedrigo, *Réviseur d'entreprises agréé*
Socio

29 de julio de 2025

Exposición al riesgo de mercados mundiales

El Consejo de Administración de la Sociedad ha decidido adoptar el enfoque comprometido de determinar la exposición al riesgo de los mercados mundiales para la Sociedad.

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 utilizó contratos por diferencias (CFD) y préstamos de valores para el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2025.

Las 10 mayores contrapartes se indican en la nota 5 para el préstamo de valores.

A 30 de abril de 2025, únicamente se recibieron garantías por parte de los emisores de garantías (administraciones públicas) para el préstamo de valores según se indica en la nota 5.

Activos afectados por operaciones de financiación de valores a 30 de abril de 2025

Durante el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2025, la sociedad no hizo uso de operaciones de financiación de valores.

Los activos afectados por el préstamo de valores se indican en la nota 5.

Diez mayores emisores de garantías

A 30 de abril de 2025, el valor total, en la divisa base, de las garantías recibidas por parte de los diez mayores emisores de garantías (administraciones públicas e instituciones internacionales) para el préstamo de valores es el siguiente:

Nombre del subfondo	Divisa	Clasif.	Nombre del emisor	Valor de mercado
Transition Materials Fund	USD	1	Francia	230.871

Garantía recibida sobre derivados extrabursátiles

La garantía secundaria, que consiste en efectivo, está en poder del Depositario y no se refleja en los estados financieros. No se ha recibido ninguna garantía por derivados extrabursátiles, a 30 de octubre de 2025.

Análisis de las garantías recibidas por derivados extrabursátiles a 30 de abril de 2025

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. No se ha recibido ninguna garantía por derivados extrabursátiles, a 30 de octubre de 2025.

Análisis de las operaciones de financiación de valores a 30 de abril de 2025

El análisis de las operaciones de préstamo de valores figura en la nota 5.

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

La rentabilidad (ingresos por dividendos y pérdidas y ganancias materializadas y no materializadas, así como comisiones por préstamo de valores) y los costes de las operaciones de financiación de valores correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de abril de 2025 son los siguientes:

Nombre del subfondo	Divisa	Tipo de activo	Rendimiento del subfondo	% de rendimiento total	Coste del subfondo	% del coste
Transition Materials Fund	USD	Préstamo de valores	1.182	90,00	-	-

Nombre del subfondo	Divisa	Tipo de activo	Rendimiento del tercero	% de rendimiento total	Rendimiento del Gestor de Inversiones	% de rendimiento total
Transition Materials Fund	USD	Préstamo de valores	131	10,00	0	0,00

Directiva de los derechos de los accionistas II

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

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

Los factores de riesgo pueden consultarse en el apartado "Descripción de los riesgos" del folleto informativo.

Para los residentes en Hong Kong únicamente

El Gestor y/o la Sociedad Gestora podrán realizar operaciones por cuenta de un Subfondo con: (i) las cuentas de otros clientes que gestione el Gestor, la Sociedad Gestora, el Gestor de Inversiones o sus filiales; o (ii) sus cuentas propias (es decir, aquellas que sean titularidad del Gestor, la Sociedad Gestora, el Gestor de Inversiones o sus partes vinculadas sobre las que puede ejercer control e influencia) ("operaciones cruzadas"). Dichas operaciones cruzadas solo se llevarán a cabo atendiendo a los pertinentes requisitos que promulguen las correspondientes autoridades. Durante el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2025, la Sociedad no formalizó ninguna operación cruzada.

Para los residentes en el Reino Unido únicamente

Los asuntos de la Sociedad se han gestionado con el fin de garantizar, en la medida de lo posible, la concesión a la Sociedad de la condición de fondo de referencia para el Reino Unido durante el periodo correspondiente a estas cuentas en lo relativo a los subfondos y clases de Acciones registrados en el Reino Unido. En relación con los subfondos y clases de Acciones inscritos en el Reino Unido existentes antes de la introducción del nuevo régimen, la Sociedad ha solicitado a las autoridades fiscales del Reino Unido la transición al nuevo régimen y las autoridades del Reino Unido han notificado que aceptan esta inscripción. Por otra parte, la Sociedad ha presentado una solicitud para el régimen de fondos de referencia para los subfondos registrados en el Reino Unido puesto en marcha durante el ejercicio contable cerrado el 30 de abril de 2025. Del mismo modo, ha presentado o presentará solicitudes para nuevas clases de Acciones lanzadas en subfondos inscritos en el Reino Unido nuevos o ya existentes durante el periodo contable. Las cifras de beneficios que deben presentarse están disponibles generalmente seis meses después del cierre del ejercicio. Los subfondos de distribución y las clases de Acciones de la Sociedad registrados en el Reino Unido en ese momento también han recibido la certificación de "fondos de distribución" por parte de las autoridades fiscales del Reino Unido en virtud del régimen anterior para todos los periodos contables hasta el 30 de abril de 2010.

Taxonomía

Cuando no se indique que un subfondo está sujeto a los requisitos de divulgación de los requisitos de los artículos 8 o 9 del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, el subfondo está sujeto al artículo 7 del Reglamento (UE) 2020/852 de Taxonomía de la UE y las inversiones subyacentes a dicho subfondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Remuneración

Información sobre remuneración

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

Política de remuneración

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

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

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

Puede consultar un resumen de la Política de Remuneración [visitando https://www.fidelityinternational.com](https://www.fidelityinternational.com).

FIMLUX garantizará que la política de remuneración se someta a una revisión interna e independiente de forma anual. No ha habido cambios sustanciales en la política de remuneración adoptada desde la última revisión, llevada a cabo en noviembre de 2024, y el resultado de la revisión no detectó ninguna excepción. La Política de Remuneración se aplica a todos los empleados de FIMLUX, incluidas aquellas personas cuya actividad profesional tiene un alto impacto sobre el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o los Fondos OICVM que gestiona (el "Personal Identificado de OICVM"). Algunas de las personas incluidas en este grupo son los miembros del Consejo de la Sociedad Gestora, la alta dirección, los jefes de las funciones de control pertinentes y los jefes de otras funciones clave. La pertenencia a este grupo de personal y lo que ello implica se comunicarán a las personas afectadas al menos una vez al año.

Remuneración total abonada al personal en plantilla de la Sociedad Gestora y a sus delegados en el último ejercicio	EUR 11.330.971
De los cuales, corresponden a remuneración fija	EUR 8.760.560
De los cuales, corresponden a remuneración variable	EUR 2.570.411
Número total de empleados de la Sociedad Gestora y sus delegados (a 31/12/2024)	101
Parte de la remuneración atribuible al Fondo (a 31/12/2024)	0,07%

Lista de subgestores de inversiones

La siguiente tabla muestra el desglose de subgestores de inversiones por subfondos para el periodo analizado.

Nombre del subfondo	Subgestor de inversiones
Blue Transition Bond Fund	FIL Investments International
China Onshore Bond Fund	FIL Investments Management (Hong Kong) Limited FIL Investments Management (Singapore) Limited
Global Discovery Fund	FIAM LLC*
Global Future Leaders Fund	FIL Investment Management (Australia) Limited
Social Bond Fund	FIL Investments International
Sustainable Global Corporate Bond Fund	FIL Investments International
Transition Materials Fund	FIL Investments International
US Dollar Corporate Bond Fund	FIL (Luxembourg) S.A. - Sucursal en Irlanda FIL Investments International

Sede social

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

Sociedad Gestora

FIL Investment Management (Luxembourg) S.à r.l.
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 París Cedex 16
Francia
Teléfono: (33) 1 7304 3000

FIL Investment Management (Hong Kong) Limited

Level 21
Two Pacific Place
88 Queensway
Admiralty
Hong Kong
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.à r.l.
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Representante y agente de pagos 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 Square Tower 1
Singapur 018960
Teléfono: (65) 6511 2200 (general)
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 pagos 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

Cabinet de révision agréé

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
20 Boulevard de Kockelscheuer
L 1821 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto:
Fidelity Funds 2 - Global Future Leaders Fund

Identificador de entidad jurídica:
2549006IA5P4USPTSP30

Características medioambientales o sociales

<p>¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?</p> <p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> Si <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> No</p>	
<p><input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: ___%</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <p><input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: ___%</p>	<p><input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 45,92% de inversiones sostenibles</p> <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible</p>

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Con efecto a partir del 30 de julio de 2024, se revisó el enfoque del fondo con respecto a la promoción de las características medioambientales y sociales de conformidad con el Marco de Inversión Sostenible de Fidelity actualizado, tal como se detalla en la información precontractual del fondo. En consecuencia, cuando los valores de la información se hayan visto afectados por esta actualización, los valores revelados en este informe reflejarán el periodo de informe desde el 1 de mayo de 2024 hasta el 30 de julio de 2024 y se proporcionará a continuación información adicional sobre el periodo desde el 31 de julio de 2024 hasta el 30 de abril de 2025.

El informe de este año se ha adaptado según esta circunstancia de la manera siguiente:

- los datos "Características favorables de ESG", que normalmente se comunican como una media trimestral de los datos al final del calendario, se han adaptado a 30 de julio de 2024.
- los datos "puntuación ESG", que son datos nuevos a partir del 30 de julio de 2024, se recopilaron basándose en la media trimestral de los datos a 31 de julio 31 de octubre de 2024 enero de 2025 y 30 de abril de 2025.
- los datos "inversiones sostenibles" y sus variaciones no se han modificado y se recopilaron basándose en la media trimestral de los datos a 31 de julio 31 de octubre de 2024 enero de 2025 y 30 de abril de 2025.
- los datos de "principales inversiones" y "sector" no se han modificado y se refieren al cierre del ejercicio el 30 de abril de 2024.

Antes del 30 de julio de 2024, el fondo cumplió las características medioambientales y sociales que promovía según lo definido en la divulgación de información precontractual del SFDR correspondiente al periodo. El fondo promovió las características medioambientales y sociales invirtiendo en valores de emisores con características ESG favorables. Las características ESG

favorables se determinaron tomando como referencia las calificaciones ESG. Las calificaciones ESG tuvieron en cuenta características medioambientales, que incluyen la intensidad de carbono, las emisiones de carbono, la eficiencia energética, la gestión de agua y residuos y la biodiversidad, así como características sociales, que incluyen la seguridad de los productos, la cadena de suministro, la salud y la seguridad o los derechos humanos.

Desde el 31 de julio de 2024, el fondo cumplió las características medioambientales y sociales que promovía según lo definido en la divulgación de información precontractual del SFDR correspondiente al periodo. El fondo promovió las características medioambientales y sociales teniendo como objetivo obtener con su cartera una puntuación ESG superior a la de su índice de referencia.

Las puntuaciones ESG se determinaron tomando como referencia las calificaciones ESG. Las calificaciones ESG tienen en cuenta características medioambientales, que incluyen la intensidad de carbono, las emisiones de carbono, la eficiencia energética, la gestión de agua y residuos y la biodiversidad, así como características sociales, que incluyen la seguridad de los productos, la cadena de suministro, la salud y la seguridad o los derechos humanos.

Las puntuaciones ESG de los valores concretos se determinaron mediante la asignación de una serie de valores numéricos a las calificaciones ESG de Fidelity y a las calificaciones ESG facilitadas por agencias externas. Estos valores numéricos se sumaron para determinar la puntuación ESG media de la cartera y la del índice de referencia.

La puntuación ESG media ponderada de la cartera del fondo se comparó con la puntuación ESG del índice de referencia utilizando una metodología de cálculo que atiende bien a la media ponderada bien a ponderaciones idénticas. Puede consultar más detalles sobre la metodología de cálculo aplicada en [Marco de inversión sostenible](#) y puede actualizarse periódicamente.

El fondo aplicó sistemáticamente las exclusiones definidas en la divulgación de información precontractual del SFDR.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para el periodo 1 de mayo de 2024 - 30 de julio de 2024, se utilizaron los siguientes indicadores de sostenibilidad para medir el cumplimiento de las características sociales y medioambientales promovidas por el fondo:

i) el porcentaje del fondo invertido en valores de emisores con características favorables de ESG de conformidad con el Marco de Inversión Sostenible de Fidelity: 84,73 %.

Para el periodo 31 de julio de 2024 - 30 de abril de 2025, se utilizaron los siguientes indicadores de sostenibilidad para medir el cumplimiento de las características sociales y medioambientales promovidas por el fondo:

i) la puntuación ESG de la cartera del fondo medida con respecto a la puntuación ESG de su índice de referencia: 6,97 vs. 6,79.

Para el periodo 1 de mayo de 2024 - 30 de abril de 2025, se utilizaron los siguientes indicadores de sostenibilidad para medir el cumplimiento de las características sociales y medioambientales promovidas por el fondo:

i) el porcentaje de la cartera invertido en valores de emisores con exposición a las Exclusiones: 0,00 %.

ii) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles: 45,92%

iii) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental en las actividades económicas (que no se consideren sostenibles desde el punto de vista medioambiental en el marco de la Taxonomía de la UE): 26,72%

(iv) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles con un objetivo social: 18,69%

Estos indicadores de sostenibilidad no estaban sujetos a garantía alguna por parte de los auditores ni a revisión externa.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿...y en comparación con períodos anteriores?

Para el periodo 1 de mayo de 2022 - 30 de abril de 2023, no aplicable ya que este fondo se lanzó el 13 de septiembre de 2023.

Para el periodo 13 de septiembre de 2023 - 30 de abril de 2024, se utilizaron los siguientes indicadores de sostenibilidad para medir el cumplimiento de las características sociales y medioambientales promovidas por el fondo:

i) el porcentaje del fondo invertido en valores de emisores con características favorables de ESG de conformidad con el Marco de Inversión Sostenible de Fidelity: 86,87 %.

ii) el porcentaje de la cartera invertido en valores de emisores con exposición a las Exclusiones: 0,00 %.

iii) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles: 35,33 %.

iv) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideren medioambientalmente sostenibles conforme a la Taxonomía de la UE: 21,28 %.

(v) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles con un objetivo social: 13,77 %.

Estos indicadores de sostenibilidad no estaban sujetos a garantía alguna por parte de los auditores ni a revisión externa.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Si bien no tuvo como objetivo una inversión sostenible, sí contó con un porcentaje del 45,92 % de inversiones sostenibles. Las inversiones sostenibles tuvieron un objetivo medioambiental y social.

El fondo considera sostenibles las inversiones en valores de:

a) emisores que realicen una aportación significativa a través de sus actividades económicas (más del 50 % de los emisores corporativos) a:

(i) uno o varios objetivos medioambientales establecidos en la Taxonomía de la UE y que puedan considerarse medioambientalmente sostenibles de conformidad con la Taxonomía de la UE; u

(ii) objetivos medioambientales o sociales alineados con uno o varios Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (“ODS”); o

b) emisores que contribuyan a un objetivo de descarbonización que permita mantener el aumento de la temperatura el calentamiento global por debajo de 1,5 grados; o

c) bonos que traten de destinar la mayoría de los ingresos a actividades, activos o proyectos específicos que contribuyan a objetivos medioambientales o sociales;

siempre que no perjudiquen de forma significativa a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierta sigan prácticas de buena gobernanza.

La aportación a los objetivos de la Taxonomía de la UE se muestra en la pregunta “¿En qué medida las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental se ajustaron a la Taxonomía de la UE?”.

Los ODS son una serie de objetivos publicados por las Naciones Unidas que reconocen que poner fin a la pobreza y otras privaciones debe ir de la mano de mejoras en la salud y la educación, el crecimiento económico y la reducción de las desigualdades, todo ello abordando a su vez el cambio climático y trabajando en pro de la conservación de los océanos y los bosques del planeta. Si desea más información, consulte la web de la ONU. Los ODS centrados en el medioambiente incluyen agua limpia y saneamiento, energía limpia y asequible, consumo y producción responsables y acción por el clima. Los ODS que ponen el acento en lo social incluyen: fin de la pobreza, hambre cero; trabajo productivo y crecimiento económico, industria, innovación e infraestructura y ciudades y comunidades seguras y sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles se filtraron para detectar la participación en actividades que causan polémicas y daños significativos, se evaluaron mediante la comprobación de que el emisor hubiera cumplido las salvaguardas y los estándares mínimos relativos a los principales efectos adversos, así como el desempeño de los indicadores de dichos efectos.

Esto incluyó: Filtrado basado en normas: la selección de valores identificados en el marco del filtrado basado en normas existente de Fidelity (según se indica a continuación); filtrado basado en actividades: la selección de emisores en función de su participación en actividades con efectos adversos sustanciales en la sociedad o el medioambiente, incluidos aquellos emisores que se consideró que incurrían en controversias "muy graves" a través del filtrado de polémicas, que cubre 1) problemas medioambientales, 2) derechos humanos y comunidades, 3) derechos laborales y cadena de suministro, 4) clientes, 5) gobernanza; e indicadores de los principales efectos adversos: se utilizan datos cuantitativos sobre indicadores de efectos adversos principales (cuando los había) para evaluar si un emisor estaba involucrado en actividades que causan un daño significativo a cualquier objetivo medioambiental o social.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Para las inversiones, tal y como se indica anteriormente, Fidelity llevó a cabo una evaluación cuantitativa para identificar a los emisores con problemas en los indicadores de principales efectos adversos. Se tuvieron en cuenta todos los indicadores de efectos adversos obligatorios y relevantes indicados en el Anexo 1 de las Normas Técnicas de Regulación del SFDR de la UE (cuando había datos disponibles).

Los emisores con una puntuación global baja no podrán considerarse "inversiones sostenibles" a menos que el análisis fundamental de Fidelity determine que no incumplían el requisito de "no causar un daño significativo" o siguieran una senda de mitigación de los efectos adversos a través de una gestión o transición eficaz.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Se aplicará un filtrado basado en normas: Emisores identificados como incumplidores de sus responsabilidades fundamentales en los ámbitos de los derechos humanos, los derechos de los trabajadores, el medioambiente o la lucha contra la corrupción de conformidad con normas internacionales, tales como las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, los Principios rectores sobre las empresas y los Derechos Humanos de las Naciones Unidas, el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Normas y los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) no se considerarán inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de "no causar un perjuicio significativo" según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de "no causar un perjuicio significativo" se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Los principales efectos adversos sobre factores de sostenibilidad (denominados efectos adversos principales) se tuvieron en cuenta e incorporaron a las decisiones de inversión a través de diversas herramientas, que incluyen:

(i) Calificación ESG: Fidelity toma como referencia las calificaciones ESG que incorporan la consideración de los principales impactos adversos materiales, como las emisiones de carbono, la gestión del agua, la seguridad de los empleados y el soborno y la corrupción. Para los valores emitidos por Estados soberanos, los principales efectos adversos se tuvieron en cuenta e incorporaron a las decisiones de inversión a través de las calificaciones que incorporan los principales efectos adversos sustanciales, como las emisiones de carbono, las violaciones de los derechos sociales y la libertad de expresión.

(ii) Exclusiones: al invertir directamente en emisores corporativos, el fondo aplica las Exclusiones para tratar de mitigar los principales efectos adversos dejando fuera a los sectores dañinos y prohibiendo la inversión en emisores que incumplan normas internacionales como el Pacto Mundial de la ONU. Dichas exclusiones incluyen el indicador 4 de principales efectos adversos: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, indicador 10 de principales efectos adversos: Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y del indicador 14 de principales efectos adversos: Exposición a armas controvertidas.

(iii) Compromiso: Fidelity utilizó el compromiso como una herramienta para conocer mejor los principales efectos adversos y, en algunas circunstancias, hacer trabajo de presión en favor de la mitigación de los principales efectos adversos. Fidelity participó en los compromisos individuales y colectivos pertinentes para afrontar varios de los principales efectos adversos (por ejemplo, Climate Action 100+ o Investors Against Slavery and Trafficking APAC).

(iv) Votación: la política de votación de Fidelity incluye expresamente estándares mínimos para la diversidad de género de los consejos de administración y el compromiso con la lucha contra el cambio climático para los emisores corporativos. Fidelity también puede votar para tratar de mitigar los principales efectos adversos.

(v) Revisiones trimestrales: deliberación y revisión de los principales efectos adversos mediante el proceso de revisión trimestral del fondo.

Fidelity tuvo en cuenta indicadores específicos para cada factor de sostenibilidad al sopesar si las inversiones tienen alguno de los principales efectos adversos. Estos indicadores estuvieron sujetos a la disponibilidad de datos y pueden variar en función de la mejora de la calidad y disponibilidad de los mismos.

Los anteriores criterios de exclusión y filtrado (en adelante, las "Exclusiones") pueden ser objeto de actualización periódica. Consulte este sitio web para obtener más información: ["Marco de inversión sostenible"](#).



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, que es: 01/05/2024 - 30/04/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Scout24 SE	Tecnologías de la información	4,05%	Alemania
Games Workshop Group	Bienes de consumo discrecional	3,69%	Reino Unido
Auto Trader Group	Tecnologías de la información	3,3%	Reino Unido
NVR	Bienes de consumo discrecional	3,08%	Estados Unidos
Siemens Energy AG	Empresas industriales	3,07%	Alemania
Moncler (A)	Bienes de consumo discrecional	3,07%	Italia
CBRE Group (A)	Inmobiliario	2,82%	Estados Unidos
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	Fondo abierto	2,69%	Irlanda
Brown & Brown	Servicios financieros	2,68%	Estados Unidos
Cboe Global Markets	Servicios financieros	2,62%	Estados Unidos
Halma	Tecnologías de la información	2,49%	Reino Unido
Transmedics Group	Asistencia sanitaria	2,48%	Estados Unidos
Ares ManAGement (A)	Servicios financieros	2,44%	Estados Unidos
Resmed	Asistencia sanitaria	2,29%	Estados Unidos
Gartner	Tecnologías de la información	2,25%	Estados Unidos

Fuente de datos: Fidelity International, a 30 de abril de 2025.

Las mayores inversiones (excluidos los derivados) y sus clasificaciones se basan en datos contables oficiales y corresponden al último día del periodo de referencia. Cualquier diferencia porcentual con las carteras de los estados financieros es resultado de una diferencia de redondeo.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

El fondo invirtió un 45,92 % en inversiones sostenibles.

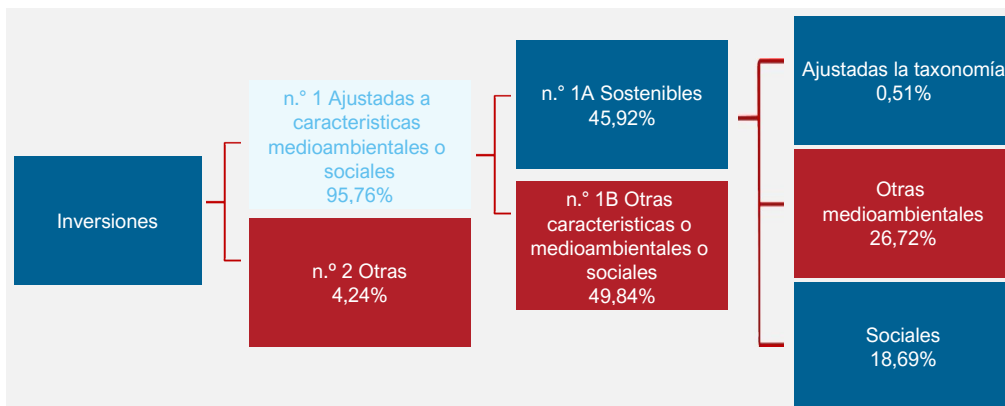
¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La proporción de las inversiones del fondo utilizadas para cumplir las características medioambientales o sociales promovidas, de acuerdo con los elementos vinculantes de la estrategia de inversión del producto financiero, es del 95,76 %, que corresponde a la proporción del fondo que logra una puntuación ESG de su cartera superior a la de su índice de referencia. Esto incluía un 45,92 % en inversiones sostenibles, de las que el 0,51 % tiene un objetivo medioambiental (que se ajusta a la Taxonomía de la UE), el 26,72 % tiene un objetivo medioambiental (que no se ajusta a la Taxonomía de la UE) y el 18,69 % tiene un objetivo social.

Los datos de la Taxonomía de la UE proceden de un proveedor de datos externo. La evaluación del ajuste a la Taxonomía de la UE se lleva a cabo con los datos comunicados por las empresas participadas. La metodología aplicada por el proveedor de datos externo evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen sustancialmente a un objetivo medioambiental sin perjudicar significativamente otros objetivos sostenibles y cumpliendo unas salvaguardias sociales mínimas.

La proporción restante de las inversiones se utiliza principalmente como se describe en la pregunta: "¿Qué inversiones se incluyen bajo el epígrafe "#2 Otros", cuál es su finalidad y existen salvaguardas ambientales o sociales mínimas?"

Esta asignación de activos, incluido el cumplimiento de la Taxonomía de la UE, no ha sido objeto de una garantía proporcionada por un auditor o una revisión por parte de un tercero.



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.

- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	% del VL
Asistencia sanitaria	Equipos Y Suministros De Asistencia Sanitaria	5,89%
	Herramientas Y Servicios De Ciencias De La Vida	0,81%
	Biotecnología	0,24%
Bienes de consumo discrecional	Distribución Minorista Especializada	5,14%
	Bienes De Consumo Duraderos Para El Hogar	5,06%
	Textil Y Ropa	3,76%
	Equipos Y Productos De Ocio	3,69%
	Hoteles, Restauración Y Ocio	1,56%
	Medios	1,41%
Empresas de servicios públicos	Empresas De Multiservicios Públicos	0,79%
Empresas industriales	Maquinaria	6,02%
	Equipos Eléctricos	4,83%
	Empresas Comercializadoras Y Distribuidoras	3,89%
	Productos De Edificación	2,69%
	Servicios Profesionales	2,31%
	Construcción E Ingeniería	1,47%
	Carreteras Y Ferrocarril	0,97%
Energía	Petróleo, Gas Y Combustibles Fungibles	2,01%
	Equipos Y Servicios De Energía	1,08%
Fondo abierto	Fondo De Efectivo Cerrado	2,69%
Inmobiliario	Rv - Acciones Ordinarias - Gest. Y Prom. Inmobiliaria - Inmuebles	2,82%
Materiales	Materiales De Construcción	1,8%
	Productos Químicos	1,23%
	Envases Y Embalajes	1,03%
Servicios financieros	Servicios Financieros Diversificados	7,18%
	Seguros	6,43%
Tecnologías de la información	Software Y Servicios De Internet	7,35%
	Servicios De Ti	5,86%
	Instrumentos Y Componentes De Equipos Electrónicos	5,02%
	Software	4,27%

Fuente de datos: Fidelity International, a 30 de abril de 2025.

El desglose sectorial de las inversiones (excluidos los derivados) y sus clasificaciones se basan en datos contables oficiales y corresponden al último día del periodo de referencia. Cualquier diferencia porcentual con las carteras de los estados financieros es resultado de una diferencia de redondeo.

Debido al carácter limitado de los datos, no podemos divulgar información sobre la proporción de inversiones en sectores y subsectores de la economía que obtienen ingresos de la exploración, minería, extracción, producción, tratamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluido el transporte, almacenamiento y comercio, de combustibles fósiles. En la actualidad, esto se cubre a través de una agrupación diferente de combustibles fósiles.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

La proporción media trimestral de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la Taxonomía de la UE fue del 0,51 %. Esto contribuyó a los

emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035, En el casode la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **El volumen de negocio**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- **La inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- **Los gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

siguientes objetivos ambientales:

- 1) mitigación del cambio climático: 0,27 %.
- 2) adaptación al cambio climático: 0 %.
- 3) protección de los recursos hídricos y marinos: 0 %.
- 4) transición a una economía circular: 0 %.
- 5) prevención y control de la contaminación: 0 %.
- 6) protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas: 0 %.

La conformidad de las inversiones del fondo con la Taxonomía de la UE no fue objeto de garantía por parte de los auditores ni de revisión por parte de terceros. El ajuste a la taxonomía de las inversiones subyacentes del fondo se mide en función de los ingresos.

Este es el primer año que incluimos contribuciones a los objetivos medioambientales ampliados de la Taxonomía de la UE, que ahora abarcan la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la prevención y el control de la contaminación y la protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas. Para dar cabida a estos añadidos, se ha ajustado el enfoque del informe de este año:

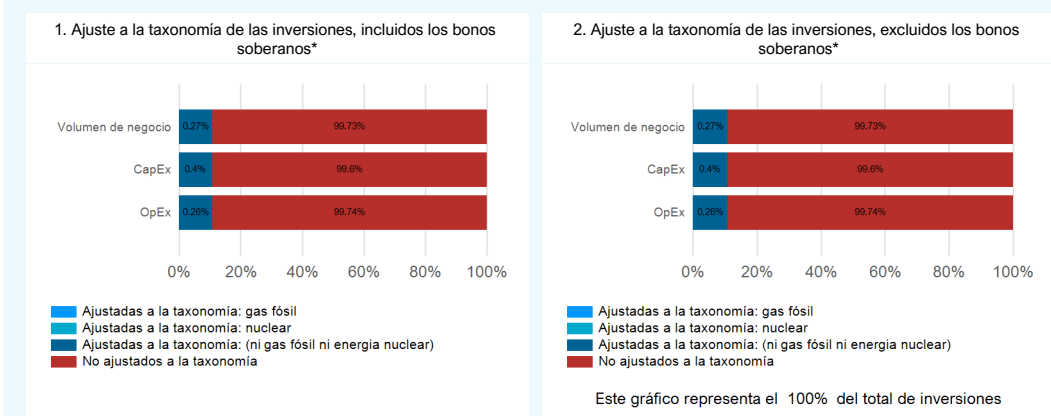
Para la "mitigación del cambio climático" y la "adaptación al cambio climático", el enfoque no se ha modificado y los datos se han recopilado basándose en la media trimestral de los datos al final del calendario a 31 de julio 31 de octubre de 2024 enero de 2025 y 30 de abril de 2025.

Para los nuevos objetivos ("protección de los recursos hídricos y marinos", "transición a una economía circular", "prevención y control de la contaminación" y "protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas"), hemos utilizado la media trimestral de datos a 31 de enero de 2025 y 30 de abril de 2025 debido al plazo limitado en que estos datos han estado disponibles.

¿invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?

- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



*A efectos de estos gráficos, los "bonos soberanos" incluyen todas las exposiciones soberanas.

Fuente de datos: Moody's, media trimestral durante el periodo de referencia.

Los datos anteriores se han recopilado a partir de datos estáticos de nuestro sistema de negociación y cumplimiento y se han enriquecido mediante una fuente de datos externa, Moody's. Los datos se han compilado sobre la base del último día de cierre de los datos trimestrales naturales y se han promediado para el periodo de referencia. Puede haber variaciones en las cifras de la Taxonomía de la UE reveladas debido a diferencias en la metodología de cálculo aplicada.

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático ("mitigación del cambio climático") y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

La parte de las inversiones en actividades transitorias y de capacitación en el sentido del Reglamento sobre taxonomía de la UE es del 0 % para las actividades transitorias y del 0,22 % para las actividades de capacitación, medidas por el volumen de negocios.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Para el periodo 1 de mayo de 2022 - 30 de abril de 2023, no aplicable ya que este fondo se lanzó el 13 de septiembre de 2023.

Para el periodo 13 de septiembre de 2023 - 30 de abril de 2024, la proporción media trimestral de inversiones sostenibles (incluidos bonos soberanos) con un objetivo medioambiental ajustado a la Taxonomía de la UE fue del 0,82 % basada en el volumen de negocios, 0,22 % basada en el CapEx y 0,14 % basada en el OpEx.

La proporción media trimestral de inversiones sostenibles (excluidos bonos soberanos) con un objetivo medioambiental ajustado a la Taxonomía de la UE fue del 0,82 % basada en el volumen de negocios, 0,22 % basada en el CapEx y 0,14 % basada en el OpEx.



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción media trimestral de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la Taxonomía de la UE fue del 26,72 %.

Las actividades económicas no reconocidas por la Taxonomía de la UE no son necesariamente perjudiciales para el medio ambiente o insostenibles. Además, no todas las actividades que pueden realizar una contribución significativa a los objetivos medioambientales y sociales están todavía integradas en la Taxonomía de la UE.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción media trimestral de inversiones sostenibles con un objetivo social fue del 18,69 %.

Esto contribuyó a los objetivos ODS centrados en lo social, como se explica en la respuesta sobre los objetivos de las inversiones sostenibles anterior.



¿Qué inversiones se han incluido en “n.º 2 Otras” y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El resto de inversiones del fondo estaban invertidas en activos que se ajustaban al objetivo financiero del fondo, así como en efectivo y equivalentes al efectivo con fines de liquidez y derivados utilizados con fines de inversión y gestión eficiente de la cartera. Como salvaguarda medioambiental y social mínima, el fondo se ciñó a las Exclusiones.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El fondo tomó las siguientes medidas para cumplir las características medioambientales o sociales:

1. Hasta el 30 de julio de 2024, el fondo invirtió en valores de emisores con características ESG favorables.
2. Revisión trimestral de sostenibilidad para discutir y revisar las características medioambientales y sociales cualitativas y cuantitativas del fondo.
3. El fondo ha aplicado las Exclusiones.
4. Desde el 31 de julio de 2024, el fondo promovió las características medioambientales y sociales teniendo como objetivo obtener con su cartera una puntuación ESG superior a la de su índice de referencia.



Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha designado ningún punto de referencia para medir si el fondo alcanza las características medioambientales o sociales que promueve.

¿En qué se diferencia el índice de referencia de un índice de mercado amplio?

No aplicable

¿Cómo se comportó este producto financiero en cuanto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la adecuación del índice de referencia con los criterios medioambientales o características sociales promovidas?

No aplicable

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable

¿Cómo se comportó este producto financiero en comparación con el índice general del mercado?

No aplicable

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto:
Fidelity Funds 2 - Transition Materials Fund

Identificador de entidad jurídica:
254900MA9KSINYJTAT11

Características medioambientales o sociales

<p>¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?</p> <p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> Si <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> No</p>	
<p><input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: ___%</p> <p><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: ___%</p>	<p><input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 31,17% de inversiones sostenibles</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social</p> <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible</p>

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Con efecto a partir del 30 de julio de 2024, se revisó el enfoque del fondo con respecto a la promoción de las características medioambientales y sociales de conformidad con el Marco de Inversión Sostenible de Fidelity actualizado, tal como se detalla en la información precontractual del fondo. En consecuencia, cuando los valores de la información se hayan visto afectados por esta actualización, los valores revelados en este informe reflejarán el periodo de informe desde el 1 de mayo de 2024 hasta el 30 de julio de 2024 y se proporcionará a continuación información adicional sobre el periodo desde el 31 de julio de 2024 hasta el 30 de abril de 2025.

El informe de este año se ha adaptado según esta circunstancia de la manera siguiente:

- los datos "Características favorables de ESG", que normalmente se comunican como una media trimestral de los datos al final del calendario, se han adaptado a 30 de julio de 2024.
- los datos "puntuación ESG", que son datos nuevos a partir del 30 de julio de 2024, se recopilaron basándose en la media trimestral de los datos a 31 de julio 31 de octubre de 2024 enero de 2025 y 30 de abril de 2025.
- los datos "inversiones sostenibles" y sus variaciones no se han modificado y se recopilaron basándose en la media trimestral de los datos a 31 de julio 31 de octubre de 2024 enero de 2025 y 30 de abril de 2025.
- los datos de "principales inversiones" y "sector" no se han modificado y se refieren al cierre del ejercicio el 30 de abril de 2024.

Antes del 30 de julio de 2024, el fondo cumplió las características medioambientales y sociales que promovía según lo definido en la divulgación de información precontractual del SFDR correspondiente al periodo. El fondo promovió las características medioambientales y sociales invirtiendo en valores de emisores con características ESG favorables. Las características ESG

favorables se determinaron tomando como referencia las calificaciones ESG. Las calificaciones ESG tuvieron en cuenta características medioambientales, que incluyen la intensidad de carbono, las emisiones de carbono, la eficiencia energética, la gestión de agua y residuos y la biodiversidad, así como características sociales, que incluyen la seguridad de los productos, la cadena de suministro, la salud y la seguridad o los derechos humanos.

Desde el 31 de julio de 2024, el fondo cumplió las características medioambientales y sociales que promovía según lo definido en la divulgación de información precontractual del SFDR correspondiente al periodo. El fondo promovió las características medioambientales y sociales teniendo como objetivo obtener con su cartera una puntuación ESG superior a la de su índice de referencia.

Las puntuaciones ESG se determinaron tomando como referencia las calificaciones ESG. Las calificaciones ESG tienen en cuenta características medioambientales, que incluyen la intensidad de carbono, las emisiones de carbono, la eficiencia energética, la gestión de agua y residuos y la biodiversidad, así como características sociales, que incluyen la seguridad de los productos, la cadena de suministro, la salud y la seguridad o los derechos humanos.

Las puntuaciones ESG de los valores concretos se determinaron mediante la asignación de una serie de valores numéricos a las calificaciones ESG de Fidelity y a las calificaciones ESG facilitadas por agencias externas. Estos valores numéricos se sumaron para determinar la puntuación ESG media de la cartera y la del índice de referencia.

La puntuación ESG media ponderada de la cartera del fondo se comparó con la puntuación ESG del índice de referencia utilizando una metodología de cálculo que atiende bien a la media ponderada bien a ponderaciones idénticas. Puede consultar más detalles sobre la metodología de cálculo aplicada en [Marco de inversión sostenible](#) y puede actualizarse periódicamente.

El fondo aplicó sistemáticamente las exclusiones definidas en la divulgación de información precontractual del SFDR.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para el periodo 1 de mayo de 2024 - 30 de julio de 2024, se utilizaron los siguientes indicadores de sostenibilidad para medir el cumplimiento de las características sociales y medioambientales promovidas por el fondo:

i) el porcentaje del fondo invertido en valores de emisores con características favorables de ESG de conformidad con el Marco de Inversión Sostenible de Fidelity: 84,93 %.

Para el periodo 31 de julio de 2024 - 30 de abril de 2025, se utilizaron los siguientes indicadores de sostenibilidad para medir el cumplimiento de las características sociales y medioambientales promovidas por el fondo:

i) el porcentaje del fondo invertido en renta variable de empresas con actividades comerciales vinculadas a las materias primas que permiten la transición hacia una economía más baja en carbono por el fondo: 95,52%

Para el periodo 1 de mayo de 2024 - 30 de abril de 2025,, se utilizaron los siguientes indicadores de sostenibilidad para medir el cumplimiento de las características sociales y medioambientales promovidas por el fondo:

i) el porcentaje de la cartera invertido en valores de emisores con exposición a las Exclusiones: 0,00 %.

ii) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles: 31,17%

iii) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental en las actividades económicas (que no se consideren sostenibles desde el punto de vista medioambiental en el marco de la Taxonomía de la UE): 25,78%

Estos indicadores de sostenibilidad no estaban sujetos a garantía alguna por parte de los auditores ni a revisión externa.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿...y en comparación con períodos anteriores?

Para el periodo 1 de mayo de 2022 - 30 de abril de 2023, no aplicable ya que este fondo se lanzó el 7 de diciembre de 2023.

Para el periodo 7 de diciembre de 2023 - 30 de abril de 2024, se utilizaron los siguientes indicadores de sostenibilidad para medir el cumplimiento de las características sociales y medioambientales promovidas por el fondo:

- i) el porcentaje del fondo invertido en valores de emisores con características favorables de ESG de conformidad con el Marco de Inversión Sostenible de Fidelity: 85,47 %.
- ii) el porcentaje de la cartera invertido en valores de emisores con exposición a las Exclusiones: 0,00 %.
- iii) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles: 21,78 %.
- iv) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideren medioambientalmente sostenibles conforme a la Taxonomía de la UE: 15,64 %.

Estos indicadores de sostenibilidad no estaban sujetos a garantía alguna por parte de los auditores ni a revisión externa.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Si bien no tuvo como objetivo una inversión sostenible, sí contó con un porcentaje del 31,17 % de inversiones sostenibles. Las inversiones sostenibles tuvieron un objetivo medioambiental y social.

El fondo considera sostenibles las inversiones en valores de:

- a) emisores que realicen una aportación significativa a través de sus actividades económicas (más del 50 % de los emisores corporativos) a:
 - (i) uno o varios objetivos medioambientales establecidos en la Taxonomía de la UE y que puedan considerarse medioambientalmente sostenibles de conformidad con la Taxonomía de la UE; u
 - (ii) objetivos medioambientales o sociales alineados con uno o varios Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (“ODS”); o
- b) emisores que contribuyan a un objetivo de descarbonización que permita mantener el aumento de la temperatura el calentamiento global por debajo de 1,5 grados; o
- c) bonos que traten de destinar la mayoría de los ingresos a actividades, activos o proyectos específicos que contribuyan a objetivos medioambientales o sociales; siempre que no perjudiquen de forma significativa a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierta sigan prácticas de buena gobernanza.

La aportación a los objetivos de la Taxonomía de la UE se muestra en la pregunta “¿En qué medida las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental se ajustaron a la Taxonomía de la UE?”.

Los ODS son una serie de objetivos publicados por las Naciones Unidas que reconocen que poner fin a la pobreza y otras privaciones debe ir de la mano de mejoras en la salud y la educación, el crecimiento económico y la reducción de las desigualdades, todo ello abordando a su vez el cambio climático y trabajando en pro de la conservación de los océanos y los bosques del planeta. Si desea más información, consulte la web de la ONU. Los ODS centrados en el medioambiente incluyen agua limpia y saneamiento, energía limpia y asequible, consumo y producción responsables y acción por el clima. Los ODS que ponen el acento en lo social incluyen: fin de la pobreza, hambre cero; trabajo productivo y crecimiento económico, industria, innovación e infraestructura y ciudades y comunidades seguras y sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles se filtraron para detectar la participación en actividades que causan polémicas y daños significativos, se evaluaron mediante la comprobación de que el emisor hubiera cumplido las salvaguardas y los estándares mínimos relativos a los principales efectos adversos, así como el desempeño de los indicadores de dichos efectos.

Esto incluyó: Filtrado basado en normas: la selección de valores identificados en el marco del filtrado basado en normas existente de Fidelity (según se indica a continuación); filtrado basado en actividades: la selección de emisores en función de su participación en actividades con efectos adversos sustanciales en la sociedad o el medioambiente, incluidos aquellos emisores que se consideró que incurrieran en controversias "muy graves" a través del filtrado de polémicas, que cubre 1) problemas medioambientales, 2) derechos humanos y comunidades, 3) derechos laborales y cadena de suministro, 4) clientes, 5) gobernanza; e indicadores de los principales efectos adversos: se utilizan datos cuantitativos sobre indicadores de efectos adversos principales (cuando los había) para evaluar si un emisor estaba involucrado en actividades que causan un daño significativo a cualquier objetivo medioambiental o social.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Para las inversiones, tal y como se indica anteriormente, Fidelity llevó a cabo una evaluación cuantitativa para identificar a los emisores con problemas en los indicadores de principales efectos adversos. Se tuvieron en cuenta todos los indicadores de efectos adversos obligatorios y relevantes indicados en el Anexo 1 de las Normas Técnicas de Regulación del SFDR de la UE (cuando había datos disponibles).

Los emisores con una puntuación global baja no podrán considerarse "inversiones sostenibles" a menos que el análisis fundamental de Fidelity determine que no incumplían el requisito de "no causar un daño significativo" o siguieran una senda de mitigación de los efectos adversos a través de una gestión o transición eficaz.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Se aplicará un filtrado basado en normas: Emisores identificados como incumplidores de sus responsabilidades fundamentales en los ámbitos de los derechos humanos, los derechos de los trabajadores, el medioambiente o la lucha contra la corrupción de conformidad con normas internacionales, tales como las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, los Principios rectores sobre las empresas y los Derechos Humanos de las Naciones Unidas, el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Normas y los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) no se considerarán inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de "no causar un perjuicio significativo" según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de "no causar un perjuicio significativo" se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Los principales efectos adversos sobre factores de sostenibilidad (denominados efectos adversos principales) se tuvieron en cuenta e incorporaron a las decisiones de inversión a través de diversas herramientas, que incluyen:

(i) Calificación ESG: Fidelity toma como referencia las calificaciones ESG que incorporan la consideración de los principales impactos adversos materiales, como las emisiones de carbono, la gestión del agua, la seguridad de los empleados y el soborno y la corrupción. Para los valores emitidos por Estados soberanos, los principales efectos adversos se tuvieron en cuenta e incorporaron a las decisiones de inversión a través de las calificaciones que incorporan los principales efectos adversos sustanciales, como las emisiones de carbono, las violaciones de los derechos sociales y la libertad de expresión.

(ii) Exclusiones: al invertir directamente en emisores corporativos, el fondo aplica las Exclusiones para tratar de mitigar los principales efectos adversos dejando fuera a los sectores dañinos y prohibiendo la inversión en emisores que incumplan normas internacionales como el Pacto Mundial de la ONU. Dichas exclusiones incluyen el indicador 4 de principales efectos adversos: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, indicador 10 de principales efectos adversos: Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y del indicador 14 de principales efectos adversos: Exposición a armas controvertidas.

(iii) Compromiso: Fidelity utilizó el compromiso como una herramienta para conocer mejor los principales efectos adversos y, en algunas circunstancias, hacer trabajo de presión en favor de la mitigación de los principales efectos adversos. Fidelity participó en los compromisos individuales y colectivos pertinentes para afrontar varios de los principales efectos adversos (por ejemplo, Climate Action 100+ o Investors Against Slavery and Trafficking APAC).

(iv) Votación: la política de votación de Fidelity incluye expresamente estándares mínimos para la diversidad de género de los consejos de administración y el compromiso con la lucha contra el cambio climático para los emisores corporativos. Fidelity también puede votar para tratar de mitigar los principales efectos adversos.

(v) Revisiones trimestrales: deliberación y revisión de los principales efectos adversos mediante el proceso de revisión trimestral del fondo.

(vi) Inversiones en OICVM y OIC: Fidelity hizo referencia a sus calificaciones ESG de Gestoras Multiactivo para determinar y evaluar si determinados OICVM u OIC (gestionados por gestoras de activos externos) tenían en cuenta los principales efectos adversos en los factores de sostenibilidad. El fondo se basó en la consideración de los principales efectos adversos sobre los factores de sostenibilidad llevada a cabo por estos OICVM u OIC. En el caso de otros OICVM u OIC, incluidos los OICVM y OIC de gestión pasiva, Fidelity tuvieron en cuenta los principales efectos adversos en los factores de sostenibilidad mediante la evaluación de las participaciones subyacentes, cuando estos datos pasan a estar disponibles.

Fidelity tuvo en cuenta indicadores específicos para cada factor de sostenibilidad al sopesar si las inversiones tienen alguno de los principales efectos adversos. Estos indicadores estuvieron sujetos a la disponibilidad de datos y pueden variar en función de la mejora de la calidad y disponibilidad de los mismos.

Los anteriores criterios de exclusión y filtrado (en adelante, las "Exclusiones") pueden ser objeto de actualización periódica. Consulte este sitio web para obtener más información: "[Marco de inversión sostenible](#)".



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, que es: 01/05/2024 - 30/04/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Freeport-McMoRan	Materiales	3,8%	Estados Unidos
Grupo Mexico (B)	Materiales	3,63%	México
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	Fondo abierto	3,39%	Irlanda
Ivanhoe Mines (A)	Materiales	3,35%	Canadá
Linde	Materiales	3,09%	Estados Unidos
Zijin Mining Group (H)	Materiales	3,09%	China
Norsk Hydro (A)	Materiales	3,08%	Noruega
Air Liquide SA (A)	Materiales	3,04%	Francia
Sumitomo Metal Mining	Materiales	3,04%	Japón
Cameco	Energía	2,99%	Canadá
Steel Dynamics	Materiales	2,92%	Estados Unidos
Yellow Cake	Energía	2,82%	Reino Unido
UPM-Kymmene	Materiales	2,67%	Finlandia
Teck Resources (B)	Materiales	2,65%	Canadá
Suzano SA (A)	Materiales	2,56%	Brasil

Fuente de datos: Fidelity International, a 30 de abril de 2025.

Las mayores inversiones (excluidos los derivados) y sus clasificaciones se basan en datos contables oficiales y corresponden al último día del periodo de referencia. Cualquier diferencia porcentual con las carteras de los estados financieros es resultado de una diferencia de redondeo.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

El fondo invirtió un 31,17 % en inversiones sostenibles.

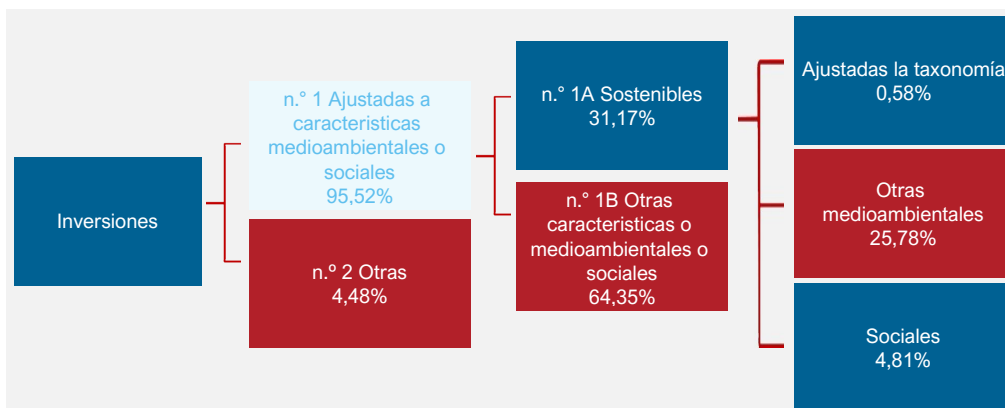
¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La proporción de las inversiones del fondo utilizadas para cumplir las características medioambientales o sociales promovidas, de acuerdo con los elementos vinculantes de la estrategia de inversión del producto financiero, es del 95,52 %, que corresponde a la proporción del fondo que cumple las características medioambientales o sociales promovidas por él. Esto incluía un 31,17 % en inversiones sostenibles, de las que el 0,58 % tiene un objetivo medioambiental (que se ajusta a la Taxonomía de la UE), el 25,78 % tiene un objetivo medioambiental (que no se ajusta a la Taxonomía de la UE) y el 4,81 % tiene un objetivo social.

Los datos de la Taxonomía de la UE proceden de un proveedor de datos externo. La evaluación del ajuste a la Taxonomía de la UE se lleva a cabo con los datos comunicados por las empresas participadas. La metodología aplicada por el proveedor de datos externo evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen sustancialmente a un objetivo medioambiental sin perjudicar significativamente otros objetivos sostenibles y cumpliendo unas salvaguardias sociales mínimas.

La proporción restante de las inversiones se utiliza principalmente como se describe en la pregunta: "¿Qué inversiones se incluyen bajo el epígrafe "#2 Otros", cuál es su finalidad y existen salvaguardas ambientales o sociales mínimas?"

Esta asignación de activos, incluido el cumplimiento de la Taxonomía de la UE, no ha sido objeto de una garantía proporcionada por un auditor o una revisión por parte de un tercero.



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.

- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	% del VL
Bienes de consumo básico	Alimentación	4,97%
Empresas industriales	Servicios Y Suministros Comerciales	1,19%
Energía	Petróleo, Gas Y Combustibles Fungibles	7,37%
Fondo abierto	Fondo De Efectivo Cerrado	3,39%
Materiales	Metales Y Minería	51,91%
	Papel Y Productos Forestales	5,23%
	Productos Químicos	12,28%
	Cobre	10,51%
	Envases Y Embalajes	1,57%
Servicios financieros	Servicios Financieros Diversificados	1,47%

Fuente de datos: Fidelity International, a 30 de abril de 2025.

El desglose sectorial de las inversiones (excluidos los derivados) y sus clasificaciones se basan en datos contables oficiales y corresponden al último día del periodo de referencia. Cualquier diferencia porcentual con las carteras de los estados financieros es resultado de una diferencia de redondeo.

Debido al carácter limitado de los datos, no podemos divulgar información sobre la proporción de inversiones en sectores y subsectores de la economía que obtienen ingresos de la exploración, minería, extracción, producción, tratamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluido el transporte, almacenamiento y comercio, de combustibles fósiles. En la actualidad, esto se cubre a través de una agrupación diferente de combustibles fósiles.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

La proporción media trimestral de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la Taxonomía de la UE fue del 0,58 %. Esto contribuyó a los siguientes objetivos ambientales:

energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035, En el casode la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **El volumen de negocio**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- **La inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- **Los gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- 1) mitigación del cambio climático: 0,26 %.
- 2) adaptación al cambio climático: 0 %.
- 3) protección de los recursos hídricos y marinos: 0 %.
- 4) transición a una economía circular: 0 %.
- 5) prevención y control de la contaminación: 0 %.
- 6) protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas: 0 %.

La conformidad de las inversiones del fondo con la Taxonomía de la UE no fue objeto de garantía por parte de los auditores ni de revisión por parte de terceros. El ajuste a la taxonomía de las inversiones subyacentes del fondo se mide en función de los ingresos.

Este es el primer año que incluimos contribuciones a los objetivos medioambientales ampliados de la Taxonomía de la UE, que ahora abarcan la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la prevención y el control de la contaminación y la protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas. Para dar cabida a estos añadidos, se ha ajustado el enfoque del informe de este año:

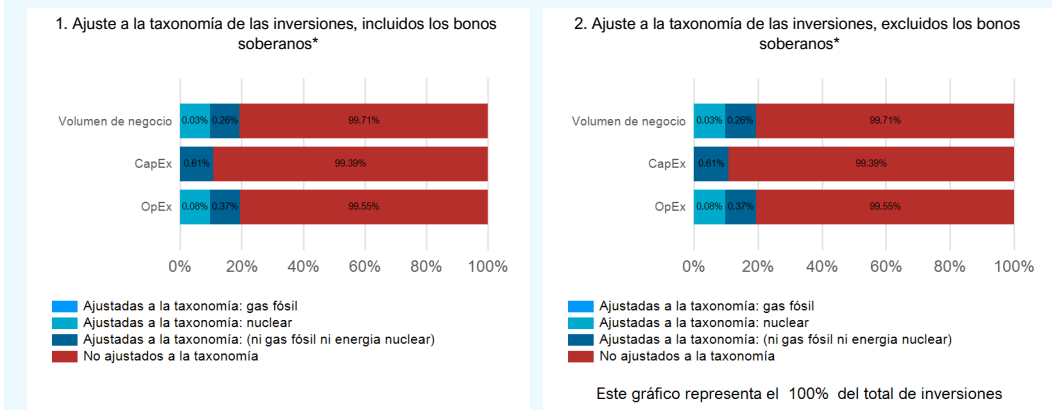
Para la "mitigación del cambio climático" y la "adaptación al cambio climático", el enfoque no se ha modificado y los datos se han recopilado basándose en la media trimestral de los datos al final del calendario a 31 de julio 31 de octubre de 2024 enero de 2025 y 30 de abril de 2025.

Para los nuevos objetivos ("protección de los recursos hídricos y marinos", "transición a una economía circular", "prevención y control de la contaminación" y "protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas"), hemos utilizado la media trimestral de datos a 31 de enero de 2025 y 30 de abril de 2025 debido al plazo limitado en que estos datos han estado disponibles.

¿invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?

- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



*A efectos de estos gráficos, los "bonos soberanos" incluyen todas las exposiciones soberanas.

Fuente de datos: Moody's, media trimestral durante el periodo de referencia. Los datos anteriores se han recopilado a partir de datos estáticos de nuestro sistema de negociación y cumplimiento y se han enriquecido mediante una fuente de datos externa, Moody's. Los datos se han compilado sobre la base del último día de cierre de los datos trimestrales naturales y se han promediado para el periodo de referencia. Puede haber variaciones en las cifras de la Taxonomía de la UE reveladas debido a diferencias en la metodología de cálculo aplicada.

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático ("mitigación del cambio climático") y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

La parte de las inversiones en actividades transitorias y de capacitación en el sentido del Reglamento sobre taxonomía de la UE es del 0,16 % para las actividades transitorias y del 0,01 % para las actividades de capacitación, medidas por el volumen de negocios.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Para el periodo 1 de mayo de 2022 - 30 de abril de 2023, no aplicable ya que este fondo se lanzó el 7 de diciembre de 2023.

Para el periodo 7 de diciembre de 2023 - 30 de abril de 2024, la proporción media trimestral de inversiones sostenibles (incluidos bonos soberanos) con un objetivo medioambiental ajustado a la Taxonomía de la UE fue del 2,22 % basada en el volumen de negocios, 1,53 % basada en el CapEx y 0,84 % basada en el OpEx.

La proporción media trimestral de inversiones sostenibles (excluidos bonos soberanos) con un objetivo medioambiental ajustado a la Taxonomía de la UE fue del 2,22 % basada en el volumen de negocios, 1,53 % basada en el CapEx y 0,84 % basada en el OpEx.



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción media trimestral de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la Taxonomía de la UE fue del 25,78 %.

Las actividades económicas no reconocidas por la Taxonomía de la UE no son necesariamente perjudiciales para el medio ambiente o insostenibles. Además, no todas las actividades que pueden realizar una contribución significativa a los objetivos medioambientales y sociales están todavía integradas en la Taxonomía de la UE.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción media trimestral de inversiones sostenibles con un objetivo social fue del 4,81 %.

Esto contribuyó a los objetivos ODS centrados en lo social, como se explica en la respuesta sobre los objetivos de las inversiones sostenibles anterior.



¿Qué inversiones se han incluido en “n.º 2 Otras” y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El resto de inversiones del fondo estaban invertidas en activos que se ajustaban al objetivo financiero del fondo, así como en efectivo y equivalentes al efectivo con fines de liquidez y derivados utilizados con fines de inversión y gestión eficiente de la cartera. Como salvaguarda medioambiental y social mínima, el fondo se ciñó a las Exclusiones.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El fondo tomó las siguientes medidas para cumplir las características medioambientales o sociales:

1. Hasta el 30 de julio de 2024, el fondo invirtió en valores de emisores con características ESG favorables.
2. Revisión trimestral de sostenibilidad para discutir y revisar las características medioambientales y sociales cualitativas y cuantitativas del fondo.
3. El fondo ha aplicado las Exclusiones.
4. Desde el 31 de julio de 2024, el fondo promovió las características medioambientales y sociales ajustándose a la temática de sostenibilidad del fondo.



Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha designado ningún punto de referencia para medir si el fondo alcanza las características medioambientales o sociales que promueve.

¿En qué se diferencia el índice de referencia de un índice de mercado amplio?

No aplicable

¿Cómo se comportó este producto financiero en cuanto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la adecuación del índice de referencia con los criterios medioambientales o características sociales promovidas?

No aplicable

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable

¿Cómo se comportó este producto financiero en comparación con el índice general del mercado?

No aplicable

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto:
Fidelity Funds 2 - Blue Transition Bond Fund

Identificador de entidad jurídica:
254900XT7BQ56VCC9386

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?	
● ● <input type="checkbox"/> Si	● ● <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : __% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : __%	<input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 78,65% de inversiones sostenibles <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social <input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El fondo se lanzó el 31 de octubre de 2024. El fondo cumplió las características medioambientales y sociales que promovía según lo definido en la divulgación de información precontractual del SFDR correspondiente al periodo. El fondo promovió las características medioambientales y sociales a través de la inversión en bonos o bonos de emisores que: (i) contribuyan a los objetivos referentes a los océanos y las aguas continentales alineados con uno o varios Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas; (ii) utilicen lo recaudado con los bonos para financiar proyectos que beneficien la sostenibilidad relacionada con los océanos y las aguas continentales (bonos azules incluidos); (iii) tengan como objetivo mejorar la gestión de los riesgos y oportunidades que presenta el agua; o (iv) reduzcan el impacto negativo del cambio climático en los océanos o las aguas continentales. El fondo tenía previsto realizar inversiones sostenibles parcialmente.

El fondo aplicó sistemáticamente las exclusiones definidas en la divulgación de información precontractual del SFDR.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para el periodo 31 de octubre de 2024 - 30 de abril de 2025, se utilizaron los siguientes indicadores de sostenibilidad para medir el cumplimiento de las características sociales y medioambientales promovidas por el fondo:

- i) el porcentaje del fondo invertido en valores de emisores que apoyan la transición hacia la mejora de la salud de los océanos y las aguas continentales por el fondo: 85,86%;
- ii) el porcentaje de la cartera invertido en valores de emisores con exposición a las Exclusiones: 0,00 %.
- iii) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles: 78,65%
- iv) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideren medioambientalmente sostenibles conforme a la Taxonomía de la UE: 3,41%
- v) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideren medioambientalmente sostenibles conforme a la Taxonomía de la UE: 60,89%
- vi) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles con un objetivo social: 14,35%

Estos indicadores de sostenibilidad no estaban sujetos a garantía alguna por parte de los auditores ni a revisión externa.

¿...y en comparación con períodos anteriores?

Esta pregunta no es aplicable ya que el fondo se lanzó el 31 de octubre de 2024, una semana antes del final del ejercicio fiscal anterior.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Si bien no tuvo como objetivo una inversión sostenible, sí contó con un porcentaje del 78,65 % de inversiones sostenibles. Las inversiones sostenibles tuvieron un objetivo medioambiental y social.

El fondo considera sostenibles las inversiones en valores de:

- a) emisores que realicen una aportación significativa a través de sus actividades económicas (más del 50 % de los emisores corporativos) a:
 - (i) uno o varios objetivos medioambientales establecidos en la Taxonomía de la UE y que puedan considerarse medioambientalmente sostenibles de conformidad con la Taxonomía de la UE; u
 - (ii) objetivos medioambientales o sociales alineados con uno o varios Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (“ODS”); o
 - b) emisores que contribuyan a un objetivo de descarbonización que permita mantener el aumento de la temperatura el calentamiento global por debajo de 1,5 grados; o
 - c) bonos que traten de destinar la mayoría de los ingresos a actividades, activos o proyectos específicos que contribuyan a objetivos medioambientales o sociales;
- siempre que no perjudiquen de forma significativa a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierta sigan prácticas de buena gobernanza.

La aportación a los objetivos de la Taxonomía de la UE se muestra en la pregunta “¿En qué medida las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental se ajustaron a la Taxonomía de la UE?”.

Los ODS son una serie de objetivos publicados por las Naciones Unidas que reconocen que poner fin a la pobreza y otras privaciones debe ir de la mano de mejoras en la salud y la educación, el crecimiento económico y la reducción de las desigualdades, todo ello abordando a su vez el cambio climático y trabajando en pro de la conservación de los océanos y los bosques del planeta. Si desea más información, consulte la web de la ONU. Los ODS centrados en el medioambiente incluyen agua limpia y saneamiento, energía limpia y asequible, consumo y producción responsables y acción por el clima. Los ODS que ponen el acento en lo social incluyen: fin de la pobreza, hambre cero; trabajo productivo y crecimiento económico, industria, innovación e infraestructura y ciudades y comunidades seguras y sostenibles.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles se filtraron para detectar la participación en actividades que causan polémicas y daños significativos, se evaluaron mediante la comprobación de que el emisor hubiera cumplido las salvaguardas y los estándares mínimos relativos a los principales efectos adversos, así como el desempeño de los indicadores de dichos efectos.

Esto incluyó: Filtrado basado en normas: la selección de valores identificados en el marco del filtrado basado en normas existente de Fidelity (según se indica a continuación); filtrado basado en actividades: la selección de emisores en función de su participación en actividades con efectos adversos sustanciales en la sociedad o el medioambiente, incluidos aquellos emisores que se consideró que incurrían en controversias "muy graves" a través del filtrado de polémicas, que cubre 1) problemas medioambientales, 2) derechos humanos y comunidades, 3) derechos laborales y cadena de suministro, 4) clientes, 5) gobernanza; e indicadores de los principales efectos adversos: se utilizan datos cuantitativos sobre indicadores de efectos adversos principales (cuando los había) para evaluar si un emisor estaba involucrado en actividades que causan un daño significativo a cualquier objetivo medioambiental o social.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Para las inversiones, tal y como se indica anteriormente, Fidelity llevó a cabo una evaluación cuantitativa para identificar a los emisores con problemas en los indicadores de principales efectos adversos. Se tuvieron en cuenta todos los indicadores de efectos adversos obligatorios y relevantes indicados en el Anexo 1 de las Normas Técnicas de Regulación del SFDR de la UE (cuando había datos disponibles).

Los emisores con una puntuación global baja no podrán considerarse "inversiones sostenibles" a menos que el análisis fundamental de Fidelity determine que no incumplían el requisito de "no causar un daño significativo" o siguieran una senda de mitigación de los efectos adversos a través de una gestión o transición eficaz.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Se aplicará un filtrado basado en normas: Emisores identificados como incumplidores de sus responsabilidades fundamentales en los ámbitos de los derechos humanos, los derechos de los trabajadores, el medioambiente o la lucha contra la corrupción de conformidad con normas internacionales, tales como las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, los Principios rectores sobre las empresas y los Derechos Humanos de las Naciones Unidas, el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Normas y los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) no se considerarán inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de "no causar un perjuicio significativo" según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de "no causar un perjuicio significativo" se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Los principales efectos adversos sobre factores de sostenibilidad (denominados efectos adversos principales) se tuvieron en cuenta e incorporaron a las decisiones de inversión a través de diversas herramientas, que incluyen:

(i) Calificación ESG: Fidelity toma como referencia las calificaciones ESG que incorporan la consideración de los principales impactos adversos materiales, como las emisiones de carbono, la gestión del agua, la seguridad de los empleados y el soborno y la corrupción. Para los valores emitidos por Estados soberanos, los principales efectos adversos se tuvieron en cuenta e incorporaron a las decisiones de inversión a través de las calificaciones que incorporan los principales efectos adversos sustanciales, como las emisiones de carbono, las violaciones de los derechos sociales y la libertad de expresión.

(ii) Exclusiones: al invertir directamente en emisores corporativos, el fondo aplica las Exclusiones para tratar de mitigar los principales efectos adversos dejando fuera a los sectores dañinos y prohibiendo la inversión en emisores que incumplan normas internacionales como el Pacto Mundial de la ONU. Dichas exclusiones incluyen el indicador 4 de principales efectos adversos: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, indicador 10 de principales efectos adversos: Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y del indicador 14 de principales efectos adversos: Exposición a armas controvertidas.

(iii) Compromiso: Fidelity utilizó el compromiso como una herramienta para conocer mejor los principales efectos adversos y, en algunas circunstancias, hacer trabajo de presión en favor de la mitigación de los principales efectos adversos. Fidelity participó en los compromisos individuales y colectivos pertinentes para afrontar varios de los principales efectos adversos (por ejemplo, Climate Action 100+ o Investors Against Slavery and Trafficking APAC).

(iv) Votación: la política de votación de Fidelity incluye expresamente estándares mínimos para la diversidad de género de los consejos de administración y el compromiso con la lucha contra el cambio climático para los emisores corporativos. Fidelity también puede votar para tratar de mitigar los principales efectos adversos.

(v) Revisiones trimestrales: deliberación y revisión de los principales efectos adversos mediante el proceso de revisión trimestral del fondo.

(vi) Inversiones en OICVM y OIC: Fidelity hizo referencia a sus calificaciones ESG de Gestoras Multiactivo para determinar y evaluar si determinados OICVM u OIC (gestionados por gestoras de activos externos) tenían en cuenta los principales efectos adversos en los factores de sostenibilidad. El fondo se basó en la consideración de los principales efectos adversos sobre los factores de sostenibilidad llevada a cabo por estos OICVM u OIC. En el caso de otros OICVM u OIC, incluidos los OICVM y OIC de gestión pasiva, Fidelity tuvieron en cuenta los principales efectos adversos en los factores de sostenibilidad mediante la evaluación de las participaciones subyacentes, cuando estos datos pasan a estar disponibles.

Fidelity tuvo en cuenta indicadores específicos para cada factor de sostenibilidad al sopesar si las inversiones tienen alguno de los principales efectos adversos. Estos indicadores estuvieron sujetos a la disponibilidad de datos y pueden variar en función de la mejora de la calidad y disponibilidad de los mismos.

Los anteriores criterios de exclusión y filtrado (en adelante, las "Exclusiones") pueden ser objeto de actualización periódica. Consulte este sitio web para obtener más información: "[Marco de inversión sostenible](#)".



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, que es: 01/10/2024 - 30/04/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	Fondo abierto	2,45%	Irlanda
Kommunekredit 0.75% 05/07/2028 EMTN	Servicios financieros	2,07%	Dinamarca
Pentair Finance 5.90% 15/07/2032	Empresas industriales	1,95%	Luxemburgo
ABP Finance 6.25% 14/12/2026 EMTN	Empresas industriales	1,95%	Reino Unido
United Utilities Water Finance 3.75% 23/05/2034 EMTN	Empresas de servicios públicos	1,89%	Reino Unido
Severn Trent Utilities Finance 3.875% 04/08/2035 EMTN	Empresas de servicios públicos	1,88%	Reino Unido
Smurfit Kappa Treasury ULC 5.777% 03/04/2054 144A	Materiales	1,84%	Irlanda
Ecol 2.125% 15/08/2050	Materiales	1,79%	Estados Unidos
Xylem NY 1.95% 30/01/2028	Empresas industriales	1,78%	Estados Unidos
UniCredit 4.60% VRN 14/02/2030 EMTN	Servicios financieros	1,72%	Italia
Arcadis 4.875% 28/02/2028	Empresas industriales	1,68%	Países Bajos
Autodesk 2.40% 15/12/2031	Tecnologías de la información	1,64%	Estados Unidos
Arion Banki HF 0.375% 14/07/2025 EMTN	Servicios financieros	1,61%	Islandia
Bazalgette Finance 2.75% 10/03/2034 EMTN	Empresas industriales	1,53%	Reino Unido
Veralto 5.45% 18/09/2033	Empresas industriales	1,45%	Estados Unidos

Fuente de datos: Fidelity International, a 30 de abril de 2025.

Las mayores inversiones (excluidos los derivados) y sus clasificaciones se basan en datos contables oficiales y corresponden al último día del periodo de referencia. Cualquier diferencia porcentual con las carteras de los estados financieros es resultado de una diferencia de redondeo.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

El fondo invirtió un 78,65 % en inversiones sostenibles.

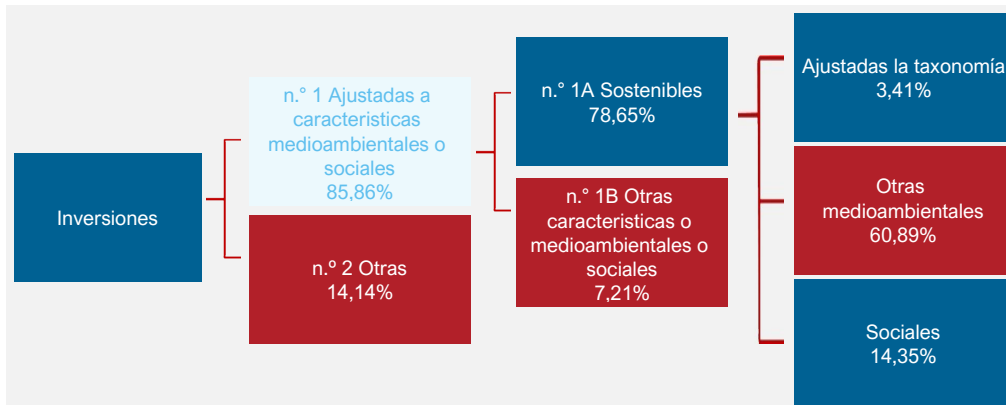
¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La proporción de las inversiones del fondo utilizadas para cumplir las características medioambientales o sociales promovidas, de acuerdo con los elementos vinculantes de la estrategia de inversión del producto financiero, es del 85,86 %, que corresponde a la proporción del fondo que cumple las características medioambientales o sociales promovidas por él. Esto incluía un 78,65 % en inversiones sostenibles, de las que el 3,41 % tiene un objetivo medioambiental (que se ajusta a la Taxonomía de la UE), el 60,89 % tiene un objetivo medioambiental (que no se ajusta a la Taxonomía de la UE) y el 14,35 % tiene un objetivo social.

Los datos de la Taxonomía de la UE proceden de un proveedor de datos externo. La evaluación del ajuste a la Taxonomía de la UE se lleva a cabo con los datos comunicados por las empresas participadas. La metodología aplicada por el proveedor de datos externo evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen sustancialmente a un objetivo medioambiental sin perjudicar significativamente otros objetivos sostenibles y cumpliendo unas salvaguardias sociales mínimas.

La proporción restante de las inversiones se utiliza principalmente como se describe en la pregunta: "¿Qué inversiones se incluyen bajo el epígrafe "#2 Otros", cuál es su finalidad y existen salvaguardas ambientales o sociales mínimas?"

Esta asignación de activos, incluido el cumplimiento de la Taxonomía de la UE, no ha sido objeto de una garantía proporcionada por un auditor o una revisión por parte de un tercero.



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.

- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	% del VL
Bienes de consumo básico	Distribución Minorista De Alimentos Y Productos Básicos	1,94%
	Alimentación	0,61%
	Bebidas	0,57%
Bienes de consumo discrecional	Automóvil	1,62%
	Hoteles, Restauración Y Ocio	1,23%
Empresas de servicios públicos	Empresas De Multiservicios Públicos	6,38%
	Servicios Públicos - Luz	2,9%
	Servicios Públicos - Agua	14,32%
	Producción Y Comercialización Independiente De Energía	0,86%
Empresas industriales	Construcción E Ingeniería	5,49%
	Maquinaria	5,03%
	Servicios Y Suministros Comerciales	3,84%
	Infraestructuras De Transporte	3,57%
	Servicios Profesionales	2,65%
	Equipos Eléctricos	1,9%
	Naval	1,48%
	Conglomerados Industriales	0,86%
	Productos De Edificación	0,72%
Fondo abierto	Fondo De Efectivo Cerrado	2,45%
Inmobiliario	Rf - Bonos Corp. - Gest. Y Prom. Inmobiliaria - Inmuebles	0,99%
	Rf - Bonos Corp. - Inmuebles - Industrial	0,93%
Materiales	Envases Y Embalajes	5,31%
	Productos Químicos	4,9%
	Papel Y Productos Forestales	1,5%
	Cobre	0,96%
Servicios financieros	Servicios Financieros Diversificados	5,14%
	Banca Comercial	16,98%
	Seguros	1,15%
Tecnologías de la información	Software	1,64%
	Equipos Y Productos De Semiconductores	1,01%

Fuente de datos: Fidelity International, a 30 de abril de 2025.

El desglose sectorial de las inversiones (excluidos los derivados) y sus clasificaciones se basan en datos contables oficiales y corresponden al último día del periodo de referencia. Cualquier diferencia porcentual con las carteras de los estados financieros es resultado de una diferencia de redondeo.

Debido al carácter limitado de los datos, no podemos divulgar información sobre la proporción de inversiones en sectores y subsectores de la economía que obtienen ingresos de la exploración, minería, extracción, producción, tratamiento, almacenamiento, refino o distribución, incluido el transporte, almacenamiento y comercio, de combustibles fósiles. En la actualidad, esto se cubre a través de una agrupación diferente de combustibles fósiles.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

La proporción media trimestral de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la Taxonomía de la UE fue del 3,41 %. Esto contribuyó a los siguientes objetivos ambientales:

1) mitigación del cambio climático: 0,72 %.

renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035, En el casode la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **El volumen de negocio**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- **La inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- **Los gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- 2) adaptación al cambio climático: 0,01 %.
- 3) protección de los recursos hídricos y marinos: 0 %.
- 4) transición a una economía circular: 0,04 %.
- 5) prevención y control de la contaminación: 0 %.
- 6) protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas: 0 %.

La conformidad de las inversiones del fondo con la Taxonomía de la UE no fue objeto de garantía por parte de los auditores ni de revisión por parte de terceros. El ajuste a la taxonomía de las inversiones subyacentes del fondo se mide en función de los ingresos.

Este es el primer año que incluimos contribuciones a los objetivos medioambientales ampliados de la Taxonomía de la UE, que ahora abarcan la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la prevención y el control de la contaminación y la protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas. Para dar cabida a estos añadidos, se ha ajustado el enfoque del informe de este año:

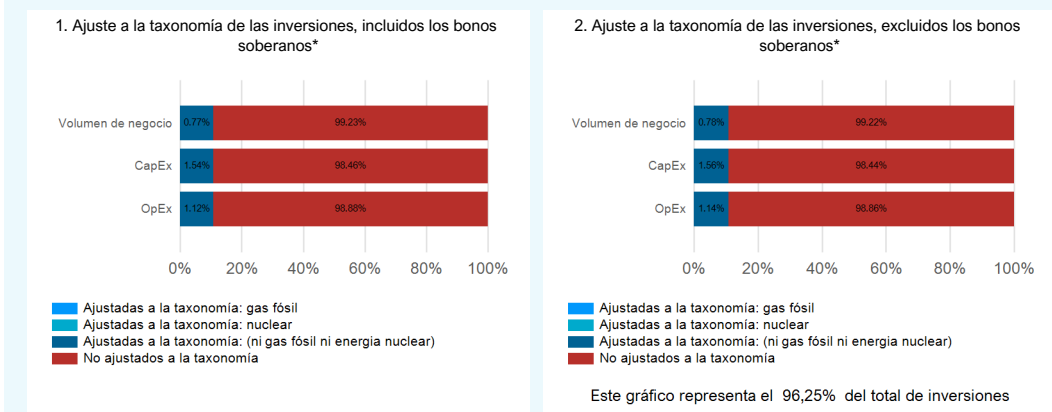
Para la "mitigación del cambio climático" y la "adaptación al cambio climático", el enfoque no se ha modificado y los datos se han recopilado basándose en la media trimestral de los datos al final del calendario a 31 de julio 31 de octubre de 2024 enero de 2025 y 30 de abril de 2025.

Para los nuevos objetivos ("protección de los recursos hídricos y marinos", "transición a una economía circular", "prevención y control de la contaminación" y "protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas"), hemos utilizado la media trimestral de datos a 31 de enero de 2025 y 30 de abril de 2025 debido al plazo limitado en que estos datos han estado disponibles.

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE¹?

- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



*A efectos de estos gráficos, los "bonos soberanos" incluyen todas las exposiciones soberanas.

Fuente de datos: Moody's, media trimestral durante el periodo de referencia.

Los datos anteriores se han recopilado a partir de datos estáticos de nuestro sistema de negociación y cumplimiento y se han enriquecido mediante una fuente de datos externa, Moody's.

Los datos se han compilado sobre la base del último día de cierre de los datos trimestrales naturales y se han promediado para el periodo de referencia. Puede haber variaciones en las cifras de la Taxonomía de la UE reveladas debido a diferencias en la metodología de cálculo aplicada.


¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático ("mitigación del cambio climático") y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

La parte de las inversiones en actividades transitorias y de capacitación en el sentido del Reglamento sobre taxonomía de la UE es del 0 % para las actividades transitorias y del 0,47 % para las actividades de capacitación, medidas por el volumen de negocios.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Esta pregunta no es aplicable ya que el fondo se lanzó el 31 de octubre de 2024, una semana antes del final del ejercicio fiscal anterior.



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción media trimestral de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la Taxonomía de la UE fue del 60,89 %.

Las actividades económicas no reconocidas por la Taxonomía de la UE no son necesariamente perjudiciales para el medio ambiente o insostenibles. Además, no todas las actividades que pueden realizar una contribución significativa a los objetivos medioambientales y sociales están todavía integradas en la Taxonomía de la UE.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción media trimestral de inversiones sostenibles con un objetivo social fue del 14,35 %.

Esto contribuyó a los objetivos ODS centrados en lo social, como se explica en la respuesta sobre los objetivos de las inversiones sostenibles anterior.



¿Qué inversiones se han incluido en “n.º 2 Otras” y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El resto de inversiones del fondo estaban invertidas en activos que se ajustaban al objetivo financiero del fondo, así como en efectivo y equivalentes al efectivo con fines de liquidez y derivados utilizados con fines de inversión y gestión eficiente de la cartera. Como salvaguarda medioambiental y social mínima, el fondo se ciñó a las Exclusiones.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El fondo tomó las siguientes medidas para cumplir las características medioambientales o sociales:

1. El fondo promovió las características medioambientales y sociales ajustándose a la temática de sostenibilidad del fondo.
2. Revisión trimestral de sostenibilidad para discutir y revisar las características medioambientales y sociales cualitativas y cuantitativas del fondo.
3. El fondo ha aplicado las Exclusiones.



Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha designado ningún punto de referencia para medir si el fondo alcanza las características medioambientales o sociales que promueve.

¿En qué se diferencia el índice de referencia de un índice de mercado amplio?

No aplicable

¿Cómo se comportó este producto financiero en cuanto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la adecuación del índice de referencia con los criterios medioambientales o características sociales promovidas?

No aplicable

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable

¿Cómo se comportó este producto financiero en comparación con el índice general del mercado?

No aplicable

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto:
Fidelity Funds 2 - Social Bond Fund

Identificador de entidad jurídica:
254900AZ7WMADJS2ZO13

Objetivos de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?	
● ● <input checked="" type="checkbox"/> Sí	● ● <input type="checkbox"/> No
<input checked="" type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 30,94% <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: 61,45%	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> con un objetivo social <input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

Con efecto a partir del 31 de julio de 2024, se revisó el enfoque del fondo con respecto a objetivos de inversión sostenible de conformidad con el Marco de Inversión Sostenible de Fidelity actualizado, tal como se detalla en la información precontractual del fondo. Si bien el fondo ahora opera bajo el marco actualizado, no hay cambios en la forma en que el fondo cumplió con el objetivo de inversión sostenible.

El Fondo cumplió el objetivo de inversión sostenible según lo definido en la divulgación de información precontractual del SFDR correspondiente al periodo. El fondo tuvo como objetivo lograr el crecimiento del capital a largo plazo y ofrecer rentas realizando inversiones sostenibles. El fondo consideró sostenibles las inversiones en valores de:

- a) emisores que realicen una aportación significativa a través de sus actividades económicas (más del 50 % de los emisores corporativos) a:
 - (i) uno o varios objetivos medioambientales establecidos en la Taxonomía de la UE y que puedan considerarse medioambientalmente sostenibles de conformidad con la Taxonomía de la UE; u
 - (ii) objetivos medioambientales o sociales alineados con uno o varios Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (“ODS”); o
- b) emisores que contribuyan a un objetivo de descarbonización que permita mantener el aumento de la temperatura el calentamiento global por debajo de 1,5 grados; o
- c) bonos que traten de destinar la mayoría de los ingresos a actividades, activos o proyectos específicos que contribuyan a objetivos medioambientales o sociales; siempre que no perjudiquen de forma significativa a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierta sigan prácticas de buena gobernanza.

El Gestor de Inversiones seleccionó a los emisores en función de la contribución de sus actividades económicas al logro de objetivos medioambientales o sociales que estén alineados

con los ODS.

Los ODS son una serie de objetivos publicados por las Naciones Unidas que reconocen que poner fin a la pobreza y otras privaciones debe ir de la mano de mejoras en la salud y la educación, el crecimiento económico y la reducción de las desigualdades, todo ello abordando a su vez el cambio climático y trabajando en pro de la conservación de los océanos y los bosques del planeta. Si desea más información, consulte la web de la ONU:

<https://sdgs.un.org/goals>. Los ODS centrados en el medioambiente incluyen agua limpia y saneamiento, energía limpia y asequible, consumo y producción responsables y acción por el clima. Los ODS que ponen el acento en lo social incluyen: fin de la pobreza, hambre cero; trabajo productivo y crecimiento económico, industria, innovación e infraestructura y ciudades y comunidades seguras y sostenibles.

El Fondo aplicó sistemáticamente las exclusiones definidas en la divulgación de información precontractual del SFDR.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para el periodo 1 de mayo de 2024 - 30 de abril de 2025, se utilizaron los siguientes indicadores de sostenibilidad para medir el cumplimiento del objetivo de inversión sostenible del fondo:

- i) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles: 92,39%
- ii) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideren medioambientalmente sostenibles conforme a la Taxonomía de la UE: 28,42%
- iii) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles con un objetivo social: 61,45%
- iv) el porcentaje del fondo invertido en valores de emisores con exposición a las Exclusiones (según se definen a continuación): 0,00 %.

Estos indicadores de sostenibilidad no estaban sujetos a garantía alguna por parte de los auditores ni a revisión externa.

¿...y en comparación con períodos anteriores?

Esta pregunta no es aplicable ya que el fondo se lanzó el 23 April 2024, una semana antes del final del ejercicio fiscal anterior.

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles se filtraron para detectar la participación en actividades que causan polémicas y daños significativos, se evaluaron mediante la comprobación de que el emisor hubiera cumplido las salvaguardas y los estándares mínimos relativos a los principales efectos adversos, así como el desempeño de los indicadores de dichos efectos.

Esto incluyó: Filtrado basado en normas: la selección de valores identificados en el marco del filtrado basado en normas existente de Fidelity (según se indica a continuación); filtrado basado en actividades: la selección de emisores en función de su participación en actividades con efectos adversos sustanciales en la sociedad o el medioambiente, incluidos aquellos emisores que se consideró que incurrieran en controversias "muy graves" a través del filtrado de polémicas, que cubre 1) problemas medioambientales, 2) derechos humanos y comunidades, 3) derechos laborales y cadena de suministro, 4) clientes, 5) gobernanza; e indicadores de los principales efectos adversos: se utilizan datos cuantitativos sobre indicadores de efectos adversos principales (cuando los había) para evaluar si un emisor estaba involucrado en actividades que causan un daño significativo a cualquier objetivo medioambiental o social.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Para las inversiones, tal y como se indica anteriormente, Fidelity llevó a cabo una evaluación cuantitativa para identificar a los emisores con problemas en los indicadores de principales efectos adversos. Se tuvieron en cuenta todos los indicadores de efectos adversos obligatorios y relevantes indicados en el Anexo 1 de las Normas Técnicas de Regulación del SFDR de la UE (cuando había datos disponibles).

Los emisores con una puntuación global baja no podrán considerarse "inversiones sostenibles" a menos que el análisis fundamental de Fidelity determine que no incumplían el requisito de "no causar un daño significativo" o siguieran una senda de mitigación de los efectos adversos a través de una gestión o transición eficaz.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Se aplicará un filtrado basado en normas: Emisores identificados como incumplidores de sus responsabilidades fundamentales en los ámbitos de los derechos humanos, los derechos de los trabajadores, el medioambiente o la lucha contra la corrupción de conformidad con normas internacionales, tales como las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, los Principios rectores sobre las empresas y los Derechos Humanos de las Naciones Unidas, el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Normas y los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) no se considerarán inversiones sostenibles.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Los principales efectos adversos sobre factores de sostenibilidad (denominados efectos adversos principales) se tuvieron en cuenta e incorporaron a las decisiones de inversión a través de diversas herramientas, que incluyen:

(i) Calificación ESG: Fidelity toma como referencia las calificaciones ESG que incorporan la consideración de los principales impactos adversos materiales, como las emisiones de carbono, la gestión del agua, la seguridad de los empleados y el soborno y la corrupción. Para los valores emitidos por Estados soberanos, los principales efectos adversos se tuvieron en cuenta e incorporaron a las decisiones de inversión a través de las calificaciones que incorporan los principales efectos adversos sustanciales, como las emisiones de carbono, las violaciones de los derechos sociales y la libertad de expresión.

(ii) Exclusiones: al invertir directamente en emisores corporativos, el fondo aplica las Exclusiones para tratar de mitigar los principales efectos adversos dejando fuera a los sectores dañinos y prohibiendo la inversión en emisores que incumplan normas internacionales como el Pacto Mundial de la ONU. Dichas exclusiones contribuyeron a mitigar el indicador 4 de principales efectos adversos: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, indicador 10 de principales efectos adversos: Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y del indicador 14 de principales efectos adversos: Exposición a armas controvertidas.

(iii) Compromiso: Fidelity utilizó el compromiso como una herramienta para conocer mejor los principales efectos adversos y, en algunas circunstancias, hacer trabajo de presión en favor de la mitigación de los principales efectos adversos. Fidelity participó en los compromisos individuales y colectivos pertinentes para afrontar varios de los principales efectos adversos (por ejemplo, Climate Action 100+ o Investors Against Slavery and Trafficking APAC).

(iv) Votación: la política de votación de Fidelity incluye expresamente estándares mínimos para la diversidad de género de los consejos de administración y el compromiso con la lucha contra el cambio climático para los emisores corporativos. Fidelity también puede votar para tratar de mitigar los principales efectos adversos.

(v) Revisiones trimestrales: deliberación y revisión de los principales efectos adversos mediante el proceso de revisión trimestral del fondo.

Fidelity tuvo en cuenta indicadores específicos para cada factor de sostenibilidad al sopesar si las inversiones tienen alguno de los principales efectos adversos. Estos indicadores estuvieron sujetos a la disponibilidad de datos y pueden variar en función de la mejora de la calidad y disponibilidad de los mismos.

Los anteriores criterios de exclusión y filtrado (en adelante, las "Exclusiones") pueden ser objeto de actualización periódica. Consulte este sitio web para obtener más información: ["Marco de inversión sostenible"](#).



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, que es: 01/05/2024 - 30/04/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	Fondo abierto	6,2%	Irlanda
Lloyds Banking Group 1.985% VRN 15/12/2031	Servicios financieros	2,34%	Reino Unido
Wessex Water Services Finance 5.125% 31/10/2032	Empresas de servicios públicos	1,77%	Reino Unido
CaixaBank SA 3.625% VRN 19/09/2032 EMTN	Servicios financieros	1,58%	España
Intesa Sanpaolo 5.25% 13/01/2030 EMTN	Servicios financieros	1,44%	Italia
Sampo 2.50% VRN 03/09/2052 EMTN	Servicios financieros	1,42%	Finlandia
Woori Bank 4.875% 26/01/2028 REGS	Servicios financieros	1,4%	Corea del Sur
General Motors Financial 5.05% 04/04/2028	Bienes de consumo discrecional	1,39%	Estados Unidos
Brambles USA 3.625% 02/04/2033 EMTN	Materiales	1,36%	Estados Unidos
Chile 3.875% 09/07/2031	Estado	1,34%	Chile
Co-Operative Bank Holdings 9.50% VRN 24/05/2028	Servicios financieros	1,34%	Reino Unido
Denso 1.239% 16/09/2026 REGS	Bienes de consumo discrecional	1,33%	Japón
AIB Group 2.25% VRN 04/04/2028 EMTN	Servicios financieros	1,3%	Irlanda
Lloyds Banking Group 7.875% VRN Perpetual	Servicios financieros	1,24%	Reino Unido
NGG Finance 5.625% VRN 18/06/2073	Empresas de servicios públicos	1,23%	Reino Unido

Fuente de datos: Fidelity International, a 30 de abril de 2025.

Las mayores inversiones (excluidos los derivados) y sus clasificaciones se basan en datos contables oficiales y corresponden al último día del periodo de referencia. Cualquier diferencia porcentual con las carteras de los estados financieros es resultado de una diferencia de redondeo.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

El fondo invirtió un 92,39 % en inversiones sostenibles.

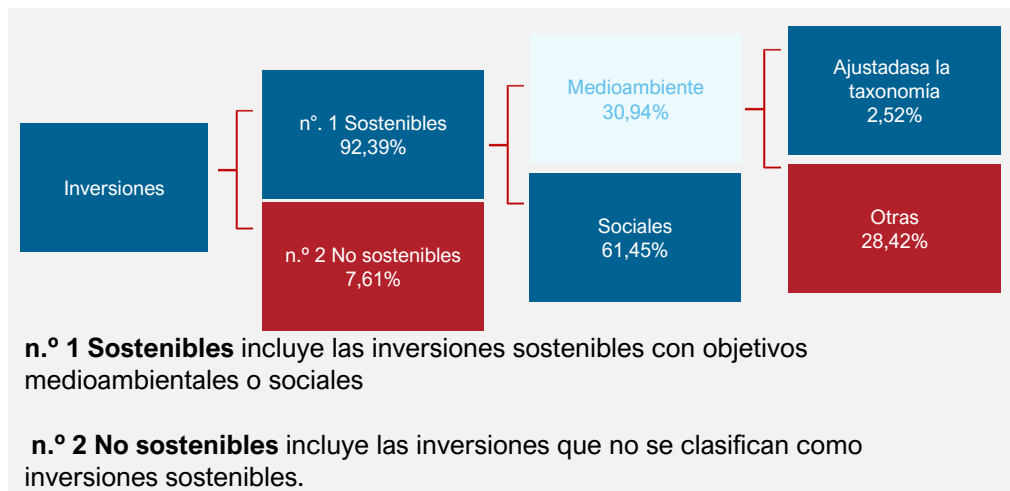
¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La proporción de las inversiones del fondo utilizadas para cumplir el objetivo de inversión sostenible, de acuerdo con los elementos vinculantes de la estrategia de inversión del producto financiero, es del 92,39 %, que corresponde a la proporción del fondo invertida en inversiones sostenibles. Esto incluía un 2,52 % con un objetivo medioambiental (que se ajusta a la Taxonomía de la UE), un 28,42 % con un objetivo medioambiental (que no se ajusta a la Taxonomía de la UE) y un 61,45 % con un objetivo social.

Los datos de la Taxonomía de la UE proceden de un proveedor de datos externo. La evaluación del ajuste a la Taxonomía de la UE se lleva a cabo con los datos comunicados por las empresas participadas. La metodología aplicada por el proveedor de datos externo evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen sustancialmente a un objetivo medioambiental sin perjudicar significativamente otros objetivos sostenibles y cumpliendo unas salvaguardias sociales mínimas.

La proporción restante de las inversiones se utiliza principalmente como se describe en la pregunta: "¿Qué inversiones se incluyen bajo el epígrafe "#2 Otros", cuál es su finalidad y existen salvaguardas ambientales o sociales mínimas?"

Esta asignación de activos, incluido el cumplimiento de la Taxonomía de la UE, no ha sido objeto de una garantía proporcionada por un auditor o una revisión por parte de un tercero.



¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	% del VL
Asistencia sanitaria	Equipos Y Suministros De Asistencia Sanitaria	5,22%
	Proveedores Y Servicios De Asistencia Sanitaria	4,54%
	Biotecnología	1,34%
	Tecnología De Asistencia Sanitaria	0,96%
	Farmacia	0,82%
Bienes de consumo básico	Distribución Minorista De Alimentos Y Productos Básicos	0,52%
Bienes de consumo discrecional	Automóvil	1,58%
	Piezas Del Automóvil	1,33%
	Medios	1,16%
	Bienes De Consumo Duraderos Para El Hogar	0,32%
Empresas de servicios públicos	Servicios Públicos - Agua	6,44%
	Servicios Públicos - Luz	2,9%
	Empresas De Multiservicios Públicos	0,86%
Empresas industriales	Equipos Eléctricos	2,65%
	Carreteras Y Ferrocarril	2,55%
	Conglomerados Industriales	1,95%
	Infraestructuras De Transporte	1,91%
	Servicios Profesionales	1,61%
	Productos De Edificación	0,88%
	Mensajería Y Transporte De Mercancías Aéreas	0,69%
	Servicios Y Suministros Comerciales	0,6%
Estado	Estado	4,33%
Fondo abierto	Fondo De Efectivo Cerrado	6,2%
Inmobiliario	Rf - Bonos Corp. - Gest. Y Prom. Inmobiliaria - Inmuebles	3,69%
	Rf - Bonos Corp. - Inmuebles - Asistencia Sanitaria	1,62%
	Rf - Bonos Corp. - Inmuebles - Residente	0,73%
Materiales	Envases Y Embalajes	2,81%
	Productos Químicos	0,82%
Servicios de comunicación	Servicios De Telecomunicaciones Diversificados	1,94%
Servicios financieros	Seguros	9,76%
	Servicios Financieros Diversificados	4,59%
	Banca Comercial	18,52%
	Mercados De Capitales	1,57%
Tecnologías de la información	Software	1,01%

Fuente de datos: Fidelity International, a 30 de abril de 2025.

El desglose sectorial de las inversiones (excluidos los derivados) y sus clasificaciones se basan en datos contables oficiales y corresponden al último día del periodo de referencia. Cualquier diferencia porcentual con las carteras de los estados financieros es resultado de una diferencia de redondeo.

Debido al carácter limitado de los datos, no podemos divulgar información sobre la proporción de inversiones en sectores y subsectores de la economía que obtienen ingresos de la exploración, minería, extracción, producción, tratamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluido el transporte, almacenamiento y comercio, de combustibles fósiles. En la actualidad, esto se cubre a través de una agrupación diferente de



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

La proporción media trimestral de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la Taxonomía de la UE fue del 2,52 %. Esto contribuyó a los siguientes objetivos ambientales:

- 1) mitigación del cambio climático: 1,16 %.
- 2) adaptación al cambio climático: 0 %.
- 3) protección de los recursos hídricos y marinos: 0 %.
- 4) transición a una economía circular: 0 %.
- 5) prevención y control de la contaminación: 0 %.
- 6) protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas: 0 %.

La conformidad de las inversiones del fondo con la Taxonomía de la UE no fue objeto de garantía por parte de los auditores ni de revisión por parte de terceros. El ajuste a la taxonomía de las inversiones subyacentes del fondo se mide en función de los ingresos.

Este es el primer año que incluimos contribuciones a los objetivos medioambientales ampliados de la Taxonomía de la UE, que ahora abarcan la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la prevención y el control de la contaminación y la protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas. Para dar cabida a estos añadidos, se ha ajustado el enfoque del informe de este año:

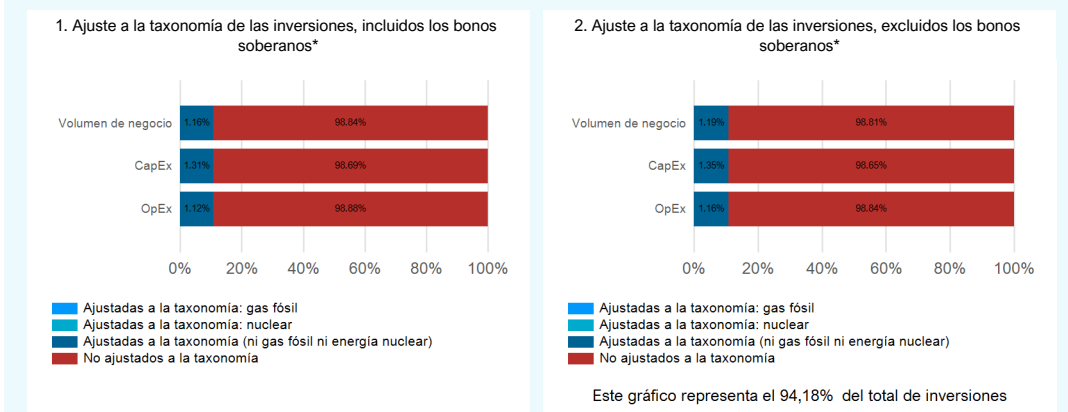
Para la "mitigación del cambio climático" y la "adaptación al cambio climático", el enfoque no se ha modificado y los datos se han recopilado basándose en la media trimestral de los datos al final del calendario a 31 de julio 31 de octubre de 2024 enero de 2025 y 30 de abril de 2025.

Para los nuevos objetivos ("protección de los recursos hídricos y marinos", "transición a una economía circular", "prevención y control de la contaminación" y "protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas"), hemos utilizado la media trimestral de datos a 31 de enero de 2025 y 30 de abril de 2025 debido al plazo limitado en que estos datos han estado disponibles.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplan la taxonomía de la UE¹?

- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



*A efectos de estos gráficos, los "bonos soberanos" incluyen todas las exposiciones soberanas.

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático ("mitigación del cambio climático") y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **El volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- **La inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- **Los gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Fuente de datos: Moody's, media trimestral durante el periodo de referencia.

Los datos anteriores se han recopilado a partir de datos estáticos de nuestro sistema de negociación y cumplimiento y se han enriquecido mediante una fuente de datos externa, Moody's. Los datos se han compilado sobre la base del último día de cierre de los datos trimestrales naturales y se han promediado para el periodo de referencia. Puede haber variaciones en las cifras de la Taxonomía de la UE reveladas debido a diferencias en la metodología de cálculo aplicada.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

La parte de las inversiones en actividades transitorias y de capacitación en el sentido del Reglamento sobre taxonomía de la UE es del 0,08 % para las actividades transitorias y del 0,71 % para las actividades de capacitación, medidas por el volumen de negocios.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Esta pregunta no es aplicable ya que el fondo se lanzó el 23 April 2024, una semana antes del final del ejercicio fiscal anterior.



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción media trimestral de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la Taxonomía de la UE fue del 28,42 %.

Las actividades económicas no reconocidas por la Taxonomía de la UE no son necesariamente perjudiciales para el medio ambiente o insostenibles. Además, no todas las actividades que pueden realizar una contribución significativa a los objetivos medioambientales y sociales están todavía integradas en la Taxonomía de la UE.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción media trimestral de inversiones sostenibles con un objetivo social fue del 61,45 %.

Esto contribuyó a los objetivos ODS centrados en lo social, como se explica en la respuesta sobre los objetivos de las inversiones sostenibles anterior.



¿Qué inversiones se han incluido en “No sostenibles”, y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El resto de inversiones del fondo estaban invertidas en activos que se ajustaban al objetivo financiero del fondo, así como en efectivo y equivalentes al efectivo con fines de liquidez y derivados utilizados con fines de inversión y gestión eficiente de la cartera. Como salvaguarda medioambiental y social mínima, el fondo se ciñó a las Exclusiones.



¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el periodo de referencia?

El fondo tomó las siguientes medidas para cumplir el objetivo de inversión sostenible:

1. El fondo realizó inversiones sostenibles.
2. Revisión trimestral de sostenibilidad para debatir y revisar las características ESG cualitativas y cuantitativas del fondo.
3. El fondo ha aplicado las Exclusiones.



Los **índices de referencia sostenibilidad** son índices que miden si el producto financiero logra el objetivo de sostenibilidad.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha designado ningún punto de referencia para medir si el fondo alcanza las características medioambientales o sociales que promueve.

¿En qué se diferencia el índice de referencia de un índice de mercado amplio relevante?

No aplicable

¿Cómo se desempeñó este producto financiero respecto de los indicadores de sostenibilidad para determinar el alineamiento del benchmark de referencia con las características ambientales o sociales promovidas?

No aplicable

¿Cómo se comportó este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable

¿Cómo se comportó este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto:
Fidelity Funds 2 - Sustainable Global Corporate
Bond Fund

Identificador de entidad jurídica:
2549004RELL42R281342

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

Objetivos de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Sí	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> No
<input checked="" type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 58,79% <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: 36,31%	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del __% de inversiones sostenibles <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> con un objetivo social <input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible

¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

Con efecto a partir del 31 de julio de 2024, se revisó el enfoque del fondo con respecto a objetivos de inversión sostenible de conformidad con el Marco de Inversión Sostenible de Fidelity actualizado, tal como se detalla en la información precontractual del fondo. Si bien el fondo ahora opera bajo el marco actualizado, no hay cambios en la forma en que el fondo cumplió con el objetivo de inversión sostenible.

El Fondo cumplió el objetivo de inversión sostenible según lo definido en la divulgación de información precontractual del SFDR correspondiente al periodo. El fondo tuvo como objetivo lograr el crecimiento del capital a largo plazo y ofrecer rentas realizando inversiones sostenibles. El fondo consideró sostenibles las inversiones en valores de:

- a) emisores que realicen una aportación significativa a través de sus actividades económicas (más del 50 % de los emisores corporativos) a:
 - (i) uno o varios objetivos medioambientales establecidos en la Taxonomía de la UE y que puedan considerarse medioambientalmente sostenibles de conformidad con la Taxonomía de la UE; u
 - (ii) objetivos medioambientales o sociales alineados con uno o varios Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (“ODS”); o
- b) emisores que contribuyan a un objetivo de descarbonización que permita mantener el aumento de la temperatura el calentamiento global por debajo de 1,5 grados; o
- c) bonos que traten de destinar la mayoría de los ingresos a actividades, activos o proyectos específicos que contribuyan a objetivos medioambientales o sociales; siempre que no perjudiquen de forma significativa a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierta sigan prácticas de buena gobernanza.

El Gestor de Inversiones seleccionó a los emisores en función de la contribución de sus actividades económicas al logro de objetivos medioambientales o sociales que estén alineados

con los ODS.

Los ODS son una serie de objetivos publicados por las Naciones Unidas que reconocen que poner fin a la pobreza y otras privaciones debe ir de la mano de mejoras en la salud y la educación, el crecimiento económico y la reducción de las desigualdades, todo ello abordando a su vez el cambio climático y trabajando en pro de la conservación de los océanos y los bosques del planeta. Si desea más información, consulte la web de la ONU:

<https://sdgs.un.org/goals>. Los ODS centrados en el medioambiente incluyen agua limpia y saneamiento, energía limpia y asequible, consumo y producción responsables y acción por el clima. Los ODS que ponen el acento en lo social incluyen: fin de la pobreza, hambre cero; trabajo productivo y crecimiento económico, industria, innovación e infraestructura y ciudades y comunidades seguras y sostenibles.

El Fondo aplicó sistemáticamente las exclusiones definidas en la divulgación de información precontractual del SFDR.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para el periodo 1 de mayo de 2024 - 30 de abril de 2025, se utilizaron los siguientes indicadores de sostenibilidad para medir el cumplimiento del objetivo de inversión sostenible del fondo:

- i) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles: 95,1%
- ii) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideren medioambientalmente sostenibles conforme a la Taxonomía de la UE: 54,41%
- iii) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles con un objetivo social: 36,31%
- iv) el porcentaje del fondo invertido en valores de emisores con exposición a las Exclusiones (según se definen a continuación): 0,00 %.

Estos indicadores de sostenibilidad no estaban sujetos a garantía alguna por parte de los auditores ni a revisión externa.

¿...y en comparación con períodos anteriores?

Para el periodo 1 de mayo de 2022 - 30 de abril de 2023, no aplicable ya que este fondo se lanzó el 20 de marzo de 2024.

Para el periodo 20 de marzo de 2024 - 30 de abril de 2024, se utilizaron los siguientes indicadores de sostenibilidad para medir el cumplimiento del objetivo de inversión sostenible del fondo:

- i) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles: 97,9 %.
- ii) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideren medioambientalmente sostenibles conforme a la Taxonomía de la UE: 61,48 %.
- iii) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles con un objetivo social: 30,78 %.
- iv) el porcentaje del fondo invertido en valores de emisores con exposición a las Exclusiones (según se definen a continuación): 0 %.

Estos indicadores de sostenibilidad no estaban sujetos a garantía alguna por parte de los auditores ni a revisión externa.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles se filtraron para detectar la participación en actividades que causan polémicas y daños significativos, se evaluaron mediante la comprobación de que el emisor hubiera cumplido las salvaguardas y los estándares mínimos relativos a los principales efectos adversos, así como el desempeño de los indicadores de dichos efectos.

Esto incluyó: Filtrado basado en normas: la selección de valores identificados en el marco del filtrado basado en normas existente de Fidelity (según se indica a continuación); filtrado basado en actividades: la selección de emisores en función de su participación en actividades con efectos adversos sustanciales en la sociedad o el medioambiente, incluidos aquellos emisores que se consideró que incurrían en controversias "muy graves" a través del filtrado de polémicas, que cubre 1) problemas medioambientales, 2) derechos humanos y comunidades, 3) derechos laborales y cadena de suministro, 4) clientes, 5) gobernanza; e indicadores de los principales efectos adversos: se utilizan datos cuantitativos sobre indicadores de efectos adversos principales (cuando los había) para evaluar si un emisor estaba involucrado en actividades que causan un daño significativo a cualquier objetivo medioambiental o social.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Para las inversiones, tal y como se indica anteriormente, Fidelity llevó a cabo una evaluación cuantitativa para identificar a los emisores con problemas en los indicadores de principales efectos adversos. Se tuvieron en cuenta todos los indicadores de efectos adversos obligatorios y relevantes indicados en el Anexo 1 de las Normas Técnicas de Regulación del SFDR de la UE (cuando había datos disponibles).

Los emisores con una puntuación global baja no podrán considerarse "inversiones sostenibles" a menos que el análisis fundamental de Fidelity determine que no incumplan el requisito de "no causar un daño significativo" o siguieran una senda de mitigación de los efectos adversos a través de una gestión o transición eficaz.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Se aplicará un filtrado basado en normas: Emisores identificados como incumplidores de sus responsabilidades fundamentales en los ámbitos de los derechos humanos, los derechos de los trabajadores, el medioambiente o la lucha contra la corrupción de conformidad con normas internacionales, tales como las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, los Principios rectores sobre las empresas y los Derechos Humanos de las Naciones Unidas, el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Normas y los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) no se considerarán inversiones sostenibles.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Los principales efectos adversos sobre factores de sostenibilidad (denominados efectos adversos principales) se tuvieron en cuenta e incorporaron a las decisiones de inversión a través de diversas herramientas, que incluyen:

(i) Calificación ESG: Fidelity toma como referencia las calificaciones ESG que incorporan la consideración de los principales impactos adversos materiales, como las emisiones de carbono, la gestión del agua, la seguridad de los empleados y el soborno y la corrupción. Para los valores emitidos por Estados soberanos, los principales efectos adversos se tuvieron en cuenta e incorporaron a las decisiones de inversión a través de las calificaciones que incorporan los principales efectos adversos sustanciales, como las emisiones de carbono, las violaciones de los derechos sociales y la libertad de expresión.

(ii) Exclusiones: al invertir directamente en emisores corporativos, el fondo aplica las Exclusiones para tratar de mitigar los principales efectos adversos dejando fuera a los sectores dañinos y prohibiendo la inversión en emisores que incumplan normas internacionales como el Pacto Mundial de la ONU. Dichas exclusiones contribuyeron a mitigar el indicador 4 de principales efectos adversos: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, indicador 10 de principales efectos adversos: Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y del indicador 14 de principales efectos adversos: Exposición a armas controvertidas.

(iii) Compromiso: Fidelity utilizó el compromiso como una herramienta para conocer mejor los principales efectos adversos y, en algunas circunstancias, hacer trabajo de presión en favor de la mitigación de los principales efectos adversos. Fidelity participó en los compromisos individuales y colectivos pertinentes para afrontar varios de los principales efectos adversos (por ejemplo, Climate Action 100+ o Investors Against Slavery and Trafficking APAC).

(iv) Votación: la política de votación de Fidelity incluye expresamente estándares mínimos para la diversidad de género de los consejos de administración y el compromiso con la lucha contra el cambio climático para los emisores corporativos. Fidelity también puede votar para tratar de mitigar los principales efectos adversos.

(v) Revisiones trimestrales: deliberación y revisión de los principales efectos adversos mediante el proceso de revisión trimestral del fondo.

Fidelity tuvo en cuenta indicadores específicos para cada factor de sostenibilidad al sopesar si las inversiones tienen alguno de los principales efectos adversos. Estos indicadores estuvieron sujetos a la disponibilidad de datos y pueden variar en función de la mejora de la calidad y disponibilidad de los mismos.

Los anteriores criterios de exclusión y filtrado (en adelante, las "Exclusiones") pueden ser objeto de actualización periódica. Consulte este sitio web para obtener más información: ["Marco de inversión sostenible"](#).



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, que es: 01/05/2024 - 30/04/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	Fondo abierto	9,49%	Irlanda
Lloyds Banking Group 1.985% VRN 15/12/2031	Servicios financieros	1,78%	Reino Unido
CaixaBank SA 3.625% VRN 19/09/2032 EMTN	Servicios financieros	1,6%	España
Intesa Sanpaolo 5.625% 08/03/2033 eMTN	Servicios financieros	1,56%	Italia
Co-Operative Bank Holdings 9.50% VRN 24/05/2028	Servicios financieros	1,52%	Reino Unido
General Motors Financial 5.05% 04/04/2028	Bienes de consumo discrecional	1,45%	Estados Unidos
Brambles USA 3.625% 02/04/2033 EMTn	Materiales	1,43%	Estados Unidos
European Investment Bank 2.125% 13/04/2026	Servicios financieros	1,43%	Supranacional
NatWest Group 5.778% VRN 01/03/2035	Servicios financieros	1,42%	Reino Unido
Icon Investments Six DAC 6.00% 08/05/2034	Asistencia sanitaria	1,4%	Irlanda
Pearson Funding 3.75% 04/06/2030	Bienes de consumo discrecional	1,32%	Reino Unido
AIB Group 5.25% VRN 23/10/2031 EMTN	Servicios financieros	1,3%	Irlanda
Deutsche Telekom International Finance BV 4.75% 21/06/2038 REGS	Servicios de comunicación	1,25%	Países Bajos
Arcadis 4.875% 28/02/2028	Empresas industriales	1,24%	Países Bajos
Permanent TSB Group Holdings 4.25% VRN 10/07/2030 EMTN	Servicios financieros	1,22%	Irlanda

Fuente de datos: Fidelity International, a 30 de abril de 2025.

Las mayores inversiones (excluidos los derivados) y sus clasificaciones se basan en datos contables oficiales y corresponden al último día del periodo de referencia. Cualquier diferencia porcentual con las carteras de los estados financieros es resultado de una diferencia de redondeo.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

El fondo invirtió un 95,1 % en inversiones sostenibles.

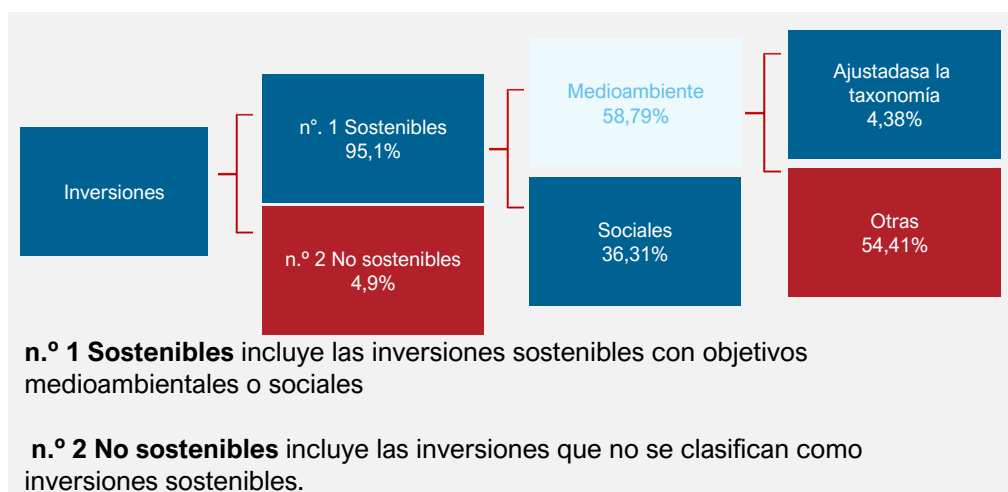
¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La proporción de las inversiones del fondo utilizadas para cumplir el objetivo de inversión sostenible, de acuerdo con los elementos vinculantes de la estrategia de inversión del producto financiero, es del 95,1 %, que corresponde a la proporción del fondo invertida en inversiones sostenibles. Esto incluía un 4,38 % con un objetivo medioambiental (que se ajusta a la Taxonomía de la UE), un 54,41 % con un objetivo medioambiental (que no se ajusta a la Taxonomía de la UE) y un 36,31 % con un objetivo social.

Los datos de la Taxonomía de la UE proceden de un proveedor de datos externo. La evaluación del ajuste a la Taxonomía de la UE se lleva a cabo con los datos comunicados por las empresas participadas. La metodología aplicada por el proveedor de datos externo evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen sustancialmente a un objetivo medioambiental sin perjudicar significativamente otros objetivos sostenibles y cumpliendo unas salvaguardias sociales mínimas.

La proporción restante de las inversiones se utiliza principalmente como se describe en la pregunta: "¿Qué inversiones se incluyen bajo el epígrafe "#2 Otros", cuál es su finalidad y existen salvaguardas ambientales o sociales mínimas?"

Esta asignación de activos, incluido el cumplimiento de la Taxonomía de la UE, no ha sido objeto de una garantía proporcionada por un auditor o una revisión por parte de un tercero.



¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	% del VL
Asistencia sanitaria	Proveedores Y Servicios De Asistencia Sanitaria	4,62%
	Equipos Y Suministros De Asistencia Sanitaria	2,18%
	Biotecnología	0,78%
Bienes de consumo básico	Distribución Minorista De Alimentos Y Productos Básicos	0,39%
Bienes de consumo discrecional	Automóvil	1,59%
	Medios	1,32%
	Bienes De Consumo Duraderos Para El Hogar	0,59%
Empresas de servicios públicos	Servicios Públicos - Luz	6,49%
	Servicios Públicos - Agua	3,81%
	Empresas De Multiservicios Públicos	0,78%

Empresas de servicios públicos	Producción Y Comercialización Independiente De Energía	0,69%
Empresas industriales	Equipos Eléctricos	2,91%
	Servicios Profesionales	2,1%
	Infraestructuras De Transporte	1,83%
	Conglomerados Industriales	1,75%
	Construcción E Ingeniería	1,33%
	Maquinaria	1,19%
	Carreteras Y Ferrocarril	1,1%
	Mensajería Y Transporte De Mercancías Aéreas	0,87%
	Productos De Edificación	0,5%
	Servicios Y Suministros Comerciales	0,46%
Estado	Estado	1,26%
Fondo abierto	Fondo De Efectivo Cerrado	9,49%
Inmobiliario	Rf - Bonos Corp. - Gest. Y Prom. Inmobiliaria - Inmuebles	3,19%
	Fideicomisos De Inversión Inmobiliaria (Reit)	0,92%
	Rf - Bonos Corp. - Inmuebles - Asistencia Sanitaria	0,84%
	Rf - Bonos Corp. - Inmuebles - Industrial	0,67%
	Rf - Bonos Corp. - Inmuebles - Oficinas	0,46%
	Rf - Bonos Corp. - Inmuebles - Minoristas	0,39%
Materiales	Envases Y Embalajes	2,88%
	Cobre	1,41%
	Papel Y Productos Forestales	1,17%
Servicios de comunicación	Servicios De Telecomunicaciones Diversificados	2,54%
Servicios financieros	Servicios Financieros Diversificados	5,69%
	Seguros	3,86%
	Banca Comercial	21,12%
	Mercados De Capitales	1,17%
Tecnologías de la información	Equipos Y Productos De Semiconductores	3,3%
	Software	1,78%
	Ordenadores Y Periféricos	0,74%

Fuente de datos: Fidelity International, a 30 de abril de 2025.

El desglose sectorial de las inversiones (excluidos los derivados) y sus clasificaciones se basan en datos contables oficiales y corresponden al último día del periodo de referencia. Cualquier diferencia porcentual con las carteras de los estados financieros es resultado de una diferencia de redondeo.

Debido al carácter limitado de los datos, no podemos divulgar información sobre la proporción de inversiones en sectores y subsectores de la economía que obtienen ingresos de la exploración, minería, extracción, producción, tratamiento, almacenamiento, refino o distribución, incluido el transporte, almacenamiento y comercio, de combustibles fósiles. En la actualidad, esto se cubre a través de una agrupación diferente de combustibles fósiles.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

La proporción media trimestral de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la Taxonomía de la UE fue del 4,38 %. Esto contribuyó a los

emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035, En el casode la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **El volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- **La inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- **Los gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

siguientes objetivos ambientales:

- 1) mitigación del cambio climático: 2,06 %.
- 2) adaptación al cambio climático: 0 %.
- 3) protección de los recursos hídricos y marinos: 0 %.
- 4) transición a una economía circular: 0 %.
- 5) prevención y control de la contaminación: 0 %.
- 6) protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas: 0 %.

La conformidad de las inversiones del fondo con la Taxonomía de la UE no fue objeto de garantía por parte de los auditores ni de revisión por parte de terceros. El ajuste a la taxonomía de las inversiones subyacentes del fondo se mide en función de los ingresos.

Este es el primer año que incluimos contribuciones a los objetivos medioambientales ampliados de la Taxonomía de la UE, que ahora abarcan la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la prevención y el control de la contaminación y la protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas. Para dar cabida a estos añadidos, se ha ajustado el enfoque del informe de este año:

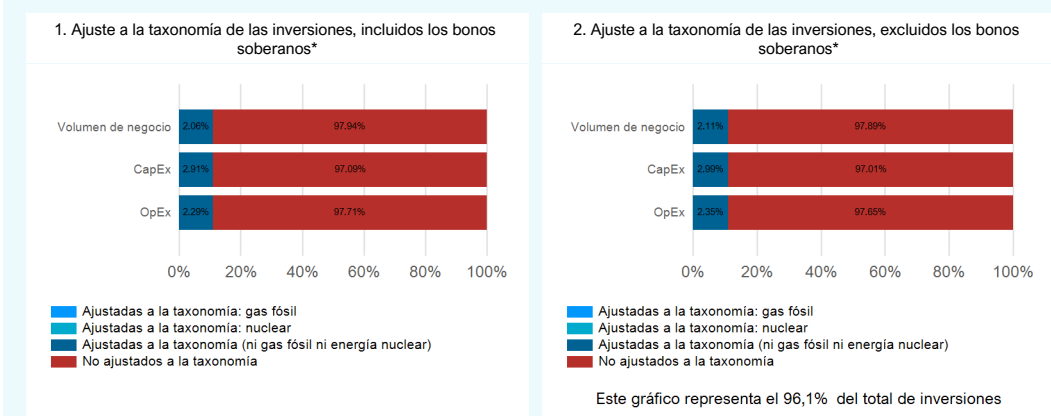
Para la "mitigación del cambio climático" y la "adaptación al cambio climático", el enfoque no se ha modificado y los datos se han recopilado basándose en la media trimestral de los datos al final del calendario a 31 de julio 31 de octubre de 2024 enero de 2025 y 30 de abril de 2025.

Para los nuevos objetivos ("protección de los recursos hídricos y marinos", "transición a una economía circular", "prevención y control de la contaminación" y "protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas"), hemos utilizado la media trimestral de datos a 31 de enero de 2025 y 30 de abril de 2025 debido al plazo limitado en que estos datos han estado disponibles.

¿invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?

- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



*A efectos de estos gráficos, los "bonos soberanos" incluyen todas las exposiciones soberanas.

Fuente de datos: Moody's, media trimestral durante el periodo de referencia.

Los datos anteriores se han recopilado a partir de datos estáticos de nuestro sistema de negociación y cumplimiento y se han enriquecido mediante una fuente de datos externa, Moody's. Los datos se han compilado sobre la base del último día de cierre de los datos trimestrales naturales y se han promediado para el periodo de referencia. Puede haber variaciones en las cifras de la Taxonomía de la UE reveladas debido a diferencias en la metodología de cálculo aplicada.

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático ("mitigación del cambio climático") y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

La parte de las inversiones en actividades transitorias y de capacitación en el sentido del Reglamento sobre taxonomía de la UE es del 0 % para las actividades transitorias y del 1,39 % para las actividades de capacitación, medidas por el volumen de negocios.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Para el periodo 1 de mayo de 2022 - 30 de abril de 2023, no aplicable ya que este fondo se lanzó el 20 de marzo de 2024.

Para el periodo 20 de marzo de 2024 - 30 de abril de 2024, la proporción media trimestral de inversiones sostenibles (incluidos bonos soberanos) con un objetivo medioambiental ajustado a la Taxonomía de la UE fue del 3,81 % basada en el volumen de negocios, 3,68 % basada en el CapEx y 3,64 % basada en el OpEx.

La proporción media trimestral de inversiones sostenibles (excluidos bonos soberanos) con un objetivo medioambiental ajustado a la Taxonomía de la UE fue del 3,84 % basada en el volumen de negocios, 3,72 % basada en el CapEx y 3,67 % basada en el OpEx.



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción media trimestral de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la Taxonomía de la UE fue del 54,41 %.

Las actividades económicas no reconocidas por la Taxonomía de la UE no son necesariamente perjudiciales para el medio ambiente o insostenibles. Además, no todas las actividades que pueden realizar una contribución significativa a los objetivos medioambientales y sociales están todavía integradas en la Taxonomía de la UE.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción media trimestral de inversiones sostenibles con un objetivo social fue del 36,31 %.

Esto contribuyó a los objetivos ODS centrados en lo social, como se explica en la respuesta sobre los objetivos de las inversiones sostenibles anterior.



¿Qué inversiones se han incluido en “No sostenibles”, y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El resto de inversiones del fondo estaban invertidas en activos que se ajustaban al objetivo financiero del fondo, así como en efectivo y equivalentes al efectivo con fines de liquidez y derivados utilizados con fines de inversión y gestión eficiente de la cartera. Como salvaguarda medioambiental y social mínima, el fondo se ciñó a las Exclusiones.



¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el periodo de referencia?

El fondo tomó las siguientes medidas para cumplir el objetivo de inversión sostenible:

1. El fondo realizó inversiones sostenibles.
2. Revisión trimestral de sostenibilidad para debatir y revisar las características ESG cualitativas y cuantitativas del fondo.
3. El fondo ha aplicado las Exclusiones.



Los **índices de referencia sostenibilidad** son índices que miden si el producto financiero logra el objetivo de sostenibilidad.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha designado ningún punto de referencia para medir si el fondo alcanza las características medioambientales o sociales que promueve.

¿En qué se diferencia el índice de referencia de un índice de mercado amplio relevante?

No aplicable

¿Cómo se desempeñó este producto financiero respecto de los indicadores de sostenibilidad para determinar el alineamiento del benchmark de referencia con las características ambientales o sociales promovidas?

No aplicable

¿Cómo se comportó este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable

¿Cómo se comportó este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto:
Fidelity Funds 2 - US Dollar Corporate Bond Fund

Identificador de entidad jurídica:
254900ZGX3OAV1IPZ562

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?	
● ● <input type="checkbox"/> Si	● ● <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 36,62% de inversiones sostenibles <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social <input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Con efecto a partir del 30 de julio de 2024, se revisó el enfoque del fondo con respecto a la promoción de las características medioambientales y sociales de conformidad con el Marco de Inversión Sostenible de Fidelity actualizado, tal como se detalla en la información precontractual del fondo. En consecuencia, cuando los valores de la información se hayan visto afectados por esta actualización, los valores revelados en este informe reflejarán el periodo de informe desde el 1 de mayo de 2024 hasta el 30 de julio de 2024 y se proporcionará a continuación información adicional sobre el periodo desde el 31 de julio de 2024 hasta el 30 de abril de 2025.

El informe de este año se ha adaptado según esta circunstancia de la manera siguiente:

- los datos "Características favorables de ESG", que normalmente se comunican como una media trimestral de los datos al final del calendario, se han adaptado a 30 de julio de 2024.
- los datos "puntuación ESG", que son datos nuevos a partir del 31 de julio de 2024, se recopilaron basándose en la media trimestral de los datos a 31 de julio 31 de octubre de 2024 enero de 2025 y 30 de abril de 2025.
- los datos "inversiones sostenibles" y sus variaciones no se han modificado y se recopilaron basándose en la media trimestral de los datos a 31 de julio 31 de octubre de 2024 enero de 2025 y 30 de abril de 2025.
- los datos de "principales inversiones" y "sector" no se han modificado y se refieren al cierre del ejercicio el 30 de abril de 2024.

Antes del 30 de julio de 2024, el fondo cumplió las características medioambientales y sociales que promovía según lo definido en la divulgación de información precontractual del SFDR correspondiente al periodo. El fondo promovió las características medioambientales y sociales invirtiendo en valores de emisores con características ESG favorables. Las características ESG

favorables se determinaron tomando como referencia las calificaciones ESG. Las calificaciones ESG tuvieron en cuenta características medioambientales, que incluyen la intensidad de carbono, las emisiones de carbono, la eficiencia energética, la gestión de agua y residuos y la biodiversidad, así como características sociales, que incluyen la seguridad de los productos, la cadena de suministro, la salud y la seguridad o los derechos humanos.

Desde el 31 de julio de 2024, el fondo cumplió las características medioambientales y sociales que promovía según lo definido en la divulgación de información precontractual del SFDR correspondiente al periodo. El fondo promovió las características medioambientales y sociales teniendo como objetivo obtener con su cartera una puntuación ESG superior a la de su índice de referencia.

Las puntuaciones ESG se determinaron tomando como referencia las calificaciones ESG. Las calificaciones ESG tienen en cuenta características medioambientales, que incluyen la intensidad de carbono, las emisiones de carbono, la eficiencia energética, la gestión de agua y residuos y la biodiversidad, así como características sociales, que incluyen la seguridad de los productos, la cadena de suministro, la salud y la seguridad o los derechos humanos.

Las puntuaciones ESG de los valores concretos se determinaron mediante la asignación de una serie de valores numéricos a las calificaciones ESG de Fidelity y a las calificaciones ESG facilitadas por agencias externas. Estos valores numéricos se sumaron para determinar la puntuación ESG media de la cartera y la del índice de referencia.

La puntuación ESG media ponderada de la cartera del fondo se comparó con la puntuación ESG del índice de referencia utilizando una metodología de cálculo que atiende bien a la media ponderada bien a ponderaciones idénticas. Puede consultar más detalles sobre la metodología de cálculo aplicada en [Marco de inversión sostenible](#) y puede actualizarse periódicamente.

El fondo aplicó sistemáticamente las exclusiones definidas en la divulgación de información precontractual del SFDR.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para el periodo 1 de mayo de 2024 - 30 de julio de 2024, se utilizaron los siguientes indicadores de sostenibilidad para medir el cumplimiento de las características sociales y medioambientales promovidas por el fondo:

i) el porcentaje del fondo invertido en valores de emisores con características favorables de ESG de conformidad con el Marco de Inversión Sostenible de Fidelity: 89,03 %.

Para el periodo 31 de julio de 2024 - 30 de abril de 2025, se utilizaron los siguientes indicadores de sostenibilidad para medir el cumplimiento de las características sociales y medioambientales promovidas por el fondo:

i) la puntuación ESG de la cartera del fondo medida con respecto a la puntuación ESG de su índice de referencia: 6,71 vs. 6,56..

Para el periodo 1 de mayo de 2024 - 30 de abril de 2025, se utilizaron los siguientes indicadores de sostenibilidad para medir el cumplimiento de las características sociales y medioambientales promovidas por el fondo:

i) el porcentaje de la cartera invertido en valores de emisores con exposición a las Exclusiones: 0,00 %.

ii) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles: 36,62%

iii) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental en las actividades económicas (que no se consideren sostenibles desde el punto de vista medioambiental en el marco de la Taxonomía de la UE): 23,07%

(iv) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles con un objetivo social: 13,55%

Estos indicadores de sostenibilidad no estaban sujetos a garantía alguna por parte de los auditores ni a revisión externa.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿...y en comparación con períodos anteriores?

Para el periodo 1 de mayo de 2022 - 30 de abril de 2023, no aplicable ya que este fondo se lanzó el 3 de octubre de 2023.

Para el periodo 3 de octubre de 2023 - 30 de abril de 2024, se utilizaron los siguientes indicadores de sostenibilidad para medir el cumplimiento de las características sociales y

medioambientales promovidas por el fondo:

i) el porcentaje del fondo invertido en valores de emisores con características favorables de ESG de conformidad con el Marco de Inversión Sostenible de Fidelity: 86,98 %.

ii) el porcentaje de la cartera invertido en valores de emisores con exposición a las Exclusiones: 0,00 %.

iii) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles: 23,3 %.

iv) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideren medioambientalmente sostenibles conforme a la Taxonomía de la UE: 12,67 %.

(v) el porcentaje del fondo invertido en inversiones sostenibles con un objetivo social: 10,62 %.

Estos indicadores de sostenibilidad no estaban sujetos a garantía alguna por parte de los auditores ni a revisión externa.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Si bien no tuvo como objetivo una inversión sostenible, sí contó con un porcentaje del 36,62 % de inversiones sostenibles. Las inversiones sostenibles tuvieron un objetivo medioambiental y social.

El fondo considera sostenibles las inversiones en valores de:

a) emisores que realicen una aportación significativa a través de sus actividades económicas (más del 50 % de los emisores corporativos) a:

(i) uno o varios objetivos medioambientales establecidos en la Taxonomía de la UE y que puedan considerarse medioambientalmente sostenibles de conformidad con la Taxonomía de la UE; u

(ii) objetivos medioambientales o sociales alineados con uno o varios Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (“ODS”); o

b) emisores que contribuyan a un objetivo de descarbonización que permita mantener el aumento de la temperatura el calentamiento global por debajo de 1,5 grados; o

c) bonos que traten de destinar la mayoría de los ingresos a actividades, activos o proyectos específicos que contribuyan a objetivos medioambientales o sociales;

siempre que no perjudiquen de forma significativa a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierta sigan prácticas de buena gobernanza.

La aportación a los objetivos de la Taxonomía de la UE se muestra en la pregunta “¿En qué medida las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental se ajustaron a la Taxonomía de la UE?”.

Los ODS son una serie de objetivos publicados por las Naciones Unidas que reconocen que poner fin a la pobreza y otras privaciones debe ir de la mano de mejoras en la salud y la educación, el crecimiento económico y la reducción de las desigualdades, todo ello abordando a su vez el cambio climático y trabajando en pro de la conservación de los océanos y los bosques del planeta. Si desea más información, consulte la web de la ONU. Los ODS centrados en el medioambiente incluyen agua limpia y saneamiento, energía limpia y asequible, consumo y producción responsables y acción por el clima. Los ODS que ponen el acento en lo social incluyen: fin de la pobreza, hambre cero; trabajo productivo y crecimiento económico, industria, innovación e infraestructura y ciudades y comunidades seguras y sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles se filtraron para detectar la participación en actividades que causan polémicas y daños significativos, se evaluaron mediante la comprobación de que el emisor hubiera cumplido las salvaguardas y los estándares mínimos relativos a los principales efectos adversos, así como el desempeño de los indicadores de dichos efectos.

Esto incluyó: Filtrado basado en normas: la selección de valores identificados en el marco del filtrado basado en normas existente de Fidelity (según se indica a continuación); filtrado basado en actividades: la selección de emisores en función de su participación en actividades con efectos adversos sustanciales en la sociedad o el medioambiente, incluidos aquellos emisores que se consideró que incurrieran en controversias "muy graves" a través del filtrado de polémicas, que cubre 1) problemas medioambientales, 2) derechos humanos y comunidades, 3) derechos laborales y cadena de suministro, 4) clientes, 5) gobernanza; e indicadores de los principales efectos adversos: se utilizan datos cuantitativos sobre indicadores de efectos adversos principales (cuando los había) para evaluar si un emisor estaba involucrado en actividades que causan un daño significativo a cualquier objetivo medioambiental o social.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Para las inversiones, tal y como se indica anteriormente, Fidelity llevó a cabo una evaluación cuantitativa para identificar a los emisores con problemas en los indicadores de principales efectos adversos. Se tuvieron en cuenta todos los indicadores de efectos adversos obligatorios y relevantes indicados en el Anexo 1 de las Normas Técnicas de Regulación del SFDR de la UE (cuando había datos disponibles).

Los emisores con una puntuación global baja no podrán considerarse "inversiones sostenibles" a menos que el análisis fundamental de Fidelity determine que no incumplían el requisito de "no causar un daño significativo" o siguieran una senda de mitigación de los efectos adversos a través de una gestión o transición eficaz.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Se aplicará un filtrado basado en normas: Emisores identificados como incumplidores de sus responsabilidades fundamentales en los ámbitos de los derechos humanos, los derechos de los trabajadores, el medioambiente o la lucha contra la corrupción de conformidad con normas internacionales, tales como las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, los Principios rectores sobre las empresas y los Derechos Humanos de las Naciones Unidas, el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Normas y los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) no se considerarán inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de "no causar un perjuicio significativo" según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de "no causar un perjuicio significativo" se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Los principales efectos adversos sobre factores de sostenibilidad (denominados efectos adversos principales) se tuvieron en cuenta e incorporaron a las decisiones de inversión a través de diversas herramientas, que incluyen:

(i) Calificación ESG: Fidelity toma como referencia las calificaciones ESG que incorporan la consideración de los principales impactos adversos materiales, como las emisiones de carbono, la gestión del agua, la seguridad de los empleados y el soborno y la corrupción. Para los valores emitidos por Estados soberanos, los principales efectos adversos se tuvieron en cuenta e incorporaron a las decisiones de inversión a través de las calificaciones que incorporan los principales efectos adversos sustanciales, como las emisiones de carbono, las violaciones de los derechos sociales y la libertad de expresión.

(ii) Exclusiones: al invertir directamente en emisores corporativos, el fondo aplica las Exclusiones para tratar de mitigar los principales efectos adversos dejando fuera a los sectores dañinos y prohibiendo la inversión en emisores que incumplan normas internacionales como el Pacto Mundial de la ONU. Dichas exclusiones incluyen el indicador 4 de principales efectos adversos: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, indicador 10 de principales efectos adversos: Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y del indicador 14 de principales efectos adversos: Exposición a armas controvertidas.

(iii) Compromiso: Fidelity utilizó el compromiso como una herramienta para conocer mejor los principales efectos adversos y, en algunas circunstancias, hacer trabajo de presión en favor de la mitigación de los principales efectos adversos. Fidelity participó en los compromisos individuales y colectivos pertinentes para afrontar varios de los principales efectos adversos (por ejemplo, Climate Action 100+ o Investors Against Slavery and Trafficking APAC).

(iv) Votación: la política de votación de Fidelity incluye expresamente estándares mínimos para la diversidad de género de los consejos de administración y el compromiso con la lucha contra el cambio climático para los emisores corporativos. Fidelity también puede votar para tratar de mitigar los principales efectos adversos.

(v) Revisiones trimestrales: deliberación y revisión de los principales efectos adversos mediante el proceso de revisión trimestral del fondo.

Fidelity tuvo en cuenta indicadores específicos para cada factor de sostenibilidad al sopesar si las inversiones tienen alguno de los principales efectos adversos. Estos indicadores estuvieron sujetos a la disponibilidad de datos y pueden variar en función de la mejora de la calidad y disponibilidad de los mismos.

Los anteriores criterios de exclusión y filtrado (en adelante, las "Exclusiones") pueden ser objeto de actualización periódica. Consulte este sitio web para obtener más información: ["Marco de inversión sostenible"](#).



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, que es: 01/05/2024 - 30/04/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
UBS Group AG 9.016% VRN 15/11/2033 144A	Servicios financieros	3,53%	Suiza
US Treasury 4.25% 31/01/2030	Estado	3,48%	Estados Unidos
Germany 2.50% 11/10/2029	Estado	2,35%	Alemania
Dnb Bank 4.853% VRN 05/11/2030 144A	Servicios financieros	2,33%	Noruega
American Tower 4.40% 15/02/2026	Inmobiliario	2,31%	Estados Unidos
Electricite de France SA 5.75% 13/01/2035 144A	Empresas de servicios públicos	2,06%	Francia
Air Lease 3.70% 15/04/2030 EMTN	Empresas industriales	1,86%	Estados Unidos
Amgen 5.15% 02/03/2028	Asistencia sanitaria	1,77%	Estados Unidos
Intel 4.875% 10/02/2026	Tecnologías de la información	1,73%	Estados Unidos
JPMorgan Chase & 5.502% VRN 24/01/2036	Servicios financieros	1,72%	Estados Unidos
Danske Bank 5.705% VRN 01/03/2030 144A	Servicios financieros	1,64%	Dinamarca
Apple 2.20% 11/09/2029	Tecnologías de la información	1,61%	Estados Unidos
Societe Generale SA 6.691% VRN 10/01/2034 144A	Servicios financieros	1,52%	Francia
Rolls-Royce 5.75% 15/10/2027 144a	Empresas industriales	1,48%	Reino Unido
American Honda Finance 4.40% 05/09/2029 GMTN	Bienes de consumo discrecional	1,46%	Estados Unidos

Fuente de datos: Fidelity International, a 30 de abril de 2025.

Las mayores inversiones (excluidos los derivados) y sus clasificaciones se basan en datos contables oficiales y corresponden al último día del periodo de referencia. Cualquier diferencia porcentual con las carteras de los estados financieros es resultado de una diferencia de redondeo.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

El fondo invirtió un 36,62 % en inversiones sostenibles.

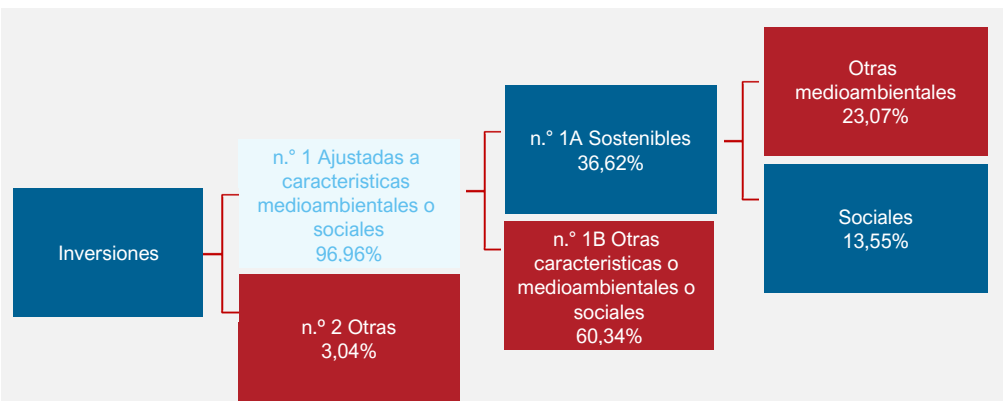
¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La proporción de las inversiones del fondo utilizadas para cumplir las características medioambientales o sociales promovidas, de acuerdo con los elementos vinculantes de la estrategia de inversión del producto financiero, es del 96,96 %, que corresponde a la proporción del fondo que logra una puntuación ESG de su cartera superior a la de su índice de referencia. Esto incluía un 36,62 % en inversiones sostenibles, de las que el 0 % tiene un objetivo medioambiental (que se ajusta a la Taxonomía de la UE), el 23,07 % tiene un objetivo medioambiental (que no se ajusta a la Taxonomía de la UE) y el 13,55 % tiene un objetivo social.

Los datos de la Taxonomía de la UE proceden de un proveedor de datos externo. La evaluación del ajuste a la Taxonomía de la UE se lleva a cabo con los datos comunicados por las empresas participadas. La metodología aplicada por el proveedor de datos externo evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen sustancialmente a un objetivo medioambiental sin perjudicar significativamente otros objetivos sostenibles y cumpliendo unas salvaguardias sociales mínimas.

La proporción restante de las inversiones se utiliza principalmente como se describe en la pregunta: "¿Qué inversiones se incluyen bajo el epígrafe "#2 Otros", cuál es su finalidad y existen salvaguardas ambientales o sociales mínimas?"

Esta asignación de activos, incluido el cumplimiento de la Taxonomía de la UE, no ha sido objeto de una garantía proporcionada por un auditor o una revisión por parte de un tercero.



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	% del VL
Asistencia sanitaria	Proveedores Y Servicios De Asistencia Sanitaria	3,41%
	Biotecnología	2,86%
	Farmacia	0,78%
	Equipos Y Suministros De Asistencia Sanitaria	0,58%
Bienes de consumo discrecional	Automóvil	3,68%
	Hoteles, Restauración Y Ocio	2,77%
	Medios	1,57%
	Distribución Minorista Especializada	1,23%
Empresas de servicios públicos	Servicios Públicos - Luz	6,09%
Empresas industriales	Empresas Comercializadoras Y Distribuidoras	3,32%
	Aeroespacial Y Defensa	1,48%
	Servicios Profesionales	0,6%
	Servicios Y Suministros Comerciales	0,29%
Energía	Petróleo, Gas Y Combustibles Fungibles	7,53%
Estado	Estado	8,66%
Fondo abierto	Fondo De Efectivo Cerrado	0,47%
Inmobiliario	Rf - Bonos Corp. - Inmuebles - Especialidad	2,31%
	Fideicomisos De Inversión Inmobiliaria (Reit)	0,59%
Materiales	Envases Y Embalajes	1,09%
	Metales Y Minería	0,45%
Servicios de comunicación	Servicios De Telecomunicaciones Inalámbricas	2,07%
Servicios financieros	Mercados De Capitales	6,22%
	Seguros	4,1%
	Banca Comercial	22,67%
	Servicios Financieros Diversificados	2,87%
	Financiación Al Consumo	2,68%
Tecnologías de la información	Ordenadores Y Periféricos	3,09%
	Equipos Y Productos De Semiconductores	2,36%
	Software	0,76%
	Instrumentos Y Componentes De Equipos Electrónicos	0,59%

Fuente de datos: Fidelity International, a 30 de abril de 2025.

El desglose sectorial de las inversiones (excluidos los derivados) y sus clasificaciones se basan en datos contables oficiales y corresponden al último día del periodo de referencia. Cualquier diferencia porcentual con las carteras de los estados financieros es resultado de una diferencia de redondeo.

Debido al carácter limitado de los datos, no podemos divulgar información sobre la proporción de inversiones en sectores y subsectores de la economía que obtienen ingresos de la exploración, minería, extracción, producción, tratamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluido el transporte, almacenamiento y comercio, de combustibles fósiles. En la actualidad, esto se cubre a través de una agrupación diferente de combustibles fósiles.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas**



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

fósil incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **El volumen de negocio**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- **La inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- **Los gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

La proporción media trimestral de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la Taxonomía de la UE fue del 0 %. Esto contribuyó a los siguientes objetivos ambientales:

- 1) mitigación del cambio climático: 0 %.
- 2) adaptación al cambio climático: 0 %.
- 3) protección de los recursos hídricos y marinos: 0 %.
- 4) transición a una economía circular: 0 %.
- 5) prevención y control de la contaminación: 0 %.
- 6) protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas: 0 %.

La conformidad de las inversiones del fondo con la Taxonomía de la UE no fue objeto de garantía por parte de los auditores ni de revisión por parte de terceros. El ajuste a la taxonomía de las inversiones subyacentes del fondo se mide en función de los ingresos.

Este es el primer año que incluimos contribuciones a los objetivos medioambientales ampliados de la Taxonomía de la UE, que ahora abarcan la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la prevención y el control de la contaminación y la protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas. Para dar cabida a estos añadidos, se ha ajustado el enfoque del informe de este año:

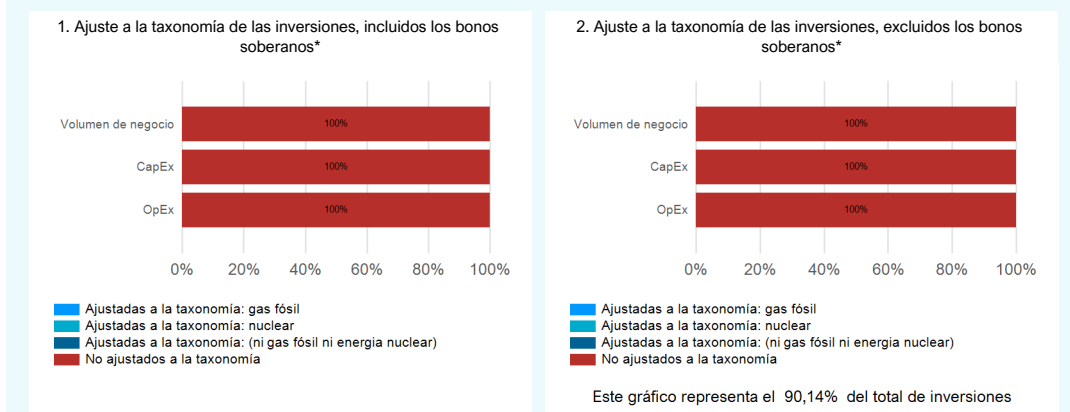
Para la "mitigación del cambio climático" y la "adaptación al cambio climático", el enfoque no se ha modificado y los datos se han recopilado basándose en la media trimestral de los datos al final del calendario a 31 de julio 31 de octubre de 2024 enero de 2025 y 30 de abril de 2025.

Para los nuevos objetivos ("protección de los recursos hídricos y marinos", "transición a una economía circular", "prevención y control de la contaminación" y "protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas"), hemos utilizado la media trimestral de datos a 31 de enero de 2025 y 30 de abril de 2025 debido al plazo limitado en que estos datos han estado disponibles.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?

- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



*A efectos de estos gráficos, los "bonos soberanos" incluyen todas las exposiciones soberanas.

Fuente de datos: Moody's, media trimestral durante el periodo de referencia.

Los datos anteriores se han recopilado a partir de datos estáticos de nuestro sistema de negociación y cumplimiento y se han enriquecido mediante una fuente de datos externa, Moody's. Los datos se han compilado sobre la base del último día de cierre de los datos trimestrales naturales y se han promediado para el periodo de referencia. Puede haber variaciones en las cifras

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático ("mitigación del cambio climático") y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

de la Taxonomía de la UE reveladas debido a diferencias en la metodología de cálculo aplicada.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

La parte de las inversiones en actividades transitorias y de capacitación en el sentido del Reglamento sobre taxonomía de la UE es del 0 % para las actividades transitorias y del 0 % para las actividades de capacitación, medidas por el volumen de negocios.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Para el periodo 1 de mayo de 2022 - 30 de abril de 2023, no aplicable ya que este fondo se lanzó el 3 de octubre de 2023.

Para el periodo 3 de octubre de 2023 - 30 de abril de 2024, la proporción media trimestral de inversiones sostenibles (incluidos bonos soberanos) con un objetivo medioambiental ajustado a la Taxonomía de la UE fue del 0 % basada en el volumen de negocios, 0 % basada en el CapEx y 0 % basada en el OpEx.

La proporción media trimestral de inversiones sostenibles (excluidos bonos soberanos) con un objetivo medioambiental ajustado a la Taxonomía de la UE fue del 0 % basada en el volumen de negocios, 0 % basada en el CapEx y 0 % basada en el OpEx.



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción media trimestral de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la Taxonomía de la UE fue del 23,07 %.

Las actividades económicas no reconocidas por la Taxonomía de la UE no son necesariamente perjudiciales para el medio ambiente o insostenibles. Además, no todas las actividades que pueden realizar una contribución significativa a los objetivos medioambientales y sociales están todavía integradas en la Taxonomía de la UE.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción media trimestral de inversiones sostenibles con un objetivo social fue del 13,55 %.

Esto contribuyó a los objetivos ODS centrados en lo social, como se explica en la respuesta sobre los objetivos de las inversiones sostenibles anterior.



¿Qué inversiones se han incluido en “n.º 2 Otras” y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El resto de inversiones del fondo estaban invertidas en activos que se ajustaban al objetivo financiero del fondo, así como en efectivo y equivalentes al efectivo con fines de liquidez y derivados utilizados con fines de inversión y gestión eficiente de la cartera. Como salvaguarda medioambiental y social mínima, el fondo se ciñó a las Exclusiones.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El fondo tomó las siguientes medidas para cumplir las características medioambientales o sociales:

1. Hasta el 30 de julio de 2024, el fondo invirtió en valores de emisores con características ESG favorables.
2. Revisión trimestral de sostenibilidad para discutir y revisar las características medioambientales y sociales cualitativas y cuantitativas del fondo.
3. El fondo ha aplicado las Exclusiones.
4. Desde el 31 de julio de 2024, el fondo promovió las características medioambientales y sociales teniendo como objetivo obtener con su cartera una puntuación ESG superior a la de su índice de referencia.



Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha designado ningún punto de referencia para medir si el fondo alcanza las características medioambientales o sociales que promueve.

¿En qué se diferencia el índice de referencia de un índice de mercado amplio?

No aplicable

¿Cómo se comportó este producto financiero en cuanto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la adecuación del índice de referencia con los criterios medioambientales o características sociales promovidas?

No aplicable

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable

¿Cómo se comportó este producto financiero en comparación con el índice general del mercado?

No aplicable



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