

# Informe y cuentas anuales

Para el ejercicio finalizado  
el 30 de septiembre de  
2022 Auditados



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

<b>Informe de los Administradores</b>	<b>2</b>
<b>Consejo de Administración y Responsables de Dirección</b>	<b>5</b>
<b>Informe de Gestión</b>	<b>6</b>
<b>Notas a pie de página</b>	<b>7</b>
<b>Análisis de fondos</b>	<b>8</b>

**Lista de inversiones****Fondos de renta variable**

Asia Fund <sup>1</sup>	12
Emerging Markets Fund <sup>1</sup>	13
Europe Fund <sup>1</sup>	17
Global Fund	18

<b>Estado del Patrimonio Neto</b>	<b>20</b>
<b>Estado del Valor Liquidativo por Acción</b>	<b>21</b>
<b>Estado de Operaciones y Variaciones del Patrimonio Neto</b>	<b>22</b>
<b>Memoria de las estadísticas de las acciones</b>	<b>24</b>
<b>Notas adjuntas a los Estados Financieros</b>	<b>25</b>
<b>Informe de Auditoría</b>	<b>31</b>
<b>Información complementaria no auditada</b>	<b>33</b>
<b>Reglamento de divulgación de información financiera sobre sostenibilidad</b>	<b>36</b>
<b>Directorio</b>	<b>37</b>

## I Introducción

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

## II Estados Financieros

El Consejo de Administración de la Sociedad (el "Consejo") remite su Informe junto con los Estados Financieros auditados para el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2022. Los Estados Financieros auditados se encuentran en las páginas 12 a 30 del presente Informe anual. Los resultados del ejercicio aparecen en el Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto, en las páginas 22 a 23.

Se puede solicitar una copia del informe anual a las oficinas de las sociedades registradas como distribuidoras de acciones o bien a la sede social de la Sociedad. En el informe anual de la Sociedad del ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2021 se encuentran las cifras comparativas del ejercicio anterior.

## III Actividades del ejercicio

Durante el ejercicio, la Sociedad desarrolló las actividades normales de una sociedad de inversión de capital variable. El Informe de Gestión que se encuentra a continuación ofrece una visión general de los resultados. Los activos gestionados a 30 de septiembre de 2022 superaban los 1.060 millones de USD (2021: 1.968 millones de USD).

### Conflicto entre Rusia y Ucrania

Las consecuencias de la invasión rusa de Ucrania en febrero de 2022 recibieron gran parte de la atención de la Sociedad Gestora durante la segunda mitad del ejercicio económico, y así sigue siendo. Se han vigilado de cerca la exposición a Rusia y Ucrania y los problemas relacionados con la liquidez y las valoraciones de todas las posiciones vinculadas, cumpliéndose todas las sanciones aplicables.

Tal y como se indica en las Notas a los Estados Financieros, la exposición del Fondo a Rusia y Ucrania era relativamente baja, con un solo subfondo, Fidelity Active Strategy - Emerging Markets Fund, que tenía una exposición superior al 10% del total de su patrimonio neto, cubierto con una posición corta en un futuro sobre el MSCI Russia Index, cuyo resultado era una exposición neta del 4,9% y una ponderación activa del 2,1%.

Puesto que cada vez resultaba más difícil determinar el precio de los valores rusos, el 28 de febrero de 2022 se aplicó a este un descuento del 50%. El 1 de marzo de 2022, la Bolsa de Moscú cerró, y las valoraciones de los títulos locales se volvieron a reducir, esta vez a cero. Se sopesó si suspender el cálculo del Valor liquidativo resultaba adecuado y redundaba en el mejor interés de los accionistas. Sin embargo, dado que la cartera del fondo es global y está bien diversificada, se concluyó que la suspensión no era necesaria ni redundaría en el mejor interés de los accionistas.

Dada la gravedad de los acontecimientos, Fidelity International ha decidido no invertir en Rusia ni Bielorrusia en un futuro cercano. Así pues, hemos aplicado una prohibición en toda la empresa sobre las compras nuevas o adicionales de valores rusos y bielorrusos. Hemos estudiado la exposición previamente existente y, cuando ha resultado posible o adecuado, se han valorado opciones para reducirla de una manera reflexiva que proteja los intereses de los accionistas y mitigue las consecuencias no deseadas.

Se ha mantenido al Consejo debida y adecuadamente informado sobre el impacto de la crisis entre Rusia y Ucrania en la Sociedad y sobre las medidas que se estaban adoptando para garantizar que el interés de los accionistas sigue siendo la prioridad.

## IV Consejo de Administración

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora a 30 de septiembre de 2022 también figuran en la página 5.

### Responsabilidades del Consejo

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

## V Gestión de la Sociedad

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

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

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

- seleccionar una política contable adecuada y aplicarla rigurosamente;
- elaborar el Informe y cuentas anuales con arreglo al principio de empresa en funcionamiento;
- mantener libros de contabilidad adecuados, que declaren en todo momento la situación financiera de la Sociedad; y
- cumplir 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.

Durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2022, se ha producido el siguiente cambio en el Consejo de Administración de FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. (la "Sociedad Gestora"):

- D. Dominic Rossi dimitió con efecto a partir del 13 de enero de 2022.
- D. Romain Boscher fue nombrado con efecto a partir del 11 de julio de 2022.
- Dña. Sera Sadrettin-Perry fue nombrada con efecto a partir del 11 de julio de 2022.

## Responsables de Dirección

Los Responsables de Dirección nombrados por FIMLUX a 30 de septiembre de 2022 eran los que figuran en la página 5.

## Responsabilidades de los Responsables de Dirección

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

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

## VI Función de la Sociedad Gestora y otros servicios

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

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

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

## VII Gobierno de la Sociedad

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

1. El Consejo ha adoptado los principios de buen gobierno establecidos en el Código de Conducta de la ALFI (Association of the Luxembourg Fund Industry) publicado en junio de 2013 y considera que la Sociedad los ha cumplido en todos los aspectos fundamentales a lo largo de todo el ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2022.
2. Existen acuerdos contractuales que rigen las relaciones con FIMLUX, FFML, FID y FIL, así como con otros proveedores de la Sociedad.
3. Los Administradores toman decisiones en interés de la Sociedad y sus Accionistas y se abstienen de participar en las deliberaciones o decisiones que puedan crear conflictos entre sus intereses personales y los de la Sociedad y sus Accionistas.
4. El Consejo de Administración celebra reuniones al menos cuatro veces al año. El Consejo solicita y recibe informes de los Comités correspondientes, los Responsables de Dirección, FIMLUX, FFML y FID sobre las distintas actividades, incluidos los controles de cumplimiento y la gestión de riesgos realizados por las sociedades de FIL correspondientes.

5. Como parte del marco de control de FIL, todos los empleados del grupo FIL se rigen por el Código de Conducta y sus políticas asociadas que, entre otras cuestiones, establecen los procedimientos de gestión de sus operaciones personales sobre los valores. El Consejo de Administración recibe informes periódicos del Departamento de Ética de FIL sobre las Operaciones Personales de los Empleados para asegurarse de que no existe ningún conflicto de intereses entre la gestión de las cuentas personales por parte de los empleados del grupo FIL y los intereses de la Sociedad.
6. El Consejo revisa el Informe Anual, el proceso de auditoría externo, las cuestiones relacionadas con el gobierno de la Sociedad, los acuerdos de subdepositario y la relación con el Auditor externo, lo cual incluye recomendaciones a los Accionistas sobre su nombramiento y el monto de sus honorarios.
7. El nombramiento de nuevos Administradores es sometido a la consideración del Consejo y a la aprobación de la CSSF y, posteriormente, a la aprobación de los Accionistas en la Junta General Anual. Los Administradores, todos ellos afiliados a FFML, su sociedad matriz o sus filiales, han renunciado a sus comisiones correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2022.
8. Los Administradores se comprometen a asegurar que se mantiene informados a los Accionistas de los asuntos relevantes para su inversión y que se trata de manera justa a todos los Accionistas. El mantenimiento y la integridad de la información relacionada con la Sociedad en la página web de Fidelity es responsabilidad de FIL. FIMLUX es responsable de la precisión de las traducciones de los documentos que estén disponibles para los inversores en idiomas distintos al inglés. Los Administradores valoran y, en su caso, aprueban la versión en inglés de los estados financieros que se les presenta en las pertinentes reuniones del Consejo.

## 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 titularidad de FIL, que resumen cómo se relaciona FIL con las empresas en las que han invertido los subfondos de la Sociedad, pueden consultarse a través de la sección de Gobernanza de la Sociedad del sitio web de FIL (<https://www.fidelityinternational.com>).

### Inversores suizos

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

## IX Actividad de la Junta General Anual

El Consejo de Administración propone que las siguientes resoluciones sean sometidas a los Accionistas durante la Junta General Anual de la Sociedad que se celebrará el 9 de marzo de 2023 a las 12 horas en 2a, rue Albert Borschette, L-1021 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo:

- la presentación del Informe del Consejo de Administración;
- la presentación del Informe de Auditoría;
- la aprobación del Estado del Patrimonio Neto y el Estado de Operaciones y Variaciones del Patrimonio Neto en el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2022;
- el cese del Consejo de Administración;
- la elección/reelección de Administradores;
- la elección del Auditor externo;
- la aprobación del pago de dividendos; y
- la consideración de cualquier otra cuestión que pueda plantearse de forma correcta ante la Junta General Anual con arreglo a los Estatutos.

Consejo de Administración

Fidelity Active STrategy

15 de diciembre de 2022

### Consejo de Administración de Fidelity Active Strategy a 30 de septiembre de 2022

**Florence Alexandre**  
Presidenta del Consejo  
Gran Ducado de Luxemburgo

**Rani Jandu**  
Administradora  
Reino Unido

**Corinna Valentine**  
Administradora  
Alemania

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

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

**Romain Boscher** ^  
Administrador  
Francia

**Christopher Brealey**  
Presidente del Consejo  
Gran Ducado de Luxemburgo

**Eliza Dungworth**  
Administradora  
Gran Ducado de Luxemburgo

**Sera Sadrettin-Perry**  
Administradora  
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

**Stephan von Bismarck**  
Responsable de Dirección  
Reino Unido

**Philip Hanssens**  
Responsable de Dirección  
Gran Ducado de Luxemburgo

**Corinne Lamesch**  
Responsable de Dirección  
Gran Ducado de Luxemburgo

**Karin Winklbauer**  
Responsable de Dirección  
Gran Ducado de Luxemburgo

**Paul Witham**  
Responsable de Dirección  
Gran Ducado de Luxemburgo

^ Administrador no ejecutivo  
\* Administrador independiente

## Entorno del mercado

La renta variable mundial, medida por el MSCI All Country World Index (Net), ha caído un 20,7% en dólares estadounidenses a lo largo del periodo de doce meses. Los elevados beneficios de las empresas y el aumento de las tasas de vacunación en los mercados desarrollados respaldaron la renta variable en la primera mitad del periodo. Sin embargo, los mercados se vieron presionados a principios del año nuevo, debido a la aparición de una variante del COVID-19 más infecciosa. El riesgo geopolítico derivado de la agresión rusa a Ucrania lastró aún más la confianza de los inversores. Entretanto, los principales bancos centrales, con la Reserva Federal estadounidense (Fed) a la cabeza, se volvieron cada vez más agresivos a medida que aumentaba la presión inflacionista. Si bien las expectativas de rebajas en los tipos de interés fueron de cierta ayuda para los activos de riesgo a finales del periodo, la renta variable mundial cayó después de que la Fed reiterara su postura favorable a una política monetaria agresiva para reducir la inflación. Así las cosas, la renta variable de Europa sin Reino Unido y Japón sufrió las mayores caídas de los mercados desarrollados. La renta variable de los mercados emergentes también cayó y quedó por detrás de los mercados desarrollados, sobre todo por la debilidad de una China inmersa en nuevos confinamientos a causa de la COVID-19. Por sectores, tecnologías de la información, servicios de comunicación y bienes de consumo discrecional lideraron las pérdidas. Las empresas energéticas subieron a medida que los precios del petróleo crudo escalaban debido al riesgo para el suministro mundial de energía debido al conflicto entre Rusia y Ucrania. En general, la rentabilidad en dólares estadounidenses se vio lastrada por la apreciación de esta divisa frente a la libra esterlina, el euro y el yen.

## Evolución regional

A lo largo del periodo, la renta variable europea, medida por el MSCI Europe Index (Net), ha obtenido una rentabilidad del -11,0% en euros (-24,8% en dólares estadounidenses). La clase de activo empezó el periodo con buen pie, ya que el menor número de nuevos casos de COVID-19 y la aceleración de las campañas de vacunación respaldaron la confianza de los inversores. No obstante, la renta variable bajó posteriormente debido a la notable escalada del riesgo geopolítico derivada del aumento de la tensión entre Rusia y Ucrania, que acabó con la invasión rusa del país vecino el 24 de febrero de 2022. Los efectos colaterales del conflicto supusieron la aparición de presiones inflacionistas disparadas, provocando que el BCE subiese los tipos de interés un 0,5% en julio, la primera subida en 11 años. Los mercados notaron un cierto alivio tras apuntar la institución que protegería a los países más endeudados de la zona euro ante el incremento de los costes de financiación mediante la flexibilización de la reinversión de la deuda que venciera y la creación de un nuevo instrumento para evitar el riesgo de fragmentación. Posteriormente, en una audiencia ante el Parlamento Europeo en septiembre, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, señaló un entorno macroeconómico extremadamente difícil y la incertidumbre en torno a la inflación y las previsiones de crecimiento económico. La situación llevó a una nueva subida de tipos en 0,75 puntos porcentuales por parte del BCE. El banco central también elevó sus proyecciones de inflación, y ahora espera que la media se sitúe en el 8,1% en 2022, el 5,5% en 2023 y el 2,3% en 2024. Además, la institución advirtió que harían falta nuevas subidas de tipos para devolver la inflación a su objetivo a medio plazo del 2%. La crisis energética siguió escalando tras registrarse explosiones que dañaron dos gaseoductos rusos, dando pie a las sospechas de un posible sabotaje.

La renta variable de Asia sin Japón, medida por el MSCI All Country Asia ex Japan Index (Net), ha registrado una rentabilidad del -28,7% en dólares. El temor que despertaba el conflicto entre Rusia y Ucrania, el consiguiente incremento desmesurado de los precios de las materias primas y el petróleo, y su posible impacto potencial en los países asiáticos que son grandes importadores de petróleo, marcaron el ánimo de los inversores. La mayor agresividad de la Fed en su política monetaria y los confinamientos en China mientras trataba de contener el brote de COVID-19 también lo minaron. Las economías de todo el mundo y de la región continúan luchando contra la moderación del crecimiento y la subida de la inflación debidos a las restricciones de la cadena de suministro. El Banco Popular de China tomó varias medidas para inyectar liquidez en la economía e impulsar el crecimiento. Con este telón de fondo, todos los países de la región, excepto Indonesia, terminaron el periodo en rojo. La renta variable de China y Hong Kong sufrió caídas. Los mercados de Taiwán y Corea del Sur se desplomaron, lastrados por los títulos de TI. En particular, los valores de semiconductores han tenido dificultades debido a los prolongados cuellos de botella de la cadena de suministro global y la desaceleración de la demanda. Afortunadamente, la India y la región ASEAN quedaron por delante del conjunto del mercado. La reversión de la tendencia a vender por parte de los inversores extranjeros impulsó los mercados de valores indios en el último tramo del periodo. En la región ASEAN, las acciones tailandesas, malasias e indonesias quedaron por delante del resto, e Indonesia acabó el periodo en verde. La relajación de las restricciones de movilidad y las ganancias derivadas de las exportaciones de materias primas de la ASEAN sentaron bien a las bolsas. Por sectores, asistencia sanitaria, servicios de comunicación, TI y bienes de consumo discrecional lideraron las pérdidas en la región.

A lo largo del periodo, la renta variable de los mercados emergentes, medida por el MSCI Emerging Markets Index (Net), cayó un 28,1% en dólares estadounidenses. Una confluencia de problemas, entre los que se encuentran la subida de la inflación y la posterior respuesta de los bancos centrales, los confinamientos vinculados a la COVID-19 en China, la guerra en Ucrania y las tensiones geopolíticas en general, así como un prolongado exceso de regulación, lastraron la clase de activo. Las buenas cifras de beneficios corporativos y el avance de la campaña de vacunación dieron un cierto respiro a los mercados al principio del periodo, pero la aparición de la variante ómicron de la COVID-19 a finales de 2021 hizo que los mercados se mantuviesen bajo control. La aversión al riesgo se vio alimentada aún más por la invasión rusa de Ucrania a finales de febrero de 2022. Por lo tanto, Occidente anunció una batería de sanciones cada vez más severas contra empresas y particulares rusos, entre ellas, la congelación de los activos del banco central del país, para evitar que utilice sus reservas de divisas. Por lo demás, la Fed ha ido incrementando los costes de financiación desde marzo de 2022 en un esfuerzo por contener la subida de precios. No obstante, se extiende el miedo a que estos acontecimientos acaben provocando que Estados Unidos entre en recesión, situación que probablemente llevaría a una desaceleración del crecimiento en todo el mundo. Por regiones, Europa, Oriente Medio y África fueron las más afectadas. La renta variable de China también bajó debido a nuevos brotes de COVID-19 en Shanghái y Xí'an y a las multas de los reguladores a empresas de Internet. En cuanto a las materias primas, el precio del crudo Brent estuvo marcado por la volatilidad, aunque los precios bajaron a finales del periodo a causa del temor a que una desaceleración global afectase negativamente a la demanda. Con este telón de fondo, todos los sectores acabaron en rojo.

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. Se ha incorporado un nuevo apartado sobre el SFDR al final del informe que cubre los requisitos de divulgación.

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

---

## Notas sobre los resultados relativos al Análisis de fondos

El rendimiento acumulado se calcula desde el precio del Valor liquidativo publicado hasta el precio del Valor liquidativo publicado con los ingresos reinvertidos en las fechas ex-dividendo. En cuanto a los subfondos en los que se ha aplicado la política de ajuste de los precios de acuerdo con la nota 2 de la página 26, las rentabilidades acumulativas se calculan hasta o desde el precio del Valor liquidativo ajustado. Este cálculo no incluye ningún cargo inicial y representa la verdadera rentabilidad de la inversión del subfondo. Las cifras de rentabilidad indicadas en la columna "Desde el lanzamiento" en las tablas se calculan desde el inicio de las operaciones hasta el 30 de septiembre de 2022.

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

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

## TAMAÑO DEL FONDO A 30.09.2022: 70 MILLONES USD

### Examen de los resultados

La clase A-ACC-USD del fondo ha registrado un -28,8% en dólares estadounidenses netos, en comparación con el MSCI All Country Asia ex Japan Index (Net), que ha obtenido un -28,7% a lo largo del periodo. Las posiciones cortas de la cartera restaron rentabilidad relativa; las largas añadieron valor relativo.

Entre las posiciones cortas, las posiciones en aerolíneas cercenaron la rentabilidad. Sus acciones subieron a causa de la expectativa de una reactivación de los viajes a medida que se relajaban las restricciones motivadas por la COVID-19. La posición corta en una naviera también redujo la rentabilidad. Las acciones de la compañía subieron debido a que los elevados precios del transporte de contenedores dispararon sus previsiones de beneficios para todo el año. No obstante, es probable que la desaceleración del crecimiento económico afecte a la posición. La posición corta en una farmacéutica redujo las ganancias, ya que sus acciones subieron tras la noticia de una adquisición que la haría crecer. Sin embargo, su cartera de productos es decepcionante y la demanda de productos sus productos relacionados con la COVID-19 es baja.

Entre las posiciones largas, la exposición a Kweichow Moutai (A) añadió valor. La compañía se beneficia de una mejora de su gama con productos de nueva creación y precios más altos. La marca domina el mercado chino de licores de alta gama y su cuota de mercado ha crecido notablemente. La posición en Franco-Nevada, una firma dedicada a la inversión en metales preciosos y el pago de *royalties* sobre su producción, contribuyó a la rentabilidad. La compañía despertó el interés de los inversores, ya que el contexto macroeconómico es cada vez más favorable para el oro, dada la inflación galopante, la intolerancia del mercado a las subidas de tipos de interés y la tensión geopolítica entre Rusia y Ucrania. La empresa también goza de un modelo de negocio muy sólido y genera elevados flujos de efectivo. La asignación al fabricante de placas de circuito impreso Zhen Ding Technology Holding añadió valor, gracias al uso cada vez más extendido de teléfonos inteligentes. La empresa tiene un sólido historial de crecimiento de su cuota de mercado en nuevos productos y sus resultados son mejores que los de su competencia.

Al final del periodo, la exposición neta del fondo a renta variable era del 79,6%. Las posiciones largas suponían el 107,6% de la cartera; las cortas, un -28,1%.

De cara al futuro, mantenemos una perspectiva de cautela sobre el mercado. Los bancos centrales de todo el mundo pueden endurecer excesivamente su política monetaria, y eso podría causar algunos daños colaterales. También es probable que veamos revisiones a la baja de los márgenes y los beneficios a medida que la inflación del coste de las materias primas se refleje en su totalidad. Sin embargo, hay algunas oportunidades en valores de un reducido número de áreas que han vivido una importante presión de ventas y han llegado a un punto en el que el potencial de riesgo/recompensa parece atractivo.

### MAYORES POSICIONES A 30.09.2022\*

	Valor de mercado (USD)	PN (%)
Kweichow Moutai (A)	7.127.758	10,11
Taiwan Semiconductor Manufacturing	5.588.317	7,93
Franco-Nevada	3.509.442	4,98
ASML Holding	3.419.727	4,85
SK Hynix	3.338.432	4,74
Zhen Ding Technology Holding	3.319.596	4,71
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Tech. (A)	3.273.503	4,64
MediaTek	3.089.251	4,38
Commonwealth Bank of Australia	2.815.035	3,99
HDFC Bank	2.288.730	3,25

### DESGLOSE GEOGRÁFICO A 30.09.2022\*

	PN (%)
China	41,84
Área de Taiwán	22,76
India	6,06
Canadá	4,98
Países Bajos	4,85
Corea	4,74
Australia	3,99
Singapur	1,70
Indonesia	0,89
RAE de Hong Kong de la RPC	0,16

### Rentabilidad total a 30.09.2022\*\*\*

Clase de acciones	Fecha de lanzamiento	Un año		Cinco años		Desde el lanzamiento				
		Resultados desde	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Anualizada	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Anualizada
Acciones A-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	-28,8%	-28,7%	-14,7%	-5,9%	-3,1%	32,7%	25,4%	3,0%
Acciones A-ACC (EUR)	02.04.2014	02.04.2014	-15,7%	-15,7%	2,8%	13,6%	0,6%	74,5%	72,7%	6,8%
Acciones A-ACC (SGD)	16.05.2016	16.05.2016	-24,8%	-24,7%	-9,8%	-0,6%	-2,0%	23,3%	41,1%	3,3%
Acciones A-DIST (EUR) (cubiertas Euro/USD)	14.12.2016	14.12.2016	-30,2%	-30,7%	-24,2%	-17,4%	-5,4%	-5,8%	3,8%	-1,0%
Acciones I-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	-28,1%	-28,7%	-10,5%	-5,9%	-2,2%	44,6%	25,4%	3,9%
Acciones Y-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	-28,3%	-28,7%	-11,9%	-5,9%	-2,5%	40,8%	25,4%	3,6%
Acciones Y-ACC (EUR)	16.03.2017	16.03.2017	-14,8%	-15,7%	6,7%	13,6%	1,3%	12,2%	19,4%	2,1%
Acciones Y-ACC (GBP)	31.01.2013	31.01.2013	-13,2%	-13,9%	5,9%	13,1%	1,2%	100,4%	78,1%	7,5%

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

Las mayores posiciones no incluyen aquellas en pagarés vinculados a renta variable

\*\*Índice de referencia: MSCI All Country Asia ex Japan Index (Net).

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

\*\*\*Consulte las notas sobre los resultados en la página 7. La lista de notas completa figura en la página 7.

TAMAÑO DEL FONDO A 30.09.2022: 156 MILLONES USD

Examen de los resultados

La clase A-ACC-USD del fondo ha registrado un -39,6% en dólares estadounidenses netos, en comparación con el MSCI Emerging Markets Index (Net), que ha obtenido un -28,1% a lo largo del periodo. En general, las posiciones largas restaron rentabilidad. En las posiciones cortas, la exposición a las empresas de este segmento de la cartera restó rentabilidad relativa, pero la posición de cobertura sobre el índice añadió valor.

La sobreponderación en Rusia afectó significativamente a la rentabilidad debido a la gravedad de las ventas masivas, aunque algunas pérdidas fueron compensadas por una cobertura sobre el país. La estrategia utilizó por primera vez la cobertura para la renta variable del país (principalmente, a través de futuros sobre el MSCI Russia Index), ya que Rusia había mostrado unos buenos resultados y el fondo se encontraba sensiblemente sobreponderado en el país en medio de una creciente tensión geopolítica. A principios de diciembre de 2021, se incorporó una posición corta sobre el índice para reducir el riesgo país. El proveedor de índices MSCI, anunció la cancelación del futuro con efecto inmediato al no poderse garantizar una negociación ordenada. Las posiciones abiertas en Rusia a 3 de marzo de 2022 se liquidaron en efectivo a un precio de 0,001 y, posteriormente, se reflejaron en el Valor liquidativo. La cobertura de país para Rusia contribuyó sustancialmente a la rentabilidad. Estados Unidos anunció sanciones a Sberbank, aunque más leves que las impuestas a sus principales competidores. TCS se vio afectado negativamente por las ventas masivas, pero no ha sido sancionado; su cotización en Londres se erigió en una vía para reducir el riesgo relacionado con Rusia. Desde un punto de vista positivo, el banco indio HDFC Bank se vio beneficiado por la subida de tipos de interés y el retorno de los flujos globales.

Al final del periodo, la exposición neta a renta variable del fondo se situó en el 91,1%, dentro del rango típico de entre el 90% y el 110%. Las posiciones largas suponían el 125,2% de la cartera; las cortas, que incluían la cobertura del -5,3% sobre el MSCI Emerging Markets Index, se situaban en el -34,1%.

Los mercados emergentes continúan brindando numerosas oportunidades gracias a vectores de crecimiento estructural como la urbanización y los cambios en la forma de vida. Esto impulsará la demanda de diferentes bienes y servicios en mercados en los que su penetración es baja. El contexto macroeconómico es muy incierto, sobre todo en lo relativo a la inflación global y los tipos de interés, así como al miedo a una recesión. China sigue siendo un enigma que genera temores debido a los continuos confinamientos con motivo de la COVID-19, la crisis inmobiliaria y las tensiones geopolíticas. Las valoraciones son bajas, pero el entorno sigue siendo increíblemente volátil. Hemos vivido un periodo tumultuoso para los mercados emergentes, ya que la confluencia de problemas nacionales y globales ha hecho mella en la confianza. En aquellos donde los temores son más agudos, la corrección ha sido especialmente notable, brindando nuevas oportunidades en sectores golpeados donde las perspectivas son prometedoras a largo plazo.

MAYORES POSICIONES A 30.09.2022\*

	Valor de mercado (USD)	PN (%)
HDFC Bank	12.690.244	8,11
Kaspi KZ GDR Reg S	7.241.590	4,63
Infosys	6.578.362	4,20
Banco Bradesco (Pref'd)	4.858.220	3,10
Kweichow Moutai (A)	4.567.045	2,92
Localiza Rent a Car	4.422.768	2,83
Naspers	4.338.056	2,77
Fertiglobe	4.314.081	2,76
Chailease Holding	3.752.234	2,40
Armac Locacao Logistica E Servicos	3.707.727	2,37

DESGLOSE GEOGRÁFICO A 30.09.2022\*

	PN (%)
India	19,97
Brasil	12,81
China	11,76
Sudáfrica	7,71
Área de Taiwán	4,75
Kazajistán	4,63
Emiratos Árabes Unidos	4,60
Reino Unido	3,99
RAE de Hong Kong de la RPC	3,43
Indonesia	2,44
México	1,78
Vietnam	1,46

Rentabilidad total a 30.09.2022\*\*\*

Clase de acciones	Fecha de lanzamiento	Resultados desde	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Un año		Cinco años		Desde el lanzamiento	
					Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Anualizada	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Anualizada
Acciones A-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	-39,6%	-28,1%	-19,4%	-8,7%	-4,2%	25,6%	14,6%	2,1%
Acciones A-ACC (EUR)	01.04.2015	01.04.2015	-28,1%	-15,0%	-2,5%	10,2%	-0,5%	-4,6%	17,5%	-0,6%
Acciones A-ACC (EUR) (cubiertas)	31.10.2011	31.10.2011	-34,7%	-24,3%	-16,9%	-9,0%	-3,6%	31,0%	15,7%	2,5%
Acciones E-ACC (EUR)	07.05.2013	07.05.2013	-29,0%	-15,0%	-6,3%	10,2%	-1,3%	23,9%	39,8%	2,3%
Acciones I-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	-39,0%	-28,1%	-15,4%	-8,7%	-3,3%	39,5%	14,6%	3,1%
Acciones I-DIST (USD)	14.11.2018	14.11.2018	-39,0%	-28,1%	-	-	-	-1,1%	-0,5%	-0,3%
Acciones Y-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	-39,3%	-28,1%	-16,9%	-8,7%	-3,6%	35,1%	14,6%	2,8%
Acciones Y-ACC (EUR)	25.01.2016	25.01.2016	-28,1%	-15,0%	0,3%	10,2%	0,1%	28,7%	59,0%	3,8%
Acciones Y-ACC (GBP)	31.10.2011	31.10.2011	-26,5%	-13,2%	0,2%	9,7%	-	94,8%	65,7%	6,5%
Acciones Y-DIST (USD)	05.10.2015	05.10.2015	-39,1%	-28,1%	-16,7%	-8,7%	-3,6%	6,1%	25,9%	0,9%

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

\*\*Índice de referencia: MSCI Emerging Markets Index (Net).

Índice de referencia cubierto EUR: MSCI Emerging Markets Index (Net) Hedged to EUR.

\*\*\*Consulte las notas sobre los resultados en la página 7. La lista de notas completa figura en la página 7.

## TAMAÑO DEL FONDO A 30.09.2022: 679 MILLONES EUR

### Examen de los resultados

La clase A-ACC-EUR del fondo ha registrado un -14,6% en dólares estadounidenses netos, en comparación con el MSCI Europe Index (Net), que ha obtenido un -11,0% a lo largo del periodo. El fondo logró una rentabilidad inferior al índice de referencia durante el periodo con motivo de la asignación sectorial desfavorable, que se vio compensada en parte por la acertada selección de títulos. Por sectores, la asignación sobreponderada a los sectores tecnológico (Infineon, Worldline y Nexi) y de bienes de consumo discrecional (Prosus y Just Eat Takeaway), y la ausencia de posiciones largas en el sector energético restaron bastante rentabilidad. Algunas de estas pérdidas se compensaron con la asignación al subsector del tabaco (Swedish Match) y los buenos resultados de las posiciones en empresas industriales (RELX y Bunzl).

Los gestores se centran en identificar empresas expuestas a fuertes vectores de crecimiento estructural endógeno y plurianual. Creen que estas empresas son las mejor posicionadas para incrementar sus beneficios a medio y largo plazo y ofrecer una rentabilidad ajustada al riesgo atractiva para los inversores. Este sesgo los lleva a una sobreponderación natural en sectores de selección de valores como la tecnología, las empresas industriales y la asistencia sanitaria, y les hace evitar sectores sensibles a la situación macroeconómica, como automoción, banca y energía. Al final del periodo, la exposición neta del fondo a renta variable era del 92,5%. Las posiciones largas suponían el 107,3% de la cartera; las cortas, un -14,9%.

A corto plazo, la confianza es frágil debido a los elevados niveles de inflación, el aumento del riesgo geopolítico en el marco del conflicto que se desarrolla en Ucrania y el consiguiente shock para el suministro de gas. Cada vez es más probable que Europa entre en recesión este año, con una confianza del consumidor más débil que ahora se filtra a los indicadores de actividad empresarial más en general. La atención de los inversores centra en un posible escenario de estancamiento, provocado por los malos datos económicos en todo el mundo y el miedo a la interrupción del suministro de gas, junto con los elevados datos de inflación. A pesar de unas perspectivas económicas inciertas, los gestores confían en que el fondo proporcione cierto aislamiento frente a una recesión económica, dada su exposición a empresas que ofrecen un crecimiento defensivo y tienen un mejor perfil de crecimiento estructural que su competencia.

### MAYORES POSICIONES A 30.09.2022\*

	Valor de mercado (USD)	PN (%)
Merck KGaA	38.597.186	5,68
Novo Nordisk (B)	37.149.928	5,47
Experian	35.158.509	5,17
Infineon Technologies	30.516.063	4,49
SAP	28.926.681	4,26
Worldline	23.873.750	3,51
Sonova Holding (B)	21.911.876	3,23
Edenred	20.323.265	2,99
Bunzl	20.126.892	2,96
RELX	19.680.454	2,90

### DESGLOSE GEOGRÁFICO A 30.09.2022\*

	PN (%)
Alemania	19,32
Francia	18,82
Reino Unido	17,62
Irlanda	11,29
Suiza	9,08
Dinamarca	7,55
Países Bajos	4,95
España	3,97
Suecia	3,91
Italia	1,52

### Rentabilidad total a 30.09.2022\*\*\*

Clase de acciones	Fecha de lanzamiento	Resultados desde	Un año		Cinco años		Desde el lanzamiento			
			Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Anualizada	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Anualizada
Acciones A-ACC (EUR)	01.10.2004	04.10.2004	-14,6%	-11,0%	43,1%	13,4%	7,4%	375,2%	150,3%	9,0%
Acciones A-DIST (EUR)	08.02.2016	08.02.2016	-14,6%	-11,0%	38,4%	13,4%	6,7%	56,9%	47,6%	7,0%
Acciones A-DIST (GBP)	22.02.2008	22.02.2008	-12,7%	-9,2%	42,9%	12,9%	7,4%	204,1%	107,8%	7,9%
Acciones E-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	-15,2%	-11,0%	37,8%	13,4%	6,6%	129,0%	78,4%	5,8%
Acciones I-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	-13,8%	-11,0%	47,8%	13,4%	8,1%	186,6%	78,4%	7,5%
Acciones I-DIST (GBP)	29.01.2021	29.01.2021	-11,8%	-9,2%	-	-	-	-1,5%	3,3%	-0,9%
Acciones W-ACC (GBP)	11.03.2014	11.03.2014	-12,1%	-9,2%	47,3%	12,9%	8,1%	79,5%	53,5%	7,1%
Acciones Y-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	-14,0%	-11,0%	47,8%	13,4%	8,1%	179,9%	78,4%	7,3%

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

Las mayores posiciones no incluyen aquellas en fondos de efectivo ni monetarios como Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-EUR.

\*\*Índice de referencia: MSCI Europe Index (Net).

\*\*\*Consulte las notas sobre los resultados en la página 7. La lista de notas completa figura en la página 7.

TAMAÑO DEL FONDO A 30.09.2022: 169 MILLONES USD

Examen de los resultados

La clase A-ACC-USD del fondo ha registrado un -1,2% en dólares estadounidenses netos, en comparación con el MSCI All Country World Index (Net), que ha obtenido un -20,7% a lo largo del periodo. Tanto las posiciones largas como las cortas aportaron rentabilidad en su conjunto. Por sectores, la combinación entre las condiciones del mercado y selección de valores en el sector energético fue el mayor contribuyente para la rentabilidad. La selección de valores en bienes de consumo discrecional, tecnologías de la información y servicios de comunicación también añadió valor. Por el contrario, la selección de valores en bienes de consumo básico y empresas industriales restó rentabilidad.

En el sector energético, la posición en Golar LNG, un operador de buques de sistemas flotantes de transferencia de gas natural licuado (GNL), subió. El precio del GNL registró una tendencia alcista muy marcada debido a la incertidumbre que la invasión rusa de Ucrania había creado en el mercado y a la reducción de las exportaciones de gas ruso a Europa, circunstancias que dieron lugar a una alta demanda de servicios de GNL. La posición en la empresa de pagos con sede en Brasil Cielo también añadió bastante valor. La firma ha sido un caso de saneamiento muy interesante. Aunque cotiza a precio de derribo, Cielo ha vivido un impulso muy fuerte de sus beneficios, y eso ha hecho que los inversores reconsideren la tesis de inversión en la firma. Las acciones de Bunge Limited subieron después de que la compañía de procesamiento de alimentos anunciara resultados positivos y unas previsiones de beneficios para 2022, por encima de las estimaciones del consenso. La participación en el grupo de tecnología energética Baker Hughes añadió valor, ya que el aumento de los precios del petróleo y una perspectiva positiva para la demanda respaldaron sus acciones. La agencia de viajes *online* MakeMyTrip subió tras publicar unos resultados mejores de lo esperado. A pesar del contexto de debilidad económica en todo el mundo, una recuperación de la demanda interna llevó a que las reservas brutas, los ingresos y los indicadores de beneficios superaran las estimaciones de los analistas.

Desde un punto de vista negativo, la posición en el supermercado *online* Ocado cayó, ya que el mayor riesgo de recesión global lastró la confianza de los inversores. En cuanto a los aspectos positivos, Ocado está renovando sus instalaciones con tecnología de nueva generación, y eso debería ayudar a reducir aún más los costes. La posición en la compañía aeroespacial y de defensa Rolls-Royce también redujo la rentabilidad. Sus acciones bajaron al no cumplir las expectativas los beneficios del primer semestre de 2022. No obstante, la dirección es optimista, puesto que la compañía ha reducido sus pérdidas por motor, ha mejorado sus flujos de efectivo en el mercado de repuestos y se encuentra inmersa en un proceso de racionalización del negocio.

Al final del periodo, la exposición neta a renta variable del fondo se situaba en el 95,5%. De ese porcentaje, un 124,3% correspondía a posiciones largas y un -28,8% a posiciones cortas.

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

MAYORES POSICIONES A 30.09.2022\*

	Valor de mercado (USD)	PN (%)
Golar LNG	9.256.191	5,47
MakeMyTrip	6.891.203	4,08
Serco Group	5.994.398	3,55
Hapvida Participacoes e Investimentos	5.889.351	3,48
Worldline	5.851.407	3,46
Bunge	5.656.783	3,35
Agnico Eagle Mines	5.601.414	3,31
Coty (A)	5.512.472	3,26
General Electric	5.240.297	3,10
ConvaTec Group	5.226.202	3,09

DESGLOSE GEOGRÁFICO A 30.09.2022\*

	PN (%)
EE. UU.	17,68
China	15,53
Reino Unido	14,15
Francia	9,89
Brasil	6,54
Bermudas	5,47
Suiza	5,06
India	4,08
Canadá	3,31
Alemania	3,08
Japón	2,31
Suecia	1,87

Rentabilidad total a 30.09.2022\*\*\*

Clase de acciones	Fecha de lanzamiento	Resultados desde	Un año		Cinco años		Desde el lanzamiento			
			Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Anualizada	Clase de Acción Acumulativa	Índice** Acumulativo	Clase de Acción Anualizada
Acciones A-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	-1,2%	-20,7%	56,9%	24,3%	9,4%	101,9%	71,5%	8,1%
Acciones A-ACC (EUR)	02.04.2014	02.04.2014	16,4%	-6,1%	89,0%	50,0%	13,6%	165,0%	120,4%	12,1%
Acciones E-ACC (EUR)	30.09.2013	30.09.2013	14,9%	-6,1%	80,5%	50,0%	12,5%	158,5%	137,0%	11,1%
Acciones I-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	-1,1%	-20,7%	63,4%	24,3%	10,3%	118,8%	71,5%	9,1%
Acciones Y-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	-0,8%	-20,7%	61,7%	24,3%	10,1%	113,6%	71,5%	8,8%
Acciones Y-ACC (EUR)	30.09.2013	30.09.2013	17,0%	-6,1%	93,4%	50,0%	14,1%	192,3%	137,0%	12,7%
Acciones Y-ACC (GBP)	30.09.2013	30.09.2013	19,4%	-4,2%	92,0%	49,4%	13,9%	206,3%	148,8%	13,2%

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

Las mayores posiciones no incluyen aquellas en fondos de efectivo ni monetarios como Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-EUR.

\*\*Índice de referencia: MSCI Europe Index (Net).

\*\*\*Consulte las notas sobre los resultados en la página 7. La lista de notas completa figura en la página 7.





Lista de inversiones a 30 de septiembre de 2022

	Divisa	Exposición subyacente	Ganancia/ (pérdida) no realizada USD	% PN
Energy Absolute (JPLS)	USD	(1.147.222)	79.361	0,05
Sharp (JPLS)	JPY	(92.577.320)	68.805	0,04
First Majestic Silver (JPLS)	USD	(1.963.503)	66.646	0,04
China Gas Holdings (JPLS)	HKD	(2.226.511)	64.200	0,04
Natura & Co Holding (HSBC)	USD	(675.955)	51.714	0,03
CLP Holdings (JPLS)	HKD	(3.472.611)	50.595	0,03
Highwealth Construction (JPLS)	USD	(309.590)	48.078	0,03
Yieh Phui Enterprise (JPLS)	USD	(514.304)	46.516	0,03
Paradise (UBS)	USD	(441.716)	42.320	0,03
Theme International Holdings (UBS)	HKD	(2.085.298)	40.396	0,03
China Water Affairs Group (JPLS)	HKD	(2.041.034)	39.584	0,03
Beijing Enterprises Water Group (JPLS)	HKD	(3.121.113)	39.446	0,03
Cathay Financial Holdings (JPLS)	USD	(777.746)	35.608	0,02
Radiance Holdings Group (JPLS)	HKD	(2.081.020)	34.565	0,02
Arcelik (HSBC)	USD	(372.805)	33.586	0,02
Micro-Star International (UBS)	USD	(488.806)	32.668	0,02
Samsung Heavy Industries (MS)	USD	(271.092)	32.203	0,02
Via Varejo (UBS)	USD	(261.622)	32.012	0,02
IQiYi ADR (GS)	USD	(484.497)	29.337	0,02
Jinkosolar Holding ADR (MS)	USD	(1.107.645)	27.997	0,02
Highwealth Construction (HSBC)	USD	(197.536)	27.599	0,02
Li Auto ADR (GS)	USD	(371.801)	27.072	0,02
Gaolu Techedu ADR (JPLS)	USD	(242.705)	26.410	0,02
Century Iron & Steel (HSBC)	USD	(79.263)	25.326	0,02
Golden Eagle Retail Group (JPLS)	HKD	(2.100.156)	24.458	0,02
UP Fintech Holdings (JPLS)	USD	(303.345)	24.104	0,02
Theme International Holdings (MS)	HKD	(1.484.985)	23.740	0,02
Beijing Enterprises Water (MS)	HKD	(2.107.294)	23.667	0,02
Gigabyte Technology (JPLS)	USD	(322.492)	23.062	0,01
Highwealth Construction (UBS)	USD	(195.914)	22.766	0,01
Century Iron & Steel (UBS)	USD	(156.544)	22.559	0,01
Jasmine Technology Solutions (F) (MS)	USD	(78.093)	21.907	0,01
Jasmine Technology Solutions (F) (JPLS)	USD	(61.042)	20.904	0,01
China Everbright International (JPLS)	HKD	(1.205.483)	18.949	0,01
LVGEM China Real Estate (UBS)	HKD	(1.731.616)	17.705	0,01
Redco Group (JPLS)	HKD	(2.497.845)	16.453	0,01
Aerospace Index Development (HSBC)	USD	(203.565)	16.262	0,01
Samsung Heavy Industries (JPLS)	USD	(140.336)	16.006	0,01
China Everbright (UBS)	HKD	(4.367.835)	15.858	0,01
Americanas (GS)	USD	(287.032)	15.234	0,01
Jiayuan International Group (MS)	HKD	(326.360)	15.210	0,01
Aerospace Index Development (UBS)	USD	(215.289)	14.387	0,01
LVGEM China Real Estate (JPLS)	HKD	(642.177)	14.087	0,01
National Bank of Kuwait (UBS)	USD	(245.330)	13.572	0,01
Natura & Co Holding (JPLS)	USD	(161.090)	12.185	0,01
Jasmine Technology Solutions (UBS)	USD	(66.669)	12.044	0,01
Jinkosolar Holding ADR (JPLS)	USD	(116.012)	11.275	0,01
Paradise (MS)	USD	(101.342)	11.188	0,01
Kenda Rubber Industrial (UBS)	USD	(124.920)	10.708	0,01
Gome Retail Holdings (HSBC)	HKD	(357.495)	10.350	0,01
LVGEM China Real Estate (HSBC)	HKD	(335.881)	10.319	0,01
Yieh Phui Enterprise (HSBC)	USD	(158.138)	9.784	0,01
Samsung Heavy Industries (UBS)	USD	(76.250)	9.370	0,01
AIA Group (GS)	HKD	53.802.030	8.732	0,01
Guangzhou R&F Property (HSBC)	HKD	(290.845)	8.687	0,01
Kenda Rubber Industrial (JPLS)	USD	(182.343)	8.188	0,01
Orion Corp/Republic Of Korea (GS)	USD	(268.298)	7.881	0,01
Berli Jucker (F) (UBS)	USD	(291.510)	7.722	0,00
Aerospace Index Development (JPLS)	USD	(66.079)	7.518	0,00
Berli Jucker (F) (MS)	USD	(140.902)	7.292	0,00
Capitec Bank Holdings (JPLS)	ZAR	(1.652.392)	7.271	0,00
Century Iron & Steel (MS)	USD	(21.797)	7.235	0,00
Want Want China Holdings (UBS)	HKD	(6.004.144)	7.192	0,00
D-Market Electric Services (MS)	USD	(230.444)	7.054	0,00
Natura & Co Holding (GS)	USD	(478.808)	6.859	0,00
El Puerto de Liverpool-C1 (MS)	MXN	(10.759.735)	6.802	0,00
Paradise (GS)	USD	(255.170)	6.547	0,00
First Quantum Minerals (JPLS)	CAD	1.494.645	6.439	0,00
Yieh Phui Enterprise (UBS)	USD	(615.129)	6.373	0,00
VIA (MS)	USD	(161.109)	6.259	0,00
Jumia Technologies ADR (GS)	USD	(257.868)	6.047	0,00
Kumba Iron Ore (JPLS)	ZAR	(3.146.465)	5.999	0,00
Gulf Energy (F) (UBS)	USD	(156.219)	5.867	0,00
Pegatron (GS)	USD	(707.732)	5.655	0,00
Micro-Star International (HSBC)	USD	(40.734)	5.623	0,00
Samsung Heavy Industries (HSBC)	USD	(62.339)	5.201	0,00
Redco Group (MS)	HKD	(974.511)	4.577	0,00
Hotel Shilla (MS)	USD	(77.862)	4.496	0,00
Micro-Star International (MS)	USD	(78.073)	3.356	0,00
Gome Retail Holdings (UBS)	HKD	(507.189)	3.294	0,00
Pegatron (UBS)	USD	(53.449)	2.959	0,00
LVGEM China Real Estate (GS)	HKD	(226.241)	1.982	0,00
Luye Pharma Group (JPLS)	HKD	(1.265.624)	1.602	0,00
Americanas (JPLS)	USD	(1.977)	1.477	0,00
Seven Bank (GS)	JPY	(213.124.949)	1.417	0,00
China Gas Holdings (GS)	HKD	(463.778)	1.214	0,00
Stonoco (UBS)	USD	(71.061)	561	0,00
Century Iron & Steel (JPLS)	USD	(23.779)	266	0,00
Redco Group (HSBC)	HKD	(116.097)	92	0,00
Orion Corporation (JPLS)	USD	(68.691)	47	0,00
Qiyi Class (B) ADR (GS)	USD	(364.405)	0	0,00
Redco Group (UBS)	HKD	(147.760)	(97)	(0,00)
Compal Electronics (GS)	USD	(74.573)	(346)	(0,00)
Berli Jucker (F) (GS)	USD	(326.258)	(371)	(0,00)
Century Iron & Steel (GS)	USD	(190.231)	(436)	(0,00)
Gigabyte Technology (GS)	USD	(70.107)	(754)	(0,00)
Gigabyte Technology (MS)	USD	(120.584)	(1.035)	(0,00)
Singapore Exchange (GS)	SGD	(498.923)	(1.814)	(0,00)
Shanghai Comm & Saving Bank (UBS)	USD	(308.585)	(2.733)	(0,00)
Sea ADR (GS)	USD	(317.756)	(2.880)	(0,00)
Guangzhou R&F Property (GS)	HKD	(396.704)	(2.896)	(0,00)
Hysan Development (GS)	HKD	(3.996.942)	(3.264)	(0,00)

	Divisa	Exposición subyacente	Ganancia/ (pérdida) no realizada USD	% PN
Hapag Lloyd (UBS)	EUR	(424.696)	(3.567)	(0,00)
Luye Pharma Group (HSBC)	HKD	(2.299.254)	(3.813)	(0,00)
Americanas (MS)	USD	(311.629)	(4.251)	(0,00)
Celltrion (UBS)	USD	(217.869)	(4.837)	(0,00)
First Majestic Silver (UBS)	USD	(139.780)	(5.839)	(0,00)
D-Market Electric Services (GS)	USD	(307.843)	(6.000)	(0,00)
Rio Tinto (GS)	GBP	(923.679)	(8.200)	(0,01)
Emaar The Economic City (GS)	USD	(951.287)	(11.166)	(0,01)
Antofagasta Holdings (GS)	GBP	(904.247)	(12.632)	(0,01)
Ebix (GS)	USD	(949.099)	(14.579)	(0,01)
Grupo México (GS)	MXN	89.033.182	(36.552)	(0,02)
Globant (GS)	USD	1.919.254	(49.501)	(0,03)
Credicorp (MS)	USD	2.367.146	(51.496)	(0,03)
ASML Holding (GS)	EUR	1.491.584	(53.068)	(0,03)
Coeur Mining (GS)	USD	(1.583.457)	(110.684)	(0,07)
TotalEnergies (JPLS)	EUR	3.306.017	(111.747)	(0,07)
Daqo New Energy ADR (JPLS)	USD	770.548	(128.449)	(0,08)
Technic Industries (HSBC)	HKD	5.113.319	(128.959)	(0,08)
Zhongsheng Group Holdings (HSBC)	HKD	15.153.382	(145.298)	(0,09)
Samsung Electronics (UBS)	USD	5.062.894	(199.666)	(0,13)
Taiwan Semiconductor Manufacturing (GS)	USD	9.385.148	(263.884)	(0,17)
Alibaba Group Holdings ADR (JPLS)	USD	2.674.027	(269.805)	(0,17)
TCS Group Holding GDR (GS)	USD	1	(476.915)	(0,30)
China Mengniu Dairy (HSBC)	HKD	53.877.674	(691.354)	(0,44)
SK Hynix (JPLS)	USD	4.773.495	(899.920)	(0,58)
			<b>(745.191)</b>	<b>(0,48)</b>

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

Contratos de cambio de divisas a plazo

Compró USD vendió THB a 0,027780 10/11/2022	1.773.889	81.144	0,05
Compró USD vendió HUF a 0,002515 10/11/2022	687.073	67.401	0,04
Compró USD vendió PHP a 0,017846 10/11/2022	1.173.081	60.631	0,04
Compró USD vendió HUF a 0,002477 10/11/2022	618.565	50.378	0,03
Compró USD vendió HUF a 0,002450 10/11/2022	686.120	47.760	0,03
Compró USD vendió IDR a 0,000067 10/11/2022	1.542.636	43.021	0,03
Compró USD vendió THB a 0,028333 10/11/2022	630.539	41.950	0,03
Compró USD vendió PLN a 0,214878 10/11/2022	522.815	37.501	0,02
Compró USD vendió ILS a 0,305829 10/11/2022	383.619	34.174	0,02
Compró USD vendió THB a 0,027581 10/11/2022	882.478	33.740	0,02
Compró USD vendió TWD a 0,032533 10/11/2022	960.534	32.524	0,02
Compró USD vendió PLN a 0,212244 10/11/2022	548.198	32.119	0,02
Compró USD vendió COP a 0,000235 10/11/2022	306.802	27.087	0,02
Compró USD vendió KRW a 0,000764 10/11/2022	265.508	25.745	0,02
Compró USD vendió INR a 0,012484 10/11/2022	1.183.165	24.445	0,02
Compró USD vendió PHP a 0,017851 10/11/2022	413.174	21.480	0,01
Compró USD vendió COP a 0,000228 10/11/2022	372.615	21.164	0,01
Compró USD vendió BRL a 0,187406 10/11/2022	977.544	20.938	0,01
Compró USD vendió INR a 0,012595 10/11/2022	660.055	19.602	0,01
Compró USD vendió INR a 0,012468 10/11/2022	1.007.050	19.435	0,01
Compró USD vendió COP a 0,000225 10/11/2022	428.176	18.217	0,01
Compró USD vendió ZAR a 0,057967 10/11/2022	340.168	17.561	0,01
Compró USD vendió KRW a 0,000729 10/11/2022	361.378	16.840	0,01
Compró USD vendió COP a 0,000230 10/11/2022	254.182	16.749	0,01
Compró USD vendió CLP a 0,001119 10/11/2022	181.133	15.925	0,01
Compró USD vendió ZAR a 0,059593 10/11/2022	178.939	14.518	0,01
Compró USD vendió TWD a 0,033214 10/11/2022	207.060	11.491	0,01
Compró MXN vendió USD a 20,577800 10/11/2022	680.384	10.659	0,01
Compró USD vendió INR a 0,012505 10/11/2022	441.492	9.882	0,01
Compró USD vendió KRW a 0,000719 10/11/2022	291.398	9.197	0,01
Compró USD vendió ILS a 0,307694 10/11/2022	93.623	8.962	0,01
Compró USD vendió INR a 0,012570 10/11/2022	296.804	8.220	0,01
Compró USD vendió BRL a 0,191219 10/11/2022	175.734	7.416	0,00
Compró USD vendió PHP a 0,017559 10/11/2022	211.532	7.363	0,00
Compró USD vendió TWD a 0,031897 10/11/2022	520.086	7.095	0,00
Compró USD vendió CLP a 0,001112 10/11/2022	80.594	6.566	0,00
Compró USD vendió TWD a 0,033556 10/11/2022	98.194	6.517	0,00
Compró USD vendió CLP a 0,001121 10/11/2022	66.260	5.933	0,00
Compró USD vendió ILS a 0,285962 10/11/2022	298.252	5.468	0,00
Compró USD vendió ILS a 0,307363 10/11/2022	54.141	5.119	0,00
Compró USD vendió PLN a 0,204969 10/11/2022	207.454	4.628	0,00
Compró USD vendió ZAR a 0,059247 10/11/2022	54.796	4.102	0,00
Compró USD vendió ZAR a 0,060448 10/11/2022	39.318	3.800	0,00
Compró USD vendió ZAR a 0,058452 10/11/2022	61.868	3.739	0,00
Compró USD vendió BRL a 0,186657 10/11/2022	206.649	3.582	0,00
Compró MXN vendió USD a 20,367339 10/11/2022	527.099	2.782	0,00
Compró USD vendió CLP a 0,001064 10/11/2022	58.796	2.029	0,00
Compró PHP vendió USD a 59,281001 10/11/2022	314.845	1.863	0,00
Compró USD vendió ILS a 0,285456 10/11/2022	111.567	1.844	0,00
Compró USD vendió COP a 0,000220 10/11/2022	76.874	1.558	0,00
Compró USD vendió MYR a 0,223065 10/11/2022	28.954	1.182	0,00
Compró USD vendió MYR a 0,222792 10/11/2022	29.768	1.178	0,00
Compró USD vendió TWD a 0,033502 10/11/2022	17.600	1.138	0,00
Compró USD vendió MYR a 0,227242 10/11/2022	27.775	1.092	0,00
Compró USD vendió BRL a 0,189460 10/11/2022	25.980	847	0,00
Compró USD vendió MXN a 0,049592 10/11/2022	169.281	804	0,00
Compró USD vendió KRW a 0,000743 10/11/2022	11.323	758	0,00
Compró USD vendió TWD a 0,033350 10/11/2022	11.734	702	0,00
Compró USD vendió MXN a 0,049414 10/11/2022	587.506	669	0,00
Compró USD vendió PLN a 0,200931 10/11/2022	233.298	505	0,00
Compró USD vendió MYR a 0,216516 10/11/2022	46.913	482	0,00
Compró USD vendió PEN a 0,252404 10/11/2022	31.477	300	0,00
Compró USD vendió PEN a 0,258091 10/11/2022	7.926	256	0,00
Compró USD vendió PEN a 0,256391 10/11/2022	9.901	252	0,00
Compró USD vendió PEN a 0,255447 10/11/2022	10.776	234	0,00



Lista de inversiones a 30 de septiembre de 2022

**DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA**

País	Código del país	% PN
India	IN	19,97
Brasil	BR	12,81
China	CN	11,76
Sudáfrica	ZA	7,71
Área de Taiwán	TW	4,75
Kazajistán	KZ	4,63
Emiratos Árabes Unidos	AE	4,60
Reino Unido	GB	3,99
RAE de Hong Kong de la RPC	HK	3,43
Indonesia	ID	2,44
México	MX	1,78
Vietnam	VN	1,46
Canadá	CA	1,00
Polonia	PL	0,98
Mauricio	MU	0,83
Georgia	GE	0,75
Perú	PE	0,66
Austria	AT	0,59
Catar	QA	0,57
Portugal	PT	0,54
Singapur	SG	0,31
Irlanda	IE	0,30
Grecia	GR	0,23
Países Bajos	NL	0,10
Uruguay	UY	0,09
Rusia	RU	0,00
Chipre	CY	0,00
Efectivo y otro patrimonio neto		13,72

Lista de inversiones a 30 de septiembre de 2022

	Código del país	Divisa	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
<b>Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial</b>					
<b>Materiales</b>					
Air Liquide	FR	EUR	139.881	16.444.410	2,42
Koninklijke DSM	NL	EUR	75.784	8.900.831	1,31
				<b>25.345.241</b>	<b>3,73</b>
<b>Empresas industriales</b>					
Experian	IE	GBP	1.161.118	35.158.509	5,17
Bunzl	GB	GBP	640.853	20.126.892	2,96
RELX	GB	GBP	785.432	19.680.454	2,90
Assa Abloy (B)	SE	SEK	790.510	15.226.405	2,24
Ferguson	GB	GBP	111.566	11.938.608	1,76
Sandvik	SE	SEK	810.810	11.361.165	1,67
Teleperformance	FR	EUR	34.772	9.072.015	1,34
Brenntag	DE	EUR	135.544	8.455.235	1,24
Wizz Air Holdings	CH	GBP	207.155	3.735.054	0,55
				<b>134.754.337</b>	<b>19,83</b>
<b>Tecnologías de la información</b>					
Infineon Technologies	DE	EUR	1.343.728	30.516.063	4,49
SAP	DE	EUR	343.874	28.926.681	4,26
Worldline	FR	EUR	586.867	23.873.750	3,51
Edenred	FR	EUR	429.123	20.323.265	2,99
Sage Group	GB	GBP	2.196.816	17.428.511	2,57
Alten	FR	EUR	115.903	13.178.171	1,94
Nexi	IT	EUR	1.235.046	10.302.754	1,52
Dassault Systemes	FR	EUR	279.890	10.001.869	1,47
Scout24	DE	EUR	156.658	8.102.352	1,19
Auto Trader Group	GB	GBP	1.212.594	7.106.109	1,05
Temenos	CH	CHF	86.190	6.035.750	0,89
				<b>175.795.275</b>	<b>25,87</b>
<b>Bienes de consumo discrecional</b>					
Burberry Group	GB	GBP	722.831	14.871.145	2,19
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	FR	EUR	22.759	13.892.094	2,04
Prosus	NL	EUR	207.429	11.194.943	1,65
Kering	FR	EUR	23.704	10.869.469	1,60
Just Eat Takeaway	NL	EUR	195.750	3.166.452	0,47
				<b>53.994.103</b>	<b>7,95</b>
<b>Bienes de consumo básico</b>					
British American Tobacco	GB	GBP	327.048	12.007.494	1,77
L'Oreal	FR	EUR	30.842	10.185.571	1,50
				<b>22.193.065</b>	<b>3,27</b>
<b>Asistencia sanitaria</b>					
Merck KGaA	DE	EUR	231.398	38.597.186	5,68
Novo Nordisk (B)	DK	DKK	362.795	37.149.928	5,47
Sonova Holding (B)	CH	CHF	95.918	21.911.876	3,23
Coloplast (B)	DK	DKK	135.789	14.167.662	2,09
QIAGEN	NL	EUR	241.566	10.382.507	1,53
Tecan Group	CH	CHF	26.564	9.461.159	1,39
Alcon	CH	CHF	135.734	8.194.462	1,21
ICON	IE	USD	36.709	7.115.875	1,05
Straumann Holding	CH	CHF	67.259	6.414.149	0,94
				<b>153.394.804</b>	<b>22,58</b>
<b>Servicios financieros</b>					
Deutsche Boerse	DE	EUR	99.003	16.657.255	2,45
Prudential	GB	GBP	1.058.468	10.765.329	1,58
Partners Group Holding	CH	CHF	7.143	5.967.844	0,88
Allfunds Group	GB	EUR	764.744	5.792.936	0,85
				<b>39.183.364</b>	<b>5,77</b>
<b>Fondo de capital variable</b>					
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-EUR	IE	EUR	2.526	34.431.006	5,07
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	10.103	0,00
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-GBP	IE	GBP	1	3.126	0,00
				<b>34.444.235</b>	<b>5,07</b>
<b>Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados</b>					
<b>Tecnologías de la información</b>					
Amadeus IT Group	ES	EUR	312.787	14.985.625	2,21
				<b>14.985.625</b>	<b>2,21</b>
<b>Servicios de comunicación</b>					
Industria de Diseño Textil	ES	EUR	564.343	12.009.219	1,77
				<b>12.009.219</b>	<b>1,77</b>
<b>Fracciones</b>					
				(1)	(0,00)
<b>Total de inversiones (Coste 677.785.141 EUR)</b>				<b>666.099.267</b>	<b>98,04</b>

	Divisa	Exposición subyacente	Ganancia/(pérdida) no realizada USD	% PN
<b>Contratos por diferencias</b>				
Telia Sweden (MS)	SEK	(168.332.192)	2.703.273	0,40
Colruyt (JPLS)	EUR	(5.588.168)	1.917.362	0,28
Telefonica (MS)	EUR	(5.883.018)	1.341.802	0,20
Clariant (MS)	CHF	(10.278.666)	1.208.284	0,18
Nokia (JPLS)	EUR	(6.102.023)	885.521	0,13
Swisscom (MS)	CHF	(8.880.660)	853.512	0,13
Skanska (B) (MS)	SEK	(53.346.335)	502.294	0,07
Novozymes (B) (MS)	DKK	(38.496.272)	428.288	0,06
Kuehne & Nagel Intl (MS)	CHF	(4.395.116)	368.267	0,05
Relx (UBS)	GBP	22.637.793	362.650	0,05
BT Group (GS)	GBP	(5.721.762)	327.287	0,05
Alstom (UBS)	EUR	(4.431.531)	299.052	0,04
Electrolux Service (B) (JPLS)	SEK	(42.988.964)	262.971	0,04
Global Fashion Group (JPLS)	EUR	(7.14.637)	159.937	0,02
Oesterreichische Post (HSBC)	EUR	(4.020.908)	147.286	0,02
Fevertree Drinks (GS)	GBP	(2.926.836)	127.254	0,02
Diageo (GS)	GBP	(3.973.856)	30.364	0,00
Oesterreichische Post (MS)	EUR	(1.092.000)	14.000	0,00
Covestro (MS)	EUR	(3.581.459)	4.850	0,00
Sage Group (GS)	GBP	4.186.477	(27.331)	(0,00)
Global Fashion Group (GS)	EUR	(1.347.351)	(29.915)	(0,00)
GVC Holdings (UBS)	GBP	4.903.822	(251.774)	(0,04)
Deutsche Boerse (JPLS)	EUR	15.292.916	(304.495)	(0,04)
Beiersdorf (JPLS)	EUR	15.141.188	(487.458)	(0,07)
Rentokil Initial (JPLS)	GBP	27.383.202	(4.522.237)	(0,67)
			<b>6.321.044</b>	<b>0,93</b>
Otros activos y pasivos			7.005.824	1,04
<b>PN</b>			<b>679.426.135</b>	<b>100,00</b>

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
Alemania	DE	19,32
Francia	FR	18,82
Reino Unido	GB	17,62
Irlanda	IE	11,29
Suiza	CH	9,08
Dinamarca	DK	7,55
Países Bajos	NL	4,95
España	ES	3,97
Suecia	SE	3,91
Italia	IT	1,52
Efectivo y otro patrimonio neto		1,96

Lista de inversiones a 30 de septiembre de 2022

	Código del país	Divisa	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
<b>Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial</b>					
<b>Energía</b>					
Golar LNG	BM	USD	367.455	9.256.191	5,47
John Wood Group	GB	GBP	1.511.679	2.142.758	1,27
CGG	FR	EUR	2.810.107	1.970.822	1,17
				<b>13.369.771</b>	<b>7,91</b>
<b>Materiales</b>					
Agnico Eagle Mines	CA	CAD	130.725	5.601.414	3,31
Holcim	CH	CHF	84.531	3.518.440	2,08
				<b>9.119.854</b>	<b>5,39</b>
<b>Empresas industriales</b>					
Serco Group	GB	GBP	3.445.656	5.994.398	3,55
General Electric	US	USD	83.644	5.240.297	3,10
Babcock International Group	GB	GBP	1.412.271	4.379.392	2,59
Flowserve	US	USD	102.776	2.525.206	1,49
Sinopec Engineering Group (H)	CN	HKD	5.204.000	2.082.434	1,23
THK	JP	JPY	109.500	1.919.743	1,14
Sinotrans (H)	CN	HKD	3.063.000	773.809	0,46
				<b>22.915.279</b>	<b>13,55</b>
<b>Tecnologías de la información</b>					
Worldline	FR	EUR	147.053	5.851.407	3,46
Hollysys Automation Technologies	CN	USD	257.170	4.479.901	2,65
Autome (A) ADR	CN	USD	138.551	4.058.159	2,40
21Vianet Group ADR	CN	USD	711.400	4.040.752	2,39
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B)	SE	SEK	537.653	3.163.546	1,87
Nutanix (A)	US	USD	109.988	2.354.843	1,39
TripAdvisor	US	USD	102.913	2.319.659	1,37
Z Holdings	JP	JPY	743.700	1.984.743	1,17
Atos	FR	EUR	177.200	1.414.358	0,84
				<b>29.667.368</b>	<b>17,54</b>
<b>Bienes de consumo discrecional</b>					
MakeMyTrip	IN	USD	224.250	6.891.203	4,08
Trip.com Group ADR	CN	USD	139.237	3.823.448	2,26
Just Eat Takeaway	NL	EUR	152.973	2.420.424	1,43
Alibaba Group Holding ADR	CN	USD	27.904	2.267.758	1,34
Samsonite International	US	HKD	816.000	1.975.490	1,17
Elior Group	FR	EUR	850.189	1.572.579	0,93
Sands China	CN	HKD	618.800	1.551.802	0,92
Ubisoft Entertainment	FR	EUR	55.350	1.533.262	0,91
Newell Brands	US	USD	106.359	1.498.598	0,89
Pacific Textiles Holdings	HK	HKD	3.264.000	1.018.064	0,60
				<b>24.552.628</b>	<b>14,52</b>
<b>Bienes de consumo básico</b>					
Bunge	US	USD	68.228	5.656.783	3,35
Coty (A)	US	USD	859.980	5.512.472	3,26
Aryzta	CH	CHF	4.972.477	5.037.881	2,98
Danone	FR	EUR	92.371	4.388.430	2,60
Ocado Group	GB	GBP	605.274	3.183.234	1,88
Marks & Spencer Group	GB	GBP	2.726.567	2.994.746	1,77
China Foods	HK	HKD	6.932.000	2.067.781	1,22
				<b>28.841.327</b>	<b>17,06</b>
<b>Asistencia sanitaria</b>					
ConvaTec Group	GB	GBP	2.283.749	5.226.202	3,09
Bayer	DE	EUR	112.186	5.203.072	3,08
Viatrix	US	USD	322.866	2.810.549	1,66
Teva Pharmaceutical Industries ADR	IL	USD	322.799	2.621.128	1,55
				<b>15.860.951</b>	<b>9,38</b>
<b>Sector inmobiliario</b>					
KE Holdings ADR	CN	USD	180.785	3.178.200	1,88
				<b>3.178.200</b>	<b>1,88</b>
<b>Fondo de capital variable</b>					
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	IE	USD	156	2.851.315	1,69
				<b>2.851.315</b>	<b>1,69</b>
<b>Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados</b>					
<b>Tecnologías de la información</b>					
Cielo	BR	BRL	5.159.400	5.177.454	3,06
Indra Sistemas	ES	EUR	382.712	2.940.517	1,74
				<b>8.117.971</b>	<b>4,80</b>
<b>Asistencia sanitaria</b>					
Hapvida Participações e Investimentos	BR	BRL	4.275.400	5.889.351	3,48
				<b>5.889.351</b>	<b>3,48</b>
Fraciones				1	0,00
<b>Total de inversiones (Coste 191.884.503 USD)</b>				<b>164.364.016</b>	<b>97,20</b>

	Divisa	Exposición subyacente	Ganancia/ (pérdida) no realizada USD	% PN
<b>Contratos por diferencias</b>				
Barrick Gold (GS)	CAD	5.911.992	406.716	0,24
Credit Acceptance (JPLS)	USD	(1.759.714)	254.119	0,15
Lucid Group (GS)	USD	(2.470.640)	170.030	0,10
Apple (GS)	USD	(2.553.958)	149.060	0,09
Tesla Motors (GS)	USD	(2.387.945)	147.857	0,09
Doosan Heavy Industries & Construction (MS)	USD	(360.866)	145.888	0,09
Canadian Tire (A) (JPLS)	CAD	(1.792.627)	122.517	0,07
Teradyne (GS)	USD	(3.279.768)	102.181	0,06
Credit Acceptance (GS)	USD	(1.593.777)	90.958	0,05
Sunrun (GS)	USD	(1.004.737)	82.022	0,05
Nvidia (GS)	USD	(3.981.245)	78.561	0,05
Doosan Heavy Industry & Construction (UBS)	USD	(358.082)	73.441	0,04
Alstom (GS)	EUR	(1.423.425)	59.036	0,03
Block A (GS)	USD	(1.251.808)	49.799	0,03
Plug Power (GS)	USD	(1.257.120)	48.150	0,03
Giant Manufacturing (JPLS)	USD	(246.372)	44.925	0,03
Ibiden (GS)	JPY	(142.784.007)	44.413	0,03
Southern Company (GS)	USD	(648.956)	37.083	0,02
Energy Absolute (JPLS)	USD	(599.945)	31.815	0,02
Alfen Beheer (GS)	EUR	(2.437.457)	28.174	0,02
Doosan Heavy Industries & Construction (HSBC)	USD	(103.796)	28.136	0,02
Lilly Eli (GS)	USD	(961.113)	27.983	0,02
Giant Manufacturing (MS)	USD	(181.537)	27.945	0,02
Impregilo (UBS)	EUR	(282.375)	23.549	0,01
Energy Absolute (UBS)	EUR	(561.790)	20.875	0,01
QT Group (GS)	USD	(1.150.300)	19.493	0,01
SVB Financial Group (GS)	USD	(1.653.512)	13.874	0,01
Coinbase Global (GS)	USD	(1.081.584)	11.284	0,01
Cadence Design Systems (GS)	USD	(1.499.615)	9.126	0,01
Giant Manufacturing (HSBC)	USD	(58.351)	8.454	0,00
Giant Manufacturing (UBS)	USD	(265.822)	7.973	0,00
Haleon (GS)	GBP	2.952.720	6.473	0,00
Moderna (GS)	USD	(1.013.120)	3.412	0,00
Embracer Group (JPLS)	SEK	(2.872.567)	2.952	0,00
Impregilo (HSBC)	EUR	(25.100)	2.621	0,00
Impregilo (JPLS)	EUR	(20.783)	2.495	0,00
Pfizer (GS)	USD	(910.550)	1.642	0,00
Cameco (GS)	USD	2.299.701	(843)	(0,00)
NEL (GS)	NOK	(23.094.000)	(2.632)	(0,00)
Impregilo (GS)	EUR	(288.650)	(2.925)	(0,00)
Edwards Lifesciences (GS)	USD	(860.923)	(5.887)	(0,00)
Unicredit (GS)	EUR	4.203.792	(6.291)	(0,00)
QT Group (UBS)	EUR	(216.778)	(7.262)	(0,00)
Trainline (UBS)	GBP	1.856.089	(10.278)	(0,01)
Zoom Video Communications (GS)	USD	1.401.967	(10.422)	(0,01)
Novo-Nordisk (B) (HSBC)	DKK	(7.070.360)	(14.537)	(0,01)
Embracer Group (MS)	SEK	(15.779.549)	(24.535)	(0,01)
Baker Hughes (GS)	USD	3.758.692	(24.892)	(0,01)
Dairy Farm International Hlds (GS)	USD	1.885.891	(57.141)	(0,03)
Embracer Group (GS)	SEK	(6.367.771)	(59.493)	(0,04)
Fevertree Drinks (GS)	GBP	1.828.715	(77.772)	(0,05)
Ericsson (B) (GS)	SEK	37.144.946	(90.198)	(0,05)
Deliveroo Holdings (A) (GS)	GBP	2.385.098	(95.215)	(0,06)
Paypal Holdings (GS)	USD	3.089.575	(105.183)	(0,06)
Ams-Osram (MS)	CHF	1.049.216	(112.949)	(0,07)
Palantir Technologies (GS)	USD	(2.557.574)	(132.841)	(0,08)
Rexel (MS)	EUR	5.924.165	(159.542)	(0,09)
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B) (MS)	SEK	18.655.219	(300.008)	(0,18)
Rolls-Royce Holdings (JPLS)	GBP	5.317.093	(684.589)	(0,40)
			<b>399.597</b>	<b>0,24</b>
Otros activos y pasivos			4.330.675	2,55
<b>PN</b>			<b>169.094.288</b>	<b>100,00</b>

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
EE. UU.	US	17,68
China	CN	15,53
Reino Unido	GB	14,15
Francia	FR	9,89
Brasil	BR	6,54
Bermudas	BM	5,47
Suiza	CH	5,06
India	IN	4,08
Canadá	CA	3,31
Alemania	DE	3,08
Japón	JP	2,31
Suecia	SE	1,87
RAE de Hong Kong de la RPC	HK	1,82
España	ES	1,74
Irlanda	IE	1,69
Israel	IL	1,55
Países Bajos	NL	1,43
Efectivo y otro patrimonio neto		2,80

Esta página se ha dejado en blanco intencionadamente

NOMBRE	Fondos de renta variable:				
	Consolidado	Asia Fund <sup>1</sup>	Emerging Markets Fund <sup>1</sup>	Europe Fund <sup>1</sup>	Global Fund
DIVISA	USD	USD	USD	EUR	USD
<b>ACTIVO</b>					
Inversiones en títulos a su valor de mercado	1.015.740.223	64.833.186	134.998.025	666.099.267	164.364.016
Efectivo en bancos e intermediarios	41.507.454	5.407.496	24.701.240	8.624.829	2.962.342
Importes a cobrar por inversiones vendidas	14.682.356	131.103	5.888.891	1.270.114	7.420.000
Importes a cobrar por acciones del fondo emitidas	2.373.109	-	96.892	79.873	2.198.089
Dividendos e intereses a cobrar	1.075.428	112.234	284.304	329.730	356.365
Ganancia no realizada por contratos por diferencias	18.510.250	1.477.709	2.964.237	11.944.254	2.385.032
Ganancia no realizada por contratos de cambio de divisas a plazo	1.042.728	-	1.042.728	-	-
Ganancia no realizada por futuros	685.339	-	685.339	-	-
Opciones compradas a su valor de mercado	30.124	-	30.124	-	-
<b>Total activo</b>	<b>1.095.647.011</b>	<b>71.961.728</b>	<b>170.691.780</b>	<b>688.348.067</b>	<b>179.685.844</b>
<b>PASIVO</b>					
Importes a pagar por inversiones adquiridas	15.119.340	89.276	7.602.941	1.503.903	5.956.080
Importes a pagar por acciones del fondo rescatadas	1.538.266	8.686	158.844	954.747	436.850
Gastos pagaderos	3.506.868	109.858	362.104	840.072	2.213.191
Pérdida no realizada por contratos por diferencias	12.435.687	1.240.481	3.709.428	5.623.210	1.985.435
Pérdida no realizada por contratos de cambio de divisas a plazo	1.171.488	25.224	1.146.264	-	-
Pérdidas no realizadas por futuros	21.496	-	21.496	-	-
Opciones suscritas a su valor de mercado	633.836	-	633.836	-	-
Impuestos pagaderos por plusvalías de capital	589.421	-	589.421	-	-
<b>Total pasivo</b>	<b>35.016.402</b>	<b>1.473.525</b>	<b>14.224.334</b>	<b>8.921.932</b>	<b>10.591.556</b>
<b>PATRIMONIO NETO a 30.09.22</b>	<b>1.060.630.609*</b>	<b>70.488.203</b>	<b>156.467.446</b>	<b>679.426.135</b>	<b>169.094.288</b>
<b>PATRIMONIO NETO a 30.09.21</b>	<b>1.967.514.052**</b>	<b>188.946.257</b>	<b>463.078.613</b>	<b>1.021.163.047</b>	<b>42.994.495</b>
<b>PATRIMONIO NETO a 30.09.20</b>	<b>2.513.360.185**</b>	<b>479.528.589</b>	<b>463.591.309</b>	<b>1.252.387.160</b>	<b>24.445.263</b>
<b>COSTE DE LAS INVERSIONES</b>	<b>1.116.489.168</b>	<b>81.177.575</b>	<b>180.451.556</b>	<b>677.785.141</b>	<b>191.884.503</b>

\* A efectos de comparación, el total de patrimonio neto consolidado a 30 de septiembre de 2022, convertido a euros al tipo de cambio del 30 de septiembre de 2022, es de 1.084.323.071 EUR.

\*\*El total de patrimonio neto consolidado incluye el patrimonio neto de los subfondos que se cerraron posteriormente.

La lista de notas completa figura en la página 7. Las notas adjuntas a los estados financieros forman parte integrante de estos estados financieros.

Nombre - Divisa	Acciones en circulación a 30.09.22:	Valor Liquidativo por Acción a 30.09.22:	Valor Liquidativo por Acción a 30.09.21:	Valor Liquidativo por Acción a 30.09.20:
<b>Fondos de renta variable</b>				
<b>Asia Fund <sup>1</sup> - USD</b>				
- Acciones A-ACC (USD)	240.602	132,70	186,31	170,22
- Acciones A-ACC (EUR)	81.205	174,54	207,08	186,90
- Acciones A-ACC (SGD)	3.392	123,30	163,89	150,40
- Acciones A-DIST (EUR) (cubiertas Euro/USD)	7.810	94,21	135,06	124,61
- Acciones I-ACC (USD)	12.858	144,59	201,02	181,87
- Acciones Y-ACC (USD)	101.280	140,79	196,39	178,26
- Acciones Y-ACC (EUR)	21.757	112,21	131,74	118,14
- Acciones Y-ACC (GBP)	23.227	200,36	230,72	218,42
<b>Emerging Markets Fund <sup>1</sup> - USD</b>				
- Acciones A-ACC (USD)	149.381	125,64	207,97	163,98
- Acciones A-ACC (EUR)	5.652	95,44	132,77	103,83
- Acciones A-ACC (EUR) (cubiertas)	16.376	131,03	200,54	162,99
- Acciones E-ACC (EUR)	515	123,89	174,47	136,88
- Acciones I-ACC (USD)	159.381	139,46	228,60	178,50
- Acciones I-DIST (USD)	193.131	96,28	159,38	124,55
- Acciones Y-ACC (USD)	484.090	135,07	222,38	174,21
- Acciones Y-ACC (EUR)	152.425	128,67	178,90	138,41
- Acciones Y-ACC (GBP)	40.425	194,81	265,04	216,25
- Acciones Y-DIST (USD)	8.191	103,78	171,57	134,42
<b>Europe Fund <sup>1</sup> - EUR</b>				
- Acciones A-ACC (EUR)	465.286	474,94	556,04	483,77
- Acciones A-DIST (EUR)	55.024	153,79	180,05	156,65
- Acciones A-DIST (GBP)	887	290,76	332,95	305,77
- Acciones E-ACC (EUR)	61.471	228,98	270,10	236,76
- Acciones I-ACC (EUR)	804.626	286,58	332,30	286,34
- Acciones I-DIST (GBP)	24.735	98,23	111,61	-
- Acciones W-ACC (GBP)	9.012	179,49	204,27	186,40
- Acciones Y-ACC (EUR)	716.114	279,87	325,54	281,40
<b>Global Fund - USD</b>				
- Acciones A-ACC (USD)	132.736	201,95	204,40	121,49
- Acciones A-ACC (EUR)	322.838	264,99	227,72	132,98
- Acciones E-ACC (EUR)	81.492	258,54	225,01	132,94
- Acciones I-ACC (USD)	531	218,79	221,19	130,19
- Acciones Y-ACC (USD)	4.184	213,58	215,21	127,10
- Acciones Y-ACC (EUR)	83.118	292,30	249,86	146,75
- Acciones Y-ACC (GBP)	38.791	306,29	256,61	158,46

NOMBRE	Fondos de renta variable:			
	Consolidado	Asia Fund <sup>1</sup>	Emerging Markets Fund <sup>1</sup>	Europe Fund <sup>1</sup>
DIVISA	USD	USD	EUR	USD
<b>INGRESOS DE INVERSIÓN</b>				
Ingresos netos de dividendos e intereses	20.881.497	2.092.092	5.543.405	10.998.393
Ingresos por derivados	8.130.721	447.943	3.616.541	3.103.707
Ingresos netos	29.012.218	2.540.035	9.159.946	14.102.100
<b>GASTOS</b>				
Comisión de gestión de inversiones	15.580.244	1.569.108	3.291.073	9.483.025
Gastos administrativos	2.974.445	343.661	593.374	1.747.885
Impuestos estatales	489.408	56.554	118.390	278.045
Comisiones de custodia	454.351	143.327	127.154	105.256
Comisiones de distribución	211.028	-	668	139.787
Comisiones de rentabilidad	2.106.311	-	179.874	-
Gastos diversos	659.465	56.175	143.368	408.618
Gastos totales	22.475.252	2.168.825	4.453.901	12.162.616
Gastos por derivados	12.365.037	856.944	4.665.360	6.128.216
Costes financieros de contratos por diferencias	2.136.630	115.846	1.031.940	641.292
Comisiones canceladas	(330.875)	(148.131)	(62.998)	(37.655)
Gastos netos	36.646.044	2.993.484	10.088.203	18.894.469
<b>INGRESOS / (PÉRDIDAS) NETOS DE INVERSIONES</b>				
	(7.633.826)	(453.449)	(928.257)	(4.792.369)
Ganancia / (pérdida) neta realizada en valores	71.063.308	(11.850.233)	9.249.182	57.860.634
Ganancia / (pérdida) neta realizada en divisas extranjeras	(771.391)	(202.264)	(716.015)	432.672
Ganancia / (pérdida) neta realizada en contratos por diferencias	(15.555.301)	(3.762.144)	(46.546.553)	23.560.544
Ganancia / (pérdida) neta realizada en contratos de divisas a plazo	3.149.271	(209.365)	3.681.719	-
Ganancia / (pérdida) neta realizada en opciones	4.554.512	1.421.209	3.133.303	-
Ganancia / (pérdida) neta realizada en futuros	49.652.761	-	49.656.066	-
Cambio neto en la apreciación / (depreciación) no realizada en valores	(433.715.629)	(19.217.362)	(170.679.453)	(206.528.069)
Cambio neto en la apreciación / (depreciación) no realizada en divisas extranjeras	1.795.730	32.755	1.720.304	(4.567)
Cambio neto en la apreciación / (depreciación) no realizada en contratos por diferencias	5.501.041	725.019	1.530.288	4.012.435
Cambio neto en la apreciación / (depreciación) no realizada en contratos cambio de divisas a plazo	7.201	6.600	(153.577)	-
Cambio neto en la apreciación / (depreciación) no realizada en opciones	763.611	(106.722)	870.333	-
Cambio neto en la apreciación / (depreciación) no realizada en futuros	(3.005.142)	-	(3.005.142)	-
<b>RESULTADOS DE LAS OPERACIONES</b>	<b>(324.193.854)</b>	<b>(33.615.956)</b>	<b>(152.187.802)</b>	<b>(125.458.720)</b>
<b>DIVIDENDOS PARA LOS ACCIONISTAS</b>	<b>(305.979)</b>	<b>-</b>	<b>(296.837)</b>	<b>(9.346)</b>
<b>OPERACIONES DE CAPITAL SOCIAL</b>				
Beneficios de las acciones del fondo emitidas	409.887.159	11.685.834	94.233.727	125.144.344
Pago de las acciones del fondo rescatadas	(802.398.884)	(96.673.141)	(248.656.790)	(342.414.953)
Compensación	(111.499)	145.209	296.535	1.001.763
Aumento / (descenso) derivado de las operaciones de capital social	(392.623.224)	(84.842.098)	(154.126.528)	(216.268.846)
<b>AUMENTO / (DESCENSO) NETO</b>	<b>(717.123.057)</b>	<b>(118.458.054)</b>	<b>(306.611.167)</b>	<b>(341.736.912)</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Comienzo del ejercicio	1.777.753.666*	188.946.257	463.078.613	1.021.163.047
Final del ejercicio	1.060.630.609**	70.488.203	156.467.446	679.426.135

\*El total del patrimonio neto consolidado al comienzo del periodo ha sido convertido según los tipos de cambio de fecha 30 de septiembre de 2022 y recalculado a partir de un importe original de 1.967.514.052 USD mediante aplicación de los tipos de cambio del 30 de septiembre de 2021 [sic].

\*\*A efectos de comparación, el total de patrimonio neto consolidado a 30 de septiembre de 2022, convertido a euros al tipo de cambio del 30 de septiembre de 2022, es de 1.084.323.071 EUR.

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

Global Fund	UK Fund	US Fund
USD	GBP	USD
2.448.992	17.791	19.128
986.606	16.343	25.549
3.435.598	34.134	44.677
1.292.500	35.637	112.076
294.552	7.873	24.401
37.181	1.409	3.745
76.191	1.003	3.606
71.573	-	2.054
1.926.437	-	-
56.132	981	3.008
3.754.566	46.903	148.890
787.250	25.798	32.454
360.185	738	558
(80.557)	(564)	(1.729)
4.821.444	72.875	180.173
(1.385.846)	(38.741)	(135.496)
(1.000.228)	5.605.910	11.828.550
(230.542)	(3.085)	(42.357)
11.552.371	9.243	144.991
-	-	(323.083)
-	-	-
-	(2.969)	-
(24.711.025)	(5.015.151)	(11.510.245)
3.918	144	43.060
(395.184)	57.586	(347.941)
-	-	154.178
-	-	-
-	-	-
(16.166.536)	612.937	(188.343)
-	-	-
180.246.900	264.618	1.016.225
(36.340.629)	(27.872.674)	(54.771.459)
(1.639.942)	18.677	86.036
142.266.329	(27.589.379)	(53.669.198)
126.099.793	(26.976.442)	(53.857.541)
42.994.495	26.976.442	53.857.541
169.094.288	-	-

Nombre - Divisa	Acciones en circulación - comienzo del ejercicio	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Aumento/ (disminución) circulación - final del ejercicio neto/(a) de las Acciones	Acciones en circulación - final del ejercicio
<b>Fondos de renta variable</b>					
<b>Asia Fund <sup>1</sup> - USD</b>					
- Acciones A-ACC (USD)	274.177	15.560	(49.135)	(33.575)	240.602
- Acciones A-ACC (EUR)	101.777	6.447	(27.019)	(20.572)	81.205
- Acciones A-ACC (SGD)	11.144	-	(7.752)	(7.752)	3.392
- Acciones A-DIST (EUR) (cubiertas Euro/USD)	9.563	-	(1.753)	(1.753)	7.810
- Acciones I-ACC (USD)	12.858	-	-	-	12.858
- Acciones Y-ACC (USD)	262.184	1.416	(162.320)	(160.904)	101.280
- Acciones Y-ACC (EUR)	300.335	2.747	(281.325)	(278.578)	21.757
- Acciones Y-ACC (GBP)	34.554	22.623	(33.950)	(11.327)	23.227
<b>Emerging Markets Fund <sup>1</sup> - USD</b>					
- Acciones A-ACC (USD)	215.090	25.255	(90.964)	(65.709)	149.381
- Acciones A-ACC (EUR)	5.918	1.654	(1.920)	(266)	5.652
- Acciones A-ACC (EUR) (cubiertas)	20.207	1.733	(5.564)	(3.831)	16.376
- Acciones E-ACC (EUR)	452	94	(31)	63	515
- Acciones I-ACC (USD)	359.667	163.258	(363.544)	(200.286)	159.381
- Acciones I-DIST (USD)	164.794	41.355	(13.018)	28.337	193.131
- Acciones Y-ACC (USD)	1.203.795	115.599	(835.304)	(719.705)	484.090
- Acciones Y-ACC (EUR)	84.383	108.262	(40.220)	68.042	152.425
- Acciones Y-ACC (GBP)	47.914	1.787	(9.276)	(7.489)	40.425
- Acciones Y-DIST (USD)	10.918	378	(3.105)	(2.727)	8.191
<b>Europe Fund <sup>1</sup> - EUR</b>					
- Acciones A-ACC (EUR)	555.218	17.017	(106.949)	(89.932)	465.286
- Acciones A-DIST (EUR)	66.546	2.903	(14.425)	(11.522)	55.024
- Acciones A-DIST (GBP)	878	16	(7)	9	887
- Acciones E-ACC (EUR)	82.080	1.962	(22.571)	(20.609)	61.471
- Acciones I-ACC (EUR)	983.610	198.601	(377.585)	(178.984)	804.626
- Acciones I-DIST (GBP)	16.619	14.195	(6.079)	8.116	24.735
- Acciones W-ACC (GBP)	8.740	1.725	(1.453)	272	9.012
- Acciones Y-ACC (EUR)	1.065.480	149.853	(499.219)	(349.366)	716.114
<b>Global Fund - USD</b>					
- Acciones A-ACC (USD)	86.156	75.570	(28.990)	46.580	132.736
- Acciones A-ACC (EUR)	44.882	333.355	(55.399)	277.956	322.838
- Acciones E-ACC (EUR)	19.812	67.726	(6.046)	61.680	81.492
- Acciones I-ACC (USD)	1.440	305	(1.214)	(909)	531
- Acciones Y-ACC (USD)	3.590	5.920	(5.326)	594	4.184
- Acciones Y-ACC (EUR)	9.695	93.109	(19.686)	73.423	83.118
- Acciones Y-ACC (GBP)	12.822	42.188	(16.219)	25.969	38.791
<b>UK Fund - GBP</b>					
- Acciones A-ACC (GBP)	74.232	65	(74.297)	(74.232)	-
- Acciones Y-ACC (GBP)	35.283	941	(36.224)	(35.283)	-
<b>US Fund - USD</b>					
- Acciones A-ACC (USD)	94.943	-	(94.943)	(94.943)	-
- Acciones A-ACC (EUR)	11.280	1.332	(12.612)	(11.280)	-
- Acciones A-ACC (EUR) (cubiertas)	26.644	-	(26.644)	(26.644)	-
- Acciones E-ACC (EUR)	4.432	928	(5.360)	(4.432)	-
- Acciones I-ACC (USD)	27.843	-	(27.843)	(27.843)	-
- Acciones Y-ACC (USD)	27.883	468	(28.351)	(27.883)	-
- Acciones Y-ACC (GBP)	1.689	200	(1.889)	(1.689)	-

## 1. Generales

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

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

A 30 de septiembre de 2022, la Sociedad constaba de 4 subfondos activos. Los Administradores podrán, cuando lo consideren oportuno, cerrar subfondos y clases de Acciones, así como incorporar nuevos subfondos y clases de Acciones con diferentes objetivos de inversión, dependiendo de la aprobación de la CSSF.

Durante el ejercicio se cerraron los siguientes subfondos:

Nombre del subfondo	Fecha de cierre
UK Fund	03/12/2021
US Fund	03/12/2021

Durante el ejercicio se cerraron las siguientes clases de Acciones:

Nombre del subfondo	Clase de Acciones	Fecha de cierre
UK Fund	Acciones A-ACC (GBP)	03/12/2021
	Acciones Y-ACC (GBP)	03/12/2021
US Fund	Acciones A-ACC (EUR)	03/12/2021
	Acciones A-ACC (EUR) (cubiertas)	03/12/2021
	Acciones A-ACC (USD)	03/12/2021
	Acciones E-ACC (EUR)	03/12/2021
	Acciones I-ACC (USD)	03/12/2021
	Acciones Y-ACC (GBP)	03/12/2021
	Acciones Y-ACC (USD)	03/12/2021

El 6 de diciembre de 2021, Fidelity Active Strategy - UK Fund y Fidelity Active Strategy - US Fund se fusionaron con Fidelity Funds - UK Special Situations Fund y Fidelity Funds - Sustainable US Equity Fund, respectivamente.

## 2. Principales normas de contabilidad

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

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

**Valoración de títulos.** Las inversiones en instrumentos financieros cotizados en cualquier mercado de valores se valorarán con arreglo al último precio disponible en el momento de la valoración en el principal mercado de valores en el que cotice dicho título. Los instrumentos financieros negociados en cualquier mercado extrabursátil, los valores mobiliarios de deuda a corto plazo y los instrumentos del mercado monetario que no coticen en bolsas o mercados regulados se valorarán 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.

**Valores rusos.** Con respecto a los acontecimientos ocurridos en Ucrania durante el periodo, la exposición del Fondo a Rusia y Ucrania era relativamente baja, con un solo subfondo de Fidelity Active Strategy Funds (Emerging Markets Fund), que tenía una exposición superior al 10% su patrimonio neto total ("PNT"), cubierto con una posición corta en un futuro sobre el MSCI Russia Index, cuyo resultado era una exposición neta del 4,9% y una ponderación activa del 2,1%. Todas las posiciones vinculadas han sido y siguen siendo objeto de intensa supervisión en cuanto a problemas de liquidez.

El 28 de febrero de 2022, debido a la gran dificultad para determinar el precio de los valores rusos, se aplicó un descuento del 50% del precio. El 1 de marzo de 2022, la Bolsa de Moscú cerró, y las valoraciones de los títulos locales se volvieron a reducir, esta vez a cero. La Sociedad Gestora ha estado muy pendiente de la situación y, en concreto, de las dificultades para la valoración con el fin de garantizar que se sigue sirviendo a los intereses de todos los accionistas del Fondo. Aunque otras SICAV luxemburguesas dedicadas a la gestión de activos tomaron la decisión de suspender sus fondos con una exposición sustancial a Rusia y Ucrania (normalmente, superior al 50% del patrimonio neto total), creemos que una suspensión del cálculo del VL no redundaría en el mejor interés de los accionistas, debido al menor nivel de exposición de Fidelity Active Strategy (concretamente, del Emerging Markets Fund).

**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". Todas las pérdidas y ganancias en futuros se publican en el Estado de Operaciones y Variaciones del Patrimonio Neto.

**Contratos de cambio de divisas a plazo.** Los contratos de cambio de divisas a plazo se valoran con arreglo a los tipos de cambio a plazo vigentes en la fecha de cierre y aplicables durante el periodo restante hasta la fecha de vencimiento. Las ganancias y las pérdidas no 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 en contratos a plazo se publican en el Estado de Operaciones y Variaciones del Patrimonio Neto.

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

**Contratos por diferencias.** Los contratos por diferencias son contratos celebrados entre un intermediario y la Sociedad en virtud de los cuales las partes acuerdan realizarse pagos mutuos con el fin de reproducir las consecuencias económicas derivadas de la tenencia de una posición larga o corta en el valor subyacente. Los contratos por diferencias también reflejan las medidas empresariales adoptadas. Los dividendos recibidos o pagados por contratos por diferencias figuran netos en el Estado de Operaciones y Variaciones del Patrimonio Neto, dentro del apartado "Ingresos por derivados" o "Gastos por derivados". Cuando se cierra un contrato, la Sociedad registra una ganancia o una pérdida realizada equivalente a la diferencia entre el valor del contrato en el momento en el que se firmó y el valor en el momento en el que se cerró. La valoración de los contratos por diferencias se basa en el valor subyacente y se declara en el Estado del Patrimonio Neto y en la Lista de Inversiones. Los costes financieros pagados al intermediario por mantener el valor subyacente se incluyen en el apartado de Costes financieros de contratos por diferencias en el Estado de Operaciones y Variaciones del Patrimonio Neto. Todas las pérdidas y ganancias en contratos por diferencias se publican en el Estado de Operaciones y Variaciones del Patrimonio Neto.

**Pagarés vinculados a renta variable.** Los pagarés vinculados a renta variable se someten a valoración diaria en base al precio de los títulos asociados y se reseñan en el Estado del Patrimonio Neto y en la Lista de Inversiones al precio de mercado. El cupón o los cupones intermedios y el pago final al vencimiento se calculan mediante el cambio de valor de los títulos asociados. Los ingresos procedentes de intereses o "resultados positivos" obtenidos y los beneficios o pérdidas se establecen en el Estado de Operaciones y Variaciones del Patrimonio Neto.

**Cambio de divisas.** Los Administradores deciden la divisa de denominación de cada subfondo. Todas las operaciones denominadas en divisas extranjeras durante el ejercicio se convierten a la divisa de denominación del subfondo aplicando el tipo de cambio vigente el día de la operación. Los activos y pasivos a 30 de septiembre de 2022 se han convertido aplicando los tipos de cambio vigentes en esa fecha.

**Títulos en depósito fiduciario.** Los títulos incluidos en la Lista de Inversiones pueden utilizarse como garantía subsidiaria contra riesgos derivados abiertos. En tal caso, los títulos serán custodiados para evitar su negociación. A 30 de septiembre de 2022, los subfondos no contaban con valores en depósito fiduciario.

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

**Política de ajuste del precio.** 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. A partir del 20 de marzo de 2020, el Consejo ha decidido revisar la actual Política de ajuste del precio de la Sociedad en línea con lo dispuesto en el folleto informativo de la Sociedad y eliminar temporalmente el límite de ajuste del precio del 2%. Esta decisión se tomó con motivo de las circunstancias excepcionales derivadas de la pandemia de COVID-19, y se sigue revisando de forma constante. Una vez efectuado un ajuste en el precio de la clase de acciones, dicho precio será el precio oficial de esa clase de acciones para todas las operaciones de ese día. La política de ajuste del precio se aplica a todos los subfondos a lo largo del ejercicio. A 30 de septiembre de 2022, no se han realizado ajustes de precio en los subfondos.

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

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

**Cuentas consolidadas.** Los Estados Financieros consolidados se han presentado en USD y representan los Estados Financieros totales de los diferentes subfondos. Los subfondos expresados en divisas distintas a USD se han convertido de acuerdo con los tipos de cambio vigentes al final del ejercicio.

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

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	
Acciones A, E	1,50%
Acciones I	0,80%
Acciones W, Y	1,00%

Durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2022, algunos subfondos invertían en acciones de los siguientes fondos: Fidelity ILF - The Sterling Fund - A-ACC-GBP, Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD y Fidelity ILF - The Euro Fund - A-ACC-EUR, con unas comisiones de gestión anuales fijadas en un máximo del 0,25%. Las acciones de estos fondos se incluyen en la Lista de Inversiones.

#### Comisiones de rentabilidad

Además, FFML tiene derecho a recibir una Comisión de Rentabilidad sobre ciertas Clases de Acciones si el VL por Acción de la Clase de Acciones, con arreglo a ciertos ajustes, supera su Índice, o tasa crítica de rentabilidad sobre su Índice, durante el Periodo de Cálculo. La base para el cálculo de las comisiones de rentabilidad se explica de forma detallada en el Folleto informativo, que deben leer todos los inversores antes de invertir. Las comisiones de rentabilidad, las tasas críticas de rentabilidad y el índice de referencia de cada subfondo son los siguientes:

Nombre del subfondo	Comisión de rentabilidad	Tasa crítica de rentabilidad	Índice de referencia
Asia Fund	20%	2%	MSCI AC Asia ex Japan Index (Net)
Emerging Markets Fund	20%	2%	MSCI Emerging Markets Index (Net)
Europe Fund	20%	2%	MSCI Europe Index (Net)
Global Fund	20%	2%	MSCI ACWI Index (Net)

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

Los subfondos Emerging Markets Fund y Global Fund pagaron comisiones de rentabilidad por importe de 2.106.311 USD durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2022.

La siguiente tabla muestra las comisiones de rentabilidad de cada clase de acciones para el ejercicio:

Nombre del subfondo	Clase de Acciones	Divisa de la Clase	Comisión de rentabilidad	% de los activos bajo gestión
Emerging Markets Fund	Acciones A-ACC (USD)	USD	13.685	0,07
Emerging Markets Fund	Acciones A-ACC (EUR)	EUR	146	0,03
Emerging Markets Fund	Acciones I-ACC (USD)	USD	9.878	0,04
Emerging Markets Fund	Acciones I-DIST (USD)	USD	5.814	0,03
Emerging Markets Fund	Acciones Y-ACC (USD)	USD	135.987	0,21
Emerging Markets Fund	Acciones Y-ACC (EUR)	EUR	2.006	0,01
Emerging Markets Fund	Acciones Y-ACC (GBP)	GBP	5.790	0,07
Emerging Markets Fund	Acciones Y-DIST (USD)	USD	408	0,05
Global Fund	Acciones A-ACC (USD)	USD	423.239	1,58
Global Fund	Acciones A-ACC (EUR)	EUR	761.834	0,89
Global Fund	Acciones E-ACC (EUR)	EUR	226.438	1,07
Global Fund	Acciones I-ACC (USD)	USD	4.762	4,10
Global Fund	Acciones Y-ACC (USD)	USD	13.858	1,55
Global Fund	Acciones Y-ACC (EUR)	EUR	186.976	0,77
Global Fund	Acciones Y-ACC (GBP)	GBP	143.832	1,21

Durante el periodo analizado, los subfondos Asia Fund y Europe Fund no pagaron comisiones de rentabilidad.

#### Otra información

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 septiembre de 2022. 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 los Estados Unidos o Canadá, se podrá recurrir a comisiones blandas para pagar por servicios conforme a la normativa local aplicable. Todos los estudios complementarios utilizados por FFML son valorados y pagados de manera independiente a la ejecución y el resto de relaciones con los intermediarios de acuerdo con la normativa.

La Sociedad participa en el programa de operaciones entre fondos del Gestor de Inversiones por el cual, en algunas ocasiones, los operadores de FIL identifican situaciones en las que una cuenta o un subfondo gestionado por FIL está comprando el mismo título que está siendo vendido por otra cuenta o subfondo. Si un operador puede confirmar que sería beneficioso para ambas cuentas ejecutar una operación entre ellas, en lugar de en el mercado, se ejecuta una operación entre fondos. Estas operaciones ascendieron a 5.353.395 USD para el ejercicio analizado.

#### 4. Honorarios de los Administradores

Todos los Administradores están afiliados a FIL y ninguno percibió honorarios por su cargo de Administrador de la Sociedad para el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2022.

## 5. Préstamo de valores

Durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2022, la Sociedad pagó 3.538 USD al Depositario en relación con el préstamo de valores. En cuanto a las operaciones de préstamo de valores, en general, la Sociedad exigirá al prestatario que presente una garantía que represente, en todo momento a lo largo de la vigencia del contrato, como mínimo, el 105% del valor total de los valores prestados.

A 30 de septiembre de 2022, no había ningún préstamo de valores pendiente.

Los Ingresos por dividendos netos e intereses del Estado de Operaciones y Variaciones en el Patrimonio Neto incluyen unos ingresos derivados del préstamo de valores de 24.774 USD. El total de ingresos procedentes de las operaciones de préstamo de valores se reparte entre el subfondo y el agente de préstamo de valores. Los subfondos reciben el 87,5% del importe; el agente de préstamo de valores, el 12,5% restante.

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

Nombre del subfondo	Divisa	Ingresos brutos	Coste operativo	Ingresos netos
Emerging Markets Fund	USD	1.695	212	1.483
Europe Fund	EUR	16.088	2.011	14.077
Global Fund	USD	7.011	876	6.135
US Fund	USD	2.343	293	2.050

## 6. Tributación

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

## 7. Comisiones por operaciones

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

Para el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2022, estas comisiones por operaciones ascendieron a:

Nombre del subfondo	Divisa	Comisiones por operaciones
Asia Fund	USD	223.492
Emerging Markets Fund	USD	1.283.356
Europe Fund	EUR	391.137
Global Fund	USD	171.474
UK Fund	GBP	15.614
US Fund	USD	16.111

## 8. Compensación

Se aplican acuerdos de compensación de ingresos a todas las clases de Acciones de todos los subfondos. Estos acuerdos tienen por objeto que los beneficios por Acción distribuidos 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 los beneficios netos de inversión.

## 9. Pago de dividendos

Durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2022 se efectuaron los siguientes pagos de dividendos:

Nombre del subfondo	Dividendo por Acción	Fecha ex-dividendo
Emerging Markets Fund Acciones I-DIST (USD)	1,5495	01-dic-2021
Emerging Markets Fund Acciones Y-DIST (USD)	1,1152	01-dic-2021
Europe Fund Acciones I-DIST (GBP)	0,2935	01-dic-2021

## 10. Saldos de efectivo mantenidos en intermediarios

A 30 de septiembre de 2022, existían depósitos de márgenes pendientes e importes de garantías de efectivo mantenidas por intermediarios, que se han incluido en la cantidad correspondiente a Efectivo en bancos e intermediarios en el Estado del Patrimonio Neto. La siguiente tabla detalla el desglose de las cantidades en efectivo por márgenes en poder de intermediarios, por subfondo, a 30 de septiembre de 2022:

Nombre del subfondo	Divisa	Efectivo en intermediarios
Asia Fund	USD	1.231.172
Emerging Markets Fund	USD	11.266.971
Europe Fund	EUR	2.365.000
Global Fund	USD	740.000

## 11. Compromisos sobre derivados

Los compromisos totales por categoría de instrumentos financieros derivados a 30 de septiembre de 2022 ascendían a:

Nombre del subfondo	Divisa	Contratos por diferencias	Contratos de cambio de divisas a plazo	Futuros
Asia Fund	USD	30.817.668	848.924	-
Emerging Markets Fund	USD	97.755.217	54.054.245	12.321.502
Europe Fund	EUR	198.768.172	-	-
Global Fund	USD	97.453.535	-	-

  

Nombre del subfondo	Divisa	Opciones
Asia Fund	USD	-
Emerging Markets Fund	USD	4.990.956
Europe Fund	EUR	-
Global Fund	USD	-

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

## 12. Exposición de futuros por operador de compensación

La exposición total por contraparte de futuros, calculada como la suma de los no materializados, a 30 de septiembre de 2022, fue la siguiente:

Nombre del subfondo	Divisa	UBS
Emerging Markets Fund	USD	663.842

## 13. Exposición por contraparte de opciones:

La exposición total a opciones por intermediarios de compensación, calculada como la suma de los no materializados, a 30 de septiembre de 2022, fue la siguiente:

Nombre del subfondo	Divisa	Negociadas en bolsa	JP Morgan
Emerging Markets Fund	USD	(575.489)	(28.223)

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

La exposición total por contraparte de contratos de cambio de divisas a plazo, calculada como la suma de los no materializados, a 30 de septiembre de 2022, fue la siguiente:

Nombre del subfondo	Divisa	BBH	BNP	Bank of America	Barclays	CIBC	Citibank	Goldman Sachs
Emerging Markets Fund	USD	7.574	36.844	102.161	31.587	(21.659)	49.426	42.749

  

Nombre del subfondo	Divisa	HSBC	JP Morgan	Morgan Stanley	RBC	Standard Chartered	UBS
Asia Fund	USD	(47)	-	(25.089)	-	-	(88)
Emerging Markets Fund	USD	(83.919)	3.283	(101.826)	16.715	(107.780)	(78.691)

## 15. Exposición a contratos por diferencias por operadores de compensación

La exposición total por contraparte de contratos por diferencias, calculada como la suma de los no materializados, a 30 de septiembre de 2022 fue la siguiente:

Nombre del subfondo	Divisa	Goldman Sachs	HSBC	JP Morgan	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	USD	-	(864.153)	663.397	277.502	160.481
Emerging Markets Fund	USD	(599.341)	(670.568)	(69.871)	491.002	103.594
Europe Fund	EUR	427.660	147.286	(2.088.398)	7.424.570	409.929
Global Fund	USD	915.592	24.675	(225.767)	(423.201)	108.297

## 16. Para inversores del Reino Unido

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

## 17. Estado de variaciones de las inversiones

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

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

**18. Tipos de cambio**

Los tipos de cambio para USD a 30 de septiembre de 2022 se indican a continuación:

<b>Divisa</b>	<b>Tipo de cambio</b>	<b>Divisa</b>	<b>Tipo de cambio</b>
Dólar australiano (AUD)	1,55472637	Peso mexicano (MXN)	20,11875
Real brasileño (BRL)	5,4011	Dólar neozelandés (NZD)	1,77304965
Dólar canadiense (CAD)	1,3753	Corona noruega (NOK)	10,87845
Peso chileno (CLP)	966,2	Nuevo sol peruano (PEN)	3,98055
Renminbi chino (CNY)	7,1295	Peso filipino (PHP)	58,625
Peso colombiano (COP)	4.604,005	Esloți polaco (PLN)	4,9573
Corona danesa (DKK)	7,6017	Libra esterlina (GBP)	0,89843224
Euro (EUR)	1,02233809	Riyal catari (QAR)	3,64175
Dólar de Hong Kong (HKD)	7,84985	Dólar singapurense (SGD)	1,4348
Forinto húngaro (HUF)	431,759	Rand sudafricano (ZAR)	18,08
Rupia india (INR)	81,35125	Corona sueca (SEK)	11,1302
Rupia indonesia (IDR)	15.227,5	Franco suizo (CHF)	0,98455
Séquel israelí (ILS)	3,57285	Nuevo dólar de Taiwán (TWD)	31,749
Yen japonés (JPY)	144,71	Baht tailandés (THB)	37,72
Won surcoreano (KRW)	1.430,7	Dirham de EAU (AED)	3,67305
Ringgit malayo (MYR)	4,637	Dong vietnamita (VND)	23.865

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

## INFORME DEL REVISOR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

### Dictamen

Hemos auditado los Estados Financieros de Fidelity Active SStrategy (la "SICAV") y de cada uno de sus subfondos, integrados por el Estado del patrimonio neto y el Estado de inversiones y otro patrimonio neto a 30 de septiembre de 2022 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 septiembre de 2022, así como de los resultados de sus operaciones y variaciones en su patrimonio neto durante el ejercicio finalizado en la citada fecha, todo ello de conformidad con los requisitos legales y reglamentarios luxemburgueses relativos a la elaboración y presentación de los estados financieros.

### Fundamentos del dictamen

Hemos realizado la auditoría de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 sobre el ejercicio de la profesión de auditor (Ley de 23 de julio de 2016) y las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), según han sido adoptadas para Luxemburgo por la "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Nuestras responsabilidades en el marco de esta Ley y estas Normas se describen con más detalle en el apartado "Responsabilidad del *réviseur d'entreprises agréé* en la auditoría de los Estados Financieros" de nuestro informe. Además, somos independientes de la SICAV de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad, que incluye las Normas Internacionales de Independencia, 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.

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 discrepancias 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 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 desee liquidarla o cesar su actividad, o no tenga más alternativa realista que hacerlo.

## Responsabilidad del "réviseur d'entreprises agréé" en la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos consisten en obtener una seguridad 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. 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

Luxemburgo, 15 de diciembre de 2022

### Exposición al riesgo de mercados mundiales

La información de exposición al riesgo de mercados mundiales para el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2022 es la siguiente:

Subfondo	Método de cálculo del riesgo global	Modelo de VeR	Cartera de referencia	Límite de VeR	Menor utilización del límite de VeR	Mayor utilización del límite de VeR	Utilización media del límite de VeR	Nivel medio de apalancamiento alcanzado durante el ejercicio
Asia Fund	VeR relativo	Simulación de Monte Carlo	MSCI All Country Asia ex Japan	200%	43,21%	56,10%	50,28%	42,69%
Emerging Markets Fund	VeR relativo	Simulación de Monte Carlo	MSCI Emerging Markets	200%	45,44%	61,01%	54,19%	128,97%
Europe Fund	VeR relativo	Simulación de Monte Carlo	MSCI Europe	200%	48,67%	58,77%	52,97%	32,68%
Global Fund	VeR relativo	Simulación de Monte Carlo	MSCI All Country World	200%	54,39%	67,70%	61,46%	55,19%

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

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

### Reglamento de la UE sobre operaciones de financiación de valores

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

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

La Sociedad utilizó contratos por diferencias (CFD) y préstamos de valores para el ejercicio finalizado el 30 septiembre de 2022.

Las 10 mayores contrapartes de CFD se indican en la nota 15.

### Activos afectados por operaciones de financiación de valores a 30 de septiembre de 2022

Los activos afectados, expresados en su valor absoluto como proporción del patrimonio neto, por categoría de operaciones de financiación de valores a 30 de septiembre de 2022 ascendían a:

Nombre del subfondo	Divisa	Contratos por diferencias	% PN	Permutas de rendimiento total	% PN
Asia Fund	USD	2.718.190	3,86	-	-
Emerging Markets Fund	USD	6.673.665	4,27	-	-
Europe Fund	EUR	17.567.464	2,59	-	-
Global Fund	USD	4.370.467	2,58	-	-

### Garantía recibida sobre derivados

La garantía secundaria, que consiste en efectivo, está en poder del Depositario y no se refleja en los estados financieros. A 30 de septiembre de 2022, se habían recibido garantías secundarias de las siguientes contrapartes:

Nombre del subfondo	Divisa	Goldman Sachs	HSBC	JP Morgan	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	USD	-	-	570.000	270.000	-
Emerging Markets Fund	USD	-	-	-	550.000	-
Europe Fund	EUR	2.210.000	310.000	-	7.430.000	550.000
Global Fund	USD	2.840.000	-	-	-	-

### Análisis de las garantías recibidas por los derivados a 30 de septiembre de 2022

La garantía secundaria, que consiste en efectivo, está en poder del Depositario y no se refleja en los estados financieros. La garantía no se ha vuelto a utilizar. No existen restricciones a la reutilización de la garantía. A 30 de septiembre de 2022, el análisis de las garantías recibidas es el siguiente:

Nombre del subfondo	Divisa	Tipo de garantía	Valor de mercado en la divisa del subfondo	Calidad de la garantía	Tenor de vencimiento de la garantía	Divisa de la garantía
Asia Fund	USD	Efectivo	840.000	N/A	Inferior a 1 día	USD
Emerging Markets Fund	USD	Efectivo	550.000	N/A	Inferior a 1 día	USD
Europe Fund	EUR	Efectivo	10.500.000	N/A	Inferior a 1 día	EUR
Global Fund	USD	Efectivo	2.840.000	N/A	Inferior a 1 día	USD

## Análisis de las operaciones de financiación de valores a 30 de septiembre de 2022

A 30 de septiembre de 2022, el análisis de las operaciones de financiación de valores es el siguiente:

Nombre del subfondo	Divisa	Tipo de activo	Valor de mercado	Tenor de vencimiento	País de la contraparte	Tipo de compens.
Asia Fund	USD	Contratos por diferencias	237.228	Operaciones abiertas	Reino Unido	Bilateral
Emerging Markets Fund	USD	Contratos por diferencias	(745.191)	Operaciones abiertas	Reino Unido	Bilateral
Europe Fund	EUR	Contratos por diferencias	6.321.044	Operaciones abiertas	Reino Unido	Bilateral
Global Fund	USD	Contratos por diferencias	399.597	Operaciones abiertas	Reino Unido	Bilateral

## Garantías proporcionadas

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

## Rentabilidad y costes de las operaciones de financiación de valores

La rentabilidad (ingresos por dividendos y pérdidas y ganancias materializadas y no materializadas, así como comisiones por préstamo de valores) y los costes de las operaciones de financiación de valores correspondientes al periodo finalizado el 30 de septiembre de 2022 son los siguientes:

Nombre del subfondo	Divisa	Tipo de activo	Rendimiento del subfondo	% de rendimiento total	Coste del subfondo	% del coste
Asia Fund	USD	Contratos por diferencias	(3.447.874)	100,00	(115.846)	100,00
Emerging Markets Fund	USD	Contratos por diferencias	(46.077.726)	100,00	(1.031.940)	100,00
Emerging Markets Fund	USD	Préstamo de valores	1.483	87,50	-	-
Europe Fund	EUR	Contratos por diferencias	24.569.812	100,00	(641.292)	100,00
Europe Fund	EUR	Préstamo de valores	14.077	87,50	-	-
Global Fund	USD	Contratos por diferencias	11.349.693	100,00	(360.185)	100,00
Global Fund	USD	Préstamo de valores	6.135	87,50	-	-
UK Fund	GBP	Contratos por diferencias	57.388	100,00	(738)	100,00
US Fund	USD	Contratos por diferencias	(209.861)	100,00	(558)	100,00
US Fund	USD	Préstamo de valores	2.050	87,50	-	-

Nombre del subfondo	Divisa	Tipo de activo	Rendimiento del tercero	% de rendimiento total	Rendimiento del Gestor de Inversiones	% de rendimiento total
Emerging Markets Fund	USD	Préstamo de valores	212	12,50	0	0,00
Europe Fund	EUR	Préstamo de valores	2.011	12,50	0	0,00
Global Fund	USD	Préstamo de valores	876	12,50	0	0,00
US Fund	USD	Préstamo de valores	293	12,50	0	0,00

## Para los residentes en Hong Kong únicamente

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

Durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2022, la Sociedad formalizó las siguientes operaciones:

Fecha de la operación	Nombre del valor	Cantidad	Precio
03/12/2021	Tradeshift Holdings	23.219	4,898

## 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>.

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 febrero de 2022, 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 5.447.455 EUR

De los cuales, corresponden a remuneración fija 4.348.135 EUR

De los cuales, corresponden a remuneración variable 1.099.320 EUR

Número total de empleados de la Sociedad Gestora y sus delegados (a 31 de diciembre de 2021) 65

Parte de la remuneración atribuible al Fondo (a 31 de diciembre de 2021) 1,07%

### Directiva de los derechos de los accionistas II

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

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

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

**Fondos sujetos a los requisitos de divulgación del artículo 8 del SFDR**

Los fondos que tratan de lograr sus objetivos de inversión al tiempo que promueven, entre otras, características medioambientales o sociales, o una combinación de ambas, han cumplido las características medioambientales o sociales que promueven de conformidad con el Artículo 8 del SFDR durante el periodo analizado. Como mínimo, un 50% del patrimonio neto de los fondos se invierte en valores que se considere que cuentan con características sostenibles (según se indica en el folleto informativo del Fondo) y se han aplicado las exclusiones. Las características sostenibles se definen tomando como referencia una combinación de diversos indicadores, como las calificaciones ESG facilitadas por agencias externas o las Calificaciones de Sostenibilidad de Fidelity. Puede consultar más detalles sobre la metodología aplicada en <https://fidelityinternational.com/sustainable-investing-framework/>. Es posible que esta información se actualice periódicamente.

La estrategia se basa en el análisis fundamental de Fidelity, y, por lo tanto, las características medioambientales y sociales se han tenido en cuenta e incorporado activamente de manera continuada. Los analistas evalúan individualmente los valores utilizando criterios coherentes a los que se aplican calificaciones de análisis fundamental y de sostenibilidad. Además, los fondos se benefician del compromiso de toda la firma.

Los fondos han excluido a empresas que se considera que incumplen el Pacto Mundial de Naciones Unidas<sup>1</sup> y han cumplido asimismo la política de exclusiones, que incluye emisores implicados en las siguientes categorías de armas controvertidas cuyo uso prohíben los tratados y convenios internacionales:

- Municiones en racimo, minas terrestres, armas biológicas, armas químicas, armas láser cegadoras, armas incendiarias, fragmentos indetectables. Armas nucleares para los países que no hayan firmado el Tratado sobre la No Proliferación de las Armas Nucleares, concretamente
- los fabricantes de ojivas nucleares o misiles nucleares completos, fabricantes de componentes desarrollados o modificados sensiblemente para uso exclusivo en armas nucleares, que obtengan más del 5% de sus ingresos de las armas nucleares.

A través del proceso de gestión de inversiones, el gestor de la cartera trata de garantizar que las empresas en las que se invierte sigan buenas prácticas de gobernanza.

Los gestores de fondos de Fidelity tienen libertad para aplicar requisitos de sostenibilidad y exclusiones adicionales, habida cuenta del proceso de inversión aplicable en cada momento.

**Reglamento sobre la taxonomía**

En aquellos casos en los que se indique que un fondo debe cumplir los requisitos de divulgación de información del artículo 8 del SFDR, el Reglamento de Taxonomía de la UE (Reglamento (UE) 2020/852 (el "Reglamento de Taxonomía")) exige que el fondo declare que el principio de "no causar un perjuicio significativo" se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que cumplen los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles indicados en el Reglamento sobre la taxonomía. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Por lo tanto, sin perjuicio de la anterior divulgación en relación con «no causar un perjuicio significativo», ninguno de los fondos sujetos al artículo 8 del SFDR tiene en cuenta actualmente los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles indicados en el Reglamento sobre la taxonomía.

<sup>1</sup> Se determina a través de datos de terceros y análisis internos de Fidelity.

**Sede Social**

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

**Sociedad Gestora**

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

**Gestor de Inversiones**

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

**Depositario**

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

**Distribuidor general**

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

**Distribuidores de las acciones**

**FIL Distributors International Limited**  
PO Box HM670  
Hamilton HMCX  
Bermudas  
Teléfono: (1) 441 297 7267  
Fax: (1) 441 295 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-1021 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo  
Teléfono: (352) 250 404 1  
Fax: (352) 26 38 39 38

**FIL Investment Services GmbH**

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

**FIL Gestion**

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

**FIL Investment Management (Hong Kong) Limited**

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

**FIL Investment Management (Singapore) Limited**

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

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

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

**Representante y agente de pago para Austria**

**UniCredit Bank Austria AG**  
Schottengasse 6-8  
A-1010 Viena  
Austria

**Representante para Dinamarca**

**P/F BankNordik**  
Attn.: Backoffice Amagerbrogade  
DK-2300 Copenhague S CVR n.º 32049664  
Dinamarca  
Teléfono: +45 32 66 66 66  
Fax: +45 32 66 66 01

**Representante para Irlanda**

**FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. Ireland Branch**  
George's Quay House  
42 Townsend Street  
Dublín 2  
D02 VK65  
Irlanda

**Representante para Noruega**

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

**Representante para Singapur**

**FIL Investment Management (Singapore) Limited**  
8 Marina View  
No. 35-06 Asia Square Tower 1  
Singapur 018960  
Teléfono: (65) 6511 2200 (general)  
Fax: (65) 6536 1960

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

**Representante y agente de pago para Suiza**

**BNP Paribas Securities Services Paris, Succursale de Zürich**  
Selnaustrasse 16  
CH-8002 Zúrich  
Suiza

**Representante para el Reino Unido**

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

**Auditor**

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



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