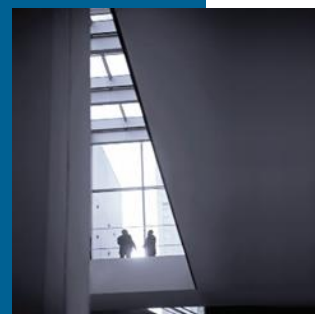


Informe y Cuentas semestrales

Para el periodo finalizado el
31 de marzo de 2025
No auditadas



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

Introducción	2
Consejo de Administración y Responsables de Dirección	3
Informe de gestión	4
Notas a pie de página	5
 Lista de inversiones	
Fondos de renta variable	
Asia Fund	6
Emerging Markets Fund	7
Europe Fund	10
Global Contrarian Long/Short Fund	11
Global Fund	12
Fondos multiactivo	
Global Multi Asset Selection 80 Fund ^{1,2}	14
Global Multi Asset Thematic 60 Fund ^{1,2}	15
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund ²	16
Fondos de renta fija	
Fixed Maturity 2027 Fund ^{1,2}	17
Fixed Maturity 2028 Fund ^{1,2}	18
 Estado del patrimonio neto	20
Estado del valor liquidativo por acción	22
Notas a los estados financieros	24
Información complementaria	31
Directorio	33

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

Consejo de Administración

Los Administradores de la Sociedad a 31 de marzo de 2025 figuran en la página 3. Tres de los cinco Administradores en ejercicio a 31 de marzo de 2025 se consideran Administradores no ejecutivos, uno de los cuales el Consejo de Administración considera independiente del Gestor de Inversiones y no tiene ninguna otra relación que pudiera interferir sustancialmente con el ejercicio de su criterio independiente.

Durante el periodo finalizado el 31 de marzo de 2025, se han producido los siguientes cambios en el Consejo de Administración de la Sociedad.

- Nishith Gandhi ha renunciado a su cargo de Administrador corporativo de FIL (Luxembourg) S.A., con efecto a partir del 31 de diciembre de 2024.
- Allan Pelvang ha sido nombrado Administrador de la Sociedad con efecto el 24 de abril de 2025.

Los Administradores de la Sociedad Gestora a 31 de marzo de 2025 figuran en la página 3.

Durante el periodo finalizado el 31 de marzo de 2025, se han producido los siguientes cambios en los Administradores de la Sociedad Gestora.

- Sera Sadrettin ha presentado la dimisión de su cargo de Administradora de la Sociedad Gestora, con efecto a partir del 31 de enero de 2025.

Responsables de Dirección

A 31 de marzo de 2025, los Responsables de Dirección nombrados por FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. ("FIMLUX") eran los que figuran en la página 3.

Durante el periodo finalizado el 31 de marzo de 2025, se ha producido el siguiente cambio en los Responsables de Dirección de FIMLUX:

- Stephan von Bismarck ha presentado la dimisión de su cargo de Responsable de Dirección de FIMLUX, con efecto a partir del 31 de octubre de 2024.
- Kerzerho ha sido nombrado Responsable de Dirección de FIMLUX con efecto a partir del 1 de noviembre de 2024.

Inversores de Suiza

Se informa a los inversores de Suiza de que todos los subfondos actuales de la Sociedad, a excepción de los fondos multiactivo y de renta fija, han sido autorizados por la Autoridad de Supervisión de los Mercados Financieros de Suiza para su distribución en Suiza.

Consejo de Administración y Responsables de Dirección

Consejo de Administración de Fidelity Active STrategy a 31 de marzo de 2025

Jeffrey Lagarce ^

Presidente del Consejo
EE. UU.

Romain Boscher ^

Administrador
Francia

Eliza Dungworth

Administradora
Gran Ducado de Luxemburgo

Carine Feipel ^*

Administradora
Gran Ducado de Luxemburgo

Allan Pelvang **

Administrador
Bermudas

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

Romain Boscher ^

Administrador
Francia

Christopher Brealey

Presidente del Consejo
Gran Ducado de Luxemburgo

Eliza Dungworth

Administradora
Gran Ducado de Luxemburgo

Jon Skillman ^*

Administrador
Gran Ducado de Luxemburgo

Responsables de Dirección de la Sociedad Gestora

Florence Alexandre

Responsable de Dirección
Gran Ducado de Luxemburgo

Eliza Dungworth

Responsable de Dirección
Gran Ducado de Luxemburgo

Sylviane Kerzerho

Responsable de Dirección
Gran Ducado de Luxemburgo

Karin Winklbauer

Responsable de Dirección
Gran Ducado de Luxemburgo

Paul Witham

Responsable de Dirección
Gran Ducado de Luxemburgo

^Administrador no ejecutivo

*Considerado Administrador independiente por el Consejo

**Aprobado por los accionistas en la JGA celebrada el 13 de marzo de 2025. No se recibió ninguna carta de objeción de la CSSF el 24 de abril de 2025.

Entorno del mercado

La renta variable mundial, medida por el índice MSCI All Country World, terminó a la baja en dólares estadounidenses, pero ganó en libras esterlinas y euros, ya que el dólar se apreció durante el periodo analizado. La incertidumbre en torno a las políticas comerciales, la cautela de la Reserva Federal de EE. UU. sobre los recortes de los tipos de interés en 2025, junto con las elevadas previsiones inflacionistas y la moderación del crecimiento frenaron el ánimo de los inversores. Por el contrario, el resultado de las elecciones presidenciales en EE. UU., la solidez de los datos económicos y las medidas de estímulo en China proporcionaron cierto apoyo a los mercados. La mayoría de las regiones registraron descensos (en dólares estadounidenses), excepto la renta variable del Reino Unido, que se vio respaldada por la relajación de la política monetaria y el creciente optimismo en torno a una posible resolución de la crisis ucraniana. El escaso crecimiento económico y un entorno político algo volátil en Europa se vieron compensados por una reorientación fiscal hacia un mayor gasto en defensa. Los mercados emergentes cerraron a la baja y se comportaron peor que los desarrollados, debido al fortalecimiento del dólar y a la volatilidad de la política comercial. A nivel sectorial, las empresas de tecnología de la información se desplomaron debido a la valoración, mientras que las financieras y las energéticas se comportaron mejor que sus homólogos.

Evolución regional

La renta variable europea, medida por el MSCI Europe (Net Total Return) Index, subió un 3,0% en euros y un 4,0% en dólares. A principios del periodo, la inestabilidad política, los cambios en la política monetaria y la debilidad del crecimiento mundial mermaron la confianza de los inversores, que siguieron preocupados por los datos manufactureros de la zona euro. El primer trimestre estuvo marcado por una mayor volatilidad, impulsada por la retórica arancelaria del presidente Trump y la preocupación por las valoraciones tecnológicas tras el lanzamiento del modelo de inteligencia artificial (IA) de DeepSeek. A pesar de estas circunstancias, la renta variable europea superó a otros mercados desarrollados, respaldada por unos beneficios sólidos, una exposición limitada a la tecnología, el optimismo en torno a la resolución de la guerra de Ucrania y el aumento del gasto en defensa. En particular, Alemania aprobó importantes reformas fiscales, desbloqueando un fondo para infraestructuras de 500.000 millones de euros. El Banco Central Europeo siguió relajando su política monetaria en medio de las persistentes tensiones comerciales y la preocupación por la estanflación.

La renta variable de Asia sin Japón, medida por el MSCI AC Asia ex Japan (Net Total Return) Index, registró un -5,9% en dólares estadounidenses durante el periodo analizado. La preocupación por las posibles subidas de aranceles tras la victoria electoral de Donald Trump en EE. UU. y los vientos en contra de las divisas mantuvieron el ánimo de los inversores moderado. Con todo, la renta variable china repuntó. El entusiasmo por el potencial de la empresa china de inteligencia artificial DeepSeek siguió impulsando el sector chino de Internet en general. La economía china dio muestras de resistencia a principios de 2025, con unas ventas minoristas y una producción industrial que superaron las expectativas, según se desprende de los datos de actividad económica de enero-febrero. Por el contrario, la renta variable de Hong Kong cayó. La renta variable taiwanesa y surcoreana permaneció estancada. Los inversores se alejaron de estos mercados en un contexto de menor interés por los valores de inteligencia artificial. Las acciones surcoreanas también sufrieron un impacto negativo tras la breve ley marcial y la posterior destitución del presidente en diciembre. La renta variable india se mantuvo moderada y terminó en terreno negativo durante el periodo. No obstante, los mercados indios experimentaron un resurgimiento de las inversiones extranjeras hacia el final del periodo, tras un prolongado periodo de ventas, y los inversores institucionales extranjeros se convirtieron en compradores netos por primera vez en 2025. En la ASEAN, los valores indonesios y tailandeses fueron los más rezagados, mientras que Singapur obtuvo mejores resultados que sus homólogos regionales. Por sectores, los servicios de comunicación avanzaron, mientras que otros sectores de la región retrocedieron.

Los mercados emergentes (ME) registraron rentabilidades moderadas durante el periodo y un rendimiento inferior al de los mercados desarrollados. Los mercados emergentes retrocedieron en octubre, al fortalecerse el dólar antes de las elecciones estadounidenses y caer el mercado chino. Los ME siguieron bajo presión en noviembre y diciembre, ya que el resultado de las elecciones estadounidenses y la retórica en torno a los aranceles perjudicaron a la confianza. A principios de 2025, los mercados emergentes se vieron favorecidos por el repunte del mercado chino tras la publicación del nuevo modelo de inteligencia artificial de DeepSeek, el debilitamiento del dólar y el alejamiento de la idea del excepcionalismo estadounidense. Los mercados emergentes retrocedieron a finales de marzo, después de que EE. UU. impusiera aranceles al sector del automóvil y de que aumentara la preocupación por la posible imposición de aranceles recíprocos, que se anunciaron posteriormente, el 2 de abril.

*La información recogida en este informe es de carácter histórico y no necesariamente indicativa de la rentabilidad en el futuro.

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.

En el sentido del SFDR, el resto de subfondos se clasifican en el Artículo 6 y no promueven características medioambientales o sociales ni tienen como objetivo una inversión sostenible al cierre del periodo.

2. Estos subfondos no han sido autorizados por la Autoridad de Supervisión del Mercado Financiero Suiza (FINMA) y, por lo tanto, no han sido aprobados para su distribución en Suiza.

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>.

Lista de inversiones a 31 de marzo de 2025

	Código del país	Divisa	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Energía					
Whitehaven Coal	AU	AUD	207.702	709.542	1,91
China Merchants Energy Shipping (A)	CN	CNY	672.201	603.683	1,63
Transocean	CH	USD	186.877	583.991	1,57
China Merchants Energy Shipping (A)	CN	CNY	98.599	88.549	0,24
				1.985.765	5,35
Materiales					
Franco-Nevada (USA)	CA	USD	15.686	2.444.506	6,58
Wheaton Precious Metals	CA	USD	25.378	1.951.061	5,25
Zijin Mining Group (H)	CN	HKD	852.000	1.937.289	5,22
Baoshan Iron & Steel (A)	CN	CNY	1.042.710	1.033.608	2,78
Agnico Eagle Mines (US)	CA	USD	2.975	318.385	0,86
Anhui Conch Cement (H)	CN	HKD	55.500	156.881	0,42
				7.841.730	21,11
Empresas industriales					
Techtronic Industries	HK	HKD	105.000	1.255.200	3,38
Container Corp of India	IN	INR	90.879	730.210	1,97
Fletcher Building	NZ	NZD	202.479	376.197	1,01
				2.361.607	6,36
Tecnologías de la información					
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	61.000	1.698.753	4,57
NAVER	KR	KRW	12.675	1.646.061	4,43
				3.344.814	9,01
Bienes de consumo discrecional					
Yum China Holdings	CN	USD	37.955	1.954.683	5,26
Sea ADR	SG	USD	14.227	1.824.470	4,91
ANTA Sports Products	CN	HKD	125.600	1.377.221	3,71
Galaxy Entertainment Group	HK	HKD	301.000	1.172.458	3,16
Focus Media Information Technology	CN	CNY	1.094.891	1.059.172	2,85
Focus Media Information Technology (A)	CN	CNY	792.900	767.033	2,07
Zomato	IN	INR	225.837	528.873	1,42
Yum China Holdings	CN	HKD	5.050	263.103	0,71
				8.947.013	24,09
Bienes de consumo básico					
Kweichow Moutai (A)	CN	CNY	8.200	1.762.325	4,74
CP ALL (F)	TH	THB	1.005.100	1.468.077	3,95
Indofood CBP	ID	IDR	722.000	441.826	1,19
				3.672.228	9,89
Asistencia sanitaria					
Bangkok Dusit Medic Service (F)	TH	THB	1.140.500	732.221	1,97
				732.221	1,97
Servicios financieros					
HDFC Bank	IN	INR	104.193	2.213.389	5,96
HDFC Bank ADR	IN	USD	23.613	1.563.181	4,21
Cholamandalam Investment and Finance	IN	INR	71.588	1.262.201	3,40
Home First Finance Co India	IN	INR	35.170	414.009	1,11
AIA Group	HK	HKD	1.000	7.544	0,02
				5.460.324	14,70
Inmobiliario					
China Overseas Land & Investment	HK	HKD	906.000	1.616.395	4,35
				1.616.395	4,35
Fondo abierto					
Fidelity IIF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	18	378.475	1,02
				378.475	1,02
Fracciones					(2) (0,00)
Total de inversiones (Coste 36.976.802 USD)				36.340.570	97,84

	Divisa	Exposición subyacente	Ganancia/ (pérdida) no realizada USD	% PN
AIA Group (HSBC)	HKD	13.897.447	(114.490)	(0,31)
			(145.913)	(0,39)
Contratos de cambio de divisas a plazo				
Acciones A-PF-DIST (EUR) (cubiertas Euro/USD)				
Compra EUR venta USD a 0,91945965 16/04/2025		419.921	(2.810)	(0,01)
			(2.810)	(0,01)
Futuros				
MSCI Thailand Index Future 20/06/2025	USD	568.540	(14.560)	(0,04)
MSCI Malaysia Index Future 20/06/2025	USD	1.375.475	(17.264)	(0,05)
			(31.824)	(0,09)
Opciones				
Opciones de venta adquiridas Kuaishou Tech (B) 55 29/04/2025	HKD	207	45.646	0,12
Opciones de venta adquiridas Nvidia Corp 95 15/08/2025	USD	54	39.690	0,11
Opciones de venta adquiridas Xiaomi (B) 52.5 29/05/2025	HKD	43	30.851	0,08
Opciones de venta adquiridas Xiaomi (B) 50 29/05/2025	HKD	57	29.525	0,08
Opciones de venta adquiridas Nvidia Corp 95 19/12/2025	USD	22	24.420	0,07
Opciones de venta adquiridas Kuaishou Tech (B) 52.5 29/05/2025	HKD	78	17.237	0,05
Opciones de venta adquiridas Xiaomi (B) 48 29/04/2025	HKD	43	10.600	0,03
Opciones de compra suscritas Aia Group 67,5 29/04/2025	HKD	(13)	(265)	(0,00)
Opciones de compra suscritas Boc Aviation 68 29/04/2025	HKD	(33.100)	(405)	(0,00)
Opciones de compra suscritas Kuaishou Technology (B) 70 29/05/2025	HKD	(46)	(3.270)	(0,01)
Opciones de compra suscritas Franco-Nevada (US) 155 17/04/2025	USD	(8)	(3.456)	(0,01)
Opciones de compra suscritas Hdfc Bank (ADR) 65 17/04/2025	USD	(17)	(3.783)	(0,01)
Opciones de compra suscritas Wheaton Precious Metals 75 17/04/2025	USD	(12)	(4.080)	(0,01)
Opciones de compra suscritas Zijin Mining Group (H) 18 29/04/2025	HKD	(29)	(4.821)	(0,01)
Opciones de compra suscritas Agnico-Eagle Mines 110 16/05/2025	USD	(28)	(11.872)	(0,03)
Opciones de compra suscritas Kuaishou Tech (B) 62.5 29/04/2025	HKD	(204)	(12.916)	(0,03)
Opciones de compra suscritas VNET Group 11 20/06/2025	USD	(485)	(35.163)	(0,09)
Opciones de compra suscritas Nvidia Corp 125 19/12/2025	USD	(31)	(37.045)	(0,10)
			80.893	0,22
Otros activos y pasivos				900.183 2,41
PN				37.141.099 100,00

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
China	CN	29,63
India	IN	18,07
Canadá	CA	12,69
RAE de Hong Kong de la RPC	HK	10,91
Tailandia	TH	5,92
Singapur	SG	4,91
Área de Taiwán	TW	4,57
Corea	KR	4,43
Australia	AU	1,91
Suiza	CH	1,57
Indonesia	ID	1,19
Irlanda	IE	1,02
Nueva Zelanda	NZ	1,01
Efectivo y otro patrimonio neto		2,16

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

Lista de inversiones a 31 de marzo de 2025

	Código del país	Divisa	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Materiales					
Pan African Resources	ZA	ZAR	5.798.846	3.235.685	2,49
PPC	ZA	ZAR	7.489.638	1.873.682	1,44
AngloGold Ashanti	GB	ZAR	46.639	1.742.086	1,34
Lundin Gold	CA	CAD	48.278	1.459.571	1,12
Endeavour Mining	GB	CAD	54.768	1.294.686	1,00
Ivanhoe Mines	CA	CAD	104.821	911.994	0,70
AngloGold Ashanti	GB	USD	22.093	818.325	0,63
Cia de Minas Buenaventura ADR	PE	USD	37.512	578.623	0,45
Alphamin Resources	MU	CAD	1.644.367	537.506	0,41
ERO Copper	CA	CAD	38.612	466.185	0,36
First Quantum Minerals	CA	CAD	32.338	431.818	0,33
Southern Copper	US	USD	4.005	371.584	0,29
			13.721.745	10.571.100	77,05

Empresas industriales

Contemporary Amperex Technology (A)	CN	CNY	43.400	1.514.263	1,17
TAV Havalimanlari Holding	TR	TRY	227.030	1.447.823	1,12
Full Truck Alliance ADR	CN	USD	92.066	1.174.302	0,90
S-1	KR	KRW	16.091	705.079	0,54
SIS	IN	INR	174.155	657.598	0,51
SK Square	KR	KRW	4.541	287.565	0,22
				5.786.630	4,46

Tecnologías de la información

Elite Material	TW	TWD	128.000	2,120.013	1,63
FPT Corporation	VN	VND	440.301	2,085.264	1,61
HCL Technologies	IN	INR	73.047	1,347.320	1,04
MediaTek	TW	TWD	26.000	1,106.201	0,85
Hexaware Technologies	IN	INR	117.156	953.660	0,73
ASE Technology Holding	TW	TWD	201.000	873.357	0,67
Gudeng Precision Industrial	TW	TWD	66.000	794.110	0,61
Alchip Technologies	TW	TWD	6.000	499.413	0,38
Coforge	IN	INR	5.260	489.730	0,38
SK Hynix	KR	KRW	3.083	403.096	0,31
Tencent Holdings	CN	HKD	4.800	305.705	0,24
Samsung Electronics	KR	KRW	6.805	267.710	0,21
				11.245.579	8,66

Bienes de consumo discrecional

Naspers	ZA	ZAR	33.401	8.206.973	6,32
Auto Partner (A)	PL	PLN	539.794	2.503.747	1,93
Eicher Motors	IN	INR	29.763	1.852.335	1,43
Sun International	ZA	ZAR	692.350	1.561.106	1,20
Pearl Global Industries	IN	INR	78.969	1.208.695	0,93
Galaxy Entertainment Group	HK	HKD	220.000	856.946	0,66
Pepkor Holdings	ZA	ZAR	583.555	810.233	0,62
NetEase ADR	CN	USD	7.034	721.126	0,56
Taaleem Holdings	AE	AED	624.488	613.768	0,47
Phu Nhuan Jewelry	VN	VND	183.200	597.306	0,46
Trip.com Group ADR	SG	USD	6.676	420.788	0,32
Li Ning	CN	HKD	193.500	395.010	0,30
PDD Holdings ADR	IE	USD	3.124	371.194	0,29
Alibaba Group Holding ADR	CN	USD	1.788	234.711	0,18
			20.353.938	15,68	

Bienes de consumo básico

Tiger Brands	ZA	ZAR	108.156	1.634.501	1,26
Dodla Dairy	IN	INR	119.722	1.610.331	1,24
Indofood Sukses Makmur	ID	IDR	3.002.400	1.285.667	0,99
China Mengniu Dairy	CN	HKD	370.000	910.662	0,70
Indofood CBP	ID	IDR	1.247.500	763.404	0,59
				6.204.565	4,78

Asistencia sanitaria

Classys	KR	KRW	33.068	1.269.409	0,98
United Laboratories International Holdings	HK	HKD	154.000	289.107	0,22
				1.558.516	1,20

Servicios financieros

Kaspi KZ ADR	KZ	USD	57.261	5.320.692	4,10
Piraeus Financial Holdings	GR	EUR	955.863	5.208.798	4,01
HDFC Bank	IN	INR	211.343	4.489.595	3,46
Five-Star Business Finance	IN	INR	371.367	3.122.452	2,40
Bank Central Asia	ID	IDR	5.504.400	2.804.874	2,16
OTP Bank	HU	HUF	38.086	2.549.221	1,96
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PL	PLN	106.687	2.067.375	1,59
Standard Bank Group	ZA	ZAR	153.782	2.002.281	1,54
OUTsurance Group	ZA	ZAR	365.660	1.386.078	1,07
Banca Transilvania	RO	RON	204.227	1.266.799	0,98
Asia Commercial Bank	VN	VND	1.179.560	1.200.382	0,92
Home First Finance Co India	IN	INR	81.400	958.214	0,74
HDFC Asset Management	IN	INR	14.255	664.564	0,51
AIA Group	HK	HKD	65.200	491.847	0,38
NU Holdings (Cayman Islands)	BR	USD	47.581	485.088	0,37
Bank Mandiri Persero	ID	IDR	1.411.400	435.031	0,34
TBC Bank Group	GE	GBP	7.702	410.069	0,32
Alior Bank	PL	PLN	12.154	375.046	0,29
HDFC Bank ADR	IN	USD	4.069	269.368	0,21
ICICI Bank ADR	IN	USD	5.911	184.955	0,14
				35.692.729	27,49

	Código del país	Divisa	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Inmobiliario					
Emaar Development	AE	AED	458.380	1.528.745	1,18
Emaar Properties	AE	AED	372.509	1.353.914	1,04
				2.882.659	2,22

Servicios de comunicación

Tencent Music Entertainment Group ADR	CN	USD	103.093	1.476.292	1,14
Tencent Music Entertainment Group (A)	CN	HKD	17.600	125.589	0,10
				1.601.881	1,23

Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados

Empresas de servicios públicos

SABESP	BR	BRL	24.600	<u>434.498</u>	<u>0,33</u>
				434.498	0,33

Materials

Minsur (T)	PE	PEN	1.458.266	1.711.533	1,32
GCC	MX	MXN	136.663	1.265.214	0,97
PhosAgro GDR*	RU	USD	2	0	0,00
			2.976.747	2.976.747	2,29

Empresas industriales

Grupo Aeroportuario del Pacifico	MX	MXN	94.974	1.752.209	1,35
Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de (B)	MX	MXN	82.600	816.623	0,63
Orizon Valorizacáo de Residuos	BR	BRL	89.700	659.421	0,51
Armac Locacao Logistica E Servicos	BR	BRL	600.315	412.034	0,32
				3.640.287	2,80

Bienes de consumo discrecional

Direcional Engenharia	BR	BRL	125.300	<u>686.919</u>	0,53
				686.919	0,53

Bienes de consumo básico

Gruma (B)	MX	MXN	102.725	<u>1.840.231</u>	1,42
				1.840.231	1,42

Servicios financieros

Inter & Co (US) BDR	BR	BRL	580.039	3.181.909	2,45
Banco BTG Pactual (US)	BR	BRL	455.300	2.676.882	2,06
Guaranty Trust Holding	NG	NGN	39.481.892	1.770.096	1,36
Regional SAB de CV	MX	MXN	269.400	1.726.277	1,33
Derayah Financial	SA	SAR	114.730	1.117.112	0,86
Grupo Financiero Banorte	MX	MXN	110.286	768.796	0,59
				11.241.072	8,66

Inmobiliario

Arabian Centres	SA	SAR	97.049	528.455	0.41
				528.455	0.41

Valores no admitidos a cotización

Energía

Gazprom*	RU	USD	4.442.687	44	0,00
				44	0,00

Materials

United Co Rusal International*	RU	USD	1,852.752	19	0,00
PhosAgro*	RU	USD	141.578	1	0,00
PhosAgro GDR*	RU	USD	2.735	0	0,00
				20	0,00

Servicios financieros

Sberbank of Russia (Prefer.)*	RU	USD	1.734.175	17	0,00
				17	0,00

Fracciones	2	0,00
------------	---	------

Total de inversiones (Coste 136.372.261 USD)

	Divisa	Exposición subyacente	Ganancia/ (pérdida) no realizada USD	% PN
Contratos por diferencias				
ICICI Bank ADR (JPLS)	USD	4.301.374	274.936	0,21
Xinite Energy (H) (MS)	HKD	(2.192.769)	148.072	0,11
Compal Electronics (JPLS)	USD	(531.498)	105.089	0,08
All Ring Tech (MS)	USD	(250.470)	80.300	0,06
Africa Oil (SE) (JPLS)	SEK	13.779.903	79.268	0,06
Endeavour Mining (JPLS)	CAD	1.581.895	76.142	0,06
Xinite Energy (H) (JPLS)	HKD	(2.770.125)	71.807	0,06
Buenaventura ADR (JPLS)	USD	1.856.908	70.424	0,05
Yieh Phui Enterprise (JPLS)	USD	(506.766)	60.269	0,05
Hapaq Lloyd (GS)	EUR	(773.672)	58.157	0,04

Hapag Lloyd (G3)

*Valor con un precio determinado por los Administradores.

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

Lista de inversiones a 31 de marzo de 2025

	Divisa	Exposición subyacente	Ganancia/ (pérdida) no realizada USD	% PN		Divisa	Exposición subyacente	Ganancia/ (pérdida) no realizada USD	% PN
Jasmine Technology Solutions (F) (MS)	USD	(109.785)	57.325	0,04	Paradise (GS)	USD	(149.482)	(626)	(0,00)
Tesla (UBS)	USD	(389.997)	55.180	0,04	China Resources Land (GS)	HKD	9.710.163	(1.345)	(0,00)
Hota Industrial Manufacturing (MS)	USD	(213.300)	54.954	0,04	Rabigh Refining and Petrochemical (GS)	USD	(91.759)	(1.432)	(0,00)
Golar LNG (US) (JPLS)	USD	430.407	44.403	0,03	Paradise (UBS)	USD	(79.318)	(1.471)	(0,00)
NIO ADR (JPLS)	USD	(137.905)	39.686	0,03	Acwa Power (HSBC)	USD	(61.113)	(1.719)	(0,00)
Yieh Phui Enterprise (UBS)	USD	(569.689)	38.048	0,03	Advanced Petrochemicals (HSBC)	USD	(89.478)	(3.550)	(0,00)
Ctrip.com International (JPLS)	USD	2.261.201	35.875	0,03	Acwa Power (JPLS)	USD	(146.925)	(3.615)	(0,00)
Hota Industrial Manufacturing (GS)	USD	(257.497)	33.155	0,03	China Water Affairs Group (GS)	HKD	(736.022)	(3.975)	(0,00)
Cyfrowy Polsat (UBS)	PLN	(2.384.596)	31.934	0,02	Copa Holdings (A) (JPLS)	USD	504.384	(4.885)	(0,00)
Grand Pacific Petrochem (GS)	USD	(539.711)	30.919	0,02	Tuhu Car (UBS)	HKD	3.472.201	(7.235)	(0,01)
Pegatron (JPLS)	USD	(279.511)	29.700	0,02	Falabella (MS)	USD	(159.615)	(7.490)	(0,01)
Beijing Enterprises Water Group (JPLS)	HKD	(3.950.738)	29.556	0,02	Rabigh Refining and Petrochemical (MS)	USD	(110.016)	(7.611)	(0,01)
Freedom Holding (GS)	USD	(1.423.496)	28.909	0,02	Fuyao Glass Industries Group (H) (GS)	HKD	8.770.356	(7.949)	(0,01)
Yuhan (UBS)	USD	(296.651)	28.602	0,02	First Quantum Minerals (CA) (GS)	CAD	440.659	(9.418)	(0,01)
Seven Bank (GS)	JPY	(79.555.544)	27.737	0,02	Datang International Power Generation (H) (GS)	HKD	(1.761.984)	(9.520)	(0,01)
All Ring Technology (JPLS)	USD	(129.275)	27.681	0,02	Advanced Petrochemicals (MS)	USD	(66.753)	(10.059)	(0,01)
Hota Industrial Manufacturing (JPLS)	USD	(213.300)	27.365	0,02	Grupo Comercial Chedraui (JPLS)	MXN	(7.465.250)	(10.135)	(0,01)
EcoPro BM (UBS)	USD	(213.296)	27.280	0,02	Rabigh Refining and Petrochemical (JPLS)	USD	(90.249)	(10.529)	(0,01)
Chung Hwa Pulp (UBS)	USD	(335.503)	27.223	0,02	Sendas Distribuidora (JPLS)	USD	(177.768)	(10.626)	(0,01)
Hota Industrial Manufacturing (UBS)	USD	(174.868)	25.580	0,02	ASML Holding (MS)	EUR	71.508	(10.738)	(0,01)
Hapag Lloyd (MS)	EUR	(332.231)	24.974	0,02	Rabigh Refining and Petrochemical (HSBC)	USD	(103.226)	(11.117)	(0,01)
Nebius Group (HSBC)	USD	(80.133)	24.313	0,02	Copa Holdings (A) (GS)	USD	500.892	(12.374)	(0,01)
Grupa Azoty (GS)	PLN	(2.764.264)	22.844	0,02	NIO ADR (GS)	USD	(884.917)	(12.791)	(0,01)
Macronix International (GS)	USD	(187.951)	22.760	0,02	Fresnillo (GS)	GBP	859.192	(13.609)	(0,01)
HDFC Bank ADR (JPLS)	USD	250.104	20.855	0,02	Gaztransport et Techniga (GS)	EUR	643.556	(13.865)	(0,01)
Grupa Azoty (UBS)	PLN	(1.075.881)	19.129	0,01	Prada (GS)	HKD	4.369.236	(15.516)	(0,01)
Zeekr Intelligent Technology ADR (MS)	USD	(255.147)	18.888	0,01	TCS Group Holding GDR (GS)*	USD	1	(18.309)	(0,01)
Ennostar (GS)	USD	(223.918)	18.592	0,01	Cyfrowy Polsat (MS)	PLN	(1.209.397)	(18.672)	(0,01)
Sunac China Holdings (JPLS)	HKD	(928.069)	18.527	0,01	Full Truck Alliance ADR (GS)	USD	1.707.448	(19.410)	(0,01)
EcoPro BM (MS)	USD	(74.523)	18.323	0,01	PDD Holdings ADR (JPLS)	USD	679.769	(21.282)	(0,02)
Nine Dragons Paper Holdings (UBS)	HKD	(2.763.309)	18.200	0,01	TBC Bank Group (JPLS)	GBP	1.371.036	(25.678)	(0,02)
Jasmine Technology Solutions (UBS)	USD	(144.025)	18.009	0,01	Techtronic Industries (UBS)	HKD	9.904.772	(28.712)	(0,02)
Delta Electronics Thai-NV (JPLS)	USD	(278.497)	17.324	0,01	Star Bulk Carriers (JPLS)	USD	491.217	(30.986)	(0,02)
Sharp (MS)	JPY	(62.094.357)	16.469	0,01	AIA Group (UBS)	HKD	10.176.594	(32.573)	(0,03)
Evergreen Marine (TW) (JPLS)	USD	(340.788)	15.682	0,01	Vipshop Holdings ADR (JPLS)	USD	558.834	(37.587)	(0,03)
Pegatron (GS)	USD	(223.609)	15.652	0,01	Datang International Power Gen (H) (JPLS)	HKD	(4.657.370)	(43.545)	(0,03)
Hypera (JPLS)	USD	(317.022)	15.384	0,01	Sichuan Expressway (H) (UBS)	HKD	(4.582.243)	(43.808)	(0,03)
Century Iron & Steel (HSBC)	USD	(86.362)	15.079	0,01	Sichuan Expressway (H) (GS)	HKD	(4.730.401)	(44.075)	(0,03)
Pegatron (UBS)	USD	(165.166)	14.789	0,01	China Jinmao Holdings Group (JPLS)	HKD	(3.327.393)	(44.242)	(0,03)
POSCO Chemtech (UBS)	USD	(106.545)	14.650	0,01	Tencent Holdings (UBS)	USD	10.950.259	(49.749)	(0,04)
Endeavour Mining (HSBC)	GBP	392.067	13.939	0,01	ASML Holding (JPLS)	EUR	801.738	(51.986)	(0,04)
Century Iron & Steel (GS)	USD	(95.958)	13.099	0,01	Samsonite International (JPLS)	HKD	6.688.014	(60.283)	(0,05)
Grand Pacific Petrochem (HSBC)	USD	(129.844)	12.871	0,01	China Water Affairs Group (JPLS)	HKD	(4.028.046)	(68.179)	(0,05)
Ennostar (JPLS)	USD	(198.906)	12.771	0,01	Li Ning (UBS)	HKD	8.298.206	(76.447)	(0,06)
Chung Hwa Pulp (GS)	USD	(218.530)	11.533	0,01	Naspers (N) (GS)	ZAR	53.935.884	(83.908)	(0,06)
Nine Dragons Paper Holdings (JPLS)	HKD	(4.236.854)	11.311	0,01	Alibaba Group Holdings ADR (JPLS)	USD	1.151.238	(86.209)	(0,07)
Valmet (GS)	EUR	(200.249)	11.263	0,01	Meituan Dianping (B) (UBS)	HKD	10.642.541	(93.123)	(0,07)
Agile Group Holdings (MS)	HKD	(335.618)	11.227	0,01	Grupo México (GS)	MXN	55.512.996	(98.916)	(0,08)
NIO ADR (UBS)	USD	(69.023)	10.612	0,01	TBC Bank Group (GS)	GBP	1.921.813	(116.977)	(0,09)
Xinte Energy (H) (HSBC)	HKD	(401.381)	10.092	0,01	MakeMyTrip (GS)	USD	2.490.518	(128.802)	(0,10)
Hopson Development Holdings (JPLS)	HKD	(998.781)	9.971	0,01	United Lab International Holdings (UBS)	HKD	7.857.636	(140.708)	(0,11)
Fortescue (GS)	AUD	(283.106)	9.747	0,01	TKS Holding MKPAO (GS)*	USD	1	(140.933)	(0,11)
Sunac China Holdings (GS)	HKD	(1.862.336)	9.368	0,01	Haier Smart Home (UBS)	HKD	14.769.422	(169.823)	(0,13)
Kum Yang (JPLS)	USD	(18.842)	9.365	0,01	Samsung Electronics (UBS)	USD	3.972.595	(191.065)	(0,15)
Acwa Power (MS)	USD	(252.352)	9.365	0,01	Anta Sports Products (JPLS)	HKD	24.926.730	(358.418)	(0,28)
Tuhu Car (JPLS)	HKD	3.311.368	9.296	0,01	NU Holdings (Cayman) (JPLS)	USD	2.421.669	(364.616)	(0,28)
Cyfrowy Polsat (GS)	PLN	(766.292)	9.020	0,01	Taiwan Semiconductor Manufacturing (GS)	USD	9.607.631	(376.962)	(0,29)
Macronix International (MS)	USD	(206.120)	8.915	0,01				(851.442)	(0,66)
IRPC (F) (JPLS)	USD	(347.133)	8.552	0,01					
Sharp (JPLS)	JPY	(89.502.825)	8.326	0,01					
Tecmo Koei Holdings (JPLS)	JPY	(178.047.642)	7.922	0,01					
KWG Group Holdings (MS)	HKD	(321.551)	7.100	0,01					
Miahona (MS)	USD	(53.238)	6.999	0,01					
Emaar the Economic City (MS)	USD	(51.256)	6.935	0,01					
Grand Pacific Petrochem (JPLS)	USD	(116.703)	6.585	0,01					
Chung Hwa Pulp (MS)	USD	(49.419)	6.575	0,01					
Hoegh Autoliners (MS)	NOK	(4.195.652)	6.336	0,00					
EcoPro BM (GS)	USD	(46.258)	5.948	0,00					
Sunac China Holdings (UBS)	HKD	(876.940)	5.866	0,00					
Chung Hwa Pulp (JPLS)	USD	(56.673)	5.681	0,00					
Emaar the Economic City (GS)	USD	(363.641)	5.538	0,00					
Energy Absolute (UBS)	USD	(37.589)	5.396	0,00					
Century Iron & Steel (JPLS)	USD	(28.787)	4.872	0,00					
Yieh Phui Enterprise (HSBC)	USD	(45.297)	4.445	0,00					
Energy Absolute NVDR (MS)	USD	(20.075)	3.214	0,00					
ADES Holding (GS)	USD	(267.527)	2.658	0,00					
Xinte Energy (H) (GS)	HKD	(227.384)	2.642	0,00					
Yieh Phui Enterprise (GS)	USD	(70.323)	2.485	0,00					
Hota Industrial Manufacturing (HSBC)	USD	(11.530)	2.105	0,00					
Energy Absolute (F) (JPLS)	USD	(11.811)	2.079	0,00					
Ctrip.com International (GS)	USD	368.221	2.045	0,00					
lqiyi ADR (GS)	USD	(820.276)	1.827	0,00					
Guangzhou R&F Property (H) (GS)	HKD	(267.794)	1.670	0,00					
First Majestic Silver (JPLS)	USD	(59.534)	1.461	0,00					
Grupa Azoty (MS)	PLN	(328.560)	1.234	0,00					
Agile Group Holdings (JPLS)	HKD	(85.253)	1.024	0,00					
Yieh Phui Enterprise (MS)	USD	(5.124)	658	0,00					
Nine Dragons Paper Holdings (MS)	HKD	(387.257)	427	0,00					
Jahez International (MS)	USD	(63.501)	350	0,00					
Miahona (JPLS)	USD	(4.483)	205	0,00					
Jahez International (GS)	USD	(18.915)	205	0,00					
Emaar the Economic City (JPLS)	USD	(8.835)	124	0,00					
Jahez International (JPLS)	USD	(12.605)	55	0,00					
Sendas Distribuidora (UBS)	USD	(32.750)	14	0,00					
Qiwi Class (B) ADR (GS)*	USD	(353.848)	0	0,00					
Hopson Development Holdings (MS)	HKD	(62)	0	0,00					
Netease ADR (JPLS)	USD	66.638	(182)	(0,00)					
Beijing Enterprises Water Group (MS)	HKD	(438.971)	(243)	(0,00)					
ADES Holding (HSBC)	USD	(282.753)	(269)	(0,00)					
Full Truck Alliance ADR (JPLS)	USD	24.706	(300)	(0,00)					
Advanced Petrochemicals (GS)	USD	(108.391)	(607)	(0,00)					

	Exposición subyacente USD	Ganancia/ (pérdida) no realizada USD	% PN
Compra USD venta JPY a 0,00683129 13/06/2025	2.589.286	40.991	0,03
Compra USD venta JPY a 0,00668455 13/06/2025	136.788	(819)	(0,00)
Compra USD venta INR a 0,01140187 13/06/2025	1.309.983	(26.493)	(0,02)
		13.679	0,01

		Ganancia/ (pérdida) no realizada USD	% PN
Acciones A-PF-ACC (EUR) (cubiertas)			
Compra USD venta TWD a 0,03039052 16/04/2025	703.346	6.269	0,00
Compra USD venta KRW a 0,00068852 16/04/2025	345.764	4.763	0,00
Compra USD venta HKD a 0,12875731 16/04/2025	1.030.701	1.341	0,00
Compra USD venta MXN a 0,04933586 16/04/2025	71.630	810	0,00
Compra USD venta TRY a 0,02657240 16/04/2025	25.212	701	0,00
Compra USD venta IDR a 0,00006091 16/04/2025	53.020	641	0,00
Compra USD venta THB a 0,02966673 16/04/2025	51.994	285	0,00
Compra USD venta CLP a 0,00105973 16/04/2025	18.657	227	0,00
Compra USD venta PLN a 0,25861845 16/04/2025	36.856	153	0,00
Compra USD venta HUF a 0,00271319 16/04/2025	10.408	148	0,00
Compra TRY venta USD a 39,32068672 16/04/2025	4.751	79	0,00
Compra USD venta HKD a 0,12875863 16/04/2025	56.631	74	0,00
Compra USD venta MYR a 0,22564194 16/04/2025	56.372	16	0,00
Compra USD venta AED a 0,27229889 16/04/2025	51.596	5	0,00
Compra EUR venta USD a 0,92514479 16/04/2025	39.994	(22)	(0,00)
Compra USD venta PHP a 0,01742403 16/04/2025	19.059	(42)	(0,00)
Compra USD venta ZAR a 0,05428265 16/04/2025	131.998	(102)	(0,00)
Compra USD venta CNY a 0,13829059 16/04/2025	194.043	(326)	(0,00)
Compra EUR venta USD a 0,91565221 16/04/2025	74.592	(806)	(0,00)
Compra USD venta BRL a 0,17034605 16/04/2025	155.657	(3.044)	(0,00)
Compra USD venta INR a 0,01145895 16/04/2025	673.848	(13.061)	(0,01)
Compra EUR venta USD a 0,91945966 16/04/2025	3.832.251	(25.648)	(0,02)
		(27.539)	(0,02)

Lista de inversiones a 31 de marzo de 2025

	Divisa	Exposición subyacente	Ganancia/ (pérdida) no realizada USD	% PN
Futuros				
MSCI Emerging Market Index Future 20/06/2025	USD	(27.288.560)	1.050.570	0,81
L&F Future 04/10/2025	KRW	(1.136.141.045)	158.094	0,12
EcoPro BM Future 10/04/2025	KRW	(736.237.169)	106.472	0,08
SKC Future 10/04/2025	KRW	(712.192.063)	91.389	0,07
Posco Future 04/10/2025	KRW	(506.670.394)	53.677	0,04
Adani Enterprises Future 24/04/2025	INR	(38.772.332)	17.751	0,01
PI Industries Future 24/04/2025	INR	(53.059.872)	17.363	0,01
UPL Limited Future 24/04/2025	INR	(11.152.120)	6.936	0,01
JSW Steel Limited Future 24/04/2025	INR	(43.577.556)	5.532	0,00
Berger Paints Future 24/04/2025	INR	(53.814.731)	4.653	0,00
Kum Yang Future 31/05/2028	KRW	(9.654.467)	121	0,00
Asian Paints Future 24/04/2025	INR	(49.373.226)	(723)	(0,00)
Hero MotoCorp Future 24/04/2025	INR	(41.254.929)	(10.026)	(0,01)
Britannia Future 24/04/2025	INR	(48.749.962)	(11.281)	(0,01)
HSCEI Index Future 29/04/2025	HKD	57.949.600	(205.914)	(0,16)
			1.284.614	0,99
	Divisa	Contratos	Valor de mercado USD	% PN
Opciones				
Opciones de venta adquiridas First Majestic Silver 3 19/12/2025	USD	5.350	48.150	0,04
Opciones de venta adquiridas First Majestic Silver 2,5 16/01/2026	USD	3.650	41.975	0,03
Opciones de compra adquiridas Taiwan Semi Mfg 200 15/08/2025	USD	74	36.630	0,03
Opciones de compra adquiridas Taiwan Semi Mfg 210 19/09/2025	USD	40	18.320	0,01
Opciones de compra adquiridas Baidu ADR 110 20/06/2025	USD	44	11.880	0,01
Opciones de venta adquiridas First Majestic Silver 2 16/01/2026	USD	2.275	6.825	0,01
Opciones de compra adquiridas Galaxy Ent Group 37 29/05/2025	HKD	78.889	1.406	0,00
Opciones de venta suscritas Samsung Electronics 50000 10/04/2025	KRW	(13.383)	(24)	(0,00)
Opciones de compra suscritas Semi Mfg (ADR) 280 17/04/2025	USD	(65)	(33)	(0,00)
Opciones de compra suscritas Semi Mfg (ADR) 260 17/04/2025	USD	(62)	(186)	(0,00)
Opciones de compra suscritas Taiwan Semi Mfg (ADR) 300 18/07/2025	USD	(15)	(210)	(0,00)
Opciones de compra suscritas Makemytrip 170 17/04/2025	USD	(45)	(563)	(0,00)
Opciones de compra suscritas Taiwan Semi Mfg (ADR) 290 20/06/2025	USD	(50)	(600)	(0,00)
Opciones de compra suscritas Taiwan Semi Mfg (ADR) 280 16/05/2025	USD	(125)	(625)	(0,00)
Opciones de compra suscritas Makemytrip 160 17/04/2025	USD	(72)	(900)	(0,00)
Opciones de venta suscritas Ctrip.Com International 50 17/04/2025	USD	(55)	(963)	(0,00)
Opciones de venta suscritas KE Holdings (ADR) 17 17/04/2025	USD	(125)	(1.563)	(0,00)
Opciones de compra suscritas Ctrip.Com Intl 105 20/06/2025	USD	(70)	(2.625)	(0,00)
Opciones de compra suscritas Tencent Holdings 620 29/05/2025	HKD	(102)	(2.809)	(0,00)
Opciones de compra suscritas Mengniu Dairy 22 29/04/2025	HKD	(141)	(2.879)	(0,00)
Opciones de venta suscritas Tencent Music Ent 12 17/04/2025	USD	(290)	(2.900)	(0,00)
Opciones de compra suscritas Mengniu Dairy 23 29/05/2025	HKD	(159)	(5.490)	(0,00)
Opciones de venta suscritas Xiaomi (B) 42 29/05/2025	HKD	(60)	(6.812)	(0,01)
Opciones de venta suscritas Tencent Music Ent 11 18/07/2025	USD	(385)	(8.663)	(0,01)
Opciones de venta suscritas AIA Group 52.5 29/05/2025	HKD	(103)	(8.929)	(0,01)
Opciones de venta suscritas Freeport McMoran 33 20/06/2025	USD	(80)	(9.600)	(0,01)
Opciones de venta suscritas KE Holdings (ADR) 17 20/06/2025	USD	(130)	(9.620)	(0,01)
Opciones de venta suscritas Freeport McMoran 35 16/05/2025	USD	(100)	(12.400)	(0,01)
Opciones de compra suscritas Naspers 5600 15/05/2025	ZAR	(16.200)	(16.790)	(0,01)
Opciones de venta suscritas Put Teck Resources (B) (US) 35 20/06/2025	USD	(95)	(20.140)	(0,02)
Opciones de venta suscritas Galaxy Entertainment Grp 28 29/05/2025	HKD	(220.890)	(20.823)	(0,02)
Opciones de venta suscritas Southern Copper (US) 82,5 20/06/2025	USD	(90)	(22.050)	(0,02)
Opciones de venta suscritas Baidu (ADR) 80 20/06/2025	USD	(95)	(23.750)	(0,02)
Opciones de venta suscritas Southern Copper (US) 87,5 19/09/2025	USD	(35)	(23.800)	(0,02)
Opciones de venta suscritas Taiwan Semi Mfg (ADR) 160 16/05/2025	USD	(38)	(28.310)	(0,02)
Opciones de venta suscritas Taiwan Semi Mfg (ADR) 165 16/05/2025	USD	(38)	(37.544)	(0,03)
Opciones de venta suscritas Teck Resources (B) 39 16/05/2025	USD	(93)	(39.060)	(0,03)
Opciones de venta suscritas Techtronic Industries 97,5 29/05/2025	HKD	(93)	(48.077)	(0,04)
Opciones de venta suscritas Taiwan Semi Mfg (ADR) 160 19/09/2025	USD	(40)	(56.440)	(0,04)
Opciones de venta suscritas Techtronic Industries 100 29/05/2025	HKD	(93)	(58.970)	(0,05)
Opciones de venta suscritas Taiwan Semi Mfg (ADR) 165 15/08/2025	USD	(74)	(116.920)	(0,09)
			(425.882)	(0,33)
Otros activos y pasivos			9.458.315	7,39
PN			129.848.279	100,00

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA		
País	Código del país	% PN
Sudáfrica	ZA	15,95
India	IN	13,72
Brasil	BR	6,57
México	MX	6,29
China	CN	5,28
Área de Taiwán	TW	4,15
Kazajistán	KZ	4,10
Indonesia	ID	4,07
Grecia	GR	4,01
Polonia	PL	3,81
Vietnam	VN	2,99
Reino Unido	GB	2,97
Emiratos Árabes Unidos	AE	2,69
Canadá	CA	2,52
Corea	KR	2,26
Hungría	HU	1,96
Perú	PE	1,76
Nigeria	NG	1,36
Arabia Saudí	SA	1,27
RAE de Hong Kong de la RPC	HK	1,26
Turquía	TR	1,12
Rumanía	RO	0,98
Mauricio	MU	0,41
Singapur	SG	0,32
Georgia	GE	0,32
EE. UU.	US	0,29
Irlanda	IE	0,29
Rusia	RU	0,00
Efectivo y otro patrimonio neto		7,28

Lista de inversiones a 31 de marzo de 2025

	Código del país	Divisa	Acciones o nominal	Valor de mercado EUR	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Empresas de servicios públicos					
National Grid	GB	GBP	393.338	4.741.908	1,11
				4.741.908	1,11
Materiales					
Air Liquide	FR	EUR	105.853	18.539.094	4,34
				18.539.094	4,34
Empresas industriales					
Experian	IE	GBP	587.596	25.037.130	5,86
Bunzl	GB	GBP	391.500	13.867.040	3,25
Assa Abloy (B)	SE	SEK	482.925	13.343.139	3,12
Intertek Group	GB	GBP	216.081	12.915.211	3,02
RELX	GB	GBP	226.918	10.495.359	2,46
Schneider Electric	FR	EUR	42.869	9.034.642	2,12
Legrand	FR	EUR	86.961	8.456.088	1,98
Epiroc (B)	SE	SEK	357.789	5.801.516	1,36
Ferguson Enterprises	US	GBP	37.930	5.530.691	1,30
IMCD Group	NL	EUR	37.637	4.616.178	1,08
				109.096.994	25,55
Tecnologías de la información					
SAP	DE	EUR	94.261	23.037.388	5,39
Sage Group	GB	GBP	1.342.044	19.344.383	4,53
ASML Holding	NL	EUR	17.647	10.694.082	2,50
Auto Trader Group	GB	GBP	952.864	8.468.402	1,98
Alten	FR	EUR	79.776	7.139.952	1,67
Scout24	DE	EUR	70.200	6.767.280	1,58
NXP Semiconductors	NL	USD	37.280	6.418.240	1,50
Dassault Systemes	FR	EUR	169.387	5.918.382	1,39
				87.788.109	20,56
Bienes de consumo discrecional					
Compass Group	GB	GBP	313.516	9.558.536	2,24
Ferrari (IT)	IT	EUR	16.213	6.358.739	1,49
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	FR	EUR	8.766	5.011.522	1,17
InterContinental Hotels Group	GB	GBP	50.378	4.964.563	1,16
Taylor Wimpey	GB	GBP	3.211.998	4.146.501	0,97
				30.039.861	7,03
Bienes de consumo básico					
L'Oreal	FR	EUR	23.926	8.203.029	1,92
Kerry Group A (UK)	IE	EUR	52.657	5.131.425	1,20
JDE Peet's	NL	EUR	214.100	4.329.102	1,01
				17.663.556	4,14
Asistencia sanitaria					
ConvaTec Group	GB	GBP	7.729.463	23.741.117	5,56
Coloplast (B)	DK	DKK	153.589	14.888.103	3,49
Alcon	CH	CHF	129.653	11.300.937	2,65
BioMerieux	FR	EUR	66.040	7.541.768	1,77
Haleon	GB	GBP	1.447.009	6.761.794	1,58
Sonova Holding (B)	CH	CHF	24.935	6.698.860	1,57
Straumann Holding	CH	CHF	57.553	6.386.650	1,50
Merck KGaA	DE	EUR	50.063	6.337.976	1,48
ICON	IE	USD	34.999	5.562.881	1,30
				89.220.086	20,89
Servicios financieros					
Deutsche Boerse	DE	EUR	27.678	7.531.184	1,76
Edenred	FR	EUR	205.318	6.147.221	1,44
Nexi	IT	EUR	1.135.816	5.579.128	1,31
Partners Group Holding	CH	CHF	4.070	5.311.493	1,24
Aon	GB	USD	12.264	4.510.585	1,06
VZ Holding	CH	CHF	13.155	2.323.018	0,54
				31.402.629	7,35
Fondo abierto					
Fidelity ILF - The Euro Fund - A-ACC-EUR	IE	EUR	216	3.185.507	0,75
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	10.340	0,00
Fidelity ILF - The Sterling Fund - A-ACC-GBP	IE	GBP	1	3.681	0,00
				3.199.528	0,75

Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados

Bienes de consumo discrecional					
Amadeus IT Group	ES	EUR	226.237	15.949.709	3,73
Industria de Diseño Textil	ES	EUR	344.760	15.807.246	3,70
				31.756.955	7,44
Bienes de consumo básico					
Puig Brands (B)	ES	EUR	211.612	3.330.773	0,78
				3.330.773	0,78

			Valor de mercado	% PN
Fracciones				
			(2)	(0,00)
Total de inversiones (Coste 364.724.829 EUR)			426.779.491	99,93
	Divisa	Exposición subyacente	Ganancia/ (pérdida) no realizada EUR	% PN
Contratos por diferencias				
Hennes & Mauritz (B) (MS)	SEK	(41.794.472)	309.561	0,07
Husqvarna (B) (MS)	SEK	(21.522.512)	266.452	0,06
Valmet (JPLS)	EUR	(3.023.865)	248.454	0,06
Sanofi (JPLS)	EUR	(4.675.988)	197.280	0,05
Volkswagen (Prefer.) (GS)	EUR	(3.027.695)	185.752	0,04
Redcare Pharmacy (JPLS)	EUR	(2.356.992)	160.704	0,04
Tomra Systems (JPLS)	NOK	(31.770.675)	157.430	0,04
Bechtle (GS)	EUR	(2.021.562)	153.686	0,04
Sage Group (HSBC)	GBP	3.804.850	139.288	0,03
Ashtead Group (GS)	GBP	(2.488.554)	137.626	0,03
Hoegh Autoliners (JPLS)	NOK	(29.260.626)	109.408	0,03
Zalando (GS)	EUR	(2.589.996)	101.121	0,02
Coca-Cola Europacific Partners (US) (GS)	USD	12.281.166	85.047	0,02
Swisscom (MS)	CHF	(9.762.020)	80.271	0,02
Umicore (GS)	EUR	(1.505.643)	67.793	0,02
Arcadis (NI) (GS)	EUR	(2.084.732)	59.437	0,01
RELX (UBS)	GBP	13.967.858	55.989	0,01
ITV (GS)	GBP	(2.533.310)	34.531	0,01
Colruyt (JPLS)	EUR	(7.405.972)	(7.796)	(0,00)
Nestle (Reg'd) (JPLS)	CHF	(9.928.890)	(11.640)	(0,00)
Nokia (FN) (JPLS)	EUR	(2.492.881)	(26.268)	(0,01)
Vodafone Group (GS)	GBP	(3.245.121)	(35.086)	(0,01)
Novartis (Reg'd) (JPLS)	CHF	(4.251.637)	(41.418)	(0,01)
Telefónica (GS)	EUR	(7.587.280)	(50.535)	(0,01)
Unicredit (IT) (JPLS)	EUR	20.807.659	(112.525)	(0,03)
AstraZeneca (GB) (JPLS)	GBP	3.757.598	(250.406)	(0,06)
London Stock Exchange Group (MS)	GBP	12.936.392	(390.938)	(0,09)
Cyfrowy Polsat (MS)	PLN	(33.764.222)	(482.894)	(0,11)
Beiersdorf (JPLS)	EUR	21.436.360	(2.576.313)	(0,60)
			(1.435.989)	(0,34)
Otros activos y pasivos				1.718.061 0,40
PN				427.061.563 100,00

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA		
País	Código del país	% PN
Reino Unido	GB	28,92
Francia	FR	17,79
Alemania	DE	10,23
Irlanda	IE	9,12
España	ES	8,22
Suiza	CH	7,50
Países Bajos	NL	6,10
Suecia	SE	4,48
Dinamarca	DK	3,49
Italia	IT	2,80
EE. UU.	US	1,30
Efectivo y otro patrimonio neto		0,07

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

Global Contrarian Long/Short Fund

Lista de inversiones a 31 de marzo de 2025

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

Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial

Energía					
Golar LNG	BM	USD	13.485	509.126	3,77
TGS	NO	NOK	41.390	389.647	2,89
NOV	US	USD	25.414	384.768	2,85
Harbour Energy	GB	GBP	90.152	244.409	1,81
John Wood Group	GB	GBP	150.063	54.244	0,40
				1.582.194	11,72

Materiales					
Agnico Eagle Mines	CA	CAD	5.076	543.344	4,03
Newmont	US	CAD	8.357	401.096	2,97
Evonik Industries	DE	EUR	10.725	230.800	1,71
Celanese	US	USD	3.832	216.508	1,60
				1.391.748	10,31

Empresas industriales					
Babcock International Group	GB	GBP	55.185	515.066	3,82
Concentrix	US	USD	8.489	477.846	3,54
				992.912	7,36

Tecnologías de la información					
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B)	SE	SEK	61.430	474.585	3,52
Autohome (A) ADR	CN	USD	14.173	391.742	2,90
Intel	US	USD	12.645	280.087	2,08
ams-OSRAM	AT	CHF	18.367	159.944	1,18
				1.306.358	9,68

Bienes de consumo discrecional					
Alibaba Group Holding ADR	CN	USD	2.878	377.795	2,80
Deliveroo (A)	GB	GBP	243.651	375.981	2,79
Trainline	GB	GBP	94.348	330.344	2,45
GN Store Nord	DK	DKK	16.453	254.844	1,89
Dowdais Group	GB	GBP	276.342	215.351	1,60
Zhongsheng Group Holdings Group	CN	HKD	121.500	213.400	1,58
Newell Brands	US	USD	32.971	202.112	1,50
Forvia	FR	EUR	20.174	163.595	1,21
Advance Auto Parts	US	USD	2.814	110.393	0,82
				2.243.815	16,62

Bienes de consumo básico					
Aryzta	CH	CHF	186.517	413.545	3,06
Bunge Global	US	USD	5.135	394.214	2,92
Fevertree Drinks	GB	GBP	33.104	346.316	2,57
China Mengniu Dairy	CN	HKD	128.000	315.040	2,33
Ocado Group	GB	GBP	59.058	214.243	1,59
				1.683.358	12,47

Asistencia sanitaria					
ConvaTec Group	GB	GBP	151.614	502.706	3,72
Fresenius	DE	EUR	8.045	341.912	2,53
Bayer	DE	EUR	12.783	304.549	2,26
Teva Pharmaceutical Industries ADR	IL	USD	19.588	301.655	2,23
Viatis	US	USD	20.646	180.756	1,34
				1.631.578	12,09

Servicios financieros					
Worldline	FR	EUR	43.371	264.902	1,96
				264.902	1,96

Inmobiliario					
KE Holdings ADR	CN	USD	8.916	178.409	1,32
				178.409	1,32

Fondo abierto					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	62	1.287.972	9,54
				1.287.972	9,54

Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados

Asistencia sanitaria					
Hapvida Participacoes e Investimentos	BR	BRL	1.016.100	387.649	2,87
				387.649	2,87

Total de inversiones (Coste 13.384.470 USD)				12.950.895	95,95
--	--	--	--	-------------------	--------------

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

Contratos por diferencias

Advantest (JPLS)	JPY	(71.693.818)	84.973	0,63
Oklo (MS)	USD	(289.358)	77.911	0,58
Accton Technology (GS)	USD	(402.807)	37.711	0,28
Freedom Holding (UBS)	USD	(389.094)	36.639	0,27
Jentech Precision Industrial (JPLS)	USD	(148.629)	33.055	0,24
Tesla Motors (GS)	USD	(775.197)	32.679	0,24

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

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

CRH (GB) (GS)	GBP	(364.420)	30.806	0,23
Nvidia (GS)	USD	(759.577)	30.372	0,23
New Wave Group (B) (MS)	SEK	(3.160.001)	27.596	0,20
Quanta Computer (MS)	USD	(219.399)	24.278	0,18
Wacker Chemie (MS)	EUR	207.940	21.446	0,16
Palantir Technologies (GS)	USD	(733.721)	20.436	0,15
AST Spacemobile (GS)	USD	(460.114)	19.329	0,14
Quanta Computer (JPLS)	USD	(116.556)	16.186	0,12
Danone (MS)	EUR	521.028	14.930	0,11
Kongsberg Gruppen (JPLS)	NOK	(1.743.760)	12.699	0,09
Rheinmetall (GS)	EUR	(494.625)	12.549	0,09
Delta Electronics Thai-NV (UBS)	USD	(361.441)	11.804	0,09
Delta Electronics Thai-NV (JPLS)	USD	(180.135)	10.544	0,08
Palo Alto Networks (GS)	USD	(410.584)	10.254	0,08
Seven Bank (JPLS)	JPY	(29.271.496)	9.208	0,07
Accton Technology (JPLS)	USD	(52.540)	6.591	0,05
Lilly Eli (GS)	USD	(472.956)	6.567	0,05
Saab (HSBC)	SEK	(2.196.173)	6.245	0,05
Jentech Precision Industrial (UBS)	USD	(59.452)	3.808	0,03
Tecmo Koei Holdings (JPLS)	JPY	(79.088.566)	3.624	0,03
Super Micro Computer (GS)	USD	(327.697)	3.500	0,03
Jentech Precision Indus (HSBC)	USD	(29.726)	3.484	0,03
Nintendo (JPLS)	JPY	(77.014.037)	2.361	0,02
Quanta Computer (GS)	USD	(20.569)	1.726	0,01
Delta Electronics Thai-NV (MS)	USD	(20.882)	1.390	0,01
Baker Hughes (A) (GS)	USD	332.578	1.077	0,01
Delta Electronics (F) (JPLS)	USD	(11.242)	782	0,01
Deere (GS)	USD	(397.740)	565	0,00
Oklo (GS)	USD	(13.601)	79	0,00
Microstrategy (A) (GS)	USD	(313.553)	(411)	(0,00)
Bellring Brands (GS)	USD	(405.034)	(1.198)	(0,01)
Wacker Chemie (JPLS)	EUR	59.790	(4.429)	(0,03)
Apple (GS)	USD	(839.936)	(9.301)	(0,07)
International Business Machine (GS)	USD	(594.077)	(11.649)	(0,09)
Carvana (A) (GS)	USD	(510.646)	(16.791)	(0,12)
Rolls-Royce Holdings (HSBC)	GBP	405.771	(43.440)	(0,32)
			529.985	3,93

Contratos de cambio de divisas a plazo

Acciones I-PF-ACC (EUR) (cubiertas EUR/USD)			
Compra EUR venta USD a 0,92704483 16/04/2025	300.956	452	0,00
Compra USD venta EUR a 1,08091201 16/04/2025	272.456	150	0,00
Compra EUR venta USD a 0,91945966 16/04/2025	7.647.535	(51.183)	(0,38)
		(50.581)	(0,37)

Otros activos y pasivos	67.742	0,48
PN	13.498.041	100,00

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
Reino Unido	GB	20,73
EE. UU.	US	19,62
China	CN	10,94
Irlanda	IE	9,54
Alemania	DE	6,50
Canadá	CA	4,03
Bermudas	BM	3,77
Suecia	SE	3,52
Francia	FR	3,17
Suiza	CH	3,06
Noruega	NO	2,89
Brasil	BR	2,87
Israel	IL	2,23
Dinamarca	DK	1,89
Austria	AT	1,18
Efectivo y otro patrimonio neto		4,05

Fidelity
Active
Strategy

Global Fund

Lista de inversiones a 31 de marzo de 2025

	Código del país	Divisa	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Energía					
Golar LNG	BM	USD	1.706.604	64.432.834	4,38
NOV	US	USD	2.791.967	42.270.380	2,88
Harbour Energy	GB	GBP	9.985.783	27.072.278	1,84
Baker Hughes	US	USD	614.951	26.578.182	1,81
John Wood Group	GB	GBP	6.934.962	2.506.834	0,17
Viridien	FR	EUR	32.491	2.453.428	0,17
				165.313.936	11,25
Materiales					
Agnico Eagle Mines	CA	CAD	662.702	70.936.791	4,83
Evonik Industries	DE	EUR	1.237.905	26.639.502	1,81
Celanese	US	USD	395.208	22.329.252	1,52
				119.905.545	8,16
Empresas industriales					
Babcock International Group	GB	GBP	7.169.315	66.914.408	4,55
Concentrix	US	USD	712.713	40.118.615	2,73
Flowserve	US	USD	489.949	23.610.642	1,61
				130.643.665	8,89
Tecnologías de la información					
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B)	SE	SEK	7.634.895	58.984.335	4,01
Autohome (A) ADR	CN	USD	1.737.633	48.028.176	3,27
Intel	US	USD	1.051.035	23.280.425	1,58
Temenos	CH	CHF	285.134	21.954.464	1,49
Baidu ADR	CN	USD	236.372	21.566.581	1,47
ams-OSRAM	AT	CHF	1.825.077	15.893.203	1,08
Zoom Video Communications	US	USD	147.714	10.817.096	0,74
				200.524.280	13,64
Bienes de consumo discrecional					
Alibaba Group Holding ADR	CN	USD	355.412	46.654.933	3,17
GN Store Nord	DK	DKK	2.650.149	41.048.790	2,79
Dowlais Group	GB	GBP	47.292.503	36.854.627	2,51
Newell Brands	US	USD	3.520.730	21.582.075	1,47
Forvia	FR	EUR	2.568.263	20.826.564	1,42
Ubisoft Entertainment	FR	EUR	1.136.704	13.687.985	0,93
Advance Auto Parts	US	USD	329.346	12.920.244	0,88
Trainline	GB	GBP	2.135.120	7.475.762	0,51
				201.050.980	13,68
Bienes de consumo básico					
Danone	FR	EUR	692.926	52.989.273	3,61
China Mengniu Dairy	CN	HKD	20.687.000	50.915.839	3,46
Bunge Global	US	USD	640.449	49.167.270	3,35
Aryzta	CH	CHF	20.399.233	45.229.121	3,08
Ocado Group	GB	GBP	6.800.483	24.669.893	1,68
				222.971.396	15,17
Asistencia sanitaria					
ConvaTec Group	GB	GBP	21.944.065	72.759.793	4,95
Teva Pharmaceutical Industries ADR	IL	USD	2.788.801	42.947.535	2,92
Bayer	DE	EUR	1.334.727	31.799.283	2,16
Fresenius	DE	EUR	686.499	29.176.143	1,99
Viatis	US	USD	2.358.670	20.650.156	1,40
				197.332.910	13,43
Servicios financieros					
Worldline	FR	EUR	6.148.480	37.553.745	2,56
Fidelity National Information Services	US	USD	323.860	23.991.549	1,63
				61.545.294	4,19
Inmobiliario					
KE Holdings ADR	CN	USD	1.494.270	29.900.343	2,03
				29.900.343	2,03
Fondo abierto					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	2.251	46.529.875	3,17
				46.529.875	3,17
Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados					
Asistencia sanitaria					
Hapvida Participacoes e Investimentos	BR	BRL	148.084.100	56.495.049	3,84
Grifols	ES	EUR	1.822.604	16.129.570	1,10
				72.624.619	4,94
Fracciones					(2) (0,00)
Total de inversiones (Coste 1.493.865.835 USD)					1.448.342.841 98,54

	Divisa	Exposición subyacente	Ganancia/ (pérdida) no realizada USD	% PN
Contratos por diferencias				
Oklo (MS)	USD	(20.184.856)	5.503.416	0,37
Fevertree Drinks (JPLS)	GBP	12.663.255	2.373.790	0,16
Wacker Chemie (MS)	EUR	27.785.267	2.357.368	0,16
Advantest (JPLS)	JPY	(1.987.222.287)	2.291.441	0,16
Newmont (JPLS)	CAD	74.104.525	1.846.921	0,13
Freedom Holding (UBS)	USD	(19.857.606)	1.813.185	0,12
Nvidia (GS)	USD	(42.794.237)	1.769.708	0,12
Palantir Technologies (GS)	USD	(41.585.239)	1.345.169	0,09
Jentech Precision Industrial (JPLS)	USD	(5.826.247)	1.285.512	0,09
AST Spacemobile (GS)	USD	(30.421.491)	1.277.992	0,09
Tesla Motors (GS)	USD	(21.021.702)	861.455	0,06
New Wave Group (B) (MS)	SEK	(78.835.606)	688.458	0,05
Kongsberg Gruppen (JPLS)	NOK	(98.672.870)	674.498	0,05
Viridien (JPLS)	EUR	3.927.832	634.650	0,04
Fevertree Drinks (GS)	GBP	18.967.555	587.572	0,04
Delta Electronics Thai-NV (JPLS)	USD	(9.914.649)	577.749	0,04
Accton Technology (GS)	USD	(5.656.806)	529.587	0,04
Rheinmetall (GS)	EUR	(16.164.345)	410.107	0,03
Seven Bank (JPLS)	JPY	(1.169.033.882)	366.219	0,02
Saab (HSBC)	SEK	(90.600.516)	353.635	0,02
Fidelity National Information Services (JPLS)	USD	7.306.733	314.639	0,02
Quanta Computer (JPLS)	USD	(5.478.111)	301.914	0,02
Accton Technology (JPLS)	USD	(2.014.033)	252.664	0,02
Jentech Precision Industrial (UBS)	USD	(3.477.913)	243.229	0,02
Super Micro Computer (GS)	USD	(22.306.799)	237.177	0,02
Delta Electronics Thai (GS)	USD	(2.547.457)	230.796	0,02
Palo Alto Networks (GS)	USD	(8.808.685)	227.527	0,02
Quanta Computer (UBS)	USD	(2.050.006)	207.195	0,01
Quanta Computer (GS)	USD	(2.276.261)	191.023	0,01
Jentech Precision Indus (HSBC)	USD	(1.218.756)	142.840	0,01
Lilly Eli (GS)	USD	(8.128.675)	112.875	0,01
Delta Electronics (F) (MS)	USD	(1.165.051)	86.139	0,01
Deliveroo Holdings (A) (JPLS)	GBP	29.079.211	62.636	0,00
Delta Electronics Thai-NV (UBS)	USD	(1.764.075)	57.609	0,00
Tecmo Koei Holdings (JPLS)	JPY	(1.143.636.399)	50.882	0,00
Oklo (GS)	USD	(5.006.474)	29.238	0,00
Microstrategy (A) (GS)	USD	(14.363.441)	(18.835)	(0,00)
Bellring Brands (GS)	USD	(11.042.969)	(32.654)	(0,00)
Deliveroo Holdings (A) (UBS)	GBP	1.532.957	(62.737)	(0,00)
Trainline (UBS)	GBP	1.247.345	(91.176)	(0,01)
Trainline (JPLS)	GBP	28.013.326	(106.372)	(0,01)
Apple (GS)	USD	(13.520.723)	(149.726)	(0,01)
Wacker Chemie (JPLS)	EUR	2.382.826	(176.508)	(0,01)
Baker Hughes (A) (GE) (HSBC)	USD	8.341.460	(266.340)	(0,02)
Deliveroo Holdings (A) (GS)	GBP	6.098.738	(394.095)	(0,03)
Transocean (US) (GS)	USD	17.193.531	(412.645)	(0,03)
Zhongsheng Group Holdings (HSBC)	HKD	43.657.642	(679.931)	(0,05)
Carvana (A) (GS)	USD	(23.288.702)	(765.786)	(0,05)
Zhongsheng Group Holdings (GS)	HKD	212.535.514	(813.704)	(0,06)
John Wood Group (JPLS)	GBP	2.226.270	(1.089.042)	(0,07)
Tesla (HSBC)	USD	(26.833.282)	(1.760.893)	(0,12)
Rolls-Royce Holdings (JPLS)	GBP	57.973.956	(2.235.129)	(0,15)
TGS Nopec Geophysical (MS)	NOK	521.927.880	(4.923.081)	(0,33)
			16.318.161	1,11
Contratos de cambio de divisas a plazo				
Acciones A-PF-ACC (EUR) (cubiertas EUR/USD)				
Compra USD venta EUR a 1,08986480 16/04/2025		40.512	358	0,00
Compra USD venta EUR a 1,08629498 16/04/2025		23.659	131	0,00
Compra USD venta EUR a 1,08297129 16/04/2025		32.734	80	0,00
Compra EUR venta USD a 0,91166832 16/04/2025		14.479	(219)	(0,00)
Compra EUR venta USD a 0,91270851 16/04/2025		44.045	(616)	(0,00)
Compra EUR venta USD a 0,91945966 16/04/2025		430.035	(2.878)	(0,00)
			(3.144)	(0,00)
Otros activos y pasivos			5.133.499	0,34
PN			1.469.791.357	100,00

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

Lista de inversiones a 31 de marzo de 2025

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA		
País	Código del país	% PN
EE. UU.	US	21,59
Reino Unido	GB	16,21
China	CN	13,41
Francia	FR	8,68
Alemania	DE	5,96
Canadá	CA	4,83
Suiza	CH	4,57
Bermudas	BM	4,38
Suecia	SE	4,01
Brasil	BR	3,84
Irlanda	IE	3,17
Israel	IL	2,92
Dinamarca	DK	2,79
España	ES	1,10
Austria	AT	1,08
Efectivo y otro patrimonio neto		1,46

Lista de inversiones a 31 de marzo de 2025

	Código del país	Divisa	Acciones o nominal	Valor de mercado EUR	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Servicios financieros					
Fidelity US Eq. Research En. ETF ACC-EUR	IE	EUR	1.486.690	13.386.157	19,20
Fidelity Gbl Corp Bond Research Enh PAB UCITS Acc	IE	EUR	619.850	3.550.253	5,09
Fidelity EM Eq. Research Enh. ETF	IE	EUR	815.888	3.537.282	5,07
Fidelity Europe Eq. Research Enh. ETF ACC-EUR	IE	EUR	299.414	2.677.061	3,84
Fidelity Jap Eq. Research Enh. ETF ACC-EUR	IE	EUR	314.077	1.652.987	2,37
Fidelity US Quality Value UCITS ETF ACC-USD	IE	EUR	177.428	748.924	1,07
Fidelity Pac ex.Jap. Research Enh. ETF ACC-EUR	IE	EUR	24.197	126.260	0,18
				25.678.924	36,83
Estado					
German Treasury Bill 2,089% 14/05/2025	DE	EUR	2.654.304	2.647.699	3,80
				2.647.699	3,80
Fondo abierto					
FF - Global Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	709.106	7.036.388	10,09
FF - Sustainable US Equity Fund - I-ACC-USD	LU	USD	804.884	6.787.869	9,74
FF - Gbl S.D. Inc Fd - Y-ACC-EUR-(EUR/USD)(H)	LU	EUR	526.098	5.841.477	8,38
FF - US Dollar Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	537.367	5.478.829	7,86
FF - Global Corp Bond Fund -I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	565.036	5.274.841	7,57
FF - Climate Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	401.815	3.705.218	5,31
FF - Euro Bond Fund - X-ACC-EUR	LU	EUR	345.698	3.524.015	5,05
FF - EM T.R. Debt Fd - I-ACC-EUR-(EUR/USD)(H)	LU	EUR	179.487	1.555.400	2,23
FF - European Dividend Fund - I-ACC-EUR	LU	EUR	74.057	1.360.625	1,95
Fidelity ILF - The Euro Fund - C-ACC-EUR	IE	EUR	1	5.237	0,01
				40.569.899	58,19
Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados					
Fondo abierto					
FF - Sust. Eurozone Equity Fund - X-ACC-EUR	LU	EUR	37.357	614.812	0,88
				614.812	0,88
Fracciones				1	0,00
Total de inversiones (Coste 68.575.362 EUR)				69.511.335	99,71
Otros activos y pasivos				202.745	0,29
PN				69.714.080	100,00

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA		
País	Código del país	% PN
Luxemburgo	LU	59,07
Irlanda	IE	36,84
Alemania	DE	3,80
Efectivo y otro patrimonio neto		0,29

Lista de inversiones a 31 de marzo de 2025

	Código del país	Divisa	Acciones o nominal	Valor de mercado EUR	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Servicios financieros					
Fidelity Gbl Corp Bond Research Enh PAB UCITS Acc	IE	EUR	1.633.113	9.353.818	7,10
				9.353.818	7,10
Estado					
German Treasury Bill 2,089% 14/05/2025	DE	EUR	8.650.768	8.629.242	6,55
				8.629.242	6,55
Fondo abierto					
FF - Global Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	1.887.370	18.728.188	14,21
FF - Gbl S.D. Inc Fd - Y-ACC-EUR-(EUR/USD)(H)	LU	EUR	1.399.131	15.535.114	11,79
FF - US Dollar Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	1.429.240	14.572.107	11,06
FF - Global Corp Bond Fund -I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	1.501.912	14.020.947	10,64
FF - Climate Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	1.068.360	9.851.561	7,48
FF - Euro Bond Fund - X-ACC-EUR	LU	EUR	918.286	9.360.916	7,10
FF - Global Technology Fund - I-ACC-EUR	LU	EUR	161.369	6.377.158	4,84
FF - Sust Climate Solutions Fund - I-ACC-USD	LU	USD	534.552	4.636.717	3,52
FF - Global Demographics Fd - I-ACC -USD	LU	USD	303.697	4.308.920	3,27
FF - EM T.R. Debt Fd - I-ACC-EUR-(EUR/USD)(H)	LU	EUR	476.773	4.131.618	3,14
FF - Global Financial Services Fund	LU	EUR	155.075	3.591.963	2,73
FF - Global Consumer Brands Fund - I-ACC-USD	LU	USD	340.504	3.065.958	2,33
FF2 - Global Future Leaders Fund - I-ACC-EUR	LU	EUR	203.309	2.406.001	1,83
FF - Water & Waste Fund - I-ACC-EUR	LU	EUR	86.803	1.296.468	0,98
FF - Global Healthcare Fund - I-ACC-EUR	LU	EUR	43.678	850.105	0,65
FF2 - Transition Mat. Fund - Y-ACC-EUR	LU	EUR	69.572	690.541	0,52
				113.424.282	86,07
Fracciones					
			(2)	(0,00)	
Total de inversiones (Coste 127.250.292 EUR)				131.407.340	99,72
Otros activos y pasivos					
				369.201	0,28
PN				131.776.541	100,00

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	Código del país	% PN
Luxemburgo	LU	86,07
Irlanda	IE	7,10
Alemania	DE	6,55
Efectivo y otro patrimonio neto		0,28

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

Lista de inversiones a 31 de marzo de 2025

	Código del país	Divisa	Acciones o nominal	Valor de mercado USD	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Tecnologías de la información					
KraneShares CSI China Internet UCITS ETF	IE	USD	81.158	2.011.095	1,41
				2.011.095	1,41
Servicios financieros					
iShares MSCI EM Asia ETF	IE	USD	61.865	11.284.176	7,91
iShares Asia Investment Grade Corp Bond ETF	IE	USD	1.803.746	9.317.430	6,53
iShares Physical Gold ETC	IE	USD	124.159	7.526.208	5,27
iShares Core EURO STOXX 50 ETF	DE	EUR	129.358	7.385.662	5,18
iShares S&P 500 Communication Sector UCITS ETF	IE	USD	660.458	7.053.691	4,94
iShares S&P 500 Fin. Sector UCITS ETF USD ACC	IE	USD	460.803	6.614.827	4,64
Fidelity Jap Eq. Research Enh. ETF ACC-EUR	IE	USD	1.016.745	5.759.860	4,04
Xtrackers II EUR HY Corp. Bond ETF	LU	EUR	278.443	4.779.209	3,35
iShares S&P 500 Info. Tech. Sector UCITS ETF	IE	USD	153.757	4.466.641	3,13
SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF	IE	USD	32.675	2.918.858	2,05
Global X Copper Miners ETF	IE	USD	95.460	2.806.285	1,97
First Tr. Nasdaq C.E. Smart Grid Infra. UCITS ETF	IE	EUR	45.561	1.748.213	1,23
iShares Core SPI ETF	CH	CHF	9.815	1.660.599	1,16
iShares S&P 500 Cons. Disc. Sector UCITS ETF	IE	USD	110.998	1.493.478	1,05
				74.815.137	52,43
Fondo cerrado					
Fidelity US Eq. Research En. ETF ACC-EUR	IE	USD	1.420.258	13.888.703	9,73
				13.888.703	9,73
Fondo abierto					
FF - Asian High Yield Fund - I-ACC-USD	LU	USD	215.225	2.293.567	1,61
				2.293.567	1,61
Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados					
Servicios financieros					
Xtrackers Nifty 50 Swap ETF	LU	EUR	10.991	2.850.514	2,00
				2.850.514	2,00
Estado					
New Zealand 5,00% 15/05/2054	NZ	NZD	12.367.000	6.819.411	4,78
US Treasury Infl. Index Bonds 2,125% 15/02/2054	US	USD	3.270.100	3.246.564	2,28
				10.065.975	7,05
Fracciones				1	0,00
Total de inversiones (Coste 106.542.906 USD)				105.924.992	74,23
			Exposición subyacente USD	Ganancia/ (pérdida) no realizada USD	% PN
Contratos de cambio de divisas a plazo					
Compra USD venta NZD a 0,57884200 24/04/2025			6.456.998	137.749	0,10
Compra USD venta EUR a 1,09207100 24/04/2025			4.520.915	47.218	0,03
Compra USD venta NZD a 0,57615200 24/04/2025			181.360	3.008	0,00
Compra USD venta EUR a 1,08101988 24/04/2025			174.006	38	0,00
				188.013	0,13
Acciones A-ACC (SGD) (cubiertas SGD/USD)					
Compra SGD venta USD a 1,33291107 22/04/2025			65.046	(500)	(0,00)
Compra SGD venta USD a 1,33370100 22/04/2025			1.728.873	(12.279)	(0,01)
				(12.779)	(0,01)
Acciones A-MCDIST (G) (SGD) (cubiertas SGD/USD)					
Compra SGD venta USD a 1,33370100 22/04/2025			19.117.103	(135.776)	(0,10)
				(135.776)	(0,10)
Acciones A-MINCOME (G) (SGD) (cubiertas SGD/USD)					
Compra SGD venta USD a 1,33370100 22/04/2025			67.064.357	(476.314)	(0,33)
				(476.314)	(0,33)
			Divisa	Exposición subyacente	Ganancia/ (pérdida) no realizada USD % PN
Futuros					
US 5 Year Note Future 30/06/2025		USD	14.933.108	47.046	0,03
US Ultra Bond Future 18/06/2025		USD	122.500	1.008	0,00
US 10 Year Ultra Bond Future 18/06/2025		USD	3.998.203	(13.391)	(0,01)
S&P500 Emini Index Future 20/06/2025		USD	6.439.713	(106.451)	(0,07)
				(71.788)	(0,05)
Otros activos y pasivos				37.274.465	26,13

PN			Valor de mercado USD	% PN
			142.690.813	100,00
DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA				
País	Código del país	% PN		
Irlanda	IE	53,89		
Luxemburgo	LU	6,95		
Alemania	DE	5,18		
Nueva Zelanda	NZ	4,78		
EE. UU.	US	2,28		
Suiza	CH	1,16		
Efectivo y otro patrimonio neto		25,77		

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

Fixed Maturity 2027 Fund ^{1,2}

Lista de inversiones a 31 de marzo de 2025

	Código del país	Divisa	Acciones o nominal	Valor de mercado EUR	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Empresas de servicios públicos					
ContourGlobal Pow. Hld. 3,125% 01/01/2028 Reg S	LU	EUR	3.650.000	3.514.950	1,01
				3.514.950	1,01
Materiales					
LANXESS 1,75% 22/03/2028 EMTN	DE	EUR	7.200.000	6.907.421	1,98
Canpack 2,375% 01/11/2027 Reg S	SU	EUR	3.650.000	3.521.739	1,01
OI European Group 6,25% 15/05/2028 Reg S	NL	EUR	3.400.000	3.489.250	1,00
Eramet 7,00% 22/05/2028	FR	EUR	3.300.000	3.361.248	0,96
Akzo Nobel 1,50% 28/03/2028 EMTN	NL	EUR	3.000.000	2.882.664	0,83
				20.162.322	5,79
Empresas industriales					
easyJet FinCo 1,875% 03/03/2028 EMTN	NL	EUR	7.100.000	6.909.209	1,98
Deutsche Lufthansa 2,875% 16/05/2027 EMTN	DE	EUR	6.900.000	6.897.606	1,98
TK Elevator Midco 4,375% 15/07/2027 Reg S	DE	EUR	3.550.000	3.527.813	1,01
Paprec Holding 6,50% 17/11/2027 Reg S	FR	EUR	3.300.000	3.499.578	1,00
Nexans 5,50% 05/04/2028	FR	EUR	3.200.000	3.360.000	0,96
				24.194.206	6,94
Bienes de consumo discrecional					
Volkswagen Intl. Fin. 4,25% 15/02/2028 EMTN	NL	EUR	6.800.000	7.009.481	2,01
VF 0,25% 25/02/2028	US	EUR	3.950.000	3.502.556	1,01
Valeo 5,375% 28/05/2027 EMTN	FR	EUR	3.300.000	3.377.550	0,97
				13.889.587	3,99
Asistencia sanitaria					
CAB SELAS 3,375% 01/02/2028 Reg S	FR	EUR	3.750.000	3.519.469	1,01
Organon & Co 2,875% 30/04/2028 Reg S	US	EUR	3.650.000	3.471.661	1,00
Gruenenthal 4,125% 15/05/2028 Reg S	DE	EUR	3.500.000	3.433.801	0,99
				10.424.931	2,99
Servicios financieros					
BAWAG P.S.K. 0,375% 03/09/2027 EMTN	AT	EUR	7.500.000	7.055.040	2,03
Deutsche Pfandbriefbank 4,00% 27/01/2028 EMTN	DE	EUR	7.000.000	7.009.660	2,01
Deutsche Bank 1,75% 17/01/2028 EMTN	DE	EUR	7.200.000	6.980.486	2,00
Worldline France 0,875% 30/06/2027 EMTN	FR	EUR	7.300.000	6.955.520	2,00
Eurobank 2,00% VRN 05/05/2027 EMTN	GR	EUR	6.950.000	6.870.423	1,97
BFCM 2,50% 25/05/2028 EMTN	FR	EUR	7.000.000	6.835.178	1,96
Commerzbank 4,00% 30/03/2027 EMTN	DE	EUR	6.600.000	6.726.865	1,93
Ford Motor Credit 6,125% 15/05/2028	US	EUR	6.200.000	6.629.784	1,90
Aareal Bank 0,25% 23/11/2027	DE	EUR	4.300.000	3.983.413	1,14
Piraeus Bank 3,875% VRN 03/11/2027 EMTN	GR	EUR	3.500.000	3.547.551	1,02
BPER Banca 6,125% VRN 01/02/2028 EMTN	IT	EUR	3.350.000	3.525.373	1,01
Bank of Cyprus 2,50% VRN 24/06/2027 EMTN	CY	EUR	3.550.000	3.515.246	1,01
Unipol Assicurazioni 3,875% 01/03/2028 EMTN	IT	EUR	3.400.000	3.442.840	0,99
Bank Millennium 9,875% VRN 18/09/2027 EMTN	PL	EUR	3.150.000	3.428.145	0,98
Ceska sportELNa 5,737% VRN 08/03/2028 EMTN	CZ	EUR	1.900.000	1.988.156	0,57
				78.493.680	22,53
Inmobiliario					
Hammerson Ireland Finance 1,75% 03/06/2027	IE	EUR	7.150.000	6.964.500	2,00
Prologis Intl. Fund. II SA 1,75% 15/03/2028 EMTN	LU	EUR	7.125.000	6.889.163	1,98
Scentre Group Trust 1,75% 11/04/2028 EMTN	AU	EUR	7.150.000	6.876.155	1,97
Blackstone (BPPEH) 1,00% 04/05/2028 EMTN	LU	EUR	4.850.000	4.504.680	1,29
Vonovia 4,75% 23/05/2027 EMTN	DE	EUR	100.000	103.682	0,03
				25.338.180	7,27
Fondo abierto					
Fidelity ILF - The Euro Fund - A-ACC-EUR	IE	EUR	45	669.245	0,19
				669.245	0,19
Servicios de comunicación					
iliad 1,875% 11/02/2028	FR	EUR	3.700.000	3.520.720	1,01
SoftBank Group 5,00% 15/04/2028	JP	EUR	3.450.000	3.488.813	1,00
Telecom Italia 6,875% 15/02/2028	IT	EUR	3.200.000	3.443.946	0,99
Lorca Telecom Bondco 4,00% 18/09/2027 Reg S	ES	EUR	800.000	798.637	0,23
				11.252.116	3,23
Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados					
Materiales					
Crown Eur. Hld. SACA 5,00% 15/05/2028 Reg S	FR	EUR	3.350.000	3.468.309	1,00
				3.468.309	1,00
Empresas industriales					
Arcadis 4,875% 28/02/2028	NL	EUR	6.400.000	6.668.499	1,91
Mundys 1,875% 13/07/2027 EMTN	IT	EUR	3.650.000	3.531.375	1,01
Benteler Int. 9,375% 15/05/2028 Reg S	AT	EUR	3.300.000	3.460.875	0,99
Holding d'Infra. 4,50% 06/04/2027	FR	EUR	3.400.000	3.435.782	0,99
Abertis Infraestructuras 1,25% 07/02/2028 EMTN	ES	EUR	2.500.000	2.391.715	0,69
				19.488.246	5,59
Tecnologías de la información					
Nokia Oyj 3,125% 15/05/2028 EMTN	FI	EUR	4.650.000	4.666.996	1,34
TeamSystem 3,50% 15/02/2028 Reg S	IT	EUR	3.550.000	3.475.184	1,00
Engineering 11,125% 15/05/2028	IT	EUR	3.200.000	3.376.000	0,97
				11.518.180	3,31

	Código del país	Divisa	Acciones o nominal	Valor de mercado EUR	% PN
Bienes de consumo discrecional					
WPP Finance 4,125% 30/05/2028 EMTN	FR	EUR	6.550.000	6.754.360	1,94
Informa 1,25% 22/04/2028 EMTN	GB	EUR	4.000.000	3.798.340	1,09
Verisure Holding 7,125% 01/02/2028 Reg S	SE	EUR	3.450.000	3.570.750	1,02
Dufry One 3,375% 15/04/2028	NL	EUR	3.550.000	3.500.882	1,00
Forvia 2,375% 15/06/2027	FR	EUR	3.650.000	3.495.021	1,00
				21.119.353	6,06
Asistencia sanitaria					
IQVIA 2,25% 15/01/2028 Reg S	US	EUR	3.650.000	3.476.625	1,00
Teva Pharm. Fin. II 1,875% 31/03/2027	NL	EUR	3.600.000	3.471.480	1,00
				6.948.105	1,99
Servicios financieros					
Banco Santander 2,125% 08/02/2028 EMTN	ES	EUR	7.200.000	7.031.102	2,02
BCC 1,75% VRN 09/03/2028 EMTN	ES	EUR	7.100.000	6.930.310	1,99
Unicaja Banco 7,25% VRN 15/11/2027 EMTN	ES	EUR	3.300.000	3.518.127	1,01
OTP Bank 6,125% VRN 05/10/2027 EMTN	HU	EUR	2.000.000	2.080.500	0,60
Aareal Bank 0,75% 18/04/2028 EMTN	DE	EUR	300.000	278.864	0,08
				19.838.903	5,69
Inmobiliario					
Aroundtown 1,625% 31/01/2028 EMTN	LU	EUR	7.400.000	7.008.947	2,01
Digital Euro Finco 1,125% 09/04/2028	US	EUR	7.350.000	6.945.824	1,99
CPI Property Group 1,625% 23/04/2027 EMTN	LU	EUR	3.600.000	3.528.000	1,01
Citycon Treasury 1,625% 12/03/2028 EMTN	NL	EUR	3.800.000	3.494.450	1,00
Grand City Properties 0,125% 11/01/2028 EMTN	LU	EUR	100.000	91.484	0,03
				21.068.705	6,05
Estado					
Italy 2,65% 01/12/2027	IT	EUR	51.900.000	52.281.776	15,01
				52.281.776	15,01
Fracciones					
					(5) (0,00)
Total de inversiones (Coste 345.330.328 EUR)					
				343.670.789	98,65
Otros activos y pasivos					
				4.716.020	1,35
PN					
				348.386.809	100,00

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA		
País	Código del país	% PN
Italia	IT	20,98
Francia	FR	14,81
Alemania	DE	13,16
Países Bajos	NL	10,74
Luxemburgo	LU	7,33
EE. UU.	US	6,90
España	ES	5,93
Austria	AT	3,02
Grecia	GR	2,99
Irlanda	IE	2,19
Australia	AU	1,97
Finlandia	FI	1,34
Reino Unido	GB	1,09
Suecia	SE	1,02
Supranacional	SU	1,01
Chipre	CY	1,01
Japón	JP	1,00
Polonia	PL	0,98
Hungría	HU	0,60
República Checa	CZ	0,57
Efectivo y otro patrimonio neto		1,35

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

Lista de inversiones a 31 de marzo de 2025

	Código del país	Divisa	Acciones o nominal	Valor de mercado EUR	% PN
Valores admitidos o negociados en un mercado de valores oficial					
Energía					
Wintershall Dea Finance 1,332% 25/09/2028	NL	EUR	7.800.000	7.253.064	1,60
				7.253.064	1,60
Empresas de servicios públicos					
ContourGlobal Pow. Hld. 3,125% 01/01/2028 Reg S	LU	EUR	4.900.000	4.718.700	1,04
				4.718.700	1,04
Materiales					
LANXESS 1,75% 22/03/2028 EMTN	DE	EUR	7.500.000	7.195.230	1,58
Stora Enso Oyj 2,50% 21/03/2028 EMTN	FI	EUR	7.250.000	7.117.006	1,57
Celanese US Holdings 0,625% 10/09/2028	US	EUR	8.000.000	7.095.264	1,56
				21.407.500	4,72
Empresas industriales					
Deutsche Lufthansa 3,75% 11/02/2028 EMTN	DE	EUR	6.900.000	7.033.170	1,55
Int'l Distribution Services 5,25% 14/09/2028	GB	EUR	6.550.000	6.922.970	1,52
Arena Lux. Finance 1,875% 01/02/2028 Reg S	LU	EUR	5.050.000	4.788.006	1,05
Sydney Airport Finance 1,75% 26/04/2028 EMTN	AU	EUR	4.050.000	3.908.947	0,86
				22.653.093	4,99
Tecnologías de la información					
Orano 2,75% 08/03/2028 EMTN	FR	EUR	7.200.000	7.108.430	1,57
				7.108.430	1,57
Bienes de consumo discrecional					
SES 0,875% 04/11/2027 EMTN	LU	EUR	7.600.000	7.157.118	1,58
Renault 1,125% 04/10/2027 EMTN	FR	EUR	5.100.000	4.845.000	1,07
Valeo 1,00% 03/08/2028 EMTN	FR	EUR	5.300.000	4.743.500	1,04
ZF Europe Finance 2,50% 23/10/2027	NL	EUR	4.900.000	4.569.005	1,01
Schaeffler 3,375% 12/10/2028 EMTN	DE	EUR	4.700.000	4.539.707	1,00
Goodyear Europe 2,75% 15/08/2028 Reg S	NL	EUR	4.500.000	4.190.625	0,92
Jaguar Land Rover Auto. 4,50% 15/07/2028 Reg S	GB	EUR	2.200.000	2.201.841	0,49
				32.246.796	7,10
Asistencia sanitaria					
Organon & Co 2,875% 30/04/2028 Reg S	US	EUR	4.900.000	4.660.586	1,03
Avantor Funding 3,875% 15/07/2028 Reg S	US	EUR	4.650.000	4.600.589	1,01
				9.261.175	2,04
Servicios financieros					
Aareal Bank 0,25% 23/11/2027	DE	EUR	8.100.000	7.503.638	1,65
BAWAG P.S.K. 0,375% 03/09/2027 EMTN	AT	EUR	7.800.000	7.337.242	1,62
Deutsche Bank 1,875% VRN 23/02/2028 EMTN	DE	EUR	7.300.000	7.149.489	1,57
La Banque Postale 2,00% 13/07/2028 EMTN	FR	EUR	7.300.000	7.045.522	1,55
BFCM 2,50% 25/05/2028 EMTN	FR	EUR	7.100.000	6.932.823	1,53
BPCE 4,375% 13/07/2028 EMTN	FR	EUR	6.600.000	6.848.609	1,51
Raiffeisen Bk Int'l 6,00% VRN 15/09/2028 EMTN	AT	EUR	6.400.000	6.809.478	1,50
Intesa Sanpaolo 4,75% 06/09/2027 EMTN	IT	EUR	6.150.000	6.424.997	1,42
Virgin Money 4,00% VRN 18/03/2028 EMTN	GB	EUR	5.600.000	5.714.374	1,26
Alpha Bank 2,50% VRN 23/03/2028	GR	EUR	4.850.000	4.809.018	1,06
Eurobank 2,25% VRN 14/03/2028 EMTN	GR	EUR	4.850.000	4.775.213	1,05
Piraeus Bank 3,875% VRN 03/11/2027 EMTN	GR	EUR	4.600.000	4.662.496	1,03
BPER Banca 6,125% VRN 01/02/2028 EMTN	IT	EUR	4.350.000	4.577.723	1,01
NBG 7,25% VRN 22/11/2027 EMTN	GR	EUR	4.200.000	4.498.574	0,99
Bank Millennium 9,875% VRN 18/09/2027 EMTN	PL	EUR	4.050.000	4.407.615	0,97
				89.496.811	19,71
Inmobiliario					
Vonovia 0,25% 01/09/2028 EMTN	DE	EUR	8.100.000	7.381.530	1,63
Blackstone (BPPEH) 1,00% 04/05/2028 EMTN	LU	EUR	7.900.000	7.337.520	1,62
American Tower 0,50% 15/01/2028	US	EUR	7.800.000	7.300.355	1,61
				22.019.405	4,85
Fondo abierto					
Fidelity IIF - The Euro Fund - A-ACC-EUR	IE	EUR	1	7.660	0,00
				7.660	0,00
Valores admitidos o negociados en otros mercados regulados					
Materiales					
Crown Eur. Hld. SACA 5,00% 15/05/2028 Reg S	FR	EUR	4.400.000	4.555.390	1,00
				4.555.390	1,00
Empresas industriales					
Abertis Infraestructuras 1,25% 07/02/2028 EMTN	ES	EUR	7.600.000	7.270.814	1,60
Arcadis 4,875% 28/02/2028	NL	EUR	6.650.000	6.928.987	1,53
Mundys 1,875% 12/02/2028	IT	EUR	5.000.000	4.776.815	1,05
Holding d'Infr de Trans. 0,625% 14/09/2028 EMTN	FR	EUR	3.700.000	3.397.277	0,75
				22.373.893	4,93
Tecnologías de la información					
Telefona. LM Ericsson 5,375% 29/05/2028 EMTN	SE	EUR	6.500.000	6.922.266	1,52
Nokia Oyj 3,125% 15/05/2028 EMTN	FI	EUR	900.000	903.290	0,20
				7.825.556	1,72
Bienes de consumo discrecional					
Prosus 1,539% 03/08/2028 Reg S	NL	EUR	7.650.000	7.159.819	1,58
Informa 1,25% 22/04/2028 EMTN	GB	EUR	6.750.000	6.409.699	1,41

	Código del país	Divisa	Acciones o nominal	Valor de mercado EUR	% PN
General Motors Financial 3,90% 12/01/2028 EMTN					
Dufry One 3,375% 15/04/2028	NL	EUR	4.800.000	4.733.587	1,04
Forvia 3,75% 15/06/2028	FR	EUR	4.650.000	4.480.019	0,99
				28.403.129	6,26
Asistencia sanitaria					
IQVIA 2,25% 15/01/2028 Reg S	US	EUR	2.000.000	1.905.000	0,42
				1.905.000	0,42
Servicios financieros					
Acef Holding 0,75% 14/06/2028	LU	EUR	7.900.000	7.281.904	1,60
Islandsbanki HF 4,625% 27/03/2028	IS	EUR	6.900.000	7.148.897	1,57
Banco Santander 2,125% 08/02/2028 EMTN	ES	EUR	7.300.000	7.128.757	1,57
Ibercaja Banco 4,375% VRN 30/07/2028	ES	EUR	6.800.000	7.035.389	1,55
Worldline 4,125% 12/09/2028 EMTN	FR	EUR	6.900.000	6.866.687	1,51
Banco BPM 6,00% VRN 14/06/2028 EMTN	IT	EUR	6.250.000	6.637.688	1,46
Commerzbank 4,625% VRN 21/03/2028 EMTN	DE	EUR	5.200.000	5.386.945	1,19
BCC 1,75% VRN 09/03/2028 EMTN	ES	EUR	5.000.000	4.880.500	1,08
Novo Banco 4,25% VRN 08/03/2028 EMTN	PT	EUR	4.600.000	4.703.913	1,04
Unicaja Banco 6,50% VRN 11/09/2028 EMTN	ES	EUR	4.200.000	4.518.465	1,00
				61.589.145	13,57
Inmobiliario					
Aroundtown 1,625% 31/01/2028 EMTN	LU	EUR	8.100.000	7.671.956	1,69
Fastighets AB Balder 1,25% 28/01/2028 EMTN	SE	EUR	8.050.000	7.596.374	1,67
Grand City Properties 0,125% 11/01/2028 EMTN	LU	EUR	8.100.000	7.410.204	1,63
Digital Euro Fincio 1,125% 09/04/2028	US	EUR	7.750.000	7.323.828	1,61
Citycon Treasury 1,625% 12/03/2028 EMTN	NL	EUR	5.400.000	4.965.797	1,09
				34.968.159	7,70
Estado					
Italy 3,40% 01/04/2028	IT	EUR	66.000.000	67.774.080	14,93
				67.774.080	14,93
Servicios de comunicación					
Telecom Italia 7,875% 31/07/2028	IT	EUR	4.100.000	4.575.690	1,01
				4.575.690	1,01
Fracciones					
					(3) (0,00)
Total de inversiones (Coste 435.573.157 EUR)				450.142.673	99,15
Otros activos y pasivos					
				3.840.737	0,85
PN				455.983.410	100,00

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA		
País	Código del país	% PN
Italia	IT	20,87
Francia	FR	12,52
Luxemburgo	LU	10,21
Alemania	DE	10,17
Países Bajos	NL	8,77
EE. UU.	US	8,48
España	ES	6,79
Reino Unido	GB	4,68
Grecia	GR	4,13
Suecia	SE	3,20
Austria	AT	3,12
Finlandia	FI	1,77
Islandia	IS	1,57
Portugal	PT	1,04
Polonia	PL	0,97
Australia	AU	0,86
Irlanda	IE	0,00
Efectivo y otro patrimonio neto		0,85

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

Esta página se ha dejado en blanco intencionadamente

Estado del patrimonio neto a 31 de marzo de 2021

NOMBRE	Fondos de renta variable:				
	Consolidado	Asia Fund	Emerging Markets Fund	Europe Fund	Global Contrarian Long/Short Fund
DIVISA	USD	USD	USD	EUR	USD
ACTIVO					
Inversiones en títulos a su valor de mercado	3.258.477.293	36.340.570	120.396.534	426.779.491	12.950.895
Efectivo en bancos e intermediarios	67.934.537	1.137.002	10.202.590	5.678.922	155.055
Importes por cobrar por inversiones vendidas	22.225.343	224.957	1.104.398	2.033.330	134.300
Importes por cobrar por acciones del fondo emitidas	6.660.158	1.815	126.446	147.960	378
Dividendos e intereses por cobrar	13.150.717	37.990	273.241	605.907	8.765
Ganancia no realizada por contratos por diferencias	36.182.498	96.596	2.419.342	2.549.830	617.204
Ganancia no realizada por contratos de cambio de divisas a plazo	245.687	-	56.503	-	602
Ganancia no realizada por futuros	1.560.612	-	1.512.558	-	-
Opciones compradas a su valor de mercado	363.155	197.969	165.186	-	-
Total activo	3.406.800.000	38.036.899	136.256.798	437.795.440	13.867.199
PASIVO					
Importes por pagar por inversiones adquiridas	38.264.199	447.248	1.566.652	5.954.456	205.969
Importes por pagar por acciones del fondo reembolsadas	2.519.092	-	547.174	243.180	11.773
Gastos pagaderos	4.115.837	54.333	134.534	550.422	13.014
Pérdida no realizada por contratos por diferencias	21.881.857	242.509	3.270.784	3.985.819	87.219
Pérdida no realizada por contratos de cambio de divisas a plazo	752.938	2.810	70.363	-	51.183
Pérdidas no realizadas por futuros	379.610	31.824	227.944	-	-
Opciones suscritas a su valor de mercado	708.144	117.076	591.068	-	-
Descubiertos bancarios	528.344	-	-	-	-
Total pasivo	69.150.021	895.800	6.408.519	10.733.877	369.158
PATRIMONIO NETO a 31.03.25	3.337.649.979*	37.141.099	129.848.279	427.061.563	13.498.041
PATRIMONIO NETO a 30.09.24	3.162.467.430	45.554.156	148.320.700	679.628.914	15.588.475
PATRIMONIO NETO a 30.09.23	1.750.390.902	58.697.662	144.916.727	809.766.126	-
COSTE DE LAS INVERSIONES	3.235.241.510	36.976.802	136.372.261	364.724.829	13.384.470

*A efectos de comparación, el total de patrimonio neto consolidado a 31 de marzo de 2025, convertido a euros al tipo de cambio del 31 de marzo de 2025, es de 3.091.848.746 EUR. La lista de notas completa figura en la página 5. Las notas adjuntas a los estados financieros forman parte integrante de estos estados financieros.

Fondos multiactivo:				Fondos de renta fija:	
Global Fund	Global Multi Asset Selection 80 Fund ^{1,2}	Global Multi Asset Thematic 60 Fund ^{1,2}	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund ²	Fixed Maturity 2027 Fund ^{1,2}	Fixed Maturity 2028 Fund ^{1,2}
USD	EUR	EUR	USD	EUR	EUR
1.448.342.841	69.511.335	131.407.340	105.924.992	343.670.789	450.142.673
9.358.092	499.234	526.846	39.760.788	76.852	-
14.782.624	243.111	54.859	3.462.426	-	-
5.448.694	-	245.627	657.948	-	-
1.016.312	-	-	150.075	5.001.968	5.197.439
30.296.815	-	-	-	-	-
569	-	-	188.013	-	-
-	-	-	48.054	-	-
-	-	-	-	-	-
1.509.245.947	70.253.680	132.234.672	150.192.296	348.749.609	455.340.112
22.828.540	-	211.436	6.559.711	-	-
531.296	416.215	63.731	31.268	64.646	506.884
2.112.387	123.385	182.964	165.793	298.154	360.384
13.978.654	-	-	-	-	-
3.713	-	-	624.869	-	-
-	-	-	119.842	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	489.434
39.454.590	539.600	458.131	7.501.483	362.800	1.356.702
1.469.791.357	69.714.080	131.776.541	142.690.813	348.386.809	453.983.410
1.413.916.153	45.798.403	113.577.300	72.678.698	4.380.988	472.487.935
564.692.754	-	118.172.409	-	-	-
1.493.865.835	68.575.362	127.250.292	106.542.906	345.330.328	435.573.157

Estado del valor liquidativo por acción a 31 de marzo de 2025

Nombre - Divisa	Acciones en circulación a 31.03.25:	Valor liquidativo por acción a 31.03.25:	Valor liquidativo por acción a 30.09.24:	Valor liquidativo por acción a 30.09.23:
Fondos de renta variable				
Asia Fund - USD				
- Acciones A-PF-ACC (USD)	121.260	159,23	168,99	146,89*
- Acciones A-PF-ACC (EUR)	33.732	189,82	195,16	178,61*
- Acciones A-PF-DIST (EUR) (cubiertas Euro/USD)	3.636	105,99	114,04	101,11*
- Acciones I-PF-ACC (USD)	12.858	177,99	187,92	161,65*
- Acciones Y-PF-ACC (USD)	29.715	172,57	182,37	157,17*
- Acciones Y-PF-ACC (EUR)	10.101	124,41	127,38	115,59*
- Acciones Y-PF-ACC (GBP)	6.325	212,41	215,98	204,02*
Emerging Markets Fund - USD				
- Acciones A-PF-ACC (USD)	94.101	182,89	185,73	142,77
- Acciones A-PF-ACC (EUR)	27.815	125,89	124,08	100,25
- Acciones A-PF-ACC (EUR) (cubiertas)	19.461	185,88	183,96	144,50
- Acciones E-PF-ACC (EUR)	5.236	160,24	158,42	129,15
- Acciones I-ACC (GBP)	97.230	102,18	99,44	-
- Acciones I-PF-ACC (USD)	114.505	208,22	210,35	160,05
- Acciones I-PF-DIST (USD)	181.706	142,35	144,05	110,44
- Acciones Y-PF-ACC (USD)	129.898	200,83	203,07	154,79
- Acciones Y-PF-ACC (EUR)	22.001	173,22	169,82	136,31
- Acciones Y-PF-ACC (GBP)	32.925	249,99	243,21	203,35
- Acciones Y-PF-DIST (USD)	4.691	153,33	155,05	118,94
Europe Fund - EUR				
- Acciones A-PF-ACC (EUR)	310.174	576,70	611,41*	546,32
- Acciones A-PF-DIST (EUR)	44.061	186,75	197,99*	176,91
- Acciones A-PF-DIST (GBP)	1.073	336,49	354,41*	329,89
- Acciones E-PF-ACC (EUR)	46.755	272,87	290,38*	261,42
- Acciones I-PF-ACC (EUR)	351.933	356,82	376,38*	332,87
- Acciones I-PF-DIST (GBP)	601	116,48	122,08*	112,52
- Acciones W-PF-ACC (GBP)	8.529	212,21	222,44*	205,36
- Acciones Y-PF-ACC (EUR)	285.033	347,13	366,46*	324,68
Global Contrarian Long/Short Fund - USD				
- Acciones A-ACC (USD)	10.000	92,89	98,12	-
- Acciones A-ACC (EUR)	3.248	93,56	95,67	-
- Acciones A-ACC (SGD)	3.344	93,07	93,82	-
- Acciones A-PF-ACC (USD)	10.000	93,20	98,30	-
- Acciones I-ACC (USD)	10.000	93,93	98,69	-
- Acciones I-PF-ACC (USD)	10.000	94,20	98,85	-
- Acciones I-PF-ACC (EUR) (cubiertas EUR/USD)	77.963	92,10	97,66	-
- Acciones W-ACC (GBP)	1.962	92,55	93,65	-
- Acciones Y-ACC (USD)	2.774	93,75	98,59	-
- Acciones Y-PF-ACC (USD)	10.118	94,02	98,75	-
Global Fund - USD				
- Acciones A-PF-ACC (USD)	579.947	283,48	295,52	260,70
- Acciones A-ACC (HUF)	587	3.093,82	3.082,64	-
- Acciones A-PF-ACC (EUR)	1.522.483	337,35	340,65	316,43
- Acciones A-PF-ACC (EUR) (cubiertas EUR/USD)	3.595	99,72	105,03	-
- Acciones B1-PF-ACC (EUR)	581	100,80	102,27	-
- Acciones E-PF-ACC (EUR)	666.356	323,15	327,58	306,50
- Acciones I-ACC (USD)	627.593	111,25	115,57	-
- Acciones I-PF-ACC (USD)	413.575	315,32	327,06	285,62
- Acciones RA-ACC (EUR)	48	104,65	-	-
- Acciones Y-PF-ACC (USD)	48.821	304,32	315,92	276,34
- Acciones Y-PF-ACC (EUR)	671.485	379,57	381,81	351,64
- Acciones Y-PF-ACC (GBP)	56.866	379,51	379,00	363,71

Estado del valor liquidativo por acción a 31 de marzo de 2025 - continuación

Nombre - Divisa	Acciones en circulación a 31.03.25:	Valor liquidativo por acción a 31.03.25:	Valor liquidativo por acción a 30.09.24:	Valor liquidativo por acción a 30.09.23:
-----------------	---	--	--	--

Fondos multiactivo

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

- Acciones A-ACC (EUR)	46	103,27	106,07*	-
- Acciones B1-ACC (EUR)	198.700	98,66*	101,84*	-
- Acciones D-ACC (EUR)	135.958	99,10*	101,94*	-
- Acciones E-ACC (EUR)	46	102,26	105,47*	-
- Acciones T-ACC (EUR)	351.074	104,34	107,49*	-

Global Multi Asset Thematic 60 Fund ^{1,2} - EUR

- Acciones A-ACC (EUR)	87.526	104,87	107,16*	98,04
- Acciones B1-ACC (EUR)	167.890	98,64*	101,29*	-
- Acciones D-ACC (EUR)	134.020	99,14*	101,39*	-
- Acciones E-ACC (EUR)	10.787	103,92	106,44*	97,88
- Acciones T-ACC (EUR)	878.476	104,31	106,74*	97,95

Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund ² - USD

- Acciones A-ACC (USD)	50.914	102,67	105,64*	-
- Acciones A-ACC (SGD) (cubiertas SGD/USD)	23.268	100,99	104,92*	-
- Acciones A-MCDIST (G) (USD)	2.651	96,67	103,55*	-
- Acciones A-MCDIST (G) (SGD) (cubiertas SGD/USD)	268.502	95,24	103,09*	-
- Acciones A-MINCOME (G) (USD)	48.354	98,18	104,08*	-
- Acciones A-MINCOME (G) (SGD) (cubiertas SGD/USD)	921.569	96,86	103,51*	-
- Acciones Y-ACC (USD)	50	103,44	105,94*	-
- Acciones Y-MCDIST (G) (USD)	50	97,40	103,85*	-
- Acciones Y-MINCOME (G) (USD)	458.027	98,92	104,38*	-

Fondos de renta fija

Fixed Maturity 2027 Fund ^{1,2} - EUR

- Acciones A-ACC (EUR)	325.868	100,82	100,08	-
- Acciones A-DIST (EUR)	400.309	100,82	100,08	-
- Acciones A-QINCOME (G) (EUR)	177.351	100,82	100,08	-
- Acciones E-ACC (EUR)	221.353	100,66	100,07	-
- Acciones E-QINCOME (G) (EUR)	549.336	100,66	100,07	-
- Acciones I-ACC (EUR)	406	100,92	100,09	-
- Acciones I-QINCOME (G) (EUR)	406	100,92	100,09	-
- Acciones T-ACC (EUR)	1.104.316	100,66	100,08	-
- Acciones T-QINCOME (G) (EUR)	668.606	100,66	100,08	-
- Acciones Y-ACC (EUR)	8.186	100,82	100,08	-
- Acciones Y-QINCOME (G) (EUR)	3.394	100,81	100,08	-

Fixed Maturity 2028 Fund ^{1,2} - EUR

- Acciones A-ACC (EUR)	341.116	105,86	104,13	-
- Acciones A-QINCOME (EUR)	701.168	103,39	103,30	-
- Acciones E-ACC (EUR)	1.224.484	105,63	104,01	-
- Acciones E-QINCOME (EUR)	2.089.578	103,32	103,23	-
- Acciones I-ACC (EUR)	46	106,22	104,30	-
- Acciones I-QINCOME (EUR)	46	104,45	103,71	-
- Acciones Y-ACC (EUR)	697	106,01	104,20	-
- Acciones Y-QINCOME (EUR)	697	104,39	103,65	-

*Consulte la política de ajuste del precio en la nota 2.

1. Generalidades

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

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

A 31 de marzo de 2025, la Sociedad constaba de 10 subfondos activos. Los Administradores podrán, cuando lo consideren oportuno, cerrar subfondos y clases de Acciones, así como incorporar nuevos subfondos y clases de Acciones con diferentes objetivos de inversión, dependiendo de la aprobación de la CSSF.

Durante el periodo, se lanzó la siguiente clase de Acciones:

Nombre del subfondo	Clase de Acciones	Fecha de lanzamiento
Global Fund	Acciones RA-ACC (EUR)	27/11/2024

Durante el periodo, se cerró la siguiente clase de Acciones:

Nombre del subfondo	Clase de Acciones	Fecha de cierre
Asia Fund	Acciones A-PF-ACC (SGD)	20/01/2025

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 los 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. A partir del 1 de marzo de 2022, cuando dejó de existir la posibilidad de operar con valores rusos locales, el valor de las posiciones en valores rusos se redujo a cero.

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 valor 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.

Cambio de divisas. Los Administradores deciden la divisa de denominación de cada subfondo. Todas las operaciones denominadas en divisas extranjeras durante el periodo se convierten a la divisa de denominación del subfondo aplicando el tipo de cambio vigente el día de la operación. Los activos y pasivos a 31 de marzo de 2025 se han convertido aplicando los tipos de cambio vigentes en esa fecha.

Títulos en depósito fiduciario. Los títulos incluidos en la Lista de inversiones pueden utilizarse como garantía subsidiaria contra riesgos derivados abiertos. En tal caso, los títulos serán custodiados para evitar su negociación. A 31 de marzo de 2025, los subfondos no contaban con valores en depósito fiduciario.

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

Política de ajuste del precio. Se ha adoptado e implantado una política de ajuste del precio destinada a proteger los intereses de los Accionistas de la Sociedad. El propósito de la política de ajuste del precio es asignar los costes asociados a las grandes entradas y salidas a los inversores que realizan operaciones ese día, protegiendo así al Accionista a largo plazo de los peores efectos de la dilución. Este propósito se consigue mediante el ajuste del precio de la clase de acciones al que se efectúan las operaciones en un subfondo. De este modo, el precio de las clases de acciones se puede ajustar al alza o a la baja dependiendo del nivel y del tipo de operaciones de los inversores ese día en concreto en un subfondo. De esta forma, los Accionistas existentes y restantes no sufren un nivel de dilución inadecuado. La Sociedad solo aplicará un ajuste en el precio cuando existan flujos netos significativos que puedan tener una repercusión importante en los Accionistas restantes. El ajuste estará basado en los costes de operación normales de los activos correspondientes en los que invierte cada subfondo, sin superar el 2% del precio. El Consejo podrá decidir incrementar este límite de ajuste en circunstancias excepcionales para proteger los intereses de los Accionistas. Una vez efectuado un ajuste en el precio de la clase de acciones, dicho precio será el precio oficial de esa clase de acciones para todas las operaciones de ese día. A 31 de marzo 2025, se han realizado ajustes de precio en los siguientes subfondos:

Nombre del subfondo	Clase de Acciones	VL por acción no ajustado	VL por acción ajustado
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Acciones B1-ACC (EUR)	98,66	98,65
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Acciones D-ACC (EUR)	99,10	99,09
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Acciones B1-ACC (EUR)	98,64	98,63
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Acciones D-ACC (EUR)	99,14	99,13

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

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

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

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

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

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

Nombre del subfondo / Clase de Acciones	Comisión de gestión máxima anual
Fondos de renta variable	
Acciones A, E, RA	1,80%
Acciones A-PF, B1-PF, E-PF	1,50%
Acciones I, W, Y	1,10%
Acciones I-PF, W-PF, Y-PF	0,80%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	
Acciones A, B1, D, E	1,20% ^a
Acciones T	1,00% ^b
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	
Acciones A, B1, D, E	1,20% ^c
Acciones T	1,00% ^d
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund	
Acciones A	1,25%
Acciones Y	0,60%
Fixed Maturity 2027 Fund	
Acciones A, E, T	0,60%
Acciones I, Y	0,35%
Fixed Maturity 2028 Fund	
Acciones A, E	0,60%
Acciones I, Y	0,35%

^a Se incrementará al 1,45 % el 11 de diciembre de 2025.

^b Se incrementará al 1,25 % el 11 de diciembre de 2025.

^c Se incrementará al 1,45% el 25 de mayo de 2026.

^d Se incrementará al 1,25% el 25 de mayo de 2026.

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

A 31 de marzo de 2025, los subfondos Global Multi Asset Selection 80 Fund y Global Multi Asset Thematic 60 Fund invierten una parte significativa de sus activos en las participaciones de varios OICVM gestionados por FIMLUX, tal como se indica en la siguiente tabla:

Nombre del subfondo	Nombre del subfondo subyacente	Comisión de gestión máxima anual
Global Multi Asset Selection 80 Fund	FF - Climate Transition Bond Fund - Acciones I-ACC (EUR) (cubiertas)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	FF - Emerging Market Total Return Debt Fund - Acciones I-ACC-EUR (cubiertas EUR/USD)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	FF - Euro Bond Fund - Acciones X-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	FF - European Dividend Fund - Acciones I-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	FF - Global Bond Fund - Acciones I-ACC (EUR) (cubiertas)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	FF - Global Corporate Bond Fund - Acciones I-ACC (EUR) (cubiertas)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	FF - Global Short Duration Income Fund - Acciones Y-ACC (EUR) (cubiertas EUR/USD)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	FF - Sustainable Eurozone Equity Fund - Acciones X-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	FF - Sustainable US Equity Fund - Acciones I-ACC (USD)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	FF - US Dollar Bond Fund - Acciones I-ACC (EUR) (cubiertas)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Emerging Markets Equity Research Enhanced UCITS ETF ACC-USD	0,30%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Europe Equity Research Enhanced UCITS ETF ACC-EUR	0,25%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Global Corp Bond Research Enhanced PAB UCITS ETF ACC-EUR (cubiertas)	0,30%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity ILF - The Euro Fund - Acciones C-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Japan Equity Research Enhanced UCITS ETF ACC-JPY	0,25%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Pacific ex-Japan Equity Research Enhanced UCITS ETF ACC-USD	0,20%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity US Equity Research Enhanced UCITS ETF ACC-USD	0,20%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity US Quality Value UCITS ETF ACC-USD	0,20%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Climate Transition Bond Fund - Acciones I-ACC (EUR) (cubiertas)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Emerging Market Total Return Debt Fund - Acciones I-ACC-EUR (cubiertas EUR/USD)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Euro Bond Fund - Acciones X-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Global Bond Fund - Acciones I-ACC (EUR) (cubiertas)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Global Consumer Brands Fund - Acciones I-ACC (USD)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Global Corporate Bond Fund - Acciones I-ACC (EUR) (cubiertas)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Global Demographics Fund - Acciones I-ACC (USD)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Global Financial Services Fund - Acciones I-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Global Healthcare Fund - Acciones I-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Global Short Duration Income Fund - Acciones Y-ACC (EUR) (cubiertas EUR/USD)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Global Technology Fund - Acciones I-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Sustainable Climate Solutions Fund - Acciones I-ACC (USD)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - US Dollar Bond Fund - Acciones I-ACC (EUR) (cubiertas)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Water & Waste Fund - Acciones I-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF2 - Global Future Leaders Fund - Acciones I-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF2 - Transition Materials Fund - Acciones Y-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Global Corp Bond Research Enhanced PAB UCITS ETF ACC-EUR (cubiertas)	0,30%

Durante el periodo finalizado el 31 de marzo de 2025, los subfondos invertían en acciones de los siguientes fondos: Fidelity ILF - The Euro Fund - A-ACC-EUR, Fidelity ILF - The Euro Fund - C-ACC-EUR, Fidelity ILF - The Sterling Fund - A-ACC-GBP, Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD, todas ellas con unas comisiones de gestión anuales fijadas en un máximo del 0,25%.

Comisiones de rentabilidad

Además, FFML tiene derecho a recibir una Comisión de Rentabilidad 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)
Global Contrarian Long/Short Fund	15%	-	Secured Overnight Financing Rate (SOFR) Index

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.

No se pagaron comisiones de rendimiento durante el periodo finalizado el 31 de marzo de 2025.

Otras

FFML podrá renunciar en cada momento a cualquiera de sus comisiones o a todas ellas en relación con cualquier subfondo según su propio criterio. FFML asume todos los gastos generados por ella y sus filiales y asesores en relación con los servicios prestados por ella a la Sociedad. Las comisiones de intermediación, gastos de operaciones y otros costes operativos de la Sociedad serán abonados por la Sociedad. No hubo operaciones de la Sociedad negociadas a través de intermediarios asociados durante el periodo. No se pagaron comisiones de intermediación a intermediarios asociados durante el periodo finalizado el 31 de marzo de 2025. Ocasionalmente, FFML realiza algunas operaciones de la cartera con algunos intermediarios que acuerdan devolver una parte de las comisiones procedentes de las mismas para compensar los gastos de la Sociedad; sin embargo, no se realizaron operaciones de este tipo durante el periodo.

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

La Sociedad participa en el programa de operaciones entre fondos del Gestor de Inversiones 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 21.683.909 USD para el periodo analizado.

4. Préstamo de valores

A 31 de marzo de 2025, la Sociedad no contaba con ningún préstamo de valores.

El total de ingresos procedentes de las operaciones de préstamo de valores se reparte entre el subfondo y el agente de préstamo de valores. Los subfondos reciben el 90% del importe; el agente de préstamo de valores, el 10% restante.

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

Nombre del subfondo	Divisa	Ingresos brutos	Coste operativo	Ingresos netos
Emerging Markets Fund	USD	7.725	772	6.953
Europe Fund	EUR	1.116	112	1.004
Global Fund	USD	16.508	1.651	14.857

5. Tributación

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

6. Compensación

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

7. Pago de dividendos

Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2025, se efectuaron los siguientes pagos de dividendos:

Nombre del subfondo	Dividendo por acción	Fecha ex-dividendo
Acciones Asia Fund A-PF-DIST (EUR) (cubiertas Euro/USD)	0,3200	02-dic-2024
Emerging Markets Fund Acciones I-PF-DIST (USD)	0,2294	02-dic-2024
Acciones Europe Fund I-PF-DIST (GBP)	0,0480	02-dic-2024

Nombre del subfondo	Dividendo por acción	Fecha ex-dividendo
Fixed Maturity 2028 Fund Acciones A-QINCOME (EUR)	0,8046	01-oct-2024
Fixed Maturity 2028 Fund Acciones A-QINCOME (EUR)	0,8046	02-ene-2025
Fixed Maturity 2028 Fund Acciones E-QINCOME (EUR)	0,7539	01-oct-2024
Fixed Maturity 2028 Fund Acciones E-QINCOME (EUR)	0,7539	02-ene-2025
Fixed Maturity 2028 Fund Acciones I-QINCOME (EUR)	0,5736	01-oct-2024
Fixed Maturity 2028 Fund Acciones I-QINCOME (EUR)	0,5736	02-ene-2025
Fixed Maturity 2028 Fund Acciones Y-QINCOME (EUR)	0,5279	01-oct-2024
Fixed Maturity 2028 Fund Acciones Y-QINCOME (EUR)	0,5279	02-ene-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones A-MCDIST (G) (SGD) (cubiertas SGD/USD)	0,6718	01-oct-2024
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones A-MCDIST (G) (SGD) (cubiertas SGD/USD)	0,6718	01-nov-2024
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones A-MCDIST (G) (SGD) (cubiertas SGD/USD)	0,6718	02-dic-2024
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones A-MCDIST (G) (SGD) (cubiertas SGD/USD)	0,6718	02-ene-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones A-MCDIST (G) (SGD) (cubiertas SGD/USD)	0,6718	03-feb-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones A-MCDIST (G) (SGD) (cubiertas SGD/USD)	0,6718	03-mar-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones A-MCDIST (G) (USD)	0,6719	01-oct-2024
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones A-MCDIST (G) (USD)	0,6719	01-nov-2024
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones A-MCDIST (G) (USD)	0,6719	02-dic-2024
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones A-MCDIST (G) (USD)	0,6719	02-ene-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones A-MCDIST (G) (USD)	0,6719	03-feb-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones A-MCDIST (G) (USD)	0,6719	03-mar-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones A-MINCOME (G) (SGD) (cubiertas SGD/USD)	0,5033	01-oct-2024
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones A-MINCOME (G) (SGD) (cubiertas SGD/USD)	0,5033	01-nov-2024
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones A-MINCOME (G) (SGD) (cubiertas SGD/USD)	0,5033	02-dic-2024
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones A-MINCOME (G) (SGD) (cubiertas SGD/USD)	0,5033	02-ene-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones A-MINCOME (G) (SGD) (cubiertas SGD/USD)	0,5033	03-feb-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones A-MINCOME (G) (SGD) (cubiertas SGD/USD)	0,5033	03-mar-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones A-MINCOME (G) (USD)	0,5034	01-oct-2024
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones A-MINCOME (G) (USD)	0,5034	01-nov-2024
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones A-MINCOME (G) (USD)	0,5034	02-dic-2024
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones A-MINCOME (G) (USD)	0,5034	02-ene-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones A-MINCOME (G) (USD)	0,5034	03-feb-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones A-MINCOME (G) (USD)	0,5034	03-mar-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones Y-MCDIST (G) (USD)	0,6719	01-oct-2024
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones Y-MCDIST (G) (USD)	0,6719	01-nov-2024
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones Y-MCDIST (G) (USD)	0,6719	02-dic-2024
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones Y-MCDIST (G) (USD)	0,6719	02-ene-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones Y-MCDIST (G) (USD)	0,6719	03-feb-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones Y-MCDIST (G) (USD)	0,6719	03-mar-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones Y-MINCOME (G) (USD)	0,5034	01-oct-2024
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones Y-MINCOME (G) (USD)	0,5034	01-nov-2024
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones Y-MINCOME (G) (USD)	0,5034	02-dic-2024
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones Y-MINCOME (G) (USD)	0,5034	02-ene-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones Y-MINCOME (G) (USD)	0,5034	03-feb-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Acciones Y-MINCOME (G) (USD)	0,5034	03-mar-2025

8. Saldos de efectivo mantenidos en intermediarios

A 31 de marzo de 2025, existían depósitos de margen pendientes e importes de garantías de efectivo mantenidas por intermediarios, que se han incluido en la cantidad correspondiente a Efectivo en bancos e intermediarios en el Estado del patrimonio neto. La siguiente tabla detalla el desglose de dichas cantidades en efectivo en poder de intermediarios, por subfondo, a 31 de marzo de 2025:

Nombre del subfondo	Divisa	Efectivo en intermediarios
Asia Fund	USD	1.089.368
Emerging Markets Fund	USD	9.336.533
Europe Fund	EUR	2.855.000
Global Fund	USD	4.550.000
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund	USD	783.472

9. Compromisos sobre derivados

Los compromisos totales por categoría de instrumentos derivados financieros a 31 de marzo 2025 ascendieron a:

Nombre del subfondo	Divisa	Contratos por diferencias	Contratos de cambio de divisas a plazo	Futuros
Asia Fund	USD	9.280.923	419.921	1.944.015
Emerging Markets Fund	USD	95.849.701	11.674.436	40.818.127
Europe Fund	EUR	187.764.502	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	14.440.103	8.220.947	-
Global Fund	USD	832.008.751	585.463	-
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund	USD	-	99.308.659	25.493.524

Nombre del subfondo	Divisa	Opciones
Asia Fund	USD	5.437.345
Emerging Markets Fund	USD	5.096.606
Europe Fund	EUR	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	-
Global Fund	USD	-
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund	USD	-

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

10. Exposición a contratos por diferencias por operadores de compensación

La exposición total por contraparte a contratos por diferencias, calculada como la suma de los no realizados, a 31 de marzo de 2025, fue la siguiente:

Nombre del subfondo	Divisa	Goldman Sachs	HSBC	JP Morgan	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	USD	9.197	(170.227)	27.025	10.157	(22.064)
Emerging Markets Fund	USD	(783.547)	66.188	(73.709)	433.827	(494.203)
Europe Fund	EUR	739.373	139.288	(2.153.089)	(217.547)	55.989
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	168.302	(33.711)	175.595	167.550	52.251
Global Fund	USD	5.222.783	(2.210.688)	7.426.465	3.712.300	2.167.306

11. Estado de variaciones de las inversiones

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

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

12. Tipos de cambio

Los tipos de cambio para USD a 31 de marzo de 2025 se indican a continuación:

Divisa	Tipo de cambio	Divisa	Tipo de cambio
Dólar australiano (AUD)	1,603463	Corona noruega (NOK)	10,53215
Real brasileño (BRL)	5,7404	Nuevo sol peruano (PEN)	3,6637
Dólar canadiense (CAD)	1,43785	Esloti polaco (PLN)	3,8807
Renminbi chino (CNY)	7,2673	Libra esterlina (GBP)	0,775705
Corona danesa (DKK)	6,91125	Nuevo leu rumano (RON)	4,61075
Euro (EUR)	0,926355	Rial saudí (SAR)	3,7511
Dólar hongkonés (HKD)	7,77985	Dólar singapurense (SGD)	1,34475
Forinto húngaro (HUF)	373,5063	Rand sudafricano (ZAR)	18,3875
Rupia india (INR)	85,4725	Corona sueca (SEK)	10,05485
Rupia indonesia (IDR)	16,560	Franco suizo (CHF)	0,88445
Yen japonés (JPY)	149,92	Nuevo dólar taiwanés (TWD)	33,2025
Won surcoreano (KRW)	1.472,5	Bat tailandés (THB)	33,925
Peso mexicano (MXN)	20,45925	Lira turca (TRY)	37,9475
Dólar neozelandés (NZD)	1,765381	Dirham emirati (AED)	3,67305
Naira nigeriana (NGN)	1.534,58	Dong vietnamita (VND)	25.549

13. Acontecimientos posteriores

Después del periodo finalizado a 31 de marzo de 2025, se lanzó el siguiente subfondo:

Nombre del subfondo	Fecha de lanzamiento
Global Income Builder 50 Fund	28/04/2025
World Equity Fund	24/04/2025

Después del periodo finalizado a 31 de marzo de 2025, se lanzó la siguiente clase de Acciones:

Nombre del subfondo	Clase de Acciones	Fecha de lanzamiento
Global Income Builder 50 Fund	Acciones D-QINCOME (G) (EUR)	28/04/2025
	Acciones D-ACC (EUR)	28/04/2025
	Acciones B1-QINCOME (G) (EUR)	28/04/2025
	Acciones B1-ACC (EUR)	28/04/2025
	Acciones E-ACC (EUR)	28/04/2025
	Acciones T-QINCOME (G) (EUR)	28/04/2025
	Acciones T-QINCOME (EUR)	28/04/2025
	Acciones A-QINCOME (G) (EUR)	28/04/2025
	Acciones E-QINCOME (G) (EUR)	28/04/2025
	Acciones A-QINCOME (EUR)	28/04/2025
	Acciones E-QINCOME (EUR)	28/04/2025
	Acciones D-QINCOME (EUR)	28/04/2025
	Acciones B1-QINCOME (EUR)	28/04/2025
	Acciones Y-ACC (EUR)	28/04/2025
	Acciones T-ACC (EUR)	28/04/2025
	Acciones Y-QINCOME (G) (EUR)	28/04/2025
	Acciones A-ACC (EUR)	28/04/2025
World Equity Fund	Acciones OA-ACC (EUR)	24/04/2025

Reglamento de la UE sobre operaciones de financiación de valores

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

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

La Sociedad utilizó contratos por diferencias (CFD) y préstamos de valores para el periodo finalizado el 31 de marzo de 2025.

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

Activos afectados por operaciones de financiación de valores a 31 de marzo de 2025

Los activos afectados, expresados en su valor absoluto como proporción del patrimonio neto, por categoría de operaciones de financiación de valores a 31 de marzo de 2025 ascendían a:

Nombre del subfondo	Divisa	Contratos por diferencias	% PN	Permutas de rendimiento	% PN
Asia Fund	USD	339.105	0,91	-	-
Emerging Markets Fund	USD	5.690.126	4,38	-	-
Europe Fund	EUR	6.535.649	1,53	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	704.423	5,22	-	-
Global Fund	USD	44.275.469	3,01	-	-

Diez mayores emisores de garantías

A 31 de marzo de 2025, no había ningún préstamo de valores pendiente.

Garantía recibida sobre derivados extrabursátiles

La garantía secundaria, que consiste en efectivo, está en poder del Depositario y no se refleja en los estados financieros. A 31 de marzo de 2025, se habían recibido garantías secundarias de las siguientes contrapartes:

Nombre del subfondo	Divisa	Goldman Sachs	HSBC	JP Morgan	Morgan Stanley	UBS
Emerging Markets Fund	USD	-	10.000	50.000	200.000	-
Europe Fund	EUR	450.000	120.000	-	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	340.000	-	-	120.000	-
Global Fund	USD	16.120.000	-	11.580.000	4.785.000	1.300.000

Análisis de las garantías recibidas por derivados extrabursátiles a 31 de marzo de 2025

La garantía secundaria, que consiste en efectivo, está en poder del Depositario y no se refleja en los estados financieros. La garantía no se ha vuelto a utilizar. No existen restricciones a la reutilización de la garantía. A 31 de marzo de 2025, el análisis de la garantía recibida es el siguiente:

Nombre del subfondo	Divisa	Tipo de garantía	Valor de mercado en la divisa del subfondo	Calidad de la garantía	Plazo de vencimiento de la garantía	Divisa de la garantía
Emerging Markets Fund	USD	Efectivo	260.000	N/A	Inferior a 1 día	USD
Europe Fund	EUR	Efectivo	570.000	N/A	Inferior a 1 día	EUR
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	Efectivo	460.000	N/A	Inferior a 1 día	USD
Global Fund	USD	Efectivo	33.785.000	N/A	Inferior a 1 día	USD

Análisis de las operaciones de financiación de valores a 31 de marzo de 2025

A 31 de marzo de 2025, el análisis de las operaciones de financiación de valores es el siguiente:

Nombre del subfondo	Divisa	Tipo de activo	Valor de mercado	Plazo de vencimiento	País de la contraparte	Tipo de compens.
Asia Fund	USD	Contratos por diferencias	(145.913)	Operaciones	Reino Unido	Bilateral
Emerging Markets Fund	USD	Contratos por diferencias	(851.442)	Operaciones	Reino Unido	Bilateral
Europe Fund	EUR	Contratos por diferencias	(1.435.989)	Operaciones	Reino Unido	Bilateral
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	Contratos por diferencias	529.985	Operaciones	Reino Unido	Bilateral
Global Fund	USD	Contratos por diferencias	16.318.161	Operaciones	Reino Unido	Bilateral

Garantías proporcionadas

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

Rendimiento y costes de las operaciones de financiación de valores

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 31 de marzo de 2025 son los siguientes:

Información complementaria - continuación

Nombre del subfondo	Divisa	Tipo de activo	Rendimiento del subfondo	% de rendimiento total	Coste del subfondo	% del coste
Asia Fund	USD	Contratos por diferencias	(857.636)	100,00	0	100,00
Emerging Markets Fund	USD	Contratos por diferencias	(2.697.357)	100,00	0	100,00
Emerging Markets Fund	USD	Préstamo de valores	6.953	90,00	-	-
Europe Fund	EUR	Contratos por diferencias	4.570.485	100,00	0	100,00
Europe Fund	EUR	Préstamo de valores	1.004	90,00	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	Contratos por diferencias	94.641	100,00	0	100,00
Global Fund	USD	Contratos por diferencias	(43.001.245)	100,00	0	100,00
Global Fund	USD	Préstamo de valores	14.857	90,00	-	-

Nombre del subfondo	Divisa	Tipo de activo	Rendimiento del tercero	% de rendimiento total	Rendimiento del Gestor de Inversiones	% de rendimiento total
Emerging Markets Fund	USD	Préstamo de valores	772	10,00	0	0,00
Europe Fund	EUR	Préstamo de valores	112	10,00	0	0,00
Global Fund	USD	Préstamo de valores	1.651	10,00	0	0,00

Sede social

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

Sociedad Gestora

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

Gestor de Inversiones

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

Depositario

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

Distribuidor general

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

Distribuidores de las acciones

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

FIL Investments International

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

FIL Pensions Management

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

FIL (Luxembourg) S.A.

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

FIL Investment Services GmbH

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

FIL Gestion

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

FIL Investment Management (Hong Kong) Limited

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

FIL Investment Management (Singapore) Limited

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

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

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

Representante y agente de pagos para Austria

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

Representante para Dinamarca

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

Representante para Noruega

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

Representante para Singapur

FIL Investment Management (Singapore) Limited
8 Marina View
No. 27-01 Asia Square Tower 1
Singapur 018960
Teléfono: (65) 6511 2200 (general)
Fax: (65) 6536 1960

Representante para Suecia

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

Representante y agente de pagos para Suiza

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

Representante para el Reino Unido

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

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.