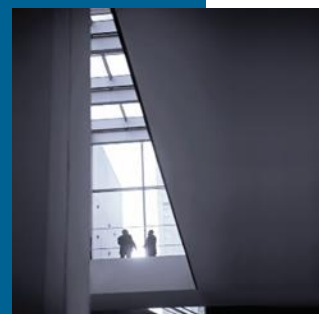


Rapport et Comptes annuels

Pour l'exercice clos le
30 septembre 2024
audités



Ce Rapport annuel audité de la Société ne constitue pas une offre d'Actions. Les Actions sont offertes sur la base des informations contenues dans le Prospectus en vigueur (et dans les documents qui y sont mentionnés) ainsi que dans le dernier Rapport annuel audité de la Société et dans tout Rapport semestriel non audité publié après ce dernier. Des exemplaires du Prospectus en vigueur, des derniers Rapports annuel audité et semestriel non audité et des rapports sur les modifications du portefeuille de la Société sont disponibles gratuitement au siège social de la Société, auprès de toutes les sociétés enregistrées comme distributeurs de Fidelity Active SStrategy ou auprès du Représentant de Fidelity Active SStrategy en Suisse.

Rapport des Administrateurs	2
Administrateurs et Dirigeants	5
Rapport du Gérant de Portefeuille	6
Notes de bas de page	7
Analyses des Compartiments	8
Inventaire du portefeuille-titres	
Compartiments d'actions	
Asia Fund	13
Emerging Markets Fund	14
Europe Fund	17
Global Contrarian Long/Short Fund	18
Global Fund	19
État de l'actif net	20
État de la Valeur Liquidative par Action	22
État des opérations et des variations de l'actif net	24
État des statistiques sur les actions	26
Annexes aux Comptes	27
Ratios du coût total	33
Informations normalisées sur les performances passées	34
Rapport d'audit	35
Informations complémentaires non auditées	37
Répertoire	40

I Introduction

Fidelity Active Strategy (la « Société ») est une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) constituée sous cette forme au Luxembourg. Ses actifs sont détenus sous la forme de différents Compartiments. Chaque Compartiment détient un portefeuille distinct de titres et de divers actifs, géré conformément à des objectifs d'investissement spécifiques. Des catégories d'Actions séparées sont ou pourront être émises pour chaque Compartiment.

II Comptes

Le Conseil d'Administration de la Société (le « Conseil ») soumet son Rapport et les Comptes audités pour l'exercice annuel clos le 30 septembre 2024. Les Comptes audités sont présentés dans les pages 13 à 32 de ce Rapport annuel. Les résultats de l'exercice annuel sont présentés dans l'État des opérations et des variations des actifs nets, pages 24 et 25.

Les chiffres comparatifs de l'année précédente figurent dans le Rapport annuel de la Société de l'exercice clos le 30 septembre 2023.

III Activités au cours de l'exercice annuel

Pendant l'exercice annuel, la Société a conduit les activités normales d'une société d'investissement à capital variable. Le Rapport du Gérant de Portefeuille qui suit fournit un aperçu de la performance. Les actifs sous gestion au 30 septembre 2024 dépassaient 3,16 milliards USD (2023 : 1,75 milliard USD). Les Administrateurs peuvent, de temps à autre, fermer des Compartiments. Ils peuvent également lancer des Compartiments supplémentaires qui présentent des objectifs d'investissement différents, à condition d'obtenir l'approbation de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »).

À la fin de l'exercice annuel, la Société comptait 10 Compartiments actifs.

Des informations détaillées sur les modifications apportées à la gamme de Compartiments au cours de l'exercice annuel sont fournies aux pages 27 à 32 des Annexes aux Comptes.

IV Conseil d'Administration

La liste des Administrateurs de la Société en exercice au 30 septembre 2024 figure à la page 5. Le Conseil considère que trois des cinq Administrateurs en exercice au 30 septembre 2024 sont des Administrateurs non exécutifs et que l'un d'entre eux est indépendant du Gérant de Portefeuille et libre de tout lien qui pourrait influencer son jugement de façon significative dans l'exercice de son mandat.

La liste des Administrateurs de la Société de gestion en exercice au 30 septembre 2024 figure également à la page 5.

V Gestion de la Société

En tant que Société de gestion, FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. (« FIMLUX ») est chargée des fonctions de gestion des investissements, d'administration et de distribution de la Société. FIMLUX peut déléguer tout ou partie de ces fonctions à des tiers, sous réserve de conserver un contrôle et une supervision d'ensemble. FIMLUX a, avec l'accord de la Société, délégué les fonctions de gestion des investissements à FIL Fund Management Limited (« FFML ») et les fonctions liées à la distribution à FIL Distributors (« FID »).

FIMLUX fournit également des services à la Société dans le cadre de la tenue des comptes de la Société, de la répartition des dividendes et du calcul de la Valeur Liquidative des Actions de chaque Compartiment à chaque Date d'évaluation.

Pour chaque exercice financier annuel, FIMLUX est officiellement responsable de la réalisation du Rapport et des Comptes annuels de la Société qui, au titre des principes généraux, doivent donner une image fidèle et vraie des activités de la Société. Conformément à ces mêmes principes, FIMLUX est responsable de :

- choisir les règles comptables appropriées et de les appliquer de façon régulière ;
- préparer le Rapport et les Comptes annuels sur une base continue ;
- conserver des registres comptables appropriés qui doivent indiquer, en permanence, la situation financière de la Société ; et
- respecter la Loi luxembourgeoise modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et la Loi luxembourgeoise modifiée du 17 décembre 2010 sur les organismes de placement collectif.

Dirigeants

Les Dirigeants nommés par FIMLUX au 30 septembre 2024 figuraient à la page 5.

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2024, les changements de Dirigeants suivants ont eu lieu chez FIMLUX :

- Mme Corinne Lamesch a démissionné de son poste de Dirigeante de FIMLUX le 31 août 2024.
- Mme Eliza Dungworth a été nommée au poste de Dirigeante de FIMLUX le 1^{er} septembre 2024.

Responsabilités des Dirigeants

Les Dirigeants sont chargés de vérifier que les tâches déléguées à FFML et à FID et que les fonctions administratives exercées par la Société de gestion sont effectuées en respect du droit luxembourgeois, des Statuts de la Société et du Prospectus en vigueur. Les Dirigeants contrôlent notamment le respect des limites d'investissement de la Société et supervisent l'application, par le Gérant de Portefeuille en poste, de la politique d'investissement de chaque Compartiment.

Chaque trimestre, la Société de gestion et/ou les Dirigeants fournissent un rapport au Conseil. En outre, les Dirigeants informent immédiatement la Société de gestion et le Conseil de toute action du Gérant de Portefeuille, du Distributeur général ou de la Société de gestion (dans le cadre de ses fonctions administratives) pouvant avoir une incidence défavorable importante.

VI Fonction du Gérant de Portefeuille et autres services

FFML fournit des services quotidiens de gestion des investissements à la Société, sous la supervision et le contrôle du Conseil et de FIMLUX. FFML est autorisée à agir pour le compte de la Société et à sélectionner les agents, courtiers et négociateurs par l'intermédiaire desquels elle exécute les transactions, et elle doit fournir au Conseil et à FIMLUX tous les rapports que ces derniers peuvent exiger.

FFML peut recevoir des conseils en investissements, et agir en s'appuyant sur ces conseils, de la part de toute société appartenant à la société de portefeuille FIL Limited (« FIL »), y compris les sociétés affiliées à FFML, et elle peut exécuter, réaliser des transactions ou accomplir ses fonctions, tâches et obligations de toute autre manière avec ou par l'intermédiaire d'une des sociétés Fidelity. FFML reste responsable de la bonne exécution par ces sociétés des responsabilités qui leur sont assignées.

Les fonctions du Gérant de Portefeuille comprennent la conception, la mise en place et la maintenance des contrôles et des procédures nécessaires pour gérer les actifs de la Société et pour gérer correctement ses activités. Ces fonctions s'étendent à la gestion des risques et aux contrôles liés au fonctionnement et à la conformité. En outre, la Société et FIMLUX ont nommé FIL pour fournir des services en rapport avec les investissements des Compartiments, tels que des évaluations, des statistiques, des services techniques, des rapports et autres types d'assistance.

VII Gouvernance d'entreprise

Le Conseil applique une structure claire et transparente pour la gouvernance d'entreprise relative à la gestion des affaires de la Société.

1. Le Conseil a adopté les principes de bonne gouvernance définis dans le Code de conduite de l'ALFI (Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissement), mis à jour et republié en 2022, et considère que la Société a respecté ce Code à tous les égards importants tout au long de l'exercice financier annuel clos le 30 septembre 2024.
2. Des accords contractuels ont été établis pour régir les relations qui existent entre FIMLUX, FFML, FID et FIL ainsi qu'avec d'autres prestataires tiers de la Société.
3. Les Administrateurs prennent des décisions dans le meilleur intérêt de la Société et de ses Actionnaires et s'abstiennent de participer à toute délibération ou décision qui créerait un conflit entre leurs intérêts personnels et ceux de la Société et de ses Actionnaires.
4. Le Conseil se réunit au moins quatre fois par an. Le Conseil exige et reçoit des rapports des comités appropriés, des Dirigeants, de FIMLUX, de FFML et de FID sur les différentes activités, y compris les mesures de contrôle de conformité et les procédures de gestion des risques mises en œuvre par les sociétés FIL concernées. Les représentants principaux de FIMLUX, FFML et FID participent à des réunions sur convocation, pour répondre aux questions du Conseil d'Administration sur les rapports qu'ils lui fournissent.
5. Dans le cadre du contrôle interne, tous les employés du Groupe FIL sont soumis au Code de conduite et aux directives qui lui sont associées, qui, entre autres choses, énoncent les procédures à suivre pour les opérations sur titres pour leur compte personnel.
6. La nomination de nouveaux Administrateurs est prise en considération par le Conseil et doit être avalisée par la CSSF et, en dernier ressort, par les Actionnaires lors d'un vote de l'Assemblée générale annuelle. Le niveau des honoraires des Administrateurs est soumis à l'approbation des Actionnaires, conformément aux Statuts de la Société. Les Administrateurs employés par FIL, ses filiales, la société de portefeuille de FIL ou ses filiales ont renoncé à leur commission pour l'exercice annuel clos le 30 septembre 2024. La rémunération des Administrateurs qui n'ont pas renoncé à leur commission pour l'exercice annuel clos le 30 septembre 2024 s'élevait au total à 60 728 USD, sous réserve de l'approbation des Actionnaires, comme indiqué à la page 42 de ce Rapport annuel. À titre comparatif, cette rémunération équivaut à 56 303 EUR.
7. Les Administrateurs se sont engagés à tenir les Actionnaires informés des questions en rapport avec leurs investissements et à traiter tous les Actionnaires de manière équitable. FIL est responsable de la tenue et de l'intégrité des informations relatives à la Société, divulguées sur le site Internet de Fidelity. FIMLUX est responsable de la précision des traductions des documents qui peuvent être mis à la disposition des investisseurs dans une autre langue que l'anglais. Les Administrateurs examinent, et s'ils le jugent approprié, approuvent les Comptes qui leur sont présentés en langue anglaise pendant les réunions concernées du Conseil.

VIII Informations complémentaires

Vote par procuration

FFML a pour politique de proposer des Actions pourvues d'un droit de vote quand cela est possible, à moins que la perte de liquidités résultant d'un blocage des Actions ne soit jugée plus lourde que les bénéfices anticipés. Le vote est réalisé en accord avec les directives écrites applicables au vote par procuration, utilisées par le Groupe FIL, dont FFML fait partie, et prend en compte les pratiques dominantes sur un marché local. Le Conseil de la Société de gestion étudie et adopte la politique, l'activité et les directives de vote par procuration, une fois par an. Les Principes de propriété de FIL, qui résument les engagements de FIL auprès des entreprises dans lesquelles les Compartiments de la Société ont investi, peuvent être consultés dans la section Gouvernance d'entreprise du site Internet de FIL (<https://www.fidelityinternational.com>).

Investisseurs suisses

Les investisseurs suisses sont informés qu'à l'exception des Compartiments Multi Asset et obligataires, la distribution de tous les Compartiments actuels de la Société a été autorisée dans leur pays par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers.

IX Agenda de l'Assemblée générale annuelle

Le Conseil d'Administration propose que les résolutions ci-dessous soient soumises à l'approbation des Actionnaires lors de l'Assemblée générale annuelle de la Société qui aura lieu le 13 mars 2025 à midi au 2a rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg :

- présentation du Rapport du Conseil d'Administration ;
- présentation du Rapport d'audit ;
- approbation de l'État de l'actif net et de l'État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice annuel clos le 30 septembre 2024 ;
- quitus du Conseil d'Administration ;
- élection/réélection des Administrateurs ;
- réélection du Réviseur d'entreprises externe ;
- approbation du paiement des dividendes ; et
- prise en compte de toute autre affaire qui peut être présentée dans les formes à l'Assemblée générale annuelle conformément aux dispositions des Statuts.

Conseil d'Administration

Fidelity Active STrategy

16 décembre 2024

Administrateurs et Dirigeants

Conseil d'Administration de Fidelity Active STrategy au 30 septembre 2024

Jeffrey Lagarce ^

Président du Conseil d'Administration
États-Unis

Romain Boscher ^

Administrateur
France

Eliza Dungworth

Administratrice
Grand-Duché de Luxembourg

Carine Feipel ^*

Administratrice
Grand-Duché de Luxembourg

FIL (Luxembourg) S.A.

Administrateur social
Grand-Duché de Luxembourg
Représenté par Nishith Gandhi

Conseil d'Administration de FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. (la « Société de Gestion »)

Romain Boscher ^

Administrateur
France

Christopher Brealey

Président du Conseil d'Administration
Grand-Duché de Luxembourg

Eliza Dungworth

Administratrice
Grand-Duché de Luxembourg

Sera Sadrettin

Administratrice
Royaume-Uni

Jon Skillman ^^

Administrateur
Grand-Duché de Luxembourg

Dirigeants de la Société de gestion

Florence Alexandre

Dirigeante
Grand-Duché de Luxembourg

Stephan von Bismarck

Dirigeant
Royaume-Uni

Eliza Dungworth

Dirigeante
Grand-Duché de Luxembourg

Karin Winklbauer

Dirigeante
Grand-Duché de Luxembourg

Paul Witham

Dirigeant
Grand-Duché de Luxembourg

^ Administrateur non exécutif

* Considéré indépendant par le Conseil

Environnement du marché

Au cours de l'exercice annuel, les marchés des actions internationaux, tels que mesurés par l'indice MSCI All Country World Index (Net), ont généré un rendement en dollars US de 31,8 %. Les actions ont profité d'un recul de l'inflation, de la résilience de la croissance économique et des baisses prévisionnelles des taux d'intérêt en 2024. Les actions ont démarré l'exercice sans grande vigueur car les gains moroses des sociétés, les rendements obligataires élevés et les craintes géopolitiques ont pesé sur le sentiment. À partir de novembre, les marchés ont rebondi lorsque les données publiées ont indiqué un apaisement de l'inflation et une certaine résilience des données économiques, ce qui a confirmé la thèse que les banques centrales avaient atteint le pic de leurs cycles de durcissement. Toutefois, pendant le deuxième semestre de l'exercice, les gains ont été limités par une inflation persistante qui a conduit les investisseurs à réduire l'ampleur des baisses anticipées des taux d'intérêt au cours de l'année. Les événements politiques en Europe et la décision de la Banque du Japon d'augmenter son taux directeur, ayant entraîné un dénouement rapide des transactions mondiales à effet de levier, ont également entretenu la volatilité des marchés. Néanmoins, les baisses initiales des taux d'intérêt des principaux marchés développés, y compris la baisse anormalement élevée de la Réserve fédérale (la Fed) des États-Unis et les mesures de relance dévoilées en Chine en septembre, ont soutenu la confiance. Dans ce contexte mondial, les principaux marchés régionaux ont terminé en hausse, les actions des États-Unis et de la région du Pacifique (hors Japon) ayant enregistré la plus forte hausse. Au niveau sectoriel, les technologies de l'information et les services de communication ont progressé dans le cadre de l'optimisme suscité par l'intelligence artificielle. En revanche, les compagnies d'énergie sont clairement restées à la traîne. Dans l'ensemble, les rendements en dollars US ont profité de la dépréciation de cette devise par rapport à la livre sterling, à l'euro et au yen.

Analyse régionale

Au cours de l'exercice annuel considéré, les actions européennes, telles que mesurées par l'indice MSCI Europe Index (Net), ont affiché un rendement en euros de 18,8 % (18,4 % en dollars US). Une certaine volatilité a accompagné la reprise des cours des actions. La confiance était encore fébrile en raison des niveaux élevés des taux d'intérêt et des tensions géopolitiques. Vers la fin de l'année 2023, les marchés ont profité d'une réduction de l'inflation. Les actions européennes ont commencé l'année 2024 sur une note positive, grâce aux excellentes données en matière d'économie et de sociétés, ainsi qu'à plusieurs signes d'assouplissement de la politique des grandes banques centrales. Les marchés ont bénéficié par ailleurs de la solidité des gains et de l'optimisme que les baisses des taux d'intérêt ont suscité, bien que la hausse des rendements obligataires ait réfréné la confiance. Comme prévu, la Banque centrale européenne (BCE) a réduit ses trois taux directeurs de 25 points de base (pb) en juin, marquant la première baisse de taux d'intérêt de la banque depuis 2019. Au début du troisième trimestre, la prudence était de mise alors que les investisseurs attendaient les résultats des élections françaises et britanniques. Au début du mois d'août, les marchés des actions ont enregistré de vastes mouvements négatifs suite à la décision de la Banque du Japon d'augmenter ses taux d'intérêt de 25 pb et au dénouement consécutif des opérations de portage. La faiblesse des données dans les secteurs manufacturiers des États-Unis et de l'Europe a également alimenté les craintes soulevées par la croissance économique. Toutefois, les actions européennes ont rebondi car la BCE a mis en œuvre sa deuxième baisse de taux de l'année et la Fed a entamé son cycle d'assouplissement monétaire avec une baisse de 50 pb. Les deux banques centrales ont signalé que les mesures d'assouplissement à venir seraient progressives et prudentes. La série de mesures de relance annoncée par la banque centrale chinoise a renforcé le sentiment positif, laissant planer l'idée d'une reprise rapide de la demande chinoise.

Les actions asiatiques (hors Japon), telles que mesurées par l'indice MSCI All Country Asia ex Japan Index (Net), ont généré un rendement en dollars US de 28,9 %. L'exercice a commencé favorablement dans le cadre de l'optimisme grandissant suscité par les futures baisses des taux d'intérêt des banques centrales, y compris de la Fed. Alors que la reprise économique de la Chine a préoccupé les marchés pendant la majeure partie de l'exercice, la baisse des taux de la Fed et un ensemble de nouvelles mesures de relance en Chine en septembre ont permis d'atténuer les craintes des investisseurs. Les marchés ont également profité d'une excellente performance du secteur des technologies de l'information (TI). Dans un tel climat, les actions taiwanaises, notamment les fabricants de semi-conducteurs, ont affiché les meilleurs résultats. La performance solide de la région ASEAN, notamment celle des actions en Malaisie et à Singapour, a augmenté la valeur. En Inde, la forte croissance économique a encore stimulé les actions nationales, soutenues par l'intérêt croissant des investisseurs. Les actions chinoises et hongkongaises ont également généré des rendements encourageants bien qu'inférieurs à ceux de l'indice général. Les marchés boursiers sud-coréens ont également affiché des performances médiocres. Le marché des actions japonais a progressé au cours de la période. Le marché a essentiellement évolué en fonction des politiques anticipées des banques centrales, centrées sur la Banque du Japon et la Réserve fédérale américaine, et en fonction de la faiblesse du yen. Parallèlement, les excellents résultats des entreprises, y compris des poids lourds de l'Indice, et les annonces de rachats d'actions ont également contribué à galvaniser le sentiment du marché.

Au cours de la période, les actions des marchés émergents, telles que mesurées par l'indice MSCI Emerging Markets Index (Net), ont affiché un rendement de 26,1 % en dollars US. La confiance a évolué en dents de scie alors que les marchés du monde entier étaient confrontés à une inflation élevée dans les pays développés, ainsi qu'au calendrier des baisses de taux d'intérêt, aux tensions géopolitiques et au rythme de la reprise économique en Chine. Précédemment, les marchés ont profité de tendances économiques encourageantes, comme l'augmentation des prix des matières premières et l'excellente performance des actions technologiques. Parallèlement, la volatilité a persisté en prévision des résultats des élections au sein de trois grandes économies émergentes : l'Inde, l'Afrique du Sud et le Mexique. Par la suite, cette catégorie d'actifs a reculé alors que les actions technologiques mondiales étaient liquidées et que les opérations de portage sur le yen étaient dénouées. Toutefois, vers la fin de l'exercice, les actions des marchés émergents ont rebondi, stimulées par la baisse de 50 pb des taux d'intérêt de la Fed, et l'annonce des mesures de relance en Chine. Dans un tel climat, toutes les régions ont généré des rendements positifs, les pays de l'Asie émergente enregistrant les meilleures performances suivis par les pays émergents européens, le Moyen-Orient, l'Afrique et l'Amérique latine. Au niveau sectoriel, tous les secteurs ont terminé en terrain positif, les TI, les services publics et la consommation non essentielle affichant les meilleurs résultats.

1. Ces Compartiments sont considérés comme des Compartiments visés par l'Article 8 du Règlement de l'UE dit « Sustainable Finance Disclosure » (« SFDR »). SFDR réfère au Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Les Compartiments visés par l'Article 8 cherchent à atteindre leurs objectifs d'investissement tout en promouvant, entre autres caractéristiques, des caractéristiques environnementales ou sociales, ou une combinaison de ces caractéristiques. Une nouvelle section sur le Règlement SFDR, couvrant les exigences de publication d'informations, a été ajoutée à la fin du Rapport.

À la clôture de l'exercice annuel et au sens du Règlement SFDR, les autres Compartiments étaient visés par l'Article 6, ne faisaient pas la promotion de caractéristiques environnementales et/ou sociales et n'avaient pas l'investissement durable pour objectif.

2. Ces compartiments n'ont pas été agréés par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) et ne sont donc pas autorisés à la vente en Suisse.

Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport d'information sur le Compartiment indiquant l'exposition sectorielle/industrielle, l'exposition géographique et les principales positions longues nettes, notamment les expositions aux instruments dérivés, en contactant les bureaux des sociétés enregistrées comme distributeurs ou le siège social de la Société. La valeur de marché affichée pour les plus grandes participations est la valeur de marché selon les principes comptables locaux généralement reconnus et ne couvre pas les expositions aux instruments dérivés. Il s'agit également de la base employée pour calculer la ventilation géographique/sectorielle. Vous pouvez également visiter <https://www.fidelity.lu/funds/pricing-and-performance>.

Notes relatives aux performances mentionnées dans les Analyses des Compartiments

Les rendements cumulés sont calculés en comparant la Valeur Liquidative publiée à cette même valeur augmentée du revenu réinvesti aux dates ex-dividendes. Pour les Compartiments auxquels la politique de « swing pricing » a été appliquée conformément à l'annexe 2 de la page 28, les rendements cumulés sont calculés sur ou à partir du prix ajusté de la Valeur Liquidative. Ce calcul ne tient pas compte des frais initiaux et représente la performance réelle des investissements du Compartiment. Les performances indiquées dans la colonne « Depuis le lancement » des tableaux sont calculées pour la période allant du début de l'exploitation jusqu'au 30 septembre 2024.

La performance annualisée constitue une autre manière de présenter le rendement total d'un Compartiment. Elle suppose un taux de croissance cumulé stable au cours de la période considérée et ne reflète pas la performance annuelle du Compartiment qui a fluctué au cours des périodes indiquées.

Veuillez noter que les analyses du Gérant reposent sur la première catégorie d'Actions déclarée de chaque Compartiment. Les performances sont exprimées dans la devise de dénomination de la catégorie d'Actions, identifiée par le code ISO indiqué.

TAILLE DU COMPARTIMENT AU 30.09.2024 :
46 MILLIONS USD

Analyse du Gestionnaire

Au cours de l'exercice, la catégorie A-PF-ACC-USD du Compartiment a enregistré un rendement net en dollars US de 14,9 %, contre 28,9 % pour l'indice MSCI All Country Asia ex Japan Index (Net). Les positions longues du Compartiment ont affaibli les rendements relatifs. La sélection des titres en Chine a pesé sur la performance. Ses positions courtes ont également freiné les gains.

Le positionnement sur les fabricants de matériaux de construction SKShu Paint et Beijing Oriental Yuhong a affaibli la performance dans le cadre des craintes persistantes concernant le secteur immobilier chinois. Les deux positions ont été vendues pour exploiter de meilleures opportunités ailleurs. Certaines positions clés en Chine ont freiné les gains en raison des craintes suscitées par une économie nationale atone. La société de publicité Focus Media Information Technology, la chaîne de restauration rapide Yum China et le producteur de boissons Kweichow Moutai ont été affectés négativement. Les expositions à ces participations ont été maintenues car la thèse à l'origine de ces investissements à long terme reste intacte.

Concernant les positions courtes du Compartiment, une société d'appareils électroniques et ménagers a glissé après une forte progression en 2023. Une autre position courte dans un développeur et distributeur de petits appareils électriques grand public a nuí aux rendements. Les deux positions ont été vendues au cours de la période.

Côté positif, certaines participations dans les technologies de l'information ont augmenté la valeur. Il s'agit notamment du fabricant de systèmes lithographiques ASML Holding, du fabricant de puces SK Hynix et du fabricant de semi-conducteurs MediaTek. Les positions dans le producteur de fibrociment James Hardie Industries et la société d'équipements électriques Techtronic Industries ont progressé. Ces deux sociétés présentent une forte corrélation avec le marché immobilier américain, qui est guidé par les taux d'intérêt. La confiance des investisseurs a également été soutenue par la baisse des taux, le président de la Fed américaine, Jerome Powell, prévoyant une nouvelle réduction de 50 pb d'ici la fin de l'année 2024.

À la fin de l'exercice, l'exposition nette aux actions du Compartiment atteignait 92,0 %. L'exposition aux positions longues était de 98,0 % et le registre des positions courtes était de -6,0 %. Les perspectives semblent difficiles alors que les marchés mondiaux sont toujours aux prises avec une inflation et des taux d'intérêt élevés. La Chine est toujours au cœur des préoccupations des investisseurs car un assouplissement progressif de la politique monétaire pourrait ne pas suffire au vu de la taille du marché chinois. Dans cette région, les valorisations globales semblent justes dans l'ensemble.

Rendement total au 30.09.2024***			Un an		Cinq ans		Depuis le lancement			
Catégorie d'Actions	Date de lancement	Performance à partir du	Catégorie d'Actions cumulée	Indice** cumulé	Catégorie d'Actions cumulée	Indice** cumulé	Catégorie d'Actions annualisée	Catégorie d'Actions cumulée	Indice** cumulé	Catégorie d'Actions annualisée
Actions A-PF-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	14,9 %	28,9 %	9,3 %	37,3 %	1,8 %	69,0 %	79,3 %	4,6 %
Actions A-PF-ACC (EUR)	02.04.2014	02.04.2014	9,1 %	22,3 %	6,8 %	34,2 %	1,3 %	95,2 %	116,8 %	6,6 %
Actions A-PF-ACC (SGD)	16.05.2016	16.05.2016	6,6 %	21,1 %	0,1 %	27,3 %	-	38,6 %	80,2 %	4,0 %
Actions A-PF-DIST (EUR/USD hedged)	14.12.2016	14.12.2016	12,6 %	26,5 %	-1,6 %	21,7 %	-0,3 %	14,0 %	40,4 %	1,7 %
Actions I-PF-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	16,1 %	28,9 %	14,9 %	37,3 %	2,8 %	87,9 %	79,3 %	5,6 %
Actions Y-PF-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	15,9 %	28,9 %	13,3 %	37,3 %	2,5 %	82,4 %	79,3 %	5,3 %
Actions Y-PF-ACC (EUR)	16.03.2017	16.03.2017	10,1 %	22,3 %	11,1 %	34,2 %	2,1 %	27,4 %	49,9 %	3,3 %
Actions Y-PF-ACC (GBP)	31.01.2013	31.01.2013	5,7 %	17,3 %	4,1 %	26,2 %	0,8 %	116,0 %	111,9 %	6,8 %

PRINCIPALES PARTICIPATIONS AU 30.09.2024*

	Valeur de marché (USD)	Actif net (%)
Kweichow Moutai (A)	2 238 717	4,91
HDFC Bank	2 064 120	4,53
Taiwan Semiconductor Manufacturing	2 053 064	4,51
Galaxy Entertainment Group	2 027 380	4,45
NAVER	1 976 673	4,34
Franco-Nevada (É.-U.)	1 950 792	4,28
Wheaton Precious Metals	1 914 624	4,20
HDFC Bank ADR	1 812 609	3,98
Yum China Holdings	1 729 989	3,80
China Overseas Land & Investment	1 669 841	3,67

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE AU 30.09.2024*

	Actif net (%)
Chine	25,17
Inde	12,20
Région administrative spéciale de Hong Kong (Chine)	12,15
Irlande	8,99
Canada	8,70
Thaïlande	5,00
Province de Taïwan	4,51
Corée	4,34
Australie	2,30
Singapour	1,95
Philippines	1,78
É.-U.	1,76
Indonésie	0,30

* Veuillez noter que la valeur de marché affichée pour les principales participations est la valeur de marché selon les principes comptables locaux généralement reconnus et ne couvre pas les expositions aux instruments dérivés. Il s'agit également de la base employée pour calculer la ventilation géographique/sectorielle.

Les principales participations ne comprennent pas les participations dans les Obligations indexées sur actions et dans Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD.

** Indice de comparaison : MSCI All Country Asia ex Japan Index (Net).

Indice de comparaison couvert EUR/USD : MSCI All Country Asia ex Japan Index (Net) Hedged to EUR/USD.

*** Veuillez vous référer aux notes relatives aux performances à la page 7. La page 7 comporte l'ensemble des notes de bas de page.

TAILLE DU COMPARTIMENT AU 30.09.2024 :
148 MILLIONS USD

Analyse du Gestionnaire

La catégorie d'Actions A-PF-ACC-USD du Compartiment a généré un rendement de 30,1 %, contre 26,1 % pour l'indice MSCI Emerging Markets Index (Net). Au niveau géographique, la sélection des actions en Russie (TCS Group et Headhunter) a contribué à la performance lorsque nous avons vendu ces positions après avoir identifié des opportunités de liquidités. Par ailleurs, la sélection des actions en Afrique du Sud (Naspers) a également été payante. En revanche, la sélection des actions en Chine et à Hong Kong a fortement diminué la performance car les sociétés China Mengniu Dairy, Li Ning et Samsonite International ont été fortement dépréciées.

Nous cherchons toujours à détenir des sociétés bien capitalisées avec des bilans peu endettés. Nous adoptons un positionnement prudent, ce qui signifie que les sociétés que nous détenons devraient être mieux préparées à ce que l'environnement économique difficile leur réserve. Les positionnements géographiques et sectoriels sont des composantes résiduelles de l'approche de sélection « bottom-up » des actions bien qu'il faille tenir compte de l'environnement actuel. À la fin de l'exercice, l'exposition aux actions du Compartiment était de 107,6 % (nette), 159,5 % (longue) et -51,8 % (courte).

L'inflation et les taux d'intérêt occupent une place centrale pour les perspectives des actions des marchés émergents. Les baisses de taux de la Fed américaine permettront aux économies émergentes de poursuivre leur politique d'assouplissement, ce qui devrait aider les ménages et les sociétés, et favoriser les entrées de capitaux sur les marchés des actions. Au cours du cycle actuel de hausse des taux, de nombreuses économies émergentes ont pris une longueur d'avance sur les économies développées en agissant avec détermination pour augmenter leurs taux et contrôler l'inflation. Par conséquent, les taux d'intérêt réels sont toujours très élevés sur la plupart des marchés, et il existe donc une marge de manœuvre importante pour baisser les taux à moyen terme. Les baisses de taux supplémentaires atténueront les pressions sur le dollar US car ce dernier a commencé à se déprécier après la baisse des taux de la Fed de septembre 2024, la première depuis plus de quatre ans. Cette baisse a renforcé les devises locales par rapport au dollar US et a permis aux économies émergentes de baisser leurs taux directeurs sans importer d'inflation.

PRINCIPALES PARTICIPATIONS AU 30.09.2024*

	Valeur de marché (USD)	Actif net (%)
Naspers	11 787 144	7,95
Kaspi KZ ADR	6 269 720	4,23
HDFC Bank	4 615 450	3,11
Bank Central Asia	4 435 606	2,99
Piraeus Financial Holdings	4 385 260	2,96
Inter & Co (US) BDR	3 746 704	2,53
Standard Bank Group	3 386 268	2,28
Five-Star Business Finance	3 326 341	2,24
AlKhorayef Water & Power Technologies	3 312 506	2,23
Auto Partner (A)	3 108 487	2,10

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE AU 30.09.2024*

	Actif net (%)
Afrique du Sud	17,36
Inde	14,37
Brésil	7,62
Chine	6,84
Mexique	5,39
Indonésie	4,68
Province de Taïwan	4,42
Kazakhstan	4,23
Grèce	3,99
Vietnam	3,30
Arabie saoudite	2,92
Canada	2,72

Rendement total au 30.09.2024***

Un an

Cinq ans

Depuis le lancement

Catégorie d'Actions	Date de lancement	Performance à partir du	Un an		Cinq ans		Depuis le lancement			
			Catégorie d'Actions cumulée	Indice** cumulé	Catégorie d'Actions cumulée	Indice** cumulé	Catégorie d'Actions annualisée	Catégorie d'Actions cumulée	Indice** cumulé	Catégorie d'Actions annualisée
Actions A-PF-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	30,1 %	26,1 %	27,4 %	32,2 %	5,0 %	85,7 %	61,4 %	4,9 %
Actions A-PF-ACC (EUR)	01.04.2015	01.04.2015	23,8 %	19,6 %	25,0 %	29,2 %	4,6 %	24,1 %	45,2 %	2,3 %
Actions A-PF-ACC (EUR) (hedged)	31.10.2011	31.10.2011	27,3 %	22,9 %	26,0 %	26,3 %	4,7 %	84,0 %	53,0 %	4,8 %
Actions E-PF-ACC (EUR)	07.05.2013	07.05.2013	22,7 %	19,6 %	20,0 %	29,2 %	3,7 %	58,4 %	72,8 %	4,1 %
Actions I-ACC (GBP)	28.08.2024	28.08.2024	-	-	-	-	-	-0,6 %	5,4 %	-
Actions I-PF-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	31,4 %	26,1 %	33,8 %	32,2 %	6,0 %	110,3 %	61,4 %	5,9 %
Actions I-PF-DIST (USD)	14.11.2018	14.11.2018	31,4 %	26,1 %	33,8 %	32,2 %	6,0 %	49,2 %	40,1 %	7,0 %
Actions Y-PF-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	31,2 %	26,1 %	31,9 %	32,2 %	5,7 %	103,1 %	61,4 %	5,6 %
Actions Y-PF-ACC (EUR)	25.01.2016	25.01.2016	24,6 %	19,6 %	29,2 %	29,2 %	5,3 %	69,8 %	96,5 %	6,3 %
Actions Y-PF-ACC (GBP)	31.10.2011	31.10.2011	19,6 %	14,7 %	21,2 %	21,5 %	3,9 %	143,2 %	94,2 %	7,1 %
Actions Y-PF-DIST (USD)	05.10.2015	05.10.2015	31,2 %	26,1 %	32,2 %	32,2 %	5,7 %	59,6 %	77,2 %	5,3 %

* Veuillez noter que la valeur de marché affichée pour les principales participations est la valeur de marché selon les principes comptables locaux généralement reconnus et ne couvre pas les expositions aux instruments dérivés. Il s'agit également de la base employée pour calculer la ventilation géographique/sectorielle.

Les principales participations ne comprennent pas les participations dans les Obligations indexées sur actions et dans Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD.

** Indice de comparaison : MSCI Emerging Markets Index (Net).

Indice de comparaison couvert en EUR : MSCI Emerging Markets Index (Net) Hedged EUR.

*** Veuillez vous référer aux notes relatives aux performances à la page 7. La page 7 comporte l'ensemble des notes de bas de page.

TAILLE DU COMPARTIMENT AU 30.09.2024 :
680 MILLIONS EUR

Analyse du Gestionnaire

La catégorie A-PF-ACC-EUR du Compartiment a généré un rendement net en euros de 11,8 % contre un rendement de 18,8 % pour l'indice MSCI Europe Index (Net). La performance relativement médiocre du Compartiment a essentiellement découlé d'une sélection décevante des actions dans les secteurs de la finance (Edenred et Worldline), des technologies de l'information (TI : Alten) et de la consommation non essentielle (Burberry & Kering). En revanche, le manque d'exposition sur les actions énergétiques et la forte sous-pondération du Compartiment sur les biens de consommation courante ont stimulé les rendements relatifs. Au niveau des titres, les participations dans les secteurs des industries (Experian et Assa Abloy) et de l'informatique (SAP) ont constitué les principales contributions aux rendements. La non détention de la société alimentaire, Nestlé, a également soutenu la performance. Les positions longues du Compartiment ont tiré la performance vers le bas, tandis que les positions courtes ont légèrement contribué aux rendements relatifs.

Nous cibons les investissements dans lesquels l'analyse de Fidelity peut nous apporter un avantage informationnel par le biais d'une recherche fondamentale et la due diligence importante entreprise par les investisseurs peut constituer un moteur de valeur. En conséquence, nous avons tendance à éviter les domaines où il est difficile d'obtenir un tel avantage informationnel et qui nécessitent de faire appel aux facteurs macroéconomiques, comme les compagnies d'énergie et les banques.

À la fin de l'exercice, l'exposition aux actions du Compartiment était de 102,4 % (nette), 116,2 % (longue) et 13,8 % (courte).

Au cours de l'exercice annuel écoulé jusqu'ici, les actions européennes ont rebondi. Toutefois, nous entrons maintenant dans une période plus difficile sur le plan saisonnier dans le cadre d'un niveau d'incertitude élevé que suscitent les élections américaines à venir en novembre et leur impact sur la politique fiscale et les taux d'intérêt. Au cours des derniers mois, les efforts des banques centrales pour contrer l'inflation ont clairement payé. Le récent plan de relance dévoilé par la Banque populaire de Chine, se traduisant par une baisse des taux d'intérêt et des taux hypothécaires et la création de nouveaux outils monétaires pour soutenir le marché boursier, pourrait avoir un impact positif sur les prix des actifs à court terme. Toutefois, les gains des sociétés sont bien le moteur de performance à long terme des actions, et il n'est pas encore sûr que ces toutes dernières mesures stimulent les perspectives économiques à long terme.

Catégorie d'Actions	Rendement total au 30.09.2024***		Un an		Cinq ans		Depuis le lancement			
	Date de lancement	Performance à partir du	Catégorie d'Actions cumulée	Indice** cumulé	Catégorie d'Actions cumulée	Indice** cumulé	Catégorie d'Actions annualisée	Catégorie d'Actions cumulée	Indice** cumulé	Catégorie d'Actions annualisée
Actions A-PF-ACC (EUR)	01.10.2004	04.10.2004	11,8 %	18,8 %	41,7 %	49,6 %	7,2 %	511,0 %	254,5 %	9,5 %
Actions A-PF-DIST (EUR)	08.02.2016	08.02.2016	11,8 %	18,8 %	37,3 %	49,6 %	6,5 %	101,8 %	109,1 %	8,5 %
Actions A-PF-DIST (GBP)	22.02.2008	22.02.2008	7,3 %	14,0 %	33,3 %	40,7 %	5,9 %	270,3 %	179,1 %	8,2 %
Actions E-PF-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	10,9 %	18,8 %	36,4 %	49,6 %	6,4 %	190,1 %	152,6 %	6,6 %
Actions I-PF-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	12,9 %	18,8 %	46,4 %	49,6 %	7,9 %	276,0 %	152,6 %	8,3 %
Actions I-PF-DIST (GBP)	29.01.2021	29.01.2021	8,4 %	14,0 %	-	-	-	22,3 %	38,7 %	5,6 %
Actions W-PF-ACC (GBP)	11.03.2014	11.03.2014	8,2 %	14,0 %	37,9 %	40,7 %	6,6 %	122,2 %	106,2 %	7,9 %
Actions Y-PF-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	12,7 %	18,8 %	46,9 %	49,6 %	8,0 %	266,1 %	152,6 %	8,1 %

PRINCIPALES PARTICIPATIONS AU 30.09.2024*

	Valeur de marché (EUR)	Actif net (%)
Experian	56 387 976	8,30
SAP	41 532 649	6,11
Coloplast (B)	27 880 277	4,10
Air Liquide	27 325 874	4,02
Industria de Diseno Textil	27 296 583	4,02
Bunzl	24 783 801	3,65
Sage Group	24 629 056	3,62
ConvaTec Group	22 552 555	3,32
Amadeus IT Group	21 883 234	3,22
Merck KGaA	21 829 596	3,21

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE AU 30.09.2024*

	Actif net (%)
R.-U.	22,02
France	17,69
Allemagne	13,43
Irlande	11,46
Suisse	9,00
Espagne	8,12
Danemark	6,73
Italie	3,30
Suède	3,20
Pays-Bas	2,21
É.-U.	1,47

* Veuillez noter que la valeur de marché affichée pour les principales participations est la valeur de marché selon les principes comptables locaux généralement reconnus et ne couvre pas les expositions aux instruments dérivés. Il s'agit également de la base employée pour calculer la ventilation géographique/sectorielle.

Les principales participations ne comprennent pas les participations dans les Compartiments monétaires ou de devises, comme Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-EUR, Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-GBP et Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD.

** Indice de comparaison : MSCI Europe Index (Net).

*** Veuillez vous référer aux notes relatives aux performances à la page 7. La page 7 comporte l'ensemble des notes de bas de page.

TAILLE DU COMPARTIMENT AU 30.09.2024 :
16 MILLIONS USD

Analyse du Gestionnaire

Depuis le lancement de la stratégie le 19 mars 2024, la catégorie A-ACC-USD du Compartiment a généré un rendement cumulé en dollars US de -1,9 %. Le Compartiment est géré activement et le SOFR (Secured Overnight Financing Rate) est utilisé pour la comparaison des performances, la surperformance et le calcul de la commission de performance. Le Compartiment n'est pas limité par sa référence et sa performance peut s'éloigner fortement ou rester très proche de celle de cette dernière, au cours d'une période.

Le gestionnaire sélectionne les titres selon une approche « bottom-up » disciplinée en recherchant des actions extrêmement mal appréciées et délaissées par le marché en raison de craintes structurelles et/ou cycliques. Le Compartiment est géré sans contrainte, selon une approche à forte conviction qui donne priorité aux meilleures idées. Les nouvelles positions longues présenteront généralement un biais a contrario/valeur, où la confiance des investisseurs est particulièrement négative par rapport aux fondamentaux de la société. Les positions courtes du portefeuille se concentreront essentiellement sur des modèles de sociétés défaillantes, des bilans affaiblis et une mauvaise gestion. Nous cherchons également à générer un alpha grâce à une gestion dynamique et contracyclique des positions sur chaque action.

À la fin de l'exercice, l'exposition nette aux actions du Compartiment était de 2,7 %, dont 100,0 % de positions longues et -97,4 % de positions courtes.

PRINCIPALES PARTICIPATIONS AU 30.09.2024*

	Valeur de marché (USD)	Actif net (%)
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B)	753 713	4,84
Rolls-Royce Holdings	691 820	4,44
Golar LNG	629 735	4,04
Autohome (A) ADR	593 409	3,81
Siemens Energy	588 546	3,78
Danone	581 864	3,73
Alibaba Group Holding ADR	577 705	3,71
Agnico Eagle Mines	569 683	3,65
Babcock International Group	552 686	3,55
Deliveroo (A)	528 111	3,39

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE AU 30.09.2024*

	Actif net (%)
R.-U.	23,74
É.-U.	20,31
Chine	13,20
Allemagne	10,35
France	6,50
Suède	4,84
Bermudes	4,04
Canada	3,65
Brésil	3,10
Norvège	2,60
Suisse	2,43
Israël	2,05

Rendement total au 30.09.2024***

Catégorie d'Actions	Date de lancement	Performance à partir du	Un an		Cinq ans		Depuis le lancement		Catégorie d'Actions annualisée
			Catégorie d'Actions cumulée	Catégorie d'Actions cumulée	Catégorie d'Actions annualisée	Catégorie d'Actions cumulée	Indice** cumulé		
Actions A-ACC (USD)	19.03.2024	19.03.2024	-	-	-	-1,9 %	2,9 %	-	
Actions A-ACC (EUR)	19.03.2024	19.03.2024	-	-	-	-4,3 %	0,1 %	-	
Actions A-ACC (SGD)	19.03.2024	19.03.2024	-	-	-	-6,2 %	-1,7 %	-	
Actions A-PF-ACC (USD)	19.03.2024	19.03.2024	-	-	-	-1,7 %	2,9 %	-	
Actions I-ACC (USD)	19.03.2024	19.03.2024	-	-	-	-1,3 %	2,9 %	-	
Actions I-PF-ACC (USD)	19.03.2024	19.03.2024	-	-	-	-1,1 %	2,9 %	-	
Actions I-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	19.03.2024	19.03.2024	-	-	-	-2,3 %	2,0 %	-	
Actions W-ACC (GBP)	19.03.2024	19.03.2024	-	-	-	-6,3 %	-2,5 %	-	
Actions Y-ACC (USD)	19.03.2024	19.03.2024	-	-	-	-1,4 %	2,9 %	-	
Actions Y-PF-ACC (USD)	19.03.2024	19.03.2024	-	-	-	-1,3 %	2,9 %	-	

* Veuillez noter que la valeur de marché affichée pour les principales participations est la valeur de marché selon les principes comptables locaux généralement reconnus et ne couvre pas les expositions aux instruments dérivés. Il s'agit également de la base employée pour calculer la ventilation géographique/sectorielle.

Les principales participations ne comprennent pas les participations dans les Compartiments monétaires ou de devises, comme Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD.

** Indice de comparaison : Euro Short Term Rate Index.

Indice de comparaison : SOFR Index.

*** Veuillez vous référer aux notes relatives aux performances à la page 7. La page 7 comporte l'ensemble des notes de bas de page.

TAILLE DU COMPARTIMENT AU 30.09.2024 : 1 414 MILLIONS USD

Analyse du Gestionnaire

Au cours de l'exercice, la catégorie A-PF-ACC-USD du Compartiment a généré un rendement net en dollars US de 13,3 % et a été dépassée par l'indice MSCI All Country World Index (Net) qui a dégagé un rendement de 31,8 %. L'ensemble des positions longues et courtes a affecté la performance. Au niveau sectoriel, l'excellente sélection des actions dans les secteurs de l'équipement électrique, de l'aérospatiale, de la défense, des métaux et des mines a contribué aux rendements. La surpondération sur le secteur de l'équipement et services énergétiques a affaibli les rendements tandis que la sous-pondération sur le secteur des semi-conducteurs et équipement à semi-conducteurs a également freiné la performance relative.

Les positions longues du Compartiment sur les actions énergétiques ont compté parmi les avoirs les plus préjudiciables car ce secteur a souffert d'une chute des prix de l'énergie ainsi que de pressions inflationnistes persistantes. Il s'agissait notamment de la société de logiciels sismiques TGS et du fournisseur de composants et d'équipement d'énergie NOV. Néanmoins, nous maintenons une perspective positive envers ces sociétés en raison de facteurs qui leur sont spécifiques et qui soutiennent leur potentiel à long terme. Profitant du statut de leader sur un marché oligopolistique, TGS devrait bénéficier d'une reprise de l'activité d'exploration pétrolière ainsi que des projets d'éoliennes et de captage du carbone. Parallèlement, NOV devrait fortement bénéficier de la croissance continue de l'exploration et du développement en mer au niveau international, les rendements destinés aux actionnaires étant susceptibles de soutenir sa valorisation.

Parmi les autres avoirs préjudiciables, citons les positions courtes du Compartiment dans des actions américaines qui récupèrent grâce à un comportement spéculatif de type « bulle » sur le marché lié à l'intelligence artificielle. Il s'agit entre autres d'une position courte sur un grand fabricant de semi-conducteurs : le prix de l'action de cette société et sa capitalisation boursière ont fortement augmenté en raison d'une énorme demande pour ses puces. Nous pensons que les recettes actuelles se situent à un niveau élevé mais insoutenable, et nous prévoyons une forte baisse à moyen terme. Par ailleurs, la position longue sur Worldline, qui propose aux sociétés financières différents services liés au paiement, a engendré une certaine faiblesse après un récent avertissement sur les bénéfices. Bien que ses revenus et ses marges soient en baisse, cette société présente un bon potentiel de redressement.

Parallèlement, la société aérospatiale Rolls-Royce a contribué à la performance après avoir publié des bénéfices élevés. De manière plus générale, cette société travaille au sein d'une structure oligopolistique très intéressante et profite d'un flux de revenus récurrents. D'un point de vue historique, elle s'est concentrée sur l'ingénierie des produits alors que ses rendements financiers étaient inférieurs à ceux de ses pairs. Cette société traverse une transformation très étendue qui, en cas de succès, lui permettra de conserver sa place de leader technologique tout en générant des rendements financiers de premier ordre. La position longue sur la société industrielle allemande Siemens Energy a également apporté une contribution majeure. Ses actions ont progressé en raison de la solidité continue de ses activités de turbine à gaz et de réseau de distribution, conjointement à une amélioration fondamentale de son unité d'énergie renouvelable – Siemens Gamesa Renewable Energy (SGRE). Les deux exploitants de mines d'or, Agnico Eagle Mines et Newmont Corp, ont profité d'une augmentation du prix de l'or dans le cadre de l'incertitude géopolitique. Les perspectives relatives au prix de l'or, et donc à ces sociétés, sont encourageantes.

À la fin de l'exercice, l'exposition nette aux actions du Compartiment était de 98,8 %, dont 128,5 % de positions longues et -29,7 % de positions courtes. Le gestionnaire reste fidèle à son style d'investissement anticonformiste et gère un portefeuille de fonds très actif. La sélection « bottom-up » reste la clé et garantit que la sélection des actions reste le principal moteur de risque et de rendement.

Rendement total au 30.09.2024***

Catégorie d'Actions	Date de lancement	Performance à partir du	Un an		Cinq ans		Depuis le lancement			
			Catégorie d'Actions cumulée	Indice** cumulé	Catégorie d'Actions cumulée	Indice** cumulé	Catégorie d'Actions annualisée	Catégorie d'Actions cumulée	Indice** cumulé	Catégorie d'Actions annualisée
Actions A-PF-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	13,3 %	31,8 %	122,2 %	77,7 %	17,3 %	195,5 %	173,0 %	10,4 %
Actions A-ACC (HUF)	28.08.2024	28.08.2024	-	-	-	-	-	2,8 %	3,8 %	-
Actions A-PF-ACC (EUR)	02.04.2014	02.04.2014	7,6 %	25,0 %	117,5 %	73,6 %	16,8 %	240,6 %	207,9 %	12,4 %
Actions A-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	24.04.2024	24.04.2024	-	-	-	-	-	5,0 %	12,1 %	-
Actions B1-PF-ACC (EUR)	14.08.2024	14.08.2024	-	-	-	-	-	2,3 %	5,1 %	-
Actions E-PF-ACC (EUR)	30.09.2013	30.09.2013	6,9 %	25,0 %	107,9 %	73,6 %	15,8 %	227,6 %	231,1 %	11,4 %
Actions I-ACC (USD)	28.02.2024	28.02.2024	-	-	-	-	-	15,6 %	13,6 %	-
Actions I-PF-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	14,5 %	31,8 %	131,8 %	77,7 %	18,3 %	227,1 %	173,0 %	11,4 %
Actions Y-PF-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	14,3 %	31,8 %	128,5 %	77,7 %	18,0 %	215,9 %	173,0 %	11,0 %
Actions Y-PF-ACC (EUR)	30.09.2013	30.09.2013	8,6 %	25,0 %	122,7 %	73,6 %	17,4 %	281,8 %	231,1 %	13,0 %
Actions Y-PF-ACC (GBP)	30.09.2013	30.09.2013	4,2 %	19,9 %	109,0 %	63,3 %	15,9 %	279,0 %	229,6 %	12,9 %

* Veuillez noter que la valeur de marché affichée pour les principales participations est la valeur de marché selon les principes comptables locaux généralement reconnus et ne couvre pas les expositions aux instruments dérivés. Il s'agit également de la base employée pour calculer la ventilation géographique/sectorielle.

Les principales participations ne comprennent pas les participations dans les Compartiments monétaires ou de devises, comme Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD.

** Indice de comparaison : MSCI All Country World Index (Net).

Indice de comparaison : MSCI ACWI Net USD Cross Hedged to EUR.

*** Veuillez vous référer aux notes relatives aux performances à la page 7. La page 7 comporte l'ensemble des notes de bas de page.

PRINCIPALES PARTICIPATIONS AU 30.09.2024*

	Valeur de marché (USD)	Actif net (%)
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B)	73 979 689	5,23
Golar LNG	72 993 248	5,16
Babcock International Group	71 621 771	5,07
Alibaba Group Holding ADR	66 578 808	4,71
Agnico Eagle Mines	64 714 762	4,58
Hapvida Participacoes e Investimentos	62 133 732	4,39
Autohome (A) ADR	58 712 084	4,15
Siemens Energy	58 039 666	4,10
Danone	54 356 312	3,84
ConvaTec Group	52 799 629	3,73

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE AU 30.09.2024*

	Actif net (%)
États-Unis	18,42
R.-U.	15,26
Chine	14,89
Allemagne	10,57
France	8,11
Canada	5,74
Suède	5,23
Bermudes	5,16
Suisse	4,42
Brésil	4,39
Danemark	2,95
Israël	1,98

Inventaire du portefeuille-titres au 30 septembre 2024

	Code pays	Devise	Actions ou valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
Titres admis ou négociés sur une Bourse de valeurs officielle					
Energie					
Whitehaven Coal	AU	AUD	210 649	1 045 544	2,30
China Merchants Energy Shipping (A)	CN	CNY	835 101	952 512	2,09
Transocean	US	(USD)	186 877	801 702	1,76
China Merchants Energy Shipping	CN	CNY	221 199	252 299	0,55
				3 052 057	6,70

Matériaux					
Franco-Nevada (É.-U.)	CA	(USD)	15 736	1 950 792	4,28
Wheaton Precious Metals	CA	(USD)	31 475	1 914 624	4,20
Baoshan Iron & Steel (A)	CN	CNY	1 049 711	1 033 923	2,27
Hindalco Industries	IN	INR	100 895	910 253	2,00
Zijin Mining Group (H)	CN	HKD	66 000	148 118	0,33
Agnico Eagle Mines (US)	CA	(USD)	1 244	99 756	0,22
				6 057 466	13,30

Industries					
Container Corp of India	IN	INR	70 391	769 624	1,69
Techtronic Industries	HK	HKD	32 500	487 513	1,07
				1 257 137	2,76

Technologies de l'information					
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	68 000	2 053 064	4,51
NAVER	KR	KRW	15 346	1 976 673	4,34
				4 029 737	8,85

Consommation non essentielle					
Galaxy Entertainment Group	HK	HKD	408 000	2 027 380	4,45
Yum China Holdings	CN	(USD)	37 955	1 729 989	3,80
Focus Media Information Technology (A)	CN	CNY	1 342 200	1 342 677	2,95
ANTA Sports Products	CN	HKD	97 200	1 159 888	2,55
Focus Media Information Technology	CN	CNY	1 094 891	1 095 280	2,40
Sea ADR	SG	(USD)	9 468	887 814	1,95
Yum China Holdings	CN	HKD	5 300	248 116	0,54
				8 491 144	18,64

Consommation courante					
Kweichow Moutai (A)	CN	CNY	9 100	2 238 717	4,91
CP ALL (F)	TH	THB	739 800	1 501 788	3,30
Universal Robina	PH	PHP	437 420	809 466	1,78
Indofood CBP	ID	IDR	165 500	134 750	0,30
Kweichow Moutai (A)	CN	CNY	100	24 601	0,05
				4 709 322	10,34

Santé					
Bangkok Dusit Medic Service (F)	TH	THB	836 100	777 695	1,71
				777 695	1,71

Finance					
HDFC Bank	IN	INR	100 285	2 064 120	4,53
HDFC Bank ADR	IN	(USD)	28 877	1 812 609	3,98
Hong Kong Exchanges & Clearing	HK	HKD	29 100	1 199 421	2,63
AIA Group	HK	HKD	17 000	149 937	0,33
				5 226 087	11,47

Immobilier					
China Overseas Land & Investment	HK	HKD	828 000	1 669 841	3,67
				1 669 841	3,67

Fonds de placement à capital variable					
Fidelity IIF - US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	(USD)	203	4 093 855	8,99
				4 093 855	8,99

Titres admis ou négociés sur d'autres marchés réglementés

Obligations indexées sur actions					
CITI (Focus Media Inf. Tech (A)) ELN 12/02/2026	CN	(USD)	711 200	711 451	1,56
UBS (Focus Media Inf. Tech (A)) ELN 06/02/2025	CN	(USD)	368 898	369 028	0,81
HSBC (Focus Media Inf. Tech (A)) ELN 16/05/2025	CN	(USD)	157 600	157 656	0,35
				1 238 135	2,72

Fractions			3		0,00
-----------	--	--	---	--	------

Total des investissements (Coût : 39 413 259 USD)				40 602 479	89,13
--	--	--	--	-------------------	--------------

Contrats de différence

AIA Group (HSBC)	HKD	18 323 348	465 463	1,02
Yum China Holdings (JPLS)	(USD)	634 656	148 708	0,33
Techtronic Industries (HSBC)	HKD	12 353 606	107 011	0,23
Sichuan Expressway (H) (GS)	HKD	(279 838)	(376)	(0,00)
Sichuan Expressway (H) (UBS)	HKD	(1 438 239)	(4 135)	(0,01)

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
BOC Aviation (UBS)	HKD	16 575 636	(16 128)	(0,04)
			700 543	1,54

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net

Contrats de change à terme

Actions A-PF-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)

Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,90292802 16/10/2024	408 560	2 806	0,01
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,89751876 16/10/2024	18 830	16	0,00
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,89544132 16/10/2024	13 513	(20)	(0,00)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,89300230 16/10/2024	21 836	(92)	(0,00)
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,10609821 16/10/2024	12 489	(101)	(0,00)
		2 609	0,01

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net

Contrats à terme standardisés

MSCI Malaysia Index Future 20/12/2024	(USD)	1 590 630	58 275	0,13
IFSC Nifty 50 Index Future 31/10/2024	(USD)	(674 245)	4 628	0,01
MSCI Thailand Index Future 20/12/2024	(USD)	117 630	3 600	0,01
S&P500 Emini Index Future 20/12/2024	(USD)	(1 448 000)	(25 350)	(0,06)
			41 153	0,09

	Devise	Contrats	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net

Options

Option de vente acquise Nvidia 95 21/03/2025	(USD)	35	19 250	0,04
Option de vente acquise Taiwan Semic Mfg ADR 155 20/12/2024	(USD)	14	7 896	0,02
Option d'achat cédée Tencent Holdings 450 30/10/2024	HKD	(16)	(3 171)	(0,01)
Option d'achat cédée Alibaba Group Holding 110 30/10/2024	HKD	(13)	(4 526)	(0,01)
Option d'achat cédée Techtronic Industries 115 30/10/2024	HKD	(14)	(5 359)	(0,01)
Option d'achat cédée AIA Group 65 30/10/2024	HKD	(13)	(9 149)	(0,02)
Option d'achat cédée AIA Group 62,5 30/10/2024	HKD	(13)	(11 841)	(0,03)
Option d'achat cédée NVIDIA 125 21/03/2025	(USD)	(35)	(58 100)	(0,13)
			(65 000)	(0,14)

Autres actifs et passifs		4 272 372	9,39
--------------------------	--	-----------	------

Actif net		45 554 156	100,00
------------------	--	-------------------	---------------

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% de l'actif net
Chine	CN	25,17
Inde	IN	12,20
Région administrative spéciale de Hong Kong (Chine)	HK	12,15
Irlande	IE	8,99
Canada	CA	8,70
Thaïlande	TH	5,00
Province de Taiwan	TW	4,51
Corée	KR	4,34
Australie	AU	2,30
Singapour	SG	1,95
Philippines	PH	1,78
É.-U.	US	1,76
Indonésie	ID	0,30
Liquidités et autres actifs nets		10,87

Inventaire du portefeuille-titres au 30 septembre 2024

	Code pays	Devise	Actions ou valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
Titres admis ou négociés sur une Bourse de valeurs officielle					
Energie					
Adnoc Gas	AE	AED	1 800 881	1 559 162	1,05
Okeanis Eco Tankers	GR	NOK	8 850	290 603	0,20
			1 809 731	1 849 765	1,25
Matériaux					
Pan African Resources	ZA	ZAR	5 793 797	2 439 493	1,64
Lundin Gold	CA	CAD	106 260	2 280 173	1,54
PPC	ZA	ZAR	9 991 422	2 262 591	1,53
Alphamin Resources	MU	CAD	1 896 546	1 620 860	1,09
Endeavour Mining	GB	CAD	66 120	1 567 564	1,06
West African Resources	AU	AUD	654 795	777 197	0,52
Teck Resources (B)	CA	(USD)	12 795	663 805	0,45
Omnia Holdings	ZA	ZAR	173 651	654 023	0,44
Ivanhoe Mines	CA	CAD	41 357	613 263	0,41
Jubilee Metals Group	GB	GBP	8 879 445	571 041	0,39
First Quantum Minerals	CA	CAD	35 319	481 914	0,32
			13 931 924	13 931 924	9,39
Industries					
TAV Havalimanlari Holding	TR	TRY	217 912	1 590 919	1,07
Contemporary Amperex Technology (A)	CN	CNY	37 700	1 332 452	0,90
Techtronic Industries	HK	HKD	77 500	1 162 532	0,78
Airtac International Group	TW	TWD	38 000	1 089 319	0,73
SK Square	KR	KRW	16 929	1 043 842	0,70
Star Bulk Carriers	GR	(USD)	34 357	811 169	0,55
SIS	IN	INR	160 208	797 822	0,54
S-1	KR	KRW	14 485	650 981	0,44
Tuhu Car	CN	HKD	212 200	632 704	0,43
PSP Projects	IN	INR	75 406	586 235	0,40
Voltamp Transformers	IN	INR	3 199	502 659	0,34
			10 200 634	10 200 634	6,88
Technologies de l'information					
FPT Corporation	VN	VND	513 501	2 811 556	1,90
Gudeng Precision Industrial	TW	TWD	105 000	1 868 981	1,26
Colforge	IN	INR	19 397	1 620 865	1,09
Elite Material	TW	TWD	107 000	1 508 116	1,02
Infosys	IN	INR	62 401	1 392 488	0,94
HCL Technologies	IN	INR	61 241	1 309 744	0,88
ASML Holding	NL	(EUR)	1 462	1 214 771	0,82
Tencent Holdings	CN	HKD	19 600	1 104 626	0,74
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	33 000	996 340	0,67
Alchip Technologies	TW	TWD	14 000	870 537	0,59
MediaTek	TW	TWD	6 000	221 480	0,15
			14 919 504	14 919 504	10,06
Consommation non essentielle					
Naspers	ZA	ZAR	48 516	11 787 144	7,95
Auto Partner (A)	PL	PLN	519 489	3 108 487	2,10
ANTA Sports Products	CN	HKD	243 400	2 904 494	1,96
Eicher Motors	IN	INR	48 030	2 877 581	1,94
Vipshop Holdings ADR	CN	(USD)	130 217	2 052 220	1,38
Sun International	ZA	ZAR	492 134	1 296 871	0,87
Samsonite International	US	HKD	369 300	1 005 135	0,68
Pepkor Holdings	ZA	ZAR	594 254	829 108	0,56
Phu Nhuan Jewelry	VN	VND	193 300	777 449	0,52
Alibaba Group Holding ADR	CN	(USD)	3 755	403 587	0,27
Taaleem Holdings	AE	AED	374 129	379 935	0,26
PDD Holdings ADR	IE	(USD)	1 829	243 806	0,16
Maruti Suzuki India	IN	INR	1 391	219 400	0,15
			27 885 217	27 885 217	18,80
Consommation courante					
Tiger Brands	ZA	ZAR	116 121	1 566 999	1,06
Agthia Group PJSC	AE	AED	678 678	1 441 244	0,97
Indofood Sukses Makmur	ID	IDR	3 033 600	1 412 471	0,95
Dodla Dairy	IN	INR	89 855	1 245 121	0,84
Shoprite Holdings	ZA	ZAR	69 890	1 197 253	0,81
Indofood CBP	ID	IDR	1 340 600	1 091 520	0,74
Proya Cosmetics	CN	CNY	60 496	944 120	0,64
BIM Birlesik Magazalar	TR	TRY	17 618	255 626	0,17
			9 154 354	9 154 354	6,17
Santé					
Classys	KR	KRW	26 950	1 113 439	0,75
			1 113 439	1 113 439	0,75
Finance					
Kaspi KZ ADR	KZ	(USD)	61 168	6 269 720	4,23
HDFC Bank	IN	INR	224 241	4 615 450	3,11
Bank Central Asia	ID	IDR	6 504 600	4 435 606	2,99
Piraeus Financial Holdings	GR	(EUR)	1 028 512	4 385 260	2,96
Standard Bank Group	ZA	ZAR	241 255	3 386 268	2,28
Five-Star Business Finance	IN	INR	357 798	3 326 341	2,24
OTP Bank	HU	HUF	42 545	2 227 228	1,50
Asia Commercial Bank	VN	VND	1 244 760	1 304 806	0,88
AIA Group	HK	HKD	136 400	1 203 021	0,81
Banca Transilvania	RO	RON	192 629	1 192 903	0,80
Home First Finance Co India	IN	INR	77 144	1 091 086	0,74
ICICI Bank	IN	INR	48 042	728 322	0,49
Axis Bank	IN	INR	43 103	632 651	0,43

	Code pays	Devise	Actions ou valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
Titres admis ou négociés sur d'autres marchés réglementés					
Fonds de placement à capital variable					
Fidelity ILF - US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	(USD)	1	9 899	0,01
				9 899	0,01
Services publics					
AlKhorayef Water & Power Technologies	SA	SAR	76 707	3 312 506	2,23
SABESP	BR	BRL	30 500	505 112	0,34
				3 817 618	2,57
Matériaux					
Minsur (T)	PE	PEN	1 316 246	1 557 541	1,05
GCC	MX	MXN	137 000	1 025 548	0,69
PhosAgro GDR*	RU	(USD)	2	0	0,00
				2 583 089	1,74
Industries					
Grupo Aeroportuario del Pacifico	MX	MXN	158 989	2 759 881	1,86
Localiza Rent a Car	BR	BRL	219 480	1 669 062	1,13
Armac Locacao Logistica E Servicos	BR	BRL	655 615	951 204	0,64
GMexico Transportes	MX	MXN	421 500	738 357	0,50
				6 118 504	4,13
Consommation non essentielle					
Direcional Engenharia	BR	BRL	262 600	1 451 249	0,98
				1 451 249	0,98
Consommation courante					
Gruma (B)	MX	MXN	98 715	1 834 634	1,24
Wal-Mart de Mexico	MX	MXN	237 499	718 113	0,48
				2 552 747	1,72
Finance					
Inter & Co (US) BDR	BR	BRL	559 180	3 746 704	2,53
Banco BTG Pactual (US)	BR	BRL	481 500	2 985 115	2,01
Regional SAB de CV	MX	MXN	156 900	911 139	0,61
Guaranty Trust Holding	NG	NGN	29 163 702	838 238	0,57
				8 481 196	5,72
Immobilier					
Arabian Centres	SA	SAR	175 859	1 023 821	0,69
				1 023 821	0,69
Obligations indexées sur actions					
JPLS (Proya Cosmetics (A)) ELN 05/05/2025	CN	(USD)	49 586	773 853	0,52
UBS (Midea (A)) ELN 28/10/2024	CN	(USD)	5	54	0,00
				773 907	0,52
Non coté					
Energie					
Gazprom*	RU	(USD)	4 442 687	44	0,00
				44	0,00
Matériaux					
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
Finance					
Sberbank of Russia (priv.)*	RU	(USD)	1 734 175	17	0,00
				17	0,00
Fractions					(4) (0,00)
Total des investissements (Coût : 148 824 606 USD)				141 790 584	95,60
			Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
Contrats de différence					
Alibaba Group Holdings ADR (JPLS)	(USD)	6 449 552	1 055 680	0,71	
PDD Holdings ADR (JPLS)	(USD)	2 211 980	500 024	0,34	
AIA Group (UBS)	HKD	12 553 618	209 250	0,14	
Trip.com International (JPLS)	(USD)	1 376 436	207 105	0,14	
AIA Group (GS)	HKD	19 303 791	178 543	0,12	
Golar LNG (US) (JPLS)	(USD)	990 607	132 445	0,09	

* Titre dont le cours a été déterminé par les Administrateurs.

Les notes annexes font partie intégrante de ces comptes. Les pourcentages sont arrondis dans l'inventaire du portefeuille-titres et dans la ventilation géographique. Veuillez noter que la ventilation géographique du portefeuille-titres repose sur les valeurs de marché établies selon les principes comptables généralement acceptés (GAAP) au niveau local et n'inclut pas les expositions aux instruments dérivés.

Inventaire du portefeuille-titres au 30 septembre 2024

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
Contrats à terme standardisés				
HSCEI Index Future 30/10/2024	HKD	20 496 000	168 780	0,11
Hero Motocorp Future 31/10/2024	INR	(65 399 559)	61 304	0,04
Vodafone Idea Future 31/10/2024	INR	(38 785 457)	27 553	0,02
Adani Enterprises Future 31/10/2024	INR	(13 221 237)	(3 575)	(0,00)
JSW Steel Future 31/10/2024	INR	(60 688 809)	(19 611)	(0,01)
UPL Future 31/10/2024	INR	(121 749 937)	(23 449)	(0,02)
Posco Future 10/10/2024	KRW	(630 392 456)	(74 841)	(0,05)
Ecopro BM Future 10/10/2024	KRW	(647 165 846)	(83 241)	(0,06)
Kum Yang Future 10/10/2024	KRW	(768 406 664)	(139 299)	(0,09)
L&F Future 10/10/2024	KRW	(1 088 264 161)	(196 602)	(0,13)
MSCI Emerging Markets Index Future 20/12/2024	(USD)	(31 505 790)	(1 989 585)	(1,34)
			(2 272 566)	(1,53)

Options

	Devise	Contrats	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
Option d'achat acquise HSCEI Futures 6600 20/12/2024	HKD	107	685 452	0,46
Option d'achat acquise Li Ning 16,5 30/12/2024	HKD	465 365	239 715	0,16
Option d'achat acquise AIA Group 60 30/10/2024	HKD	168 300	202 151	0,14
Option d'achat acquise AIA Group 62,5 30/12/2024	HKD	178 914	192 165	0,13
Option d'achat acquise China Mengniu Dairy 15 30/12/2024	HKD	361 965	186 964	0,13
Option d'achat acquise AIA Group 65 28/03/2025	HKD	147 308	174 906	0,12
Option d'achat acquise FUTU Holdings ADR 95 20/12/2024	(USD)	110	156 750	0,11
Option de vente acquise First Majestic Silver 3 19/12/2025	(USD)	5 350	139 100	0,09
Option d'achat acquise HSCEI Futures 6700 20/12/2024	HKD	23	136 058	0,09
Option d'achat acquise Alibaba Group (ADR) 90 15/11/2024	(USD)	57	109 725	0,07
Option d'achat acquise Alibaba Group (ADR) 95 18/10/2024	(USD)	57	83 733	0,06
Option de vente acquise First Majestic Silver 2,5 16/01/2026	(USD)	3 650	67 525	0,05
Option de vente acquise First Majestic Silver 2 16/01/2026	(USD)	2 275	42 088	0,03
Option de vente cédée Anta Sports Products 57,5 30/10/2024	HKD	(181)	(122)	(0,00)
Option d'achat cédée Taiwan Semic Mfg ADR 250 18/10/2024	(USD)	(25)	(125)	(0,00)
Option de vente cédée Tencent 330 30/10/2024	HKD	(98)	(152)	(0,00)
Option de vente cédée Alibaba Group ADR 67,5 18/10/2024	(USD)	(114)	(171)	(0,00)
Option d'achat cédée Taiwan Semic Mfg ADR 220 18/10/2024	(USD)	(22)	(286)	(0,00)
Option de vente cédée AIA Group 48 30/10/2024	HKD	(168 300)	(363)	(0,00)
Option de vente cédée PDD Holdings ADR 70 15/11/2024	(USD)	(40)	(640)	(0,00)
Option d'achat cédée MakeMyTrip 140 15/11/2024	(USD)	(63)	(1 260)	(0,00)
Option de vente cédée Volkswagen 89 18/10/2024	(EUR)	(25)	(1 337)	(0,00)
Option de vente cédée AIA Group 49 30/12/2024	HKD	(223 643)	(1 575)	(0,00)
Option de vente cédée Volkswagen (priv.) 80 15/11/2024	(EUR)	(29)	(1 600)	(0,00)
Option de vente cédée Alibaba Group ADR 72,5 15/11/2024	(USD)	(114)	(2 052)	(0,00)
Option d'achat cédée NU Holdings (KY) 15 18/10/2024	(USD)	(295)	(2 950)	(0,00)
Option de vente cédée Alibaba Group ADR 77,5 20/12/2024	(USD)	(66)	(2 970)	(0,00)
Option d'achat cédée MakeMyTrip 130 15/11/2024	(USD)	(67)	(3 183)	(0,00)
Option de vente cédée New Oriental E&T ADR 49,42 17/01/2025	(USD)	(70)	(3 325)	(0,00)
Option de vente cédée HDFC Bank ADR 50 18/10/2024	(USD)	(90)	(3 375)	(0,00)
Option d'achat cédée MercadoLibre 2400 15/11/2024	(USD)	(2)	(3 500)	(0,00)
Option d'achat cédée Teck Resources (B) 60 15/11/2024	(USD)	(60)	(3 600)	(0,00)
Option d'achat cédée NU Holdings (KY) 18 20/12/2024	(USD)	(300)	(3 600)	(0,00)
Option d'achat cédée MercadoLibre 2500 20/12/2024	(USD)	(2)	(3 760)	(0,00)
Option de vente cédée HSCEI Futures 5600 20/12/2024	HKD	(46)	(4 541)	(0,00)
Option de vente cédée ASML Holding 600 15/11/2024	(EUR)	(9)	(6 419)	(0,00)
Option de vente cédée ASML Holding 700 18/10/2024	(EUR)	(6)	(7 021)	(0,00)
Option de vente cédée China Mengniu Dairy 12,5 30/12/2024	HKD	(482 621)	(8 321)	(0,01)
Option d'achat cédée Kaspi Bank ADR 145 20/12/2024	(USD)	(35)	(8 750)	(0,01)
Option de vente cédée Coeur Mining 5,5 17/01/2025	(USD)	(315)	(9 450)	(0,01)
Option d'achat cédée NU Holdings (KY) 17 20/12/2024	(USD)	(600)	(10 800)	(0,01)
Option de vente cédée Vipshop ADR 13 15/11/2024	(USD)	(565)	(11 300)	(0,01)
Option de vente cédée Li Ning 13 30/12/2024	HKD	(639 188)	(17 648)	(0,01)
Option de vente cédée HSCEI Futures 6000 Put 20/12/2024	HKD	(143)	(37 732)	(0,03)
Option de vente cédée AIA Group 55 28/03/2025	HKD	(245 513)	(39 482)	(0,03)
Option de vente cédée FUTU Holdings ADR 75 20/12/2024	(USD)	(128)	(42 880)	(0,03)
Option d'achat cédée PDD Holdings ADR 115 15/11/2024	(USD)	(80)	(176 080)	(0,12)
			1 995 962	1,35

Autres actifs et passifs 9 318 890 6,22

Actif net 148 320 700 100,00

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% de l'actif net
Afrique du Sud	ZA	17,36
Inde	IN	14,37
Bésil	BR	7,62
Chine	CN	6,84
Mexique	MX	5,39
Indonésie	ID	4,68
Province de Taïwan	TW	4,42
Kazakhstan	KZ	4,23
Grèce	GR	3,99
Vietnam	VN	3,30
Arabie saoudite	SA	2,92
Canada	CA	2,72
Émirats arabes unis	AE	2,28
Pologne	PL	2,10
Corée	KR	1,89
Région administrative spéciale de Hong Kong (Chine)	HK	1,59
Hongrie	HU	1,50
R.-U.	GB	1,44
Turquie	TR	1,24
Île Maurice	MU	1,09
Pérou	PE	1,05
Pays-Bas	NL	0,82
Roumanie	RO	0,80
É.-U.	US	0,68
Nigeria	NG	0,57
Australie	AU	0,52
Irlande	IE	0,17
Russie	RU	0,00
Liquidités et autres actifs nets		4,40

Inventaire du portefeuille-titres au 30 septembre 2024

	Code pays	Devise	Actions ou valeur nominale	Valeur de marché (EUR)	% de l'actif net
--	-----------	--------	----------------------------	------------------------	------------------

Titres admis ou négociés sur une Bourse de valeurs officielle

Services publics

National Grid	GB	GBP	586 052	7 257 254	1,07
				7 257 254	1,07

Matériaux

Air Liquide	FR	(EUR)	157 716	27 325 874	4,02
				27 325 874	4,02

Industries

Experian	IE	GBP	1 193 121	56 387 976	8,30
Bunzl	GB	GBP	583 314	24 783 801	3,65
Assa Abloy (B)	SE	SEK	719 532	21 740 018	3,20
Intertek Group	GB	GBP	314 678	19 521 584	2,87
RELX	GB	GBP	338 095	14 263 335	2,10
Ferguson Enterprises	US	GBP	56 513	9 987 681	1,47
Legrand	FR	(EUR)	93 914	9 701 316	1,43
IMCD Group	NL	(EUR)	56 076	8 742 248	1,29
				165 127 959	24,30

Technologies de l'information

SAP	DE	(EUR)	203 193	41 532 649	6,11
Sage Group	GB	GBP	1 999 571	24 629 056	3,62
Dassault Systemes	FR	(EUR)	497 017	17 708 716	2,61
Auto Trader Group	GB	GBP	1 641 952	17 130 856	2,52
Scout24	DE	(EUR)	205 046	15 839 804	2,33
Alten	FR	(EUR)	114 418	11 453 242	1,69
NXP Semiconductors	NL	(USD)	29 361	6 275 836	0,92
				134 570 159	19,80

Consommation non essentielle

Ferrari (IT)	IT	(EUR)	28 805	12 089 459	1,78
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	FR	(EUR)	13 061	8 992 499	1,32
Taylor Wimpey	GB	GBP	3 454 604	6 823 934	1,00
				27 905 892	4,11

Consommation courante

L'Oreal	FR	(EUR)	35 650	14 333 083	2,11
Haleon	GB	GBP	2 684 979	12 682 997	1,87
Kerry Group A (R.-U.)	IE	(EUR)	78 454	6 943 179	1,02
				33 959 259	5,00

Santé

Coloplast (B)	DK	DKK	237 524	27 880 277	4,10
ConvaTec Group	GB	GBP	8 263 631	22 552 555	3,32
Merck KGaA	DE	(EUR)	138 162	21 829 596	3,21
Novo Nordisk (B)	DK	DKK	169 254	17 864 252	2,63
Alcon	CH	CHF	193 175	17 308 783	2,55
ICON	IE	(USD)	52 147	13 355 546	1,96
Sonova Holding (B)	CH	CHF	37 153	11 994 073	1,76
Straumann Holding	CH	CHF	76 530	11 242 991	1,65
BioMerieux	FR	(EUR)	98 397	10 587 517	1,56
Tecan Group	CH	CHF	30 378	8 986 973	1,32
				163 600 563	24,07

Finance

Edenred	FR	(EUR)	591 490	20 122 490	2,96
Deutsche Boerse	DE	(EUR)	57 412	12 096 708	1,78
Partners Group Holding	CH	CHF	8 621	11 634 464	1,71
Nexi	IT	(EUR)	1 692 304	10 309 516	1,52
				54 163 178	7,97

Fonds de placement à capital variable

Fidelity ILF - Euro Fund - A-ACC-EUR	IE	(EUR)	80	1 164 811	0,17
Fidelity ILF - US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	(USD)	1	9 789	0,00
Fidelity ILF - Sterling Fund - A-ACC-GBP	IE	GBP	1	3 620	0,00
				1 178 220	0,17

Titres admis ou négociés sur d'autres marchés réglementés

Consommation non essentielle

Industria de Diseno Textil	ES	(EUR)	513 673	27 296 583	4,02
Amadeus IT Group	ES	(EUR)	337 080	21 883 234	3,22
				49 179 817	7,24

Consommation courante

Puig Brands (B)	ES	(EUR)	290 766	5 992 687	0,88
				5 992 687	0,88

Fractions (1) (0,00)

Total des investissements (Coût : 511 145 722 EUR) **670 260 861 98,62**

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) EUR	% de l'actif net
--	--------	-------------------------	---------------------------------	------------------

Contrats de différence

Beiersdorf (JPLS)	(EUR)	36 402 923	2 302 960	0,34
Cyfrowy Polsat (MS)	PLN	(28 544 794)	944 536	0,14
Colruyt (JPLS)	(EUR)	(10 386 541)	695 416	0,10
Unicredit (IT) (JPLS)	(EUR)	12 603 846	694 788	0,10
Sage Group (HSBC)	GBP	6 151 815	129 946	0,02
Beijer Ref AB (MS)	SEK	(39 169 141)	106 870	0,02
London Stock Exchange Group (MS)	GBP	11 536 643	81 429	0,01
BT Group (GS)	GBP	(3 086 133)	35 122	0,01
Telefonica (GS)	(EUR)	(7 660 470)	20 911	0,00
Vodafone Group (GS)	GBP	(3 340 382)	19 267	0,00
Ashtead Group (GS)	GBP	(3 472 931)	8 660	0,00
Volkswagen (priv.) (GS)	(EUR)	(3 079 473)	(4 531)	(0,00)
Tomra Systems (JPLS)	NOK	(48 976 747)	(10 729)	(0,00)
Telia Sweden (MS)	SEK	(57 628 847)	(34 147)	(0,01)
Umicore (GS)	(EUR)	(1 838 304)	(40 991)	(0,01)
K+S (GS)	(EUR)	(2 545 022)	(45 328)	(0,01)
Bechtle (GS)	(EUR)	(3 573 890)	(81 954)	(0,01)
Coca-Cola Europacific Partners (US) (GS)	(USD)	11 091 891	(82 384)	(0,01)
Zalando (GS)	(EUR)	(4 485 890)	(107 528)	(0,02)
New Wave Group (B) (MS)	SEK	(48 247 444)	(138 262)	(0,02)
Swisscom (MS)	CHF	(10 585 900)	(152 701)	(0,02)
Nokia (JPLS)	(EUR)	(5 416 658)	(204 988)	(0,03)
Hennes & Mauritz (B) (MS)	SEK	(54 775 008)	(280 369)	(0,04)
Valeo (JPLS)	(EUR)	(3 291 109)	(568 188)	(0,08)
RELX (UBS)	GBP	32 974 424	(1 344 435)	(0,20)
			1 943 370	0,29

Autres actifs et passifs 7 424 683 1,10

Actif net 679 628 914 100,00

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% de l'actif net
R.-U.	GB	22,02
France	FR	17,69
Allemagne	DE	13,43
Irlande	IE	11,46
Suisse	CH	9,00
Espagne	ES	8,12
Danemark	DK	6,73
Italie	IT	3,30
Suède	SE	3,20
Pays-Bas	NL	2,21
É.-U.	US	1,47
Liquidités et autres actifs nets		1,38

Inventaire du portefeuille-titres au 30 septembre 2024

	Code pays	Devise	Actions ou valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
--	-----------	--------	----------------------------	------------------------	------------------

Titres admis ou négociés sur une Bourse de valeurs officielle

Énergie					
Golar LNG	BM	(USD)	16 974	629 735	4,04
TGS	NO	NOK	43 079	405 767	2,60
Baker Hughes	US	(USD)	11 177	405 613	2,60
NOV	US	(USD)	19 762	315 994	2,03
Harbour Energy	GB	GBP	86 923	310 015	1,99
John Wood Group	GB	GBP	150 063	254 736	1,63
				2 321 860	14,89

Matériaux					
Agnico Eagle Mines	CA	CAD	7 105	569 683	3,65
Newmont	US	CAD	9 107	486 331	3,12
Evonik Industries	DE	(EUR)	13 860	324 357	2,08
				1 580 371	8,86

Industries					
Rolls-Royce Holdings	GB	GBP	97 944	691 820	4,44
Siemens Energy	DE	(EUR)	15 970	588 546	3,78
Babcock International Group	GB	GBP	87 286	552 686	3,55
Concentrix	US	(USD)	8 304	426 660	2,74
				2 259 712	14,50

Technologies de l'information					
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B)	SE	SEK	99 670	753 713	4,84
Autohome (A) ADR	CN	(USD)	17 993	593 409	3,81
Wolfspeed	US	(USD)	22 327	220 256	1,41
				1 567 378	10,05

Consommation non essentielle					
Alibaba Group Holding ADR	CN	(USD)	5 375	577 705	3,71
Deliveroo (A)	GB	GBP	255 127	528 111	3,39
Trainline	GB	GBP	74 209	327 507	2,10
GN Store Nord	DK	DKK	13 561	303 586	1,95
Newell Brands	US	(USD)	32 971	251 734	1,61
Zhongsheng Group Holdings Group	CN	HKD	130 500	238 568	1,53
DowLais Group	GB	GBP	269 767	210 897	1,35
Advance Auto Parts	US	(USD)	3 977	156 972	1,01
Ubisoft Entertainment	FR	(EUR)	8 837	99 464	0,64
				2 694 544	17,29

Consommation courante					
Danone	FR	(EUR)	7 991	581 864	3,73
Aryzta	CH	CHF	197 080	378 313	2,43
Bunge Global	US	(USD)	3 694	358 096	2,30
China Mengniu Dairy	CN	HKD	128 000	302 669	1,94
Fevertree Drinks	GB	GBP	21 435	236 929	1,52
Ocado Group	GB	GBP	38 180	196 585	1,26
				2 054 454	13,18

Santé					
Convatec Group	GB	GBP	128 476	390 740	2,51
Bayer	DE	(EUR)	10 530	355 853	2,28
Fresenius	DE	(EUR)	9 048	345 144	2,21
Teva Pharmaceutical Industries ADR	IL	(USD)	18 035	319 941	2,05
Viartis	US	(USD)	20 646	238 255	1,53
				1 649 933	10,58

Finance					
Worldline	FR	(EUR)	45 557	331 926	2,13
Fidelity National Information Services	US	(USD)	3 661	305 657	1,96
				637 583	4,09

Immobilier					
KE Holdings ADR	CN	(USD)	17 181	344 651	2,21
				344 651	2,21

Fonds de placement à capital variable					
Fidelity ILF - US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	(USD)	1	5 051	0,03
				5 051	0,03

Titres admis ou négociés sur d'autres marchés réglementés

Technologies de l'information					
ams-OSRAM	AT	CHF	14 342	200 579	1,29
				200 579	1,29

Santé					
Hapvida Participacoes e Investimentos	BR	BRL	658 500	483 130	3,10
				483 130	3,10

Fractions				(2)	(0,00)
-----------	--	--	--	-----	--------

Total des investissements (Coût : 14 142 564 USD)				15 599 244	100,07
--	--	--	--	-------------------	---------------

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
--	--------	-------------------------	---------------------------------	------------------

Contrats de différence

Coinbase Global (GS)	(USD)	(287 910)	19 396	0,12
Beijer Ref AB (MS)	SEK	(4 157 556)	12 641	0,08
CRH (GB) (GS)	GBP	(381 058)	9 884	0,06
Delta Electronics Thai-NV (UBS)	(USD)	(624 802)	7 787	0,05
On Holding (GS)	(USD)	(410 818)	7 527	0,05
United Rentals (GS)	(USD)	(448 626)	5 641	0,04
Quanta Computer (MS)	(USD)	(266 356)	4 863	0,03
Nvidia (GS)	(USD)	(674 778)	3 970	0,03
Deere (GS)	(USD)	(447 548)	3 474	0,02
Enphase Energy (GS)	(USD)	(221 353)	3 242	0,02
Tomra Systems (MS)	NOK	(5 536 537)	3 238	0,02
Life Time Group Holdings (GS)	(USD)	(623 642)	3 107	0,02
Shake Shack (A) (GS)	(USD)	(309 455)	3 104	0,02
International Business Machine (GS)	(USD)	(644 510)	1 668	0,01
Tesla Motors (GS)	(USD)	(764 915)	1 619	0,01
Bellring Brands (GS)	(USD)	(233 462)	1 383	0,01
Quanta Computer (GS)	(USD)	(24 971)	987	0,01
Lilly Eli (GS)	(USD)	(229 892)	89	0,00
General Electric (US) (GS)	(USD)	(304 901)	49	0,00
Accton Technology (GS)	(USD)	(434 928)	(506)	(0,00)
Quanta Computer (UBS)	(USD)	(16 647)	(604)	(0,00)
Rheinmetall (GS)	(EUR)	(165 862)	(798)	(0,01)
Nintendo (JPLS)	JPY	(59 812 010)	(882)	(0,01)
Ermenegildo Zegna Holdings (GS)	(USD)	(272 485)	(1 113)	(0,01)
QT Group (GS)	(EUR)	(275 592)	(1 318)	(0,01)
Vital Farms (GS)	(USD)	(264 084)	(2 014)	(0,01)
Coinbase Global (UBS)	(USD)	(31 890)	(2 150)	(0,01)
Wingstop (GS)	(USD)	(380 907)	(2 794)	(0,02)
Accton Technology (JPLS)	(USD)	(100 368)	(3 666)	(0,02)
Palantir Technologies (GS)	(USD)	(683 684)	(3 875)	(0,02)
Quanta Computer (JPLS)	(USD)	(99 884)	(5 422)	(0,03)
Palo Alto Networks (GS)	(USD)	(433 644)	(5 899)	(0,04)
New Wave Group (B) (MS)	SEK	(3 335 325)	(10 651)	(0,07)
Carvana (A) (GS)	(USD)	(652 347)	(10 918)	(0,07)
AST Spacemobile (GS)	(USD)	(222 381)	(11 415)	(0,07)
Delta Electronics Thai-NV (JPLS)	(USD)	(191 408)	(12 884)	(0,08)
Crayon Group Holding (MS)	NOK	(2 082 241)	(15 213)	(0,10)
Apple (GS)	(USD)	(838 154)	(16 060)	(0,10)
Tecmo Koei Holdings (JPLS)	JPY	(86 123 527)	(16 779)	(0,11)
Advantest (JPLS)	JPY	(50 519 152)	(23 188)	(0,15)
The Booking Holdings (JPLS)	(USD)	(393 755)	(24 091)	(0,15)
			(78 571)	(0,50)

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
--	--------	-------------------------	---------------------------------	------------------

Contrats de change à terme

Actions I-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)

Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,90292802 16/10/2024	9 685 711	66 520	0,43
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,11461580 16/10/2024	337 322	(151)	(0,00)
		66 369	0,43

Autres actifs et passifs		1 433	(0,01)
--------------------------	--	-------	--------

Actif net		15 588 475	100,00
------------------	--	-------------------	---------------

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% de l'actif net
R.-U.	GB	23,74
É.-U.	US	20,31
Chine	CN	13,20
Allemagne	DE	10,35
France	FR	6,50
Suède	SE	4,84
Bermudes	BM	4,04
Canada	CA	3,65
Brésil	BR	3,10
Norvège	NO	2,60
Suisse	CH	2,43
Israël	IL	2,05
Danemark	DK	1,95
Autriche	AT	1,29
Irlande	IE	0,03
Liquidités et autres passifs nets		(0,07)

Les notes annexes font partie intégrante de ces Comptes. Les pourcentages sont arrondis dans l'inventaire du portefeuille-titres et dans la ventilation géographique. Veuillez noter que la ventilation géographique du portefeuille-titres repose sur les valeurs de marché établies selon les principes comptables généralement acceptés (GAAP) au niveau local et n'inclut pas les expositions aux instruments dérivés.

Inventaire du portefeuille-titres au 30 septembre 2024

	Code pays	Actions ou valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
--	-----------	----------------------------	------------------------	------------------

Titres admis ou négociés sur une Bourse de valeurs officielle

Énergie					
Golar LNG	BM	(USD)	1 967 473	72 993 248	5,16
NOV	US	(USD)	2 457 134	39 289 573	2,78
Baker Hughes	US	(USD)	866 855	31 458 168	2,22
Harbour Energy	GB	GBP	8 334 795	29 726 445	2,10
Cameco (CA)	CA	CAD	346 005	16 431 685	1,16
John Wood Group	GB	GBP	6 934 962	11 772 283	0,83
Viridien	FR	(EUR)	32 491	1 181 828	0,08
			202 855 230	14,35	

Matériaux					
Agnico Eagle Mines	CA	CAD	807 113	64 714 762	4,58
Evonik Industries	DE	(EUR)	1 337 474	31 300 097	2,21
			96 014 859	6,79	

Industries					
Babcock International Group	GB	GBP	11 311 269	71 621 771	5,07
Siemens Energy	DE	(EUR)	1 574 888	58 039 666	4,10
Flowserve	US	(USD)	693 277	35 551 245	2,51
Concentrix	US	(USD)	438 418	22 525 917	1,59
			187 738 599	13,28	

Technologies de l'information					
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B)	SE	SEK	9 782 975	73 979 689	5,23
Autohome (A) ADR	CN	(USD)	1 780 233	58 712 084	4,15
Temenos	CH	CHF	321 025	22 505 394	1,59
Zoom Video Communications	US	(USD)	243 882	16 971 748	1,20
Wolfspeed	US	(USD)	1 648 759	16 265 008	1,15
			188 433 923	13,33	

Consommation non essentielle					
Alibaba Group Holding ADR	CN	(USD)	619 453	66 578 808	4,71
GN Store Nord	DK	DKK	1 865 275	41 757 287	2,95
Dowlais Group	GB	GBP	39 632 753	30 983 830	2,19
Newell Brands	US	(USD)	2 514 096	19 195 123	1,36
Forvia	FR	(EUR)	1 448 769	14 898 679	1,05
Advance Auto Parts	US	(USD)	351 815	13 886 138	0,98
Ubisoft Entertainment	FR	(EUR)	688 511	7 749 493	0,55
			195 049 358	13,79	

Consommation courante					
Danone	FR	(EUR)	746 500	54 356 312	3,84
Aryzta	CH	CHF	20 799 125	39 925 847	2,82
China Mengniu Dairy	CN	HKD	16 408 000	38 798 397	2,74
Bunge Global	US	(USD)	392 733	38 071 537	2,69
Ocado Group	GB	GBP	3 654 317	18 815 537	1,33
China Foods	HK	HKD	15 248 000	5 420 210	0,38
			195 387 840	13,82	

Santé					
Convatec Group	GB	GBP	17 360 611	52 799 629	3,73
Bayer	DE	(EUR)	997 063	33 694 921	2,38
Teva Pharmaceutical Industries ADR	IL	(USD)	1 576 556	27 968 103	1,98
Viatis	US	(USD)	2 358 670	27 219 052	1,93
Fresenius	DE	(EUR)	692 186	26 404 062	1,87
			168 085 767	11,89	

Finance					
Worldline	FR	(EUR)	5 014 210	36 533 264	2,58
			36 533 264	2,58	

Immobilier					
KE Holdings ADR	CN	(USD)	2 313 744	46 413 705	3,28
			46 413 705	3,28	

Fonds de placement à capital variable					
Fidelity IIF - US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	(USD)	1	12 526	0,00
			12 526	0,00	

Titres admis ou négociés sur d'autres marchés réglementés

Technologies de l'information					
ams-OSRAM	AT	CHF	1 472 795	20 597 678	1,46
			20 597 678	1,46	

Santé					
Hapvida Participacoes e Investimentos	BR	BRL	84 687 500	62 133 732	4,39
			62 133 732	4,39	

Total des investissements (Coût : 1 299 233 327 USD)					
			1 399 254 481	98,96	

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
--	--------	-------------------------	---------------------------------	------------------

Contrats de différence

Rolls-Royce Holdings (JPLS)	GBP	66 127 202	5 612 951	0,40
Zhongsheng Group Holdings (GS)	HKD	190 471 777	5 390 855	0,38
Zhongsheng Group Holdings (HSBC)	HKD	42 751 579	1 694 742	0,12
Fevertree Drinks (JPLS)	GBP	5 304 255	538 382	0,04
John Wood Group (JPLS)	GBP	10 059 500	276 575	0,02
Nvidia (GS)	(USD)	(40 872 755)	240 448	0,02
Quanta Computer (GS)	(USD)	(5 293 831)	209 248	0,01
Trainline (JPLS)	GBP	31 789 930	206 884	0,01
Beijer Ref AB (MS)	SEK	(67 556 318)	205 409	0,01
Fevertree Drinks (GS)	GBP	13 307 390	172 890	0,01
On Holding (GS)	(USD)	(8 826 416)	161 727	0,01
Accton Technology (UBS)	(USD)	(2 743 390)	159 538	0,01
United Rentals (GS)	(USD)	(11 587 908)	145 715	0,01
Delta Electronics Thai (GS)	(USD)	(5 330 320)	99 470	0,01
Tomra Systems (MS)	NOK	(106 507 393)	97 504	0,01
Shake Shack (A) (GS)	(USD)	(9 219 788)	92 491	0,01
Bellring Brands (GS)	(USD)	(8 249 486)	48 886	0,00
Life Time Group Holdings (GS)	(USD)	(7 903 495)	39 370	0,00
General Electric (US) (GS)	(USD)	(8 199 328)	1 327	0,00
Accton Technology (GS)	(USD)	(1 338 239)	(1 556)	(0,00)
Rheinmetall (GS)	(EUR)	(6 038 170)	(29 052)	(0,00)
QT Group (GS)	(EUR)	(7 403 435)	(35 409)	(0,00)
Baker Hughes (A) (GE) (HSBC)	(USD)	22 067 151	(42 565)	(0,00)
Lilly Eli (GS)	(USD)	(8 604 275)	(62 643)	(0,00)
Wingstop (GS)	(USD)	(9 668 160)	(70 911)	(0,01)
Vital Farms (GS)	(USD)	(10 016 182)	(76 395)	(0,01)
Quanta Computer (UBS)	(USD)	(2 488 766)	(90 296)	(0,01)
Palo Alto Networks (GS)	(USD)	(7 791 298)	(105 981)	(0,01)
Quanta Computer (JPLS)	(USD)	(2 530 384)	(137 354)	(0,01)
Accton Technology (JPLS)	(USD)	(4 131 813)	(150 917)	(0,01)
CGG (JPLS)	(EUR)	1 832 801	(153 311)	(0,01)
Delta Electronics (F) (MS)	(USD)	(3 211 161)	(204 346)	(0,01)
New Wave Group (B) (MS)	SEK	(72 197 240)	(230 563)	(0,02)
Palantir Technologies (GS)	(USD)	(51 876 187)	(294 035)	(0,02)
Fidelity National Information Services (JPLS)	(USD)	41 410 289	(322 394)	(0,02)
Apple (GS)	(USD)	(17 998 832)	(344 879)	(0,02)
Delta Electronics Thai-NV (JPLS)	(USD)	(5 228 831)	(351 959)	(0,02)
Tecmo Koei Holdings (JPLS)	JPY	(1 948 710 420)	(379 647)	(0,03)
AST Spacemobile (GS)	(USD)	(10 073 447)	(517 071)	(0,04)
Advantest (JPLS)	JPY	(1 209 091 708)	(554 961)	(0,04)
Newmont (JPLS)	CAD	65 422 249	(556 733)	(0,04)
Carvana (A) (GS)	(USD)	(34 027 214)	(569 518)	(0,04)
The Booking Holdings (JPLS)	(USD)	(10 111 956)	(618 684)	(0,04)
Crayon Group Holding (JPLS)	NOK	(68 490 976)	(661 990)	(0,05)
Coinbase Global (UBS)	(USD)	(15 337 529)	(1 034 145)	(0,07)
Deliveroo Holdings (A) (JPLS)	GBP	39 730 792	(1 791 604)	(0,13)
Tesla (HSBC)	(USD)	(49 603 044)	(3 051 644)	(0,22)
TGS Neotec Geophysical (MS)	NOK	539 312 689	(4 795 828)	(0,34)
			(1 841 979)	(0,13)

	Exposition sous-jacente USD	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
--	-----------------------------	---------------------------------	------------------

Contrats de change à terme

Actions A-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)

Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,90292805 16/10/2024	116 842	802	0,00
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,89544053 16/10/2024	3 574	(5)	(0,00)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,89315619 16/10/2024	5 374	(22)	(0,00)
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,10609767 16/10/2024	4 795	(39)	(0,00)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,89394335 16/10/2024	32 888	(104)	(0,00)
	632	0,00	

Autres actifs et passifs			
		16 503 019	1,18

Actif net			
		1 413 916 153	100,00

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% de l'actif net
États-Unis	US	18,42
R.-U.	GB	15,26
Chine	CN	14,89
Allemagne	DE	10,57
France	FR	8,11
Canada	CA	5,74
Suède	SE	5,23
Bermudes	BM	5,16
Suisse	CH	4,42
Brésil	BR	4,39
Danemark	DK	2,95
Israël	IL	1,98
Autriche	AT	1,46
Région administrative spéciale de Hong Kong (Chine)	HK	0,38
Irlande	IE	0,00
Liquidités et autres actifs nets		1,04

Les notes annexes font partie intégrante de ces Comptes. Les pourcentages sont arrondis dans l'inventaire du portefeuille-titres et dans la ventilation géographique. Veuillez noter que la ventilation géographique du portefeuille-titres repose sur les valeurs de marché établies selon les principes comptables généralement acceptés (GAAP) au niveau local et n'inclut pas les expositions aux instruments dérivés.

NOM	Compartiments d'actions :				
	Consolidé	Asia Fund	Emerging Markets Fund	Europe Fund	Global Contrarian Long/Short Fund
DEVERSE	(USD)	(USD)	(USD)	(EUR)	(USD)
ACTIF					
Investissements dans des titres à la valeur de marché	3 108 242 522	40 602 479	141 790 584	670 260 861	15 599 244
Liquidités en banque et chez les courtiers	59 183 216	4 040 991	12 210 246	6 514 079	500 000
À recevoir sur les investissements vendus	39 439 327	4 110 386	7 402 391	12 542 321	96 308
À recevoir sur les émissions d'Actions	7 267 051	94	45 083	661	138
Dividendes et intérêts à recevoir	10 621 323	160 479	308 640	1 007 929	32 075
Gain non réalisé sur contrats de différence	24 740 038	721 182	2 914 306	5 039 905	93 669
Gain non réalisé sur contrats de change à terme	583 472	2 822	47 927	-	66 520
Gain non réalisé sur contrats à terme standardisés	461 656	66 503	257 637	-	-
Options achetées à la valeur de marché	2 443 478	27 146	2 416 332	-	-
Total de l'actif	3 252 982 083	49 732 082	167 393 146	695 365 756	16 387 954
PASSIF					
À payer pour l'achat d'investissements	37 223 993	3 939 993	6 172 268	9 052 862	115 800
À payer pour le rachat d'Actions	7 281 265	-	268 594	2 741 334	-
Charges à payer	3 718 795	57 378	141 229	761 842	14 409
Perte non réalisée sur contrats de différence	26 293 729	20 639	5 413 681	3 096 535	172 240
Perte non réalisée sur contrats de change à terme	143 871	213	60 722	-	151
Perte non réalisée sur contrats à terme standardisés	2 585 860	25 350	2 530 203	-	-
Options vendues à la valeur de marché	512 516	92 146	420 370	-	-
Impôt à payer sur les plus-values	524 856	42 207	482 649	-	-
Découverts bancaires	12 229 768	-	3 582 730	84 269	496 879
Total du passif	90 514 653	4 177 926	19 072 446	15 736 842	799 479
ACTIF NET au 30.09.24	3 162 467 430*	45 554 156	148 320 700	679 628 914	15 588 475
ACTIF NET au 30/09/23	1 750 390 902	58 697 662	144 916 727	809 766 126	-
ACTIF NET au 30/09/22	1 060 630 609	70 488 203	156 467 446	679 426 135	-
COÛT DES INVESTISSEMENTS	2 806 441 277	39 413 259	148 824 606	511 145 722	14 142 564

* À titre comparatif, l'actif net total consolidé au 30 septembre 2024, converti en EUR au taux de change en vigueur au 30 septembre 2024, s'élève à 2 837 821 174 EUR.

Global Fund

(USD)

1 399 254 481
23 502 150
13 071 312
4 630 684
2 700 508
15 394 412
802
-
-

1 458 554 349

14 463 182
3 379 877
1 927 099
17 236 391
170
-
-
-
7 631 477

44 638 196

1 413 916 153
564 692 754
169 094 288

1 299 233 327

Nom - Devise	Actions en circulation au 30.09.24 :	Valeur Liquidative par Action au 30.09.24 :	Valeur Liquidative par Action au 30/09/23 :	Valeur Liquidative par Action au 30/09/22 :
Compartiments d'actions				
Asia Fund - USD				
- Actions A-PF-ACC (USD)	144 966	168,99	146,89*	132,70
- Actions A-PF-ACC (EUR)	37 941	195,16	178,61*	174,54
- Actions A-PF-ACC (SGD)	54	138,61	129,91*	123,30
- Actions A-PF-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)	3 636	114,04	101,11*	94,21
- Actions I-PF-ACC (USD)	12 858	187,92	161,65*	144,59
- Actions Y-PF-ACC (USD)	36 800	182,37	157,17*	140,79
- Actions Y-PF-ACC (EUR)	9 756	127,38	115,59*	112,21
- Actions Y-PF-ACC (GBP)	6 306	215,98	204,02*	200,36
Emerging Markets Fund - USD				
- Actions A-PF-ACC (USD)	122 426	185,73	142,77	125,64
- Actions A-PF-ACC (EUR)	17 526	124,08	100,25	95,44
- Actions A-PF-ACC (EUR) (hedged)	22 496	183,96	144,50	131,03
- Actions E-PF-ACC (EUR)	3 416	158,42	129,15	123,89
- Actions I-ACC (GBP)	38	99,44	-	-
- Actions I-PF-ACC (USD)	219 870	210,35	160,05	139,46
- Actions I-PF-DIST (USD)	182 860	144,05	110,44	96,28
- Actions Y-PF-ACC (USD)	137 462	203,07	154,79	135,07
- Actions Y-PF-ACC (EUR)	26 056	169,82	136,31	128,67
- Actions Y-PF-ACC (GBP)	36 321	243,21	203,35	194,81
- Actions Y-PF-DIST (USD)	4 311	155,05	118,94	103,78
Europe Fund - EUR				
- Actions A-PF-ACC (EUR)	377 794	611,41*	546,32	474,94
- Actions A-PF-DIST (EUR)	61 279	197,99*	176,91	153,79
- Actions A-PF-DIST (GBP)	1 082	354,41*	329,89	290,76
- Actions E-PF-ACC (EUR)	54 432	290,38*	261,42	228,98
- Actions I-PF-ACC (EUR)	585 802	376,38*	332,87	286,58
- Actions I-PF-DIST (GBP)	5 460	122,08*	112,52	98,23
- Actions W-PF-ACC (GBP)	8 942	222,44*	205,36	179,49
- Actions Y-PF-ACC (EUR)	536 391	366,46*	324,68	279,87
Global Contrarian Long/Short Fund - USD				
- Actions A-ACC (USD)	10 000	98,12	-	-
- Actions A-ACC (EUR)	3 230	95,67	-	-
- Actions A-ACC (SGD)	3 344	93,82	-	-
- Actions A-PF-ACC (USD)	10 000	98,30	-	-
- Actions I-ACC (USD)	10 930	98,69	-	-
- Actions I-PF-ACC (USD)	10 000	98,85	-	-
- Actions I-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	87 113	97,66	-	-
- Actions W-ACC (GBP)	1 962	93,65	-	-
- Actions Y-ACC (USD)	2 570	98,59	-	-
- Actions Y-PF-ACC (USD)	10 000	98,75	-	-
Global Fund - USD				
- Actions A-PF-ACC (USD)	563 235	295,52	260,70	201,95
- Actions A-ACC (HUF)	587	3 082,64	-	-
- Actions A-PF-ACC (EUR)	1 437 320	340,65	316,43	264,99
- Actions A-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	1 308	105,03	-	-
- Actions B1-PF-ACC (EUR)	46	102,27	-	-
- Actions E-PF-ACC (EUR)	596 479	327,58	306,50	258,54
- Actions I-ACC (USD)	682 728	115,57	-	-
- Actions I-PF-ACC (USD)	367 461	327,06	285,62	218,79
- Actions Y-PF-ACC (USD)	69 112	315,92	276,34	213,58
- Actions Y-PF-ACC (EUR)	537 100	381,81	351,64	292,30
- Actions Y-PF-ACC (GBP)	67 886	379,00	363,71	306,29

Cette page est laissée blanche intentionnellement.

État des opérations et des variations de l'actif net

pour l'exercice clos le 30 septembre 2024

NOM	Compartiments d'actions :			
	Consolidé	Asia Fund	Emerging Markets Fund	Europe Fund
DEVISE	(USD)	(USD)	(USD)	(EUR)
REVENU DES INVESTISSEMENTS				
Dividendes et revenu d'intérêts nets	44 998 719	1 026 939	4 002 311	11 869 361
Revenu dérivé	35 631 535	580 987	3 934 985	5 959 786
Revenu net	80 630 254	1 607 926	7 937 296	17 829 147
DÉPENSES				
Frais de gestion des investissements	26 486 223	645 687	1 377 135	8 191 292
Frais administratifs	5 809 042	149 225	241 309	1 498 919
Impôts gouvernementaux	998 641	22 828	47 323	276 377
Commission de garde	591 183	32 426	229 379	77 889
Frais de distribution	2 504 579	-	3 148	120 747
Autres dépenses	919 744	19 974	58 487	313 614
Total des dépenses	37 309 412	870 140	1 956 781	10 478 838
Charges dérivées	42 473 303	605 133	5 722 707	10 830 312
Frais financiers sur contrats de différence	(563 486)	16 067	656 702	(122 133)
Renonciation aux commissions	(1 419 234)	(35 114)	(209 431)	(36 118)
Dépenses nettes	77 799 995	1 456 226	8 126 759	21 150 899
REVENU/(PERTE) NET(TE) DES INVESTISSEMENTS	2 830 259	151 700	(189 463)	(3 321 752)
Gain/(perte) net(te) réalisé(e) sur titres	135 004 800	(1 948 825)	4 534 912	36 413 723
Gain/(perte) net(te) réalisé(e) sur devises	45 916	(11 534)	87 048	5 221
Gain/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de différence	(64 340 590)	(521 715)	15 475 971	(12 643 759)
Gain/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	1 698 029	16 394	(176 497)	-
Gain/(perte) net(te) réalisé(e) sur options	516 893	732 734	(215 841)	-
Gain/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats à terme standardisés	(1 191 961)	156 950	(1 428 753)	-
Variation nette de la plus-value/(moins-value) non réalisée sur titres	243 710 380	7 298 446	26 412 659	72 661 303
Variation nette de la plus-value/(moins-value) non réalisée sur devises	(236 243)	(40 819)	(225 220)	11 168
Variation nette de la plus-value/(moins-value) non réalisée sur contrats de différence	(1 820 966)	388 999	(2 685 313)	1 594 271
Variation nette de la plus-value/(moins-value) non réalisée sur contrats de change à terme	467 947	9 552	8 608	-
Variation nette de la plus-value/(moins-value) non réalisée sur options	1 822 181	(34 909)	1 857 090	-
Variation nette de la plus-value/(moins-value) non réalisée sur contrats à terme standardisés	(2 721 922)	7 783	(2 836 914)	-
ÉTAT DES OPÉRATIONS	315 784 723	6 204 756	40 618 287	94 720 175
DIVIDENDES VERSÉS AUX ACTIONNAIRES	(3 425 540)	-	(166 417)	-
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL				
Produit des émissions d'Actions	1 721 449 398	6 313 512	35 606 057	85 324 830
Versements pour les rachats d'Actions	(673 625 772)	(25 737 788)	(72 714 518)	(310 568 480)
Péréquation	(117 067)	76 014	60 564	386 263
Augmentation/(diminution) résultant des transactions sur le capital	1 047 706 559	(19 348 262)	(37 047 897)	(224 857 387)
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE	1 360 065 742	(13 143 506)	3 403 973	(130 137 212)
ACTIF NET				
En début d'exercice	1 802 401 688*	58 697 662	144 916 727	809 766 126
En fin d'exercice	3 162 467 430**	45 554 156	148 320 700	679 628 914

* L'actif net total consolidé au début de l'exercice a été converti aux taux de change en vigueur au 30 septembre 2024, recalculé à partir du montant original de 1 750 390 902 USD à l'aide des taux de change en vigueur au 30 septembre 2023.

** À titre comparatif, l'actif net total consolidé au 30 septembre 2024, converti en EUR au taux de change en vigueur au 30 septembre 2024, s'élève à 2 837 821 174 EUR.

Les notes annexes font partie intégrante de ces comptes.

Global Contrarian
Long/Short Fund

Global Fund

(USD)

(USD)

187 667
353 017
540 684

18 463 791
24 116 368
42 580 159

76 715
9 258
1 521
2 334
-
1 363

12 169 274
2 474 826
408 926
105 138
1 042 436
347 259

91 191
174 915
(56 570)
(1 150)
208 386

16 547 859
23 901 250
(1 043 580)
(126 365)
39 279 164

332 298
203 847
5 232
(2 367 363)
188 684

3 300 995
88 297 552
(39 417)
(62 837 280)
2 417

-
-
1 456 680
333
(78 571)
66 369
-
-
(192 491)

-
-
96 575 687
5 523
(1 222 736)
632
-
-
124 083 373

15 810 506
(24 964)
(4 576)
15 780 966
15 588 475

916 905 723
(190 693 502)
(1 072 195)
725 140 026
849 223 399

-
15 588 475

564 692 754
1 413 916 153

Nom - Devise	Actions en circulation - en début d'exercice	Actions souscrites	Actions rachetées	Augmentation nette/ (diminution) des Actions	Actions en circulation – en fin d'exercice
Compartiments d'actions					
Asia Fund - USD					
- Actions A-PF-ACC (USD)	206 743	36 310	(98 087)	(61 777)	144 966
- Actions A-PF-ACC (EUR)	59 426	358	(21 843)	(21 485)	37 941
- Actions A-PF-ACC (SGD)	3 392	55	(3 393)	(3 338)	54
- Actions A-PF-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)	4 176	300	(840)	(540)	3 636
- Actions I-PF-ACC (USD)	12 858	-	-	-	12 858
- Actions Y-PF-ACC (USD)	52 154	1 354	(16 708)	(15 354)	36 800
- Actions Y-PF-ACC (EUR)	15 803	1 838	(7 885)	(6 047)	9 756
- Actions Y-PF-ACC (GBP)	16 530	1 151	(11 375)	(10 224)	6 306
Emerging Markets Fund - USD					
- Actions A-PF-ACC (USD)	129 757	8 562	(15 893)	(7 331)	122 426
- Actions A-PF-ACC (EUR)	5 260	23 304	(11 038)	12 266	17 526
- Actions A-PF-ACC (EUR) (hedged)	15 213	11 792	(4 509)	7 283	22 496
- Actions E-PF-ACC (EUR)	378	8 716	(5 678)	3 038	3 416
- Actions I-ACC (GBP)	-	38	-	38	38
- Actions I-PF-ACC (USD)	167 521	98 710	(46 361)	52 349	219 870
- Actions I-PF-DIST (USD)	190 844	13 443	(21 427)	(7 984)	182 860
- Actions Y-PF-ACC (USD)	298 622	11 737	(172 897)	(161 160)	137 462
- Actions Y-PF-ACC (EUR)	129 057	23 145	(126 146)	(103 001)	26 056
- Actions Y-PF-ACC (GBP)	41 000	4 894	(9 573)	(4 679)	36 321
- Actions Y-PF-DIST (USD)	4 541	-	(230)	(230)	4 311
Europe Fund - EUR					
- Actions A-PF-ACC (EUR)	457 491	14 105	(93 802)	(79 697)	377 794
- Actions A-PF-DIST (EUR)	50 800	18 196	(7 717)	10 479	61 279
- Actions A-PF-DIST (GBP)	1 248	-	(166)	(166)	1 082
- Actions E-PF-ACC (EUR)	63 692	4 077	(13 337)	(9 260)	54 432
- Actions I-PF-ACC (EUR)	803 637	147 221	(365 056)	(217 835)	585 802
- Actions I-PF-DIST (GBP)	20 939	1 403	(16 882)	(15 479)	5 460
- Actions W-PF-ACC (GBP)	10 813	1 189	(3 060)	(1 871)	8 942
- Actions Y-PF-ACC (EUR)	803 658	55 728	(322 995)	(267 267)	536 391
Global Contrarian Long/Short Fund - USD					
- Actions A-ACC (USD)	-	10 000	-	10 000	10 000
- Actions A-ACC (EUR)	-	3 242	(12)	3 230	3 230
- Actions A-ACC (SGD)	-	3 344	-	3 344	3 344
- Actions A-PF-ACC (USD)	-	10 000	-	10 000	10 000
- Actions I-ACC (USD)	-	11 180	(250)	10 930	10 930
- Actions I-PF-ACC (USD)	-	10 000	-	10 000	10 000
- Actions I-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	-	87 113	-	87 113	87 113
- Actions W-ACC (GBP)	-	1 962	-	1 962	1 962
- Actions Y-ACC (USD)	-	2 570	-	2 570	2 570
- Actions Y-PF-ACC (USD)	-	10 000	-	10 000	10 000
Global Fund - USD					
- Actions A-ACC (HUF)	-	587	-	587	587
- Actions A-PF-ACC (USD)	303 225	291 384	(31 374)	260 010	563 235
- Actions A-PF-ACC (EUR)	716 633	760 069	(39 382)	720 687	1 437 320
- Actions A-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	-	1 308	-	1 308	1 308
- Actions B1-PF-ACC (EUR)	-	46	-	46	46
- Actions E-PF-ACC (EUR)	253 510	357 888	(14 919)	342 969	596 479
- Actions I-ACC (USD)	-	682 728	-	682 728	682 728
- Actions I-PF-ACC (USD)	79 919	598 125	(310 583)	287 542	367 461
- Actions Y-PF-ACC (USD)	19 718	77 824	(28 430)	49 394	69 112
- Actions Y-PF-ACC (EUR)	280 677	381 635	(125 212)	256 423	537 100
- Actions Y-PF-ACC (GBP)	69 057	28 894	(30 065)	(1 171)	67 886

1. Généralités

La Société est une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) constituée sous cette forme au Luxembourg le 14 septembre 2004.

La Société est régie au titre de la Partie I de la Loi luxembourgeoise modifiée du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif et portant transposition de la Directive 2014/91/UE (« Directive OPCVM V »).

Au 30 septembre 2024, la Société était composée de 10 Compartiments actifs. Les Administrateurs peuvent, de temps à autre, fermer des Compartiments et des catégories d'Actions. Ils peuvent également créer des Compartiments et des catégories d'Actions supplémentaires qui présentent des objectifs d'investissement différents, à condition d'obtenir l'approbation de la CSSF.

Le Compartiment suivant a été lancé pendant l'exercice annuel :

Nom du Compartiment	Date de lancement
Global Contrarian Long/Short Fund	19/03/2024

Les catégories d'Actions suivantes ont été lancées pendant l'exercice annuel :

Nom du Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de lancement
Emerging Markets Fund	Actions I-ACC (GBP)	28/08/2024
	Actions A-ACC (EUR)	19/03/2024
	Actions A-ACC (SGD)	19/03/2024
	Actions A-ACC (USD)	19/03/2024
	Actions A-PF-ACC (USD)	19/03/2024
	Actions I-ACC (USD)	19/03/2024
	Actions I-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	19/03/2024
	Actions I-PF-ACC (USD)	19/03/2024
	Actions W-ACC (GBP)	19/03/2024
	Actions Y-ACC (USD)	19/03/2024
Global Fund	Actions Y-PF-ACC (USD)	19/03/2024
	Actions A-ACC (HUF)	28/08/2024
	Actions A-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	24/04/2024
	Actions B1-PF-ACC (EUR)	14/08/2024
	Actions I-ACC (USD)	28/02/2024

Le 30 juillet 2024, une nouvelle convention de dénomination a été appliquée à toutes les catégories d'Actions. Elle a été mise en place pour indiquer plus clairement quelles catégories d'Actions imputent une commission de performance et quelles sont celles qui n'en imputent pas en ajoutant « PF » dans le nom des catégories d'Actions qui imputent une telle commission. L'abréviation « NPF » n'apparaîtra plus dans le nom des catégories d'Actions qui n'imputent pas de commission de performance.

2. Méthodes comptables significatives

Ces Comptes ont été préparés conformément aux lois et obligations réglementaires luxembourgeoises sur les Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières.

Calcul de la Valeur Liquidative. La Valeur Liquidative par Action de chaque catégorie est calculée en évaluant en premier lieu le pourcentage de l'actif net du Compartiment concerné qui est attribué à chaque catégorie d'Actions. Dans la mesure du possible, chaque montant déterminé sera divisé par le nombre d'Actions en circulation de la catégorie concernée à l'heure de fermeture des bureaux. La Valeur Liquidative de chaque catégorie est calculée dans la devise de transaction principale de la catégorie concernée.

Évaluation des titres. Les investissements dans des instruments financiers cotés en bourse sont évalués au dernier prix disponible au moment de leur valorisation sur la principale place boursière sur laquelle ces titres sont négociés. Les instruments financiers négociés sur un marché de gré à gré ainsi que les titres de créance transférables à court terme et les instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés sur une bourse ou un marché réglementé sont évalués de la même façon. Tous les autres actifs sont évalués sur la base du prix de vente raisonnablement estimé avec prudence et bonne foi par les Administrateurs de la Société. Toutes les participations détenues par la Société sont cotées sur un marché réglementé, sauf indication contraire mentionnée dans l'Inventaire du portefeuille-titres d'un Compartiment.

Titres russes. Les valorisations des titres russes détenus ont été ramenées à zéro le 1^{er} mars 2022 car il n'est plus possible d'effectuer des transactions en titres russes locaux.

Politique d'ajustement à la juste valeur. Des ajustements à la juste valeur peuvent être appliqués pour protéger les intérêts des Actionnaires contre les pratiques de moment propice du marché (*market timing*). Par conséquent, si un Compartiment investit sur des marchés fermés à l'heure où le Compartiment est évalué, les Administrateurs peuvent, par dérogation aux dispositions précitées sur l'évaluation des titres, autoriser l'ajustement des titres intégrés à un portefeuille particulier pour refléter plus précisément la juste valeur des investissements du Compartiment au point d'évaluation.

Dépôts et liquidités auprès des banques et des courtiers. Tous les dépôts et liquidités déposés auprès des banques et des courtiers sont reportés à leur valeur nominale.

Opérations sur titres d'investissement. Les opérations sur titres d'investissement sont comptabilisées à la date d'achat ou de vente des titres. Le calcul du coût des titres vendus est effectué sur la base du coût moyen.

Contrats à terme standardisés. Les contrats à terme standardisés sont comptabilisés à la date d'ouverture ou de fermeture des contrats. Les paiements consécutifs sont versés ou reçus chaque jour par le portefeuille, selon les fluctuations quotidiennes de la valeur de l'indice ou du titre sous-jacent qui sont enregistrées pour les besoins de la déclaration financière comme un gain ou une perte non réalisé(e) par le portefeuille. Le gain ou la perte non réalisé(e) résultant des contrats à terme standardisés figure dans l'État de l'actif net et dans l'Inventaire du portefeuille-titres. Le gain ou la perte réalisés s'appuient sur la méthode du premier entré, premier sorti. Tous les gains et pertes sur les contrats à terme standardisés sont présentés dans l'État des opérations et des variations de l'actif net.

Contrats de change à terme. Les contrats de change à terme sont évalués selon les taux de change à terme en vigueur à la date de clôture et applicables à la période résiduelle jusqu'à la date d'expiration. Le gain ou la perte non réalisé(e) résultant des contrats de change à terme figure dans l'État de l'actif net et dans l'Inventaire du portefeuille-titres. Tous les contrats de change à terme, y compris ceux utilisés pour la couverture des

catégories d'Actions, sont inclus dans l'Inventaire du portefeuille-titres. Tous les gains et pertes sur les contrats de change à terme sont présentés dans l'État des opérations et des variations de l'actif net.

Options. Les options acquises sont enregistrées sous la forme d'investissements à leur valeur de marché réalisable ; les options émises et vendues sont enregistrées comme des passifs au coût de clôture de la position. Les options achetées et vendues figurent dans l'État de l'actif net et dans l'Inventaire du portefeuille-titres. Quand l'exercice d'une option engendre un règlement liquide, la différence entre la prime et le produit du règlement est comptabilisée comme un gain ou une perte réalisé(e). Quand une option expire, la prime est comptabilisée comme un gain réalisé pour les options vendues ou comme une perte réalisée pour les options achetées. Tous les gains et pertes sur les options sont présentés dans l'État des opérations et des variations de l'actif net.

Contrats de différence. Les contrats de différence sont des contrats conclus entre un courtier et la Société en vertu desquels les parties conviennent de se verser mutuellement des montants reflétant l'impact économique de la détention d'une position longue ou courte sur le titre sous-jacent. Les contrats de différence reflètent également toute opération sur capital qui a lieu. Les dividendes perçus ou versés sur les contrats de différence sont indiqués nets dans le poste Revenu dérivé ou Charges dérivées de l'État des opérations et des variations de l'actif net. Lorsqu'un contrat est clos, la Société enregistre un gain ou une perte réalisé(e) équivalant à la différence entre la valeur du contrat à la date d'ouverture et sa valeur à la date de clôture. La valorisation des contrats de différence repose sur le titre sous-jacent. Ces contrats figurent dans l'État de l'actif net et dans l'Inventaire du portefeuille-titres. Les frais financiers versés au courtier pour la détention du titre sous-jacent sont compris dans le poste Coûts financiers sur contrats de différence de l'État des opérations et des variations des actifs nets. Tous les gains et pertes sur les contrats de différence sont indiqués dans l'État des opérations et des variations de l'actif net.

Obligations indexées sur actions. Les obligations indexées sur actions sont évaluées quotidiennement selon le prix du titre sous-jacent et sont indiquées dans l'État de l'actif net et dans l'Inventaire du portefeuille-titres à la valeur de marché. Le(s) coupon(s) intermédiaire(s) et le paiement final à l'échéance sont déterminés par la variation du prix du titre sous-jacent. Les intérêts ou la « surperformance » perçus et tous les gains ou pertes sont présentés dans l'État des opérations et des variations de l'actif net.

Taux de change. Les Administrateurs déterminent la devise de comptabilisation de chaque Compartiment. Toutes les opérations libellées en devises étrangères durant l'exercice annuel sont converties dans la devise de comptabilisation du Compartiment au taux de change en vigueur le jour de l'opération. L'actif et le passif au 30 septembre 2024 ont été convertis sur la base des taux de change en vigueur à cette date.

Titres en main tierce. Les titres intégrés dans l'Inventaire du portefeuille-titres peuvent servir de garantie contre les positions ouvertes sur les dérivés. Dans ce cas, les titres seront placés en main tierce pour éviter qu'ils ne fassent l'objet d'une transaction. Au 30 septembre 2024, les Compartiments ne détenaient aucun titre placé en main tierce.

Opérations sur titres. Le prix d'émission et de rachat par Action de chaque Compartiment est équivalent à la Valeur Liquidative par Action à la date de la transaction, sous réserve de la politique d'ajustement des prix.

Politique de « swing pricing ». Une politique de « swing pricing » a été adoptée et mise en œuvre en vue de protéger les intérêts des Actionnaires de la Société. L'objectif de cette politique d'ajustement des prix consiste à attribuer les coûts associés aux entrées et sorties importantes de capitaux aux investisseurs ayant réalisé des transactions le même jour, protégeant ainsi l'Actionnaire à long terme des effets les plus néfastes de la dilution. Pour atteindre cet objectif, le prix de la catégorie d'Actions auquel les transactions d'un Compartiment sont réalisées est ajusté. Les prix des catégories d'Actions peuvent donc être ajustés à la hausse comme à la baisse en fonction du niveau et du type de transactions effectuées par les investisseurs d'un Compartiment au cours d'une journée donnée. Ainsi, les Actionnaires existants et restants ne souffrent d'aucun niveau de dilution inapproprié. La Société déclenche un ajustement du prix uniquement si des flux nets substantiels sont susceptibles d'avoir des répercussions notables sur les Actionnaires restants. L'ajustement s'appuiera sur les coûts de transaction normaux appliqués à des actifs spécifiques dans lesquels un Compartiment est investi, mais ne dépassera pas 2 % du prix. Dans des circonstances exceptionnelles, le Conseil peut choisir d'augmenter cette limite d'ajustement dans l'intérêt des Actionnaires. Une fois l'ajustement apporté au prix d'une catégorie d'Actions, ce prix devient le prix officiel de la catégorie concernée pour toutes les transactions effectuées ce jour-là. Au 30 septembre 2024, les prix du Compartiment suivant avaient été ajustés :

Nom du Compartiment	Catégorie d'Actions	VL par Action non ajustée	VL par Action ajustée
Europe Fund	Actions A-PF-ACC (EUR)	611,41	610,73
Europe Fund	Actions A-PF-DIST (EUR)	197,99	197,78
Europe Fund	Actions A-PF-DIST (GBP)	354,41	354,02
Europe Fund	Actions E-PF-ACC (EUR)	290,38	290,06
Europe Fund	Actions I-PF-ACC (EUR)	376,38	375,96
Europe Fund	Actions I-PF-DIST (GBP)	122,08	121,94
Europe Fund	Actions W-PF-ACC (GBP)	222,44	222,20
Europe Fund	Actions Y-PF-ACC (EUR)	366,46	366,06

Frais de constitution. Tous les frais de constitution associés au lancement de la Société ont été amortis. Les frais de lancement des nouveaux Compartiments seront imputés aux charges d'exploitation courantes.

Revenu. Les dividendes sur actions sont comptabilisés lorsque le titre est coté ex-dividende. Les intérêts sont comptabilisés sur une base cumulée.

Titres à coupon zéro. Les obligations à coupon zéro sont indiquées dans l'Inventaire du portefeuille-titres à un taux qui reflète le rendement réel.

Résultats consolidés. Les Comptes consolidés sont présentés en dollars US et représentent la totalité des comptes des différents Compartiments. Les comptes des Compartiments libellés dans des devises autres que l'USD ont été convertis aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice annuel.

3. Frais de gestion des investissements et autres transactions avec le Gérant de Portefeuille ou ses sociétés affiliées

FFML perçoit une commission de gestion des investissements mensuelle, qui est calculée séparément pour chaque Compartiment et cumulée quotidiennement dans la devise de référence du Compartiment, aux taux annuels indiqués dans le tableau ci-dessous :

Nom du Compartiment/de la catégorie d'Actions	Frais de gestion des investissements annuels maximums
Compartiments d'actions	
Actions A, E	1,80 %
Actions A-PF, B1-PF, E-PF	1,50 %
Actions I, W, Y	1,10 %
Actions I-PF, W-PF, Y-PF	0,80 %

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2024, certains Compartiments avaient investi dans les actions des Compartiments suivants : Fidelity ILF - Sterling Fund - A-ACC-GBP, Fidelity ILF - US Dollar Fund - A-ACC-USD, Fidelity ILF - Euro Fund - A-ACC-EUR et Fidelity ILF - Euro Fund - C-ACC-EUR dont les frais de gestion sont plafonnés à 0,25 % par an. Les actions de ces Compartiments figurent dans l'Inventaire du portefeuille-titres.

Commission de performance

En outre, FFML a le droit de percevoir une Commission de performance sur certaines catégories d'Actions si la VL par Action de la catégorie d'Actions dépasse son Indice sous réserve de certains ajustements, ou le taux de rendement minimum par rapport à son Indice, pendant la Période de calcul. La base de calcul de la commission de performance est expliquée en détail dans le Prospectus. Les investisseurs sont invités à lire ce document avant de placer leurs capitaux. Les taux de commission de performance, les taux de rendement minimal et les indices de comparaison pertinents de chaque Compartiment sont les suivants :

Nom du Compartiment	Commission de performance	Taux de rendement minimal	Indice de comparaison
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

Les indices de comparaison mentionnés ci-dessus ne sont utilisés qu'aux fins du calcul de la commission de performance et ne doivent en aucun cas être considérés comme révélateurs d'un style d'investissement particulier.

Au cours de l'exercice annuel clos le 30 septembre 2024, aucune commission de performance n'avait été versée.

Autres

FFML peut, à sa discrétion et ponctuellement, renoncer à tout ou partie de la commission applicable à un Compartiment. FFML prend en charge toutes les dépenses encourues en propre et par ses sociétés affiliées et ses conseillers dans le cadre des services qu'elle fournit pour le compte de la Société. Les commissions de courtage, les frais de transaction et les autres coûts d'exploitation de la Société sont à la charge de la Société. Au cours de l'exercice annuel, la Société n'a réalisé aucune transaction par le biais de courtiers associés. Aucune commission de courtage n'a été versée aux courtiers associés au cours de l'exercice annuel clos le 30 septembre 2024. FFML exécute de temps à autre certaines transactions de portefeuille auprès de courtiers sélectionnés qui acceptent de reverser une partie des commissions issues de ces transactions afin de compenser les dépenses de la Société. Aucune transaction de cette nature n'a été réalisée pendant l'exercice annuel.

Dans le cadre de son travail pour le compte de la Société et d'autres clients, FFML utilise des services de recherche supplémentaires qui sont fournis par des courtiers par l'intermédiaire desquels le Gérant de Portefeuille exécute des transactions pour le compte de la Société et de ses autres clients. Toutes les commissions payées par la Société et autres clients sur les transactions réalisées avec les courtiers représentent uniquement les coûts d'exécution de ces transactions. Toutefois, lorsque FFML a recours à des services de sous-conseiller fournis par une entreprise qui n'est pas entièrement détenue par le Groupe FIL Limited, dans une autre juridiction, comme les États-Unis ou le Canada, des commissions raisonnables peuvent être versées en paiement de ces services conformément aux réglementations locales en vigueur. Tous les services de recherche supplémentaires auxquels le Gérant de Portefeuille a eu recours sont évalués et payés séparément des services d'exécution et autres relations avec les courtiers conformément aux réglementations.

La Société participe au programme interfonds du Gérant de Portefeuille qui permet parfois aux négociateurs de FIL d'identifier des situations dans lesquelles un compte ou un Compartiment géré par FIL achète un titre vendu par un autre compte ou Compartiment. Si un négociateur peut confirmer qu'il serait dans l'intérêt des deux comptes d'exécuter une transaction entre eux au lieu d'utiliser le marché, alors une transaction interfonds est exécutée. Le montant de ces transactions, au cours de l'exercice annuel considéré, s'élevait à 12 516 483 USD.

4. Honoraires des Administrateurs

Chaque Administrateur reçoit une commission annuelle de 20 000 EUR. Le Président reçoit une commission annuelle de 30 000 EUR. Les Administrateurs employés par FIL ou une de ses filiales ont renoncé à leur commission pour l'exercice clos le 30 septembre 2024. La rémunération totale versée aux Administrateurs en échange des services rendus pour l'exercice annuel clos le 30 septembre 2024 s'élevait à 60 728 USD.

5. Prêts de titres

Au 30 septembre 2024, la Société avait prêté des titres d'une valeur de 4 432 736 USD, et reçu une garantie d'une valeur de marché de 4 682 090 USD. Au cours de l'exercice annuel clos le 30 septembre 2024, la Société a versé la somme de 9 088 USD aux agents de prêt de titres dans le cadre des contrats de prêt. En ce qui concerne les opérations de prêt de titres, la Société exigera généralement de l'emprunteur qu'il fournisse des garanties représentant, en permanence, au moins 105 % de la valeur totale des titres prêtés pendant toute la durée du contrat. Le tableau suivant expose la répartition de la valeur totale des titres prêtés par Compartiment au 30 septembre 2024 :

Nom du Compartiment	Devise	Échéance	Valeurs des titres	% des actifs prêtables	% des AUM
Emerging Markets Fund	(USD)	Opérations en cours	4 432 736	3,13	2,99

Le tableau ci-dessous indique la répartition de la valeur totale des titres prêtés par contrepartie ainsi que la valeur de marché totale de la garantie pour chaque contrepartie au 30 septembre 2024 :

Contrepartie	Valeur totale (USD)	Valeur de marché de la garantie (USD)	Pays	Type de compensation
J.P Morgan	2 384 161	2 503 623	Royaume-Uni	bilatéral
BNP Paribas	2 048 575	2 178 467	France	bilatéral

La garantie, constituée d'obligations d'État, est détenue par le Dépositaire et n'est pas portée aux Comptes. La garantie n'a pas été réutilisée. La réutilisation de la garantie n'est pas limitée par des restrictions. Au 30 septembre 2024, l'analyse des garanties reçues pour les prêts de titres se présentait comme suit :

Type de garantie	Valeur totale (USD)	Qualité de la garantie	Échéance de la garantie	Devise de la garantie
Obligation d'État	4 681 989	Aaa	Plus d'1 an	(EUR)
Obligation d'État	101	Aaa	Plus d'1 an	(USD)

Le revenu perçu sur ces prêts de titres s'élève à 90 883 USD et figure sous le poste Dividendes et intérêts nets de l'État des opérations et des variations de l'actif net. Le revenu total des prêts de titres est réparti entre le Compartiment et l'agent de prêt de titres. Les Compartiments reçoivent 90 % de ce revenu tandis que l'agent de prêt de titres en reçoit 10 %.

L'analyse des revenus sur les prêts de titres pour l'exercice annuel est la suivante :

Nom du Compartiment	Devise	Revenu brut	Coût opérationnel	Revenu net
Asia Fund	(USD)	38	4	34
Emerging Markets Fund	(USD)	19 860	1 986	17 874
Europe Fund	(EUR)	4 441	444	3 997
Global Fund	(USD)	66 030	6 603	59 427

6. Impôts

La Société n'est pas redevable de l'impôt luxembourgeois sur le revenu ou sur les plus-values, réalisées ou non. De même, elle n'est assujettie à aucune retenue à la source au Luxembourg. Les Compartiments sont soumis à une taxe de souscription annuelle de 0,05 %, calculée sur leur actif net et payable le dernier jour de chaque trimestre civil. Le taux d'imposition réduit de 0,01 % par an de l'actif net sera appliqué aux catégories d'Actions qui sont uniquement vendues ou détenues par des investisseurs institutionnels au sens de l'Article 174 de la Loi modifiée du 17 décembre 2010. Les plus-values, les dividendes et les intérêts sur titres peuvent être assujettis à des impôts sur les plus-values, des retenues à la source ou tout autre type d'impôt dans le pays d'origine. Ces impôts peuvent ne pas être récupérés par la Société ou les Actionnaires.

7. Frais de transaction

Les frais de transaction correspondent aux commissions versées aux courtiers lors de l'achat et de la vente des actions, des CFD, des contrats à terme standardisés, des options et des fonds négociés en bourse. Les frais de transaction sont intégrés dans les coûts des investissements qui font partie des gains/(pertes) réalisé(e)s et non réalisé(e)s indiqués dans l'État des opérations et des variations de l'actif net.

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2024, ces frais de transaction s'élevaient à :

Nom du Compartiment	Devise	Frais de transaction
Asia Fund	(USD)	77 976
Emerging Markets Fund	(USD)	518 532
Europe Fund	(EUR)	347 439
Global Contrarian Long/Short Fund	(USD)	13 837
Global Fund	(USD)	1 062 221

8. Péréquation

Les accords de péréquation des revenus sont appliqués à toutes les catégories d'Actions de tous les Compartiments. Ils visent à assurer que le revenu par action distribué lors d'un exercice annuel n'est pas affecté par l'évolution du nombre d'actions émises pendant cet exercice. Le calcul de la péréquation se fonde sur le revenu d'investissement net.

9. Distributions de dividendes

Les dividendes suivants ont été versés au cours de l'exercice annuel clos le 30 septembre 2024 :

Nom du Compartiment	Dividende par Action	Date ex-dividende
Emerging Markets Fund - Actions I-PF-DIST (USD)	0,8734	1 ^{er} déc. 2023
Emerging Markets Fund - Actions Y-PF-DIST (USD)	0,7766	1 ^{er} déc. 2023

10. Soldes liquides détenus par les courtiers

Au 30 septembre 2024, il existait des dépôts de garantie en cours et des garanties numéraires, sous forme de soldes de liquidités détenus par des courtiers, qui ont été intégrés dans le poste Liquidités en banque et chez les courtiers dans l'État de l'actif net. Le tableau suivant indique la répartition, selon chaque Compartiment, de ces liquidités détenues par les courtiers au 30 septembre 2024 :

Nom du Compartiment	Devise	Liquidités détenues
Asia Fund	(USD)	452 343
Emerging Markets Fund	(USD)	11 509 823
Europe Fund	(EUR)	3 500 000
Global Contrarian Long/Short Fund	(USD)	500 000
Global Fund	(USD)	20 545 000

11. Engagements sur les instruments dérivés

La totalité des engagements par catégorie d'instruments dérivés financiers au 30 septembre 2024 s'élevait à :

Nom du Compartiment	Devise	Contrats de différence	Contrats à terme standardisés	
			Contrats de change à terme	Contrats à terme
Asia Fund	(USD)	6 937 714	475 228	3 830 505
Emerging Markets Fund	(USD)	118 957 196	13 572 734	40 118 647
Europe Fund	(EUR)	213 806 811	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	(USD)	15 180 208	10 023 033	-
Global Fund	(USD)	837 634 442	163 473	-

Nom du Compartiment	Devise	Options
Asia Fund	(USD)	695 463
Emerging Markets Fund	(USD)	15 639 688
Europe Fund	(EUR)	-
Global Contrarian Long/Short Fund	(USD)	-
Global Fund	(USD)	-

Les engagements sont calculés conformément aux orientations 10/788 de l'Autorité européenne des marchés financiers (« ESMA »).

12. Exposition des contrats à terme standardisés par courtier compensateur

Au 30 septembre 2024, l'exposition totale aux contrats à terme standardisés pour chaque contrepartie, calculée comme la somme des montants non réalisés, se présentait comme suit :

Nom du Compartiment	Devise	UBS
Asia Fund	(USD)	41 153
Emerging Markets Fund	(USD)	(2 272 565)

13. Exposition aux contreparties des options

Au 30 septembre 2024, l'exposition totale aux options pour chaque courtier compensateur, calculée comme la somme des montants non réalisés se présentait comme suit :

Nom du Compartiment	Devise	Négociés en bourse	JP.Morgan	Merrill Lynch	Morgan Stanley
Asia Fund	(USD)	(65 000)	-	-	-
Emerging Markets Fund	(USD)	1 067 450	201 788	412 657	314 066

14. Exposition aux contreparties des contrats de change à terme

Au 30 septembre 2024, l'exposition totale aux contrats de change à terme pour chaque contrepartie, calculée comme la somme des montants non réalisés se présentait comme suit :

Nom du Compartiment	Devise	BBH	BNP	Bank of America	Barclays	Goldman Sachs
Asia Fund	(USD)	-	(112)	-	-	-
Emerging Markets Fund	(USD)	16 801	(9 928)	-	-	(14 881)
Global Contrarian Long/Short Fund	(USD)	-	-	-	-	-
Global Fund	(USD)	-	(5)	(22)	(104)	-

Nom du Compartiment	Devise	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	NAB	RBC	State Street	UBS
Asia Fund	(USD)	(101)	-	-	16	-	2 806	-
Emerging Markets Fund	(USD)	(18 170)	-	(9 534)	86	(3 761)	28 191	(1 599)
Global Contrarian Long/Short Fund	(USD)	-	(151)	-	-	-	66 520	-
Global Fund	(USD)	(39)	-	-	-	-	802	-

15. Exposition aux contrats de différence par courtiers compensateurs

Au 30 septembre 2024, l'exposition totale aux contrats de différence pour chaque contrepartie, calculée comme la somme des montants non réalisés se présentait comme suit :

Nom du Compartiment	Devise	Goldman Sachs	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	(USD)	(376)	572 474	148 708	-	(20 263)
Emerging Markets Fund	(USD)	(1 536 332)	(88 000)	(391 451)	(375 467)	(108 126)
Europe Fund	(EUR)	(278 757)	129 946	2 909 260	527 356	(1 344 435)
Global Contrarian Long/Short Fund	(USD)	8 432	-	(86 912)	(5 123)	5 033
Global Fund	(USD)	4 494 977	(1 399 467)	955 236	(4 927 824)	(964 903)

16. Informations destinées aux investisseurs britanniques

La Société a déposé une demande d'inscription au nouveau régime de « fonds déclarant » britannique pour tous les Compartiments et Catégories d'Actions qui sont enregistrés au Royaume-Uni. Tous ces Compartiments et Catégories d'Actions ont été certifiés en tant que « fonds déclarants britanniques » par les autorités fiscales britanniques pour la période comptable entamée le 1^{er} octobre 2010 ou, si ultérieurement, à la date à laquelle la distribution du Compartiment ou de la Catégorie d'Actions à des Actionnaires britanniques a été enregistrée pour la première fois. Le statut de fonds déclarant s'appliquera à toutes les périodes comptables futures, sous réserve du respect des exigences de déclaration annuelle imposées par le droit fiscal britannique. Les montants des revenus à déclarer sont en général disponibles six mois après la date de clôture de l'exercice annuel.

17. État des modifications des investissements

Pour chaque Compartiment, une liste précisant pour chaque investissement le total des achats et ventes réalisés pendant l'exercice annuel considéré est disponible gratuitement et sur demande auprès du siège social de la Société ou auprès de toutes les sociétés enregistrées comme Distributeurs de la Société.

Pendant toute la durée de l'exercice annuel, vous pouvez demander des informations détaillées sur l'ensemble des participations des Compartiments dans lesquels vous avez investi. Ces informations sont disponibles sur demande en contactant votre représentant Fidelity habituel.

18. Taux de change

Au 30 septembre 2024, les taux de change contre l'USD étaient les suivants :

Devise	Taux de change	Devise	Taux de change
Dollar australien (AUD)	1,442481	Nouveau sol péruvien (PEN)	3,71835
Réal brésilien (BRL)	5,45195	Peso philippin (PHP)	56,0375
Dollar canadien (CAD)	1,35145	Zloty polonais (PLN)	3,84375
Renminbi chinois (CNY)	7,0042	Livre sterling (GBP)	0,74638
Couronne danoise (DKK)	6,68925	Nouveau leu roumain (RON)	4,4649
Euro (EUR)	0,897344	Riyal saoudien (SAR)	3,7514
Dollar de Hong Kong (HKD)	7,76935	Dollar de Singapour (SGD)	1,2832
Forint hongrois (HUF)	356,44745	Rand sud-africain (ZAR)	17,26625
Roupie indienne (INR)	83,80125	Couronne suédoise (SEK)	10,14535
Roupie indonésienne (IDR)	15 140	Franc suisse (CHF)	0,84445
Yen japonais (JPY)	143,25	Nouveau dollar taiwanais (TWD)	31,6465
Won coréen (KRW)	1 307,7	Baht thaïlandais (THB)	32,1775
Peso mexicain (MXN)	19,69475	Livre turque (TRY)	34,202
Dollar néo-zélandais (NZD)	1,571586	Dirham des Émirats arabes unis (AED)	3,673
Naira nigérien (NGN)	1 670	Dong vietnamien (VND)	24 565
Couronne norvégienne (NOK)	10,53705		

19. Informations destinées uniquement aux résidents suisses

Le représentant de la Société en Suisse (le « Représentant ») est BNP PARIBAS, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zurich.

Les services de paiement en Suisse sont assurés par BNP PARIBAS, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zurich.

Ratios du coût total pour la période de 12 mois close le 30 septembre 2024

Comprend l'ensemble des catégories d'Actions enregistrées en Suisse au 30 septembre 2024

	Catégorie d'Actions	TER (%)*	Commissions de performance (%)
Compartiments d'Actions			
Asia Fund	Actions A-PF-ACC (USD)	1,89	-
Asia Fund	Actions A-PF-ACC (EUR)	1,90	-
Asia Fund	Actions A-PF-ACC (SGD)	1,91	-
Asia Fund	Actions A-PF-DIST (EUR) (couvertes Euro/USD)	1,89	-
Asia Fund	Actions I-PF-ACC (USD)	0,85	-
Asia Fund	Actions Y-PF-ACC (USD)	1,04	-
Asia Fund	Actions Y-PF-ACC (EUR)	1,04	-
Asia Fund	Actions Y-PF-ACC (GBP)	1,05	-
Emerging Markets Fund	Actions A-PF-ACC (USD)	1,89	-
Emerging Markets Fund	Actions A-PF-ACC (EUR)	1,89	-
Emerging Markets Fund	Actions A-PF-ACC (EUR) (couvertes)	1,89	-
Emerging Markets Fund	Actions E-PF-ACC (EUR)	2,64	-
Emerging Markets Fund	Actions I-ACC (GBP)	1,15	-
Emerging Markets Fund	Actions I-PF-ACC (USD)	0,85	-
Emerging Markets Fund	Actions I-PF-DIST (USD)	0,85	-
Emerging Markets Fund	Actions Y-PF-ACC (USD)	1,04	-
Emerging Markets Fund	Actions Y-PF-ACC (EUR)	1,04	-
Emerging Markets Fund	Actions Y-PF-ACC (GBP)	1,04	-
Emerging Markets Fund	Actions Y-PF-DIST (USD)	1,04	-
Europe Fund	Actions A-PF-ACC (EUR)	1,93	-
Europe Fund	Actions A-PF-DIST (EUR)	1,92	-
Europe Fund	Actions A-PF-DIST (GBP)	1,93	-
Europe Fund	Actions E-PF-ACC (EUR)	2,68	-
Europe Fund	Actions I-PF-ACC (EUR)	0,91	-
Europe Fund	Actions I-PF-DIST (GBP)	0,91	-
Europe Fund	Actions W-PF-ACC (GBP)	1,07	-
Europe Fund	Actions Y-PF-ACC (EUR)	1,08	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Actions A-ACC (USD)	2,22	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Actions A-ACC (EUR)	2,21	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Actions A-ACC (SGD)	2,21	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Actions A-PF-ACC (USD)	1,92	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Actions I-ACC (USD)	1,13	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Actions I-PF-ACC (USD)	0,88	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Actions I-PF-ACC (EUR) (couvertes EUR/USD)	0,88	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Actions W-ACC (GBP)	1,31	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Actions Y-ACC (USD)	1,32	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Actions Y-PF-ACC (USD)	1,07	-
Global Fund	Actions A-ACC (HUF)	2,20	-
Global Fund	Actions A-PF-ACC (USD)	1,91	-
Global Fund	Actions A-PF-ACC (EUR)	1,91	-
Global Fund	Actions A-PF-ACC (EUR) (couvertes EUR/USD)	1,88	-
Global Fund	Actions B1-PF-ACC (EUR)	2,91	-
Global Fund	Actions E-PF-ACC (EUR)	2,66	-
Global Fund	Actions I-ACC (USD)	1,17	-
Global Fund	Actions I-PF-ACC (USD)	0,90	-
Global Fund	Actions Y-PF-ACC (USD)	1,05	-
Global Fund	Actions Y-PF-ACC (EUR)	1,06	-
Global Fund	Actions Y-PF-ACC (GBP)	1,07	-

* Le ratio du coût total (TER) représente les Dépenses totales, telles qu'indiquées dans l'État des opérations et des variations de l'actif net, à l'exclusion des droits de garde, divisées par l'actif net moyen du Compartiment. Il est exprimé sous la forme d'un pourcentage.

Informations normalisées sur les performances passées

Les performances ne sont données que pour les catégories d'Actions actives sur l'ensemble de la période.

Les résultats passés ne sont pas un indicateur de performances futures.

Les rendements cumulés sont calculés en comparant les valeurs liquidatives publiées des catégories d'Actions concernées. Ce calcul ne tient pas compte des coûts initiaux et représente la performance réelle de la catégorie d'Actions.

Les performances sont exprimées dans la devise de la catégorie d'Actions.

Nom du Compartiment	Du	Du	Du	Du	Du
	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 septembre 2023
	au	au	au	au	au
	30 septembre 2020	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 septembre 2023	30 septembre 2024
Asia Fund Actions A-PF-ACC (USD)	10,08 %	9,45 %	-28,77 %	10,84 %	14,90 %
Asia Fund Actions A-PF-ACC (EUR)	2,30 %	10,80 %	-15,71 %	2,46 %	9,13 %
Asia Fund Actions A-PF-ACC (SGD)	8,66 %	8,97 %	-24,77 %	5,50 %	6,56 %
Asia Fund Actions A-PF-DIST (EUR) (couvertes Euro/USD)	7,53 %	8,39 %	-30,25 %	7,46 %	12,64 %
Asia Fund Actions I-PF-ACC (USD)	11,15 %	10,53 %	-28,07 %	11,94 %	16,10 %
Asia Fund Actions Y-PF-ACC (USD)	10,79 %	10,17 %	-28,31 %	11,78 %	15,88 %
Asia Fund Actions Y-PF-ACC (EUR)	3,01 %	11,51 %	-14,82 %	3,15 %	10,06 %
Asia Fund Actions Y-PF-ACC (GBP)	5,23 %	5,63 %	-13,16 %	1,96 %	5,72 %
Emerging Markets Fund Actions A-PF-ACC (USD)	12,45 %	26,83 %	-39,59 %	13,63 %	30,09 %
Emerging Markets Fund Actions A-PF-ACC (EUR)	4,59 %	30,35 %	-29,48 %	5,04 %	23,77 %
Emerging Markets Fund Actions A-PF-ACC (EUR) (couvertes)	11,61 %	23,04 %	-34,66 %	10,28 %	27,31 %
Emerging Markets Fund Actions E-PF-ACC (EUR)	3,72 %	27,46 %	-28,99 %	4,25 %	22,65 %
Emerging Markets Fund Actions I-ACC (GBP)	-	-	-	-	-
Emerging Markets Fund Actions I-PF-ACC (USD)	13,54 %	28,07 %	-38,99 %	14,76 %	31,43 %
Emerging Markets Fund Actions I-PF-DIST (USD)	13,55 %	28,04 %	-39,01 %	14,76 %	31,45 %
Emerging Markets Fund Actions Y-PF-ACC (USD)	13,17 %	27,65 %	-39,26 %	14,60 %	31,19 %
Emerging Markets Fund Actions Y-PF-ACC (EUR)	5,33 %	29,25 %	-28,08 %	5,94 %	24,58 %
Emerging Markets Fund Actions Y-PF-ACC (GBP)	7,81 %	22,56 %	-26,50 %	4,38 %	19,60 %
Emerging Markets Fund Actions Y-PF-DIST (USD)	13,19 %	27,64 %	-39,12 %	14,61 %	31,20 %
Europe Fund Actions A-PF-ACC (EUR)	12,20 %	14,94 %	-14,59 %	15,04 %	11,78 %
Europe Fund Actions A-PF-DIST (EUR)	8,74 %	14,94 %	-14,58 %	15,04 %	11,79 %
Europe Fund Actions A-PF-DIST (GBP)	15,09 %	8,89 %	-12,67 %	13,46 %	7,31 %
Europe Fund Actions E-PF-ACC (EUR)	11,37 %	14,08 %	-15,22 %	14,18 %	10,95 %
Europe Fund Actions I-PF-ACC (EUR)	11,53 %	16,05 %	-13,76 %	16,16 %	12,94 %
Europe Fund Actions I-PF-DIST (GBP)	-	-	-11,76 %	14,55 %	8,37 %
Europe Fund Actions W-PF-ACC (GBP)	15,70 %	9,59 %	-12,13 %	14,42 %	8,19 %
Europe Fund Actions Y-PF-ACC (EUR)	12,94 %	15,69 %	-14,03 %	16,01 %	12,74 %
Global Contrarian Long/Short Fund Actions A-ACC (USD)	-	-	-	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund Actions A-ACC (EUR)	-	-	-	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund Actions A-ACC (SGD)	-	-	-	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund Actions A-PF-ACC (USD)	-	-	-	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund Actions I-ACC (USD)	-	-	-	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund Actions I-PF-ACC (USD)	-	-	-	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund I-PF-ACC Actions (EUR) (couvertes EUR/USD)	-	-	-	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund W-ACC Actions (GBP)	-	-	-	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund Y-ACC Actions (USD)	-	-	-	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund Y-PF-ACC Actions (USD)	-	-	-	-	-
Global Fund A-PF-ACC Actions (USD)	-8,64 %	68,24 %	-1,20 %	29,10 %	13,35 %
Global Fund A-ACC Actions (HUF)	-	-	-	-	-
Global Fund A-PF-ACC Actions (EUR)	-15,10 %	71,24 %	16,37 %	19,42 %	7,65 %
Global Fund A-PF-ACC Actions (EUR) (couvertes EUR/USD)	-	-	-	-	-
Global Fund B1-PF-ACC Actions (EUR)	-	-	-	-	-
Global Fund E-PF-ACC Actions (EUR)	-15,64 %	69,26 %	14,90 %	18,56 %	6,87 %
Global Fund I-ACC Actions (USD)	-	-	-	-	-
Global Fund I-PF-ACC Actions (USD)	-7,73 %	69,90 %	-1,09 %	30,55 %	14,50 %
Global Fund Y-PF-ACC Actions (USD)	-8,07 %	69,32 %	-0,76 %	29,38 %	14,32 %
Global Fund Y-PF-ACC Actions (EUR)	-14,42 %	73,93 %	14,52 %	20,30 %	8,58 %
Global Fund Y-PF-ACC Actions (GBP)	-12,60 %	61,94 %	19,36 %	18,75 %	4,20 %

à l'intention des Actionnaires de
Fidelity Active STrategy
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L -1021 Luxembourg

RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

Avis

Nous avons vérifié les Comptes de Fidelity Active STrategy (la « Société ») et de chacun de ses Compartiments. Ces Comptes sont constitués de l'État de l'actif net et de l'Inventaire du portefeuille-titres au 30 septembre 2024, de l'État des opérations et des variations de l'actif net en fin d'exercice annuel, des annexes aux Comptes et d'un résumé des méthodes comptables significatives.

Selon nous et conformément aux dispositions légales et réglementaires du Luxembourg relatives à la préparation et à la présentation des Comptes les Comptes ci-joints donnent une image fidèle et vraie de la position financière de la Société et de chacun de ses Compartiments au 30 septembre 2024, ainsi que de l'État des opérations et des variations de l'actif net à la fin de l'exercice annuel concerné.

Base de notre avis

Nous avons réalisé notre audit conformément à la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (Loi du 23 juillet 2016) et aux normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées par la *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF) du Luxembourg. Les responsabilités qui nous incombent au titre de la Loi du 23 juillet 2016 et des Normes ISA telles qu'adoptées par la CSSF pour le Luxembourg sont décrites plus en détail dans la section de notre rapport intitulée « Responsabilités du *réviseur d'entreprises agréé* concernant l'audit des Comptes » de notre rapport. Nous sommes également indépendants de la Société conformément au Code de Déontologie des Professionnels Comptables (incluant les Normes internationales d'indépendance) publié par l'International Ethics Standards Board for Accountants (Code IESBA) et adopté par la CSSF pour le Luxembourg, et conformément aux exigences déontologiques qui relèvent de notre audit des Comptes. Par ailleurs, nous avons respecté les autres responsabilités déontologiques qui nous incombent au titre de ces exigences. Nous estimons que les éléments obtenus lors de notre audit constituent une base raisonnable et adéquate pour l'expression de notre opinion.

Informations complémentaires

Le Conseil d'Administration de la Société est responsable des informations complémentaires. Les informations complémentaires comprennent les renseignements mentionnés dans le Rapport annuel, mais excluent les Comptes et notre rapport de *réviseur d'entreprises agréé*.

Notre avis sur les Comptes ne couvre pas les informations complémentaires et nous n'exprimons aucune garantie les concernant.

Dans le cadre de notre audit des Comptes, nous sommes chargés de lire les informations complémentaires et, ce faisant, d'envisager si elles présentent des irrégularités importantes par rapport aux Comptes ou connaissances que nous avons acquises pendant les travaux d'audit ou si elles semblent très inexactes pour toute autre raison. Si, d'après les travaux que nous avons effectués, nous parvenons à la conclusion que ces informations complémentaires contiennent une anomalie significative, nous devons le signaler. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration de la Société concernant les Comptes

Le Conseil d'Administration de la Société est chargé de la préparation et de la présentation correctes des Comptes conformément aux dispositions légales et réglementaires luxembourgeoises relatives à la préparation et à la présentation des Comptes. Il est également chargé d'effectuer les contrôles internes qu'il juge nécessaires pour s'assurer que les Comptes ne contiennent aucune inexactitude majeure, qu'il s'agisse de fraude ou d'erreur.

Lors de la préparation des Comptes, le Conseil d'Administration de la Société est tenu d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre ses activités, en déclarant le cas échéant les questions relatives à la continuité d'exploitation et en utilisant la comptabilité selon le principe de la continuité d'exploitation sauf si le Conseil d'Administration de la Société a l'intention de liquider la Société, d'en interrompre les activités, ou qu'aucune autre solution réaliste hormis celle-ci n'existe.

Responsabilités du « *réviseur d'entreprises agréé* » concernant l'audit des Comptes

Les objectifs de notre audit sont de déterminer avec une assurance raisonnable si les Comptes, dans leur ensemble, ne contiennent aucune inexactitude majeure, qu'il s'agisse de fraude ou d'erreur, et de publier un Rapport de *réviseur d'entreprises agréé* qui contienne notre avis. L'assurance raisonnable est un haut niveau d'assurance mais elle ne garantit pas qu'un audit mené conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux Normes ISA telles qu'adoptées par la CSSF pour le Luxembourg permettra toujours de détecter une anomalie significative lorsque celle-ci existe. Les inexactitudes peuvent découler d'une fraude ou d'une erreur et sont considérées comme majeures si, individuellement ou collectivement, elles sont susceptibles d'influencer les décisions financières prises par les utilisateurs sur la base de ces Comptes.

Dans le cadre d'un audit mené conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux normes ISA telles qu'adoptées par la CSSF pour le Luxembourg, nous faisons preuve de discernement professionnel et maintenons un esprit critique tout au long de l'audit. Par ailleurs, nous :

- identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives dans les Comptes, qu'il s'agisse d'une fraude ou d'une erreur, concevons et appliquons les procédures en réponse à ces risques, et obtenons les preuves d'audit suffisantes et adéquates pour formuler notre opinion ; Le risque de non-détection d'une anomalie significative découlant d'une fraude est plus élevé que le risque de non-détection à cause d'une erreur, car la fraude suppose une collusion, une falsification, une omission volontaire, une fausse déclaration ou le contournement des contrôles internes ;
- veillons à comprendre les méthodes de contrôle interne applicables à l'audit en vue de concevoir des procédures d'audit adaptées à la situation de la Société, mais en aucun cas dans le but d'exprimer une opinion quant à l'efficacité des procédures de contrôle interne de la Société ;
- évaluons le caractère approprié des politiques comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables et informations associées que le Conseil d'Administration de la Société a réalisées ;
- émettons une conclusion sur l'utilisation appropriée par le Conseil d'Administration de la Société d'une base de continuité d'exploitation et, en fonction des éléments obtenus lors de l'audit, sur l'existence de conditions ou d'événements très incertains qui pourraient soulever un doute important quant à la capacité de la Société à poursuivre ses activités. Si nous arrivons à la conclusion qu'une incertitude significative existe, notre rapport de *réviseur d'entreprises agréé* doit mettre l'accent sur les déclarations connexes figurant dans les Comptes ou, si ces déclarations sont inappropriées, nous devons modifier notre opinion. Nos conclusions reposent sur les éléments d'audit obtenus jusqu'à la date de notre rapport de *réviseur d'entreprises agréé*. Toutefois, des événements ou conditions futurs pourraient inciter la Société à cesser d'opérer selon une base de continuité d'exploitation ; et
- évaluons le contenu, la présentation et la structure de l'ensemble des Comptes, notamment les informations divulguées, et déterminons si les Comptes donnent une image fidèle des transactions et événements sous-jacents.

Nous communiquons avec les personnes chargées de la gouvernance concernant, entre autres, le champ d'application et le calendrier prévus de l'audit, et les principales conclusions de celui-ci, y compris toute défaillance majeure des mesures de contrôle interne que nous identifions au cours de notre audit.

Pour Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Laurent Fedrigo, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partenaire

Luxembourg, 16 décembre 2024

Exposition au risque de marché global

Les informations sur l'exposition au risque de marché global pour l'exercice clos le 30 septembre 2024 sont les suivantes :

Compartiment	Méthode de calcul du risque global	Modèle VaR	Portefeuille de référence	Limite VaR	Utilisation la plus faible de la limite VaR	Utilisation la plus élevée de la limite VaR	Utilisation moyenne de la limite VaR	Niveau moyen du levier atteint pendant l'année
Asia Fund	VaR relative	Simulation Monte-Carlo	MSCI All Country Asia ex Japan	200 %	41,49 %	59,24 %	50,11 %	38,99 %
Emerging Markets Fund	VaR relative	Simulation Monte-Carlo	MSCI Emerging Markets	200 %	53,78 %	66,86 %	58,76 %	118,51 %
Europe Fund	VaR relative	Simulation Monte-Carlo	MSCI Europe	200 %	44,40 %	54,63 %	49,85 %	26,88 %
Global Contrarian Long/Short Fund	VaR absolue	Simulation Monte-Carlo	Secured Overnight Financing Rate	20 %	-	-	-	86,24 %
Global Fund	VaR relative	Simulation Monte-Carlo	MSCI All Country World	200 %	57,60 %	77,33 %	65,81 %	58,30 %

Pour les Compartiments précités, l'exposition globale est calculée et contrôlée chaque jour à l'aide de la méthodologie de la valeur à risque (VaR). La période d'observation doit comprendre au moins 250 jours. La méthodologie VaR permet d'obtenir une estimation de la perte potentielle maximale sur une période de détention spécifique et à un intervalle de confiance, c.-à-d. un niveau de probabilité, donné. La période de détention est d'un mois (20 jours ouvrables) et l'intervalle de confiance est de 99 %. Par exemple, en prenant en compte les hypothèses et les limites du modèle sélectionné, une estimation de la VaR de 3 % sur une période de détention de 20 jours avec un intervalle de confiance de 99 % implique que le pourcentage de perte anticipée du Compartiment sur la prochaine période de 20 jours atteindra au maximum 3 %, avec un taux de certitude de 99 %.

L'effet de levier est déterminé en utilisant la somme des notionnels de tous les instruments financiers dérivés utilisés.

Global Multi Asset Selection 80 Fund, Global Multi Asset Thematic 60 Fund, Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund, Fixed Maturity 2027 Fund et Fixed Maturity 2028 Fund utilisent l'approche par les engagements pour déterminer l'exposition au risque de marché global.

Règlement de l'UE sur les opérations de financement sur titres

Entré en vigueur le 13 janvier 2017, le Règlement sur les opérations de financement sur titres exige une plus grande transparence en ce qui concerne l'utilisation des opérations de financement sur titres.

Pour atteindre son objectif d'investissement, la Société peut utiliser des swaps de rendement total ou d'autres instruments financiers dérivés présentant des caractéristiques similaires.

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2024, la Société a utilisé des contrats de différence (CFD) et des prêts de titres.

Les 10 contreparties principales pour les CFD figurent à l'annexe 15.

Actifs faisant l'objet d'opérations de financement sur titres au 30 septembre 2024

Exprimé en valeur absolue et en pourcentage de l'actif net, l'actif engagé par catégorie d'opérations de financement sur titres au 30 septembre 2024 s'élevait à :

Les actifs engagés dans des prêts de titres sont indiqués dans l'annexe 5.

Nom du Compartiment	Devise	Contrats de différence	% de l'actif net	Swaps de rendement	% de l'actif net
Asia Fund	(USD)	741 821	1,63	-	-
Emerging Markets Fund	(USD)	8 327 987	5,61	-	-
Europe Fund	(EUR)	8 136 440	1,20	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	(USD)	265 909	1,71	-	-
Global Fund	(USD)	32 630 803	2,31	-	-

Les 10 principaux émetteurs de garantie

Au 30 septembre 2024, la valeur totale, exprimée dans la devise de base, des garanties reçues des dix plus grands émetteurs de garantie (gouvernements et organisations internationales) pour les opérations de prêts de titres est la suivante :

Nom du Compartiment	Devise	Classement	Nom de l'émetteur	Valeur de marché
Emerging Markets Fund	(USD)	1	Pays-Bas	2 503 522
		2	Allemagne	2 178 467
		3	É.-U.	101

Garanties reçues pour les instruments dérivés de gré à gré

La garantie est constituée de liquidités détenues par le Dépositaire et elle n'est pas portée aux Comptes. Au 30 septembre 2024, les garanties reçues provenaient des contreparties suivantes :

Nom du Compartiment	Devise	Goldman Sachs	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	(USD)	-	625 000	120 000	-	-
Emerging Markets Fund	(USD)	110 000	-	200 000	-	490 000

Nom du Compartiment	Devise	Goldman Sachs	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	UBS
Europe Fund	(EUR)	-	140 000	1 975 000	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	(USD)	-	-	-	60 000	-
Global Fund	(USD)	-	-	2 070 000	-	-

Analyse des garanties reçues pour les instruments dérivés de gré à gré au 30 septembre 2024

La garantie est constituée de liquidités détenues par le Dépositaire et elle n'est pas portée aux Comptes. La garantie n'a pas été réutilisée. La réutilisation de la garantie n'est pas limitée par des restrictions. Au 30 septembre 2024, l'analyse des garanties reçues se présentait comme suit :

Nom du Compartiment	Devise	Type de garantie	Valeur de marché dans la devise du	Qualité de la	Échéance de la garantie	Devise de la garantie
Asia Fund	(USD)	Liquidités	745 000	s. o.	Moins d'1 jour	(USD)
Emerging Markets Fund	(USD)	Liquidités	800 000	s. o.	Moins d'1 jour	(USD)
Europe Fund	(EUR)	Liquidités	2 115 000	s. o.	Moins d'1 jour	(EUR)
Global Contrarian Long/Short Fund	(USD)	Liquidités	60 000	s. o.	Moins d'1 jour	(USD)
Global Fund	(USD)	Liquidités	2 070 000	s. o.	Moins d'1 jour	(USD)

Analyse des opérations de financement sur titres au 30 septembre 2024

Au 30 septembre 2024, l'analyse des opérations de financement sur titres se présentait comme suit :

Nom du Compartiment	Devise	Type d'actifs	Valeur de marché	Échéance	Pays de la contrepartie	Type de compens
Asia Fund	(USD)	Contrats de différence	700 543	Transactions en cours	R.-U.	bilatéral
Emerging Markets Fund	(USD)	Contrats de différence	(2 499 375)	Transactions en cours	R.-U.	bilatéral
Europe Fund	(EUR)	Contrats de différence	1 943 370	Transactions en cours	R.-U.	bilatéral
Global Contrarian Long/Short Fund	(USD)	Contrats de différence	(78 571)	Transactions en cours	R.-U.	bilatéral
Global Fund	(USD)	Contrats de différence	(1 841 979)	Transactions en cours	R.-U.	bilatéral

Garantie accordée

Toutes les garanties accordées par la Société sont détenues dans des comptes de garantie séparés.

Rendement et coût des opérations de financement sur titres

Le rendement (dividendes, plus- et moins-values réalisées et non réalisées et commissions de prêt de titres) ainsi que les coûts des opérations de financement sur titres de l'exercice clos le 30 septembre 2024 sont les suivants :

Nom du Compartiment	Devise	Type d'actifs	Rendement du compartiment	% du rendement	Coût du Compartiment	% du coût
Asia Fund	(USD)	Contrats de différence	(189 976)	100,00	0	100,00
Asia Fund	(USD)	Prêts de titres	34	90,00	-	-
Emerging Markets Fund	(USD)	Contrats de différence	10 186 439	100,00	0	100,00
Emerging Markets Fund	(USD)	Prêts de titres	17 874	90,00	-	-
Europe Fund	(EUR)	Contrats de différence	(15 912 199)	100,00	0	100,00
Europe Fund	(EUR)	Prêts de titres	3 997	90,00	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	(USD)	Contrats de différence	(2 217 697)	100,00	0	100,00
Global Fund	(USD)	Contrats de différence	(63 401 291)	100,00	0	100,00
Global Fund	(USD)	Prêts de titres	59 427	90,00	-	-

Nom du Compartiment	Devise	Type d'actifs	Rendement de la Tierce	% du Rendement du rendement	Rendement du Gérant de Portefeuille	% du rendement
Asia Fund	(USD)	Prêts de titres	4	10,00	0	0,001
Emerging Markets Fund	(USD)	Prêts de titres	1 986	10,00	0	0,001
Europe Fund	(EUR)	Prêts de titres	444	10,00	0	0,001
Global Fund	(USD)	Prêts de titres	6 603	10,00	0	0,001

Directive « Droits des actionnaires » II

Le 20 août 2019, la loi grand-ducale du 1^{er} août 2019 a modifié la loi du 24 mai 2011 relative à l'exercice de certains droits des actionnaires. Au Luxembourg, cette loi transpose la directive (UE) 2017/828 (Directive « Droits des actionnaires » II – SRD II). Elle est entrée en vigueur le 24 août 2019.

Les informations concernant le taux de rotation du portefeuille (PTR) et le coût de rotation du portefeuille (PTC) apparaissent sur la fiche d'information du Compartiment. La Directive SRD II ne définit pas de méthode de calcul pour ces valeurs ; la nôtre est la suivante : $PTR = (\text{achats de titres} + \text{ventes de titres}) \text{ moins } (\text{souscriptions de parts} + \text{rachats de parts})$, divisés par la valeur moyenne du Compartiment au cours des 12 mois précédents, multipliés par 100. Les négociations des Compartiments dans Fidelity Institutional Liquidity Funds sont exclues du calcul du PTR. $PTC = PTR \text{ (plafonné à } 100\%) \times \text{coût de transaction}$, le coût de transaction étant calculé en soustrayant les coûts implicites des coûts de transaction de portefeuille ex post (soit 12 mois précédents) divulgués conformément à la Directive MIF.

Les facteurs de risque apparaissent dans la section « Descriptions des risques » du Prospectus.

Informations destinées uniquement aux résidents de Hong Kong

Le Gestionnaire et/ou le Gérant de Portefeuille peuvent conclure des transactions pour le compte d'un Compartiment avec : (i) les comptes d'autres clients gérés par le Gestionnaire, le Gérant de Portefeuille ou leurs sociétés affiliées ou (ii) leurs « comptes internes » (p. ex., les comptes détenus par le Gestionnaire, le Gérant de Portefeuille ou toute personne liée pouvant exercer un contrôle ou une influence sur ces dits comptes) (« opérations croisées »). Ces opérations croisées ne seront entreprises qu'en conformité avec les exigences appropriées promulguées par les autorités concernées.

La Société n'a entrepris aucune opération croisée au cours de l'exercice annuel clos le 30 septembre 2024.

Taxonomie

Lorsqu'un Compartiment n'est pas identifié comme étant visé par les exigences de publication d'informations de l'Article 8 ou de l'Article 9 du Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers de l'UE, ce Compartiment est visé par l'Article 7 du Règlement Taxonomie (UE) 2020/852, et les investissements sous-jacents à ce Compartiment ne prennent pas en compte les critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Rémunération

Informations sur la rémunération

FIMLUX est une société de gestion agréée pour la gestion d'OPCVM qui est entièrement détenue par FIL. Le Groupe FIL, composé de FIL et de ses filiales, a approuvé une politique de rémunération qui s'applique à tous les éléments constitutifs du groupe. En outre, FIMLUX a publié sa propre politique de rémunération qui reflète étroitement celle du Groupe FIL. Lors de la mise en œuvre de sa politique, FIMLUX s'assurera de la bonne gouvernance de l'entreprise et mettra en avant une gestion du risque saine et efficace.

Politique de rémunération

La politique de rémunération n'encourage pas une prise de risque qui serait incompatible avec l'appétit pour le risque de la Société, les Statuts ou le Prospectus. FIMLUX s'assurera que toutes les décisions soient conformes à la stratégie commerciale globale, aux objectifs et à la politique de rémunération et s'efforcera d'éviter tout conflit d'intérêts qui pourrait survenir.

La rémunération fixe désigne le salaire de base et les autres avantages. Les salaires de base sont compétitifs par rapport au marché local, et dépendent du poste, des responsabilités, de l'expérience, des qualifications, de la performance et de la contribution globale d'un individu aux résultats de FIL. Ces critères sont réexaminés régulièrement.

La rémunération variable désigne les primes annuelles et les primes de rendement à long terme. Ces composantes discrétionnaires de la rémunération sont déterminées au regard de la performance individuelle et des résultats globaux de l'entreprise (en tenant compte des performances financières et non financières, des activités connexes et des risques opérationnels).

Vous trouverez un résumé de la politique de rémunération sur <https://www.fidelityinternational.com>.

FIMLUX s'assurera que la politique de rémunération soit révisée chaque année en interne et de manière indépendante. Aucun changement important n'a été apporté à la politique de rémunération adoptée depuis le dernier examen effectué en février 2024 et le résultat de l'examen n'a pas produit d'exception. La politique de rémunération s'applique à tous les employés de FIMLUX, y compris ceux dont les activités professionnelles ont une incidence substantielle sur le profil de risque de la Société de gestion ou de l'OPCVM qu'elle gère (« membres du personnel identifié »). Les membres du personnel de l'OPCVM identifié comprennent les membres du Conseil de la Société de gestion, les dirigeants, les responsables exerçant une fonction de contrôle ou des activités essentielles. Ces individus sont informés de leur statut et des responsabilités y afférentes au moins une fois par an.

Rémunération totale versée au personnel de la Société de gestion et de ses délégués pour l'exercice financier annuel précédent	10 749 276 EUR
dont une rémunération fixe	8 529 736 EUR
dont une rémunération variable	2 219 540 EUR
Nombre total d'employés de la Société de gestion et de ses délégués (au 31/12/2023)	110
Partie de la rémunération attribuable à la SICAV (au 31/12/2023)	1,21 %

Liste de sous-gérants de portefeuille

Le tableau suivant donne, pour chaque Compartiment, la liste des sous-gérants de portefeuille pour l'exercice annuel considéré.

Nom du Compartiment	Sous-gérant de portefeuille
Asia Fund	FIL Investment Management (Singapore) Limited
Emerging Markets Fund	FIL Investments International
Europe Fund	FIL Investments International
Global Contrarian Long/Short Fund	FIL Investments International
Global Fund	FIL Investments International

Siège social

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

Société de gestion

FIL Investment Management (Luxembourg) S.A.
2a, Rue Albert Borschette
B.P. 2174
L -1246 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Gérant de Portefeuille

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

Conservateur et Dépositaire

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
80, Route d'Esch
L -1470 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Distributeur général

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

Distributeurs d'Actions

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

FIL Investments International

Beech Gate
Millfield Lane
Lower Kingswood
Tadworth Surrey KT20 6RP
Royaume-Uni
(Autorisé et réglementé au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority)
Téléphone : (44) 1732 777377
Fax : (44) 1732 777262

FIL Pensions Management

Beech Gate
Millfield Lane
Lower Kingswood
Tadworth Surrey KT20 6RP
Royaume-Uni
Téléphone : (44) 1732 777377
Fax : (44) 1732 777262

FIL (Luxembourg) S.A.

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

FIL Investment Services GmbH

Kastanienhöhe 1
D-61476 Kronberg im Taunus, Allemagne
Allemagne
Téléphone : (49) 6173 509 0
Fax : (49) 6173 509 4199

FIL Gestion

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

FIL Investment Management (Hong Kong) Limited

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

FIL Investment Management (Singapore) Limited

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

Agent de registre et de transfert, Agent administratif et Agent domiciliataire

FIL Investment Management (Luxembourg) S.A.
2a, Rue Albert Borschette
B.P. 2174
L -1246 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Représentant et Services de paiement en Autriche

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

Représentant pour le Danemark

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

Représentant pour la Norvège

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

Représentant pour Singapour

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

Représentant pour la Suède

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

Représentant et Service de paiement pour la Suisse

BNP PARIBAS Paris, Zurich Branch
Selnaustrasse 16
CH-8002 Zurich
Suisse

Représentant pour le Royaume-Uni

FIL Pensions Management
Beech Gate
Millfield Lane
Lower Kingswood
Tadworth Surrey KT20 6RP
Royaume-Uni
Téléphone : (44) 1732 777377
Fax : (44) 1732 777262

Réviseur d'entreprises

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



Fidelity, Fidelity International, le logo de Fidelity International et le symbole **F** sont des marques déposées de FIL Limited.