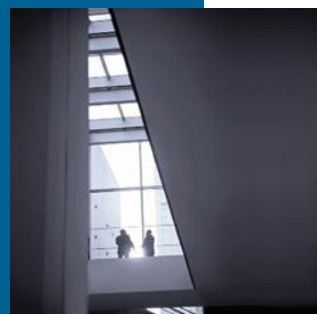


Rapport et Comptes semestriels

Pour l'exercice clos le
31 mars 2025
non audités



Fidelity
INTERNATIONAL

Ce Rapport semestriel 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 de la Société et dans tout Rapport semestriel publié après ce dernier. Des exemplaires du Prospectus en vigueur, des Documents d'informations clés, des Statuts, ainsi que 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 ou auprès de toutes les sociétés enregistrées comme distributeurs ou du représentant suisse de Fidelity Active SStrategy.

Introduction	2
Administrateurs et Dirigeants	3
Rapport du Gérant de Portefeuille	4
Notes de bas de page	5
Inventaire du portefeuille-titres	
Compartiments d'actions	
Asia Fund	6
Emerging Markets Fund	7
Europe Fund	10
Global Contrarian Long/Short Fund	11
Global Fund	12
État de l'actif net	14
État de la Valeur Liquidative par Action	16
État des opérations et des variations de l'actif net	17
Annexes aux Comptes	19
Ratios du coût total (TER)	24
Informations complémentaires	25
Répertoire	27

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.

Conseil d'Administration

La liste des Administrateurs de la Société en exercice au 31 mars 2025 figure à la page 3. Le Conseil considère que trois des cinq Administrateurs en poste au 31 mars 2025 sont considérés comme 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.

Au cours de l'exercice semestriel clos le 31 mars 2025, les changements suivants ont eu lieu au sein du Conseil d'Administration de la Société.

- Nishith Gandhi a démissionné de son poste d'Administrateur de FIL (Luxembourg) S.A. Cette démission est entrée en vigueur le 31 décembre 2024.
- Allan Pelvang a été nommé Administrateur de la Société. Cette nomination est entrée en vigueur le 24 avril 2025.

La liste des Administrateurs de la Société de gestion en exercice au 31 mars 2025 figure également à la page 3.

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025, les changements suivants ont eu lieu parmi les Administrateurs de la Société de gestion.

- Sera Sadrettin a démissionné de son poste d'Administratrice de la Société de gestion à compter du 31 janvier 2025.

Dirigeants

Au 31 mars 2025, les Dirigeants nommés par FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. (« FIMLUX ») figuraient à la page 3.

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025, les changements suivants ont eu lieu parmi les Dirigeants de FIMLUX :

- Stephan von Bismarck a démissionné de son poste de Dirigeant de FIMLUX à compter du 31 octobre 2024.
- Sylviane Kerzerho a été nommée Dirigeante de FIMLUX à compter du 1^{er} novembre 2024.

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.

Administrateurs et Dirigeants

Conseil d'Administration de Fidelity Active STrategy au 31 mars 2025

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

Allan Pelvang **

Administrateur
Bermudes

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

Jon Skillman ^*

Administrateur
Grand-Duché de Luxembourg

Dirigeants de la Société de gestion

Florence Alexandre

Dirigeante
Grand-Duché de Luxembourg

Eliza Dungworth

Dirigeante
Grand-Duché de Luxembourg

Sylviane Kerzerho

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.

**Approuvé par les Actionnaires lors de l'AGA du 13 mars 2025. Lettre de non-objection reçue le 24 avril 2025 de la part de la CSSF.

Environnement du marché

Au cours de l'exercice considéré, les actions internationales, telles que mesurées par l'indice MSCI All Country World Index, ont terminé en baisse en dollars US, mais ont progressé en livres sterling et en euros à mesure que le dollar US s'est apprécié. Des politiques commerciales incertaines et une orientation prudente de la Réserve fédérale en matière de baisses des taux d'intérêt pour 2025, couplées à des projections d'inflation élevée et de tassement de la croissance, ont affaibli la confiance des investisseurs. En revanche, les résultats des élections présidentielles américaines, la solidité des données économiques et les mesures de relance en Chine ont quelque peu soutenu les marchés. La plupart des régions ont glissé (en dollars US) à l'exception des actions britanniques qui ont profité d'un assouplissement de la politique monétaire et de l'optimisme croissant concernant une résolution éventuelle de la crise en Ukraine. En Europe, un changement de politique budgétaire visant à augmenter les dépenses militaires a fait oublier une croissance économique en berne et un environnement politique légèrement volatil. Les marchés émergents ont terminé l'exercice en baisse et ont été devancés par les marchés développés, soutenus par une appréciation du dollar et un climat volatil en matière de politiques commerciales. Au niveau sectoriel, les sociétés de technologies de l'information ont affiché une baisse en raison des craintes entourant les valorisations, tandis que les acteurs financiers et énergétiques ont généré de meilleurs résultats que le reste du marché.

Analyse régionale

Les actions européennes, telles que mesurées par l'indice MSCI Europe (Net Total Return), ont progressé de 3,0 % en euros et de 4,0 % en dollars US. Au début de l'exercice, un climat politique instable, un changement de politique monétaire et une croissance mondiale en berne ont sapé la confiance au vu des craintes persistantes liées aux données du secteur manufacturier de la zone euro. Au cours du premier trimestre, la rhétorique sur les droits de douane du Président Trump et les craintes concernant les valorisations des entreprises technologiques suite au lancement du modèle d'intelligence artificielle (IA) de DeepSeek ont accentué la volatilité. En dépit de ces événements, les actions européennes ont devancé les autres marchés développés grâce à des gains élevés, à une exposition limitée aux technologies, à l'optimisme concernant une résolution éventuelle de la guerre en Ukraine et à une augmentation des dépenses militaires. L'Allemagne a notamment approuvé de vastes réformes fiscales, débloquant un fonds d'infrastructure de 500 milliards d'euros. Face aux tensions commerciales persistantes et aux risques de stagflation, la Banque centrale européenne a maintenu sa politique d'assouplissement monétaire.

Au cours de l'exercice considéré, les actions asiatiques (hors Japon), telles que mesurées par l'indice MSCI AC Asia ex Japan (Net Total Return), ont généré un rendement de -5,9 % en dollars US. Les hausses potentielles des droits de douane suite à l'élection de Donald Trump aux États-Unis et les taux de change défavorables ont assombri l'humeur des investisseurs. Néanmoins, les actions chinoises ont progressé. L'enthousiasme suscité par le potentiel de la startup chinoise d'IA, DeepSeek, renforce toujours l'ensemble du secteur chinois de l'Internet. Au début de l'année 2025, l'économie chinoise s'est maintenue, les ventes au détail et la production industrielle dépassant les attentes basées sur les données de l'activité économique de janvier-février. En revanche, les actions hongkongaises se sont repliées. À Taiwan et en Corée du Sud, la morosité a persisté sur les marchés des actions. Les investisseurs ont abandonné ces marchés lorsque les actions de l'IA ont suscité un enthousiasme moins marqué. De plus, les actions sud-coréennes ont souffert d'une imposition de courte durée de la loi martiale et de la destitution consécutive du président en décembre. En Inde, la morosité a dominé les marchés boursiers et les actions ont terminé l'exercice sur une note négative. Néanmoins, les investissements étrangers sont revenus sur les marchés indiens vers la fin de l'exercice après une période de vente prolongée, les investisseurs institutionnels étrangers devenant les acheteurs nets pour la première fois en 2025. Dans la région ASEAN, les actions indonésiennes et thaïlandaises sont nettement restées à la traîne alors que celles de Singapour ont pris la tête de la région. Au niveau sectoriel, les services de communication ont progressé alors que d'autres secteurs de cette région ont reculé.

Au cours de l'exercice, les marchés émergents ont généré des rendements atones et ont été devancés par les marchés développés. En octobre, les marchés émergents se sont repliés lorsque le dollar US s'est apprécié avant les élections américaines, et le marché chinois a glissé. Aux mois de novembre et décembre, les marchés émergents ont encore souffert car les résultats des élections américaines et la rhétorique sur les droits de douane ont sapé la confiance. Au début de l'année 2025, les marchés émergents ont profité d'une reprise des marchés en Chine après le lancement du nouveau modèle d'IA de DeepSeek, la dépréciation du dollar et l'abandon de l'idée de l'exceptionnalisme américain. Cette excellente performance s'est produite essentiellement au cours des deux premiers mois de l'année. En effet, les marchés émergents ont reculé vers la fin du mois de mars lorsque les droits de douane américains sur le secteur automobile ont augmenté et que les risques d'une imposition potentielle de droits de douane réciproques ont pris de l'ampleur, ce qui a finalement été annoncé le 2 avril.

*Les informations mentionnées dans ce Rapport concernent les résultats passés et ne sont pas une indication de performance future.

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 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>.

Inventaire du portefeuille-titres au 31 mars 2025

	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					
Whitehaven Coal	AU	AUD	207 702	709 542	1,91
China Merchants Energy Shipping (A)	CN	CNY	672 201	603 683	1,63
Transocean	CH	USD	186 877	583 991	1,57
China Merchants Energy Shipping (A)	CN	CNY	98 599	88 549	0,24
				1 985 765	5,35

Matériqaux

Franco-Nevada (É.-U.)	CA	USD	15 686	2 444 506	6,58
Wheaton Precious Metals	CA	USD	25 378	1 951 061	5,25
Zijin Mining Group (H)	CN	HKD	852 000	1 937 289	5,22
Baoshan Iron & Steel (A)	CN	CNY	1 042 710	1 033 608	2,78
Agnico Eagle Mines (US)	CA	USD	2 975	318 385	0,86
Anhui Conch Cement (H)	CN	HKD	55 500	156 881	0,42
			7 841 730		21.11

Industries

Technronic Industries	HK	HKD	105 000	1 255 200	3,38
Container Corp of India	IN	INR	90 879	730 210	1,97
Fletcher Building	NZ	NZD	202 479	376 197	1,01
				2 361 607	6,36

Technologies de l'information

Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	61 000	1 698 753	4,57
NAVER	KR	KRW	12 675	1 646 061	4,43
				3 344 814	9,01

Consommation non essentielle

Yum China Holdings	CN	USD	37 955	1 954 683	5,26
Sea ADR	SG	USD	14 227	1 824 470	4,91
ANTA Sports Products	CN	HKD	125 600	1 377 221	3,71
Galaxy Entertainment Group	HK	HKD	301 000	1 172 458	3,16
Focus Media Information Technology	CN	CNY	1 094 891	1 059 172	2,85
Focus Media Information Technology (A)	CN	CNY	792 900	767 033	2,07
Zomato	IN	INR	225 837	528 873	1,42
Yum China Holdings	CN	HKD	5 050	263 103	0,71
				8 947 013	24,09

Consommation courante

Kweichow Moutai (A)	CN	CNY	8 200	1 762 325	4,74
CP ALL (F)	TH	THB	1 005 100	1 468 077	3,95
Indofood CBP	ID	IDR	722 000	441 826	1,19
				3 672 228	9,89

Santé

Bangkok Dusit Medic Service (F)	TH	THB	1 140 500	<u>732 221</u>	1,97
				732 221	1,97

Finance

HDFC Bank	IN	INR	104 193	2 213 389	5,96
HDFC Bank ADR	IN	USD	23 613	1 563 181	4,21
Cholamandlam Investment and Finance	IN	INR	71 588	1 262 201	3,40
Home First Finance Co India	IN	INR	35 170	414 009	1,11
AIA Group	HK	HKD	1 000	7 544	0,02
				5 460 324	14,70

Immobilier

China Overseas Land & Investment	HK	HKD	906 000	<u>1 616 395</u>	4.35
				1 616 395	4.35

Fonds de placement à capital variable

Fidelity ILF - US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	18	<u>378 475</u>	<u>1,02</u>
				378 475	1,02

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

Total des investissements (Coût : 36 976 802 USD)	36 340 570	97,84
--	-------------------	--------------

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

Contrats de différence

Alibaba Group Holding (CN) (UBS)	HKD	(9 569 306)	50 219	0,14
Car Group (JPLS)	AUD	(1 031 345)	20 339	0,05
Guzman Y Gomez (MS)	AUD	(275 674)	10 157	0,03
Aristocrat Leisure (GS)	AUD	(908 065)	8 797	0,02
Guzman Y Gomez (JPLS)	AUD	(218 730)	3 931	0,01
Yum China Holdings (JPLS)	USD	709 258	2 754	0,01
Guzman Y Gomez (GS)	AUD	(20 865)	399	0,00
Commonwealth Bank Australia (UBS)	AUD	(1 722 903)	(26 646)	(0,07)

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
BOC Aviation (UBS)	HKD	13 882 537	(45 636)	(0,12)
Technronic Industries (HSBC)	HKD	9 067 749	(55 737)	(0,15)
AIA Group (HSBC)	HKD	13 897 447	(114 490)	(0,31)
			(145 913)	(0,39)

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

Contrats de change à terme

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

Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,91945965	419 921	(2 810)	(0,01)
16/04/2025		<u>(2 810)</u>	<u>(0,01)</u>

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

Contrats à terme standardisés

MSCI Thailand Index Future 20/06/2025	USD	568 540	(14 560)	(0,04)
MSCI Malaysia Index Future 20/06/2025	USD	1 375 475	(17 264)	(0,05)
			(31 824)	(0,09)

	Devise	Contrats	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
Options				
Option de vente acquise Kuaishou Tech (B) 55 29/04/2025	HKD	207	45 646	0,12
Option de vente acquise Nvidia Corp 95 15/08/2025	USD	54	39 690	0,11
Option de vente acquise Xiaomi (B) 52,5 29/05/2025	HKD	43	30 851	0,08
Option de vente acquise Xiaomi (B) 50 29/05/2025	HKD	57	29 525	0,08
Option de vente acquise Nvidia Corp 95 19/12/2025	USD	22	24 420	0,07
Option de vente acquise Kuaishou Tech (B) 52,5 29/05/2025	HKD	78	17 237	0,05
Option de vente acquise Xiaomi (B) 48 29/04/2025	HKD	43	10 600	0,03
Option d'achat cédée Aia Group 67,5 29/04/2025	HKD	(13)	(265)	(0,00)
Option d'achat cédée Boc Aviation 68 29/04/2025	HKD	(33 100)	(405)	(0,00)
Option d'achat cédée Kuaishou Technology (B) 70 29/05/2025	HKD	(46)	(3 270)	(0,01)
Option d'achat cédée Franco-Nevada (US) 155 17/04/2025	USD	(8)	(3 456)	(0,01)
Option d'achat cédée Hdfc Bank (ADR) 65 17/04/2025	USD	(17)	(3 783)	(0,01)
Option d'achat cédée Wheaton Precious Metals 75 17/04/2025	USD	(12)	(4 080)	(0,01)
Option d'achat cédée Zijin Mining Group (H) 18 29/04/2025	HKD	(29)	(4 821)	(0,01)
Option d'achat cédée Agnico-Eagle Mines 110 16/05/2025	USD	(28)	(11 872)	(0,03)
Option d'achat cédée Kuaishou Tech (B) 62,5 29/04/2025	HKD	(204)	(12 916)	(0,03)
Option d'achat cédée VNET Group 11 20/06/2025	USD	(485)	(35 163)	(0,09)
Option d'achat cédée Nvidia Corp 125 19/12/2025	USD	(31)	(37 045)	(0,10)
			80 893	0,22

Autres actifs et passifs	900 183	2,41
--------------------------	---------	------

Actif net	37 141 099 100,00
------------------	--------------------------

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% de l'actif net
Chine	CN	29,63
Inde	IN	18,07
Canada	CA	12,69
Région administrative spéciale de Hong Kong (Chine)	HK	10,91
Thaïlande	TH	5,92
Singapour	SG	4,91
Province de Taïwan	TW	4,57
Corée	KR	4,43
Australie	AU	1,91
Suisse	CH	1,57
Indonésie	ID	1,19
Irlande	IE	1,02
Nouvelle-Zélande	NZ	1,01
Liquidités et autres actifs nets		2,16

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 31 mars 2025

	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					
Matériaux					
Pan African Resources	ZA	ZAR	5 798 846	3 235 685	2,49
PPC	ZA	ZAR	7 489 638	1 873 682	1,44
AngloGold Ashanti	GB	ZAR	46 639	1 742 086	1,34
Lundin Gold	CA	CAD	48 278	1 459 571	1,12
Endeavour Mining	GB	CAD	54 768	1 294 686	1,00
Ivanhoe Mines	CA	CAD	104 821	911 994	0,70
AngloGold Ashanti	GB	USD	22 093	818 325	0,63
Cia de Minas Buenaventura ADR	PE	USD	37 512	578 623	0,45
Alphamin Resources	MU	CAD	1 644 367	537 506	0,41
ERO Copper	CA	CAD	38 612	466 185	0,36
First Quantum Minerals	CA	CAD	32 338	451 818	0,33
Southern Copper	US	USD	4 005	371 584	0,29
			13 721 745	10,57	

Industries

Contemporary Amperex Technology (A)	CN	CNY	43 400	1 514 263	1,17
TAV Havalimanları Holding	TR	TRY	227 030	1 447 823	1,12
Full Truck Alliance ADR	CN	USD	92 066	1 174 302	0,90
S-1	KR	KRW	16 091	705 079	0,54
SIS	IN	INR	174 155	657 598	0,51
SK Square	KR	KRW	4 541	287 565	0,22
				5 786 630	4,46

Technologies de l'information

Elite Material	TW	TWD	128 000	2 120 013	1,63
FPT Corporation	VN	VND	440 301	2 085 264	1,61
HCL Technologies	IN	INR	73 047	1 347 320	1,04
MediaTek	TW	TWD	26 000	1 106 201	0,85
Hexaware Technologies	IN	INR	117 156	953 660	0,73
ASE Technology Holding	TW	TWD	201 000	873 357	0,67
Gudeng Precision Industrial	TW	TWD	66 000	794 110	0,61
Alchip Technologies	TW	TWD	6 000	499 413	0,38
Coforge	IN	INR	5 260	489 730	0,38
SK Hynix	KR	KRW	3 083	403 096	0,31
Tencent Holdings	CN	HKD	4 800	305 705	0,24
Samsung Electronics	KR	KRW	6 805	267 710	0,21
				11 245 579	8,66

Consommation non essentielle

Naspers	ZA	ZAR	33 401	8 206 973	6,32
Auto Partner (A)	PL	PLN	539 794	2 503 747	1,93
Eicher Motors	IN	INR	29 763	1 852 335	1,43
Sun International	ZA	ZAR	692 350	1 561 106	1,20
Pearl Global Industries	IN	INR	78 969	1 208 695	0,93
Galaxy Entertainment Group	HK	HKD	220 000	856 946	0,66
Pepkor Holdings	ZA	ZAR	583 555	810 233	0,62
NetEase ADR	CN	USD	7 034	721 126	0,56
Taaleem Holdings	AE	AED	624 488	613 768	0,47
Phu Nhuan Jewelry	VN	VND	183 200	597 306	0,46
Trip.com Group ADR	SG	USD	6 676	420 788	0,32
Li Ning	CN	HKD	193 500	395 010	0,30
PDD Holdings ADR	IE	USD	3 124	371 194	0,29
Alibaba Group Holding ADR	CN	USD	1 788	234 711	0,18
			20 353 938	15,68	

Consommation courante

Tiger Brands	ZA	ZAR	108 156	1 634 501	1,26
Dodla Dairy	IN	INR	119 722	1 610 331	1,24
Indofood Sukses Makmur	ID	IDR	3 002 400	1 285 667	0,99
China Mengniu Dairy	CN	HKD	370 000	910 662	0,70
Indofood CBP	ID	IDR	1 247 500	763 404	0,59
				6 204 565	4,78

Santé

Classys	KR	KRW	33 068	1 269 409	0,98
United Laboratories International Holdings	HK	HKD	154 000	289 107	0,22
				1 558 516	1,20

Finance

Kaspi KZ ADR	KZ	USD	57 261	5 320 692	4,10
Piraeus Financial Holdings	GR	EUR	955 863	5 208 798	4,01
HDFC Bank	IN	INR	211 343	4 489 595	3,46
Five-Star Business Finance	IN	INR	371 367	3 122 452	2,40
Bank Central Asia	ID	IDR	5 504 400	2 804 874	2,16
OTP Bank	HU	HUF	38 086	2 549 221	1,96
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PL	PLN	106 687	2 067 375	1,59
Standard Bank Group	ZA	ZAR	153 782	2 002 281	1,54
OUTsurance Group	ZA	ZAR	365 660	1 386 078	1,07
Banca Transilvania	RO	RON	204 227	1 266 799	0,98
Asia Commercial Bank	VN	VND	1 179 560	1 200 382	0,92
Home First Finance Co India	IN	INR	81 400	958 214	0,74
HDFC Asset Management	IN	INR	14 255	664 564	0,51
AIA Group	HK	HKD	65 200	491 847	0,38
NU Holdings (Îles Caïmans)	BR	USD	47 581	485 088	0,37
Bank Mandiri Persero	ID	IDR	1 411 400	435 031	0,34
TBC Bank Group	GE	GBP	7 702	410 069	0,32
Alior Bank	PL	PLN	12 154	375 046	0,29
HDFC Bank ADR	IN	USD	4 069	269 368	0,21
ICICI Bank ADR	IN	USD	5 911	184 955	0,14
				35 692 729	27,49

	Code pays	Devise	Actions ou valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
Immobilier					
Emaar Development	AE	AED	458 380	1 528 745	1,18
Emaar Properties	AE	AED	372 509	1 353 914	1,04
				2 882 659	2,22

Services de communication

Tencent Music Entertainment Group ADR	CN	USD	103 093	1 476 292	1,14
Tencent Music Entertainment Group (A)	CN	HKD	17 600	125 589	0,10
				1 601 881	1,23

Titres admis ou négociés sur d'autres marchés réglementés

Services publics

SABESP	BR	BRL	24 600	434 498	0,33
				434 498	0,33

Matériaux

Minsur (T)	PE	PEN	1 458 266	1 711 533	1,32
GCC	MX	MXN	136 663	1 265 214	0,97
PhosAgro GDR*	RU	USD	2	0	0,00
				2 976 747	2,29

Industries

Grupo Aeroportuario del Pacifico	MX	MXN	94 974	1 752 209	1,35
Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de (B)	MX	MXN	82 600	816 623	0,63
Orizon Valorizacao de Residuos	BR	BRL	89 700	659 421	0,51
Armac Locacao Logistica E Servicos	BR	BRL	600 315	412 034	0,32
				3 640 287	2,80

Consommation non essentielle

Direcional Engenharia	BR	BRL	125 300	<u>686 919</u>	<u>0,53</u>
				686 919	0,53

Consommation courante

Gruma (B)	MX	MXN	102 725	<u>1 840 231</u>	<u>1,42</u>
				1 840 231	1,42

Finance

Inter & Co. (US) BDR	BR	BRL	580 039	3 181 909	2,45
Banco BTG Pactual (US)	BR	BRL	455 300	2 676 882	2,06
Guaranty Trust Holding	NG	NGN	39 481 892	1 770 096	1,36
Regional SAB de CV	MX	MXN	269 400	1 726 277	1,33
Derayah Financial	SA	SAR	114 730	1 117 112	0,86
Grupo Financiero Banorte	MX	MXN	110 286	768 796	0,59
				11 241 072	8,66

Immobilier

Arabian Centres	SA	SAR	97 049	<u>528 455</u>	<u>0,41</u>
				528 455	0,41

Non coté

Énergie				
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		0,00
				20	0,00

Finance

Sberbank of Russia (priv.)*	RU	USD	1 734 175	17	0,00
				17	0,00

Fractions	2	0,00
-----------	---	------

Total des investissements (Coût : 136 372 261 USD)

Total des investissements (C001 + C002 + C003 + C004)	120 070 384	120 070 384
---	-------------	-------------

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

Contrats de différence

ICICI Bank ADR (JPLS)	USD	4 301 374	274 936	0,21
Xinte Energy (H) (MS)	HKD	(2 192 769)	148 072	0,11
Compal Electronics (JPLS)	USD	(531 498)	105 089	0,08
All Ring Tech (MS)	USD	(250 470)	80 300	0,06
Africa Oil (SE) (JPLS)	SEK	13 779 903	79 268	0,06
Endeavour Mining (JPLS)	CAD	1 581 895	76 142	0,06
Xinte Energy (H) (JPLS)	HKD	(2 770 125)	71 807	0,06
Buenaventura ADR (JPLS)	USD	1 856 908	70 424	0,05
Yieh Phui Enterprise (JPLS)	USD	(506 766)	60 269	0,05
Hapag Lloyd (GS)	EUR	(773 672)	58 157	0,04

*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 31 mars 2025

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
Jasmine Technology Solutions (F) (MS)	USD	(109 785)	57 325	0,04
Tesla (UBS)	USD	(389 997)	55 180	0,04
Hota Industrial Manufacturing (MS)	USD	(213 300)	54 954	0,04
Golar LNG (US) (JPLS)	USD	430 407	44 403	0,03
NIO ADR (JPLS)	USD	(137 905)	39 686	0,03
Yieh Phui Enterprise (UBS)	USD	(569 689)	38 048	0,03
Ctrip.com International (JPLS)	USD	2 261 201	35 875	0,03
Hota Industrial Manufacturing (GS)	USD	(257 497)	33 155	0,03
Cyfrowy Polsat (UBS)	PLN	(2 384 596)	31 934	0,02
Grand Pacific Petrochem (GS)	USD	(539 711)	30 919	0,02
Pegatron (JPLS)	USD	(279 511)	29 700	0,02
Beijing Enterprises Water Group (JPLS)	HKD	(3 950 738)	29 556	0,02
Freedom Holding (GS)	USD	(1 423 496)	28 909	0,02
Yuhan (UBS)	USD	(296 651)	28 602	0,02
Seven Bank (GS)	JPY	(79 555 544)	27 737	0,02
All Ring Technology (JPLS)	USD	(129 275)	27 681	0,02
Hota Industrial Manufacturing (JPLS)	USD	(213 300)	27 365	0,02
EcoPro BM (UBS)	USD	(213 296)	27 280	0,02
Chung Hwa Pulp (UBS)	USD	(335 503)	27 223	0,02
Hota Industrial Manufacturing (UBS)	USD	(174 868)	25 580	0,02
Hapag Lloyd (MS)	EUR	(332 231)	24 974	0,02
Nebius Group (HSBC)	USD	(80 133)	24 313	0,02
Grupa Azoty (GS)	PLN	(2 764 264)	22 844	0,02
Macronix International (GS)	USD	(187 951)	22 760	0,02
HDFC Bank ADR (JPLS)	USD	250 104	20 855	0,02
Grupa Azoty (UBS)	PLN	(1 075 881)	19 129	0,01
Zeekr Intelligent Technology ADR (MS)	USD	(255 147)	18 888	0,01
Ennostar (GS)	USD	(223 918)	18 592	0,01
Sunac China Holdings (JPLS)	HKD	(928 069)	18 527	0,01
EcoPro BM (MS)	USD	(74 523)	18 323	0,01
Nine Dragons Paper Holdings (UBS)	HKD	(2 763 309)	18 200	0,01
Jasmine Technology Solutions (UBS)	USD	(144 025)	18 009	0,01
Delta Electronics Thai-NV (JPLS)	USD	(278 497)	17 324	0,01
Sharp (MS)	JPY	(62 094 357)	16 469	0,01
Evergreen Marine (TW) (JPLS)	USD	(340 788)	15 682	0,01
Pegatron (GS)	USD	(223 609)	15 652	0,01
Hypera (JPLS)	USD	(317 022)	15 384	0,01
Century Iron & Steel (HSBC)	USD	(86 362)	15 079	0,01
Pegatron (UBS)	USD	(165 166)	14 789	0,01
POSCO Chemtech (UBS)	USD	(106 545)	14 650	0,01
Endeavour Mining (HSBC)	GBP	392 067	13 939	0,01
Century Iron & Steel (GS)	USD	(95 958)	13 099	0,01
Grand Pacific Petrochem (HSBC)	USD	(129 844)	12 871	0,01
Ennostar (JPLS)	USD	(198 906)	12 771	0,01
Chung Hwa Pulp (GS)	USD	(218 530)	11 533	0,01
Nine Dragons Paper Holdings (JPLS)	HKD	(4 236 854)	11 311	0,01
Valmet (GS)	EUR	(200 249)	11 263	0,01
Agile Group Holdings (MS)	HKD	(335 618)	11 227	0,01
NIO ADR (UBS)	USD	(69 023)	10 612	0,01
Xinte Energy (H) (HSBC)	HKD	(401 381)	10 092	0,01
Hopson Development Holdings (JPLS)	HKD	(998 781)	9 971	0,01
Fortescue (GS)	AUD	(283 106)	9 747	0,01
Sunac China Holdings (GS)	HKD	(1 862 336)	9 368	0,01
Kum Yang (JPLS)	USD	(18 842)	9 365	0,01
Acwa Power (MS)	USD	(252 352)	9 365	0,01
Tuhu Car (JPLS)	HKD	3 311 368	9 296	0,01
Cyfrowy Polsat (GS)	PLN	(766 292)	9 020	0,01
Macronix International (MS)	USD	(206 120)	8 915	0,01
IRPC (F) (JPLS)	USD	(347 133)	8 552	0,01
Sharp (JPLS)	JPY	(89 502 825)	8 326	0,01
Tecmo Koei Holdings (JPLS)	JPY	(178 047 642)	7 922	0,01
KWG Group Holdings (MS)	HKD	(321 551)	7 100	0,01
Miahona (MS)	USD	(53 238)	6 999	0,01
Emaar the Economic City (MS)	USD	(51 256)	6 935	0,01
Grand Pacific Petrochem (JPLS)	USD	(116 703)	6 585	0,01
Chung Hwa Pulp (MS)	USD	(49 419)	6 575	0,01
Hoegh Autoliners (MS)	NOK	(4 195 652)	6 336	0,00
EcoPro BM (GS)	USD	(46 258)	5 948	0,00
Sunac China Holdings (UBS)	HKD	(876 940)	5 866	0,00
Chung Hwa Pulp (JPLS)	USD	(56 673)	5 681	0,00
Emaar the Economic City (GS)	USD	(363 641)	5 538	0,00
Energy Absolute (UBS)	USD	(37 589)	5 396	0,00
Century Iron & Steel (JPLS)	USD	(28 787)	4 872	0,00
Yieh Phui Enterprise (HSBC)	USD	(45 297)	4 445	0,00
Energy Absolute NVDR (MS)	USD	(20 075)	3 214	0,00
ADES Holding (GS)	USD	(267 527)	2 658	0,00
Xinte Energy (H) (GS)	HKD	(227 384)	2 642	0,00
Yieh Phui Enterprise (GS)	USD	(70 323)	2 485	0,00
Hota Industrial Manufacturing (HSBC)	USD	(11 530)	2 105	0,00
Energy Absolute (F) (JPLS)	USD	(11 811)	2 079	0,00
Ctrip.com International (GS)	USD	368 221	2 045	0,00
lqiyi ADR (GS)	USD	(820 276)	1 827	0,00
Guangzhou R&F Property (H) (GS)	HKD	(267 794)	1 670	0,00
First Majestic Silver (JPLS)	USD	(59 534)	1 461	0,00
Grupa Azoty (MS)	PLN	(328 560)	1 234	0,00
Agile Group Holdings (JPLS)	HKD	(85 253)	1 024	0,00
Yieh Phui Enterprise (MS)	USD	(5 124)	658	0,00
Nine Dragons Paper Holdings (MS)	HKD	(387 257)	427	0,00
Jahez International (MS)	USD	(63 501)	350	0,00
Miahona (JPLS)	USD	(4 483)	205	0,00
Jahez International (GS)	USD	(18 915)	205	0,00
Emaar the Economic City (JPLS)	USD	(8 835)	124	0,00
Jahez International (JPLS)	USD	(12 605)	55	0,00
Sendas Distribuidora (UBS)	USD	(32 750)	14	0,00
Qiwi Class (B) ADR (GS)*	USD	(353 848)	0	0,00
Hopson Development Holdings (MS)	HKD	(62)	0	0,00
Netease ADR (JPLS)	HKD	66 638	(182)	(0,00)
Beijing Enterprises Water Group (MS)	HKD	(438 971)	(243)	(0,00)
ADES Holding (HSBC)	USD	(282 753)	(269)	(0,00)
Full Truck Alliance ADR (JPLS)	USD	24 706	(300)	(0,00)
Advanced Petrochemicals (GS)	USD	(108 391)	(607)	(0,00)

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
Paradise (GS)	USD	(149 482)	(626)	(0,00)
China Resources Land (GS)	HKD	9 710 163	(1 345)	(0,00)
Rabigh Refining and Petrochemical (GS)	USD	(91 759)	(1 432)	(0,00)
Paradise (UBS)	USD	(79 318)	(1 471)	(0,00)
Acwa Power (HSBC)	USD	(61 113)	(1 719)	(0,00)
Advanced Petrochemicals (HSBC)	USD	(89 478)	(3 550)	(0,00)
Acwa Power (JPLS)	USD	(146 925)	(3 615)	(0,00)
China Water Affairs Group (GS)	HKD	(736 022)	(3 975)	(0,00)
Copa Holdings (A) (JPLS)	USD	504 384	(4 885)	(0,00)
Tuhu Car (UBS)	HKD	3 472 201	(7 235)	(0,01)
Falabella (MS)	USD	(159 615)	(7 490)	(0,01)
Rabigh Refining and Petrochemical (MS)	USD	(110 016)	(7 611)	(0,01)
Fuyao Glass Industries Group (H) (GS)	HKD	8 770 356	(7 949)	(0,01)
First Quantum Minerals (CA) (GS)	CAD	440 659	(9 418)	(0,01)
Datang International Power Generation (H) (GS)	HKD	(1 761 984)	(9 520)	(0,01)
Advanced Petrochemicals (MS)	USD	(66 753)	(10 059)	(0,01)
Grupo Comercial Chedraui (JPLS)	MXN	(7 465 250)	(10 135)	(0,01)
Rabigh Refining and Petrochemical (JPLS)	USD	(90 249)	(10 529)	(0,01)
Sendas Distribuidora (JPLS)	USD	(177 768)	(10 626)	(0,01)
ASML Holding (MS)	EUR	71 508	(10 738)	(0,01)
Rabigh Refining and Petrochemical (HSBC)	USD	(103 262)	(11 117)	(0,01)
Copa Holdings (A) (GS)	USD	500 892	(12 374)	(0,01)
NIO ADR (GS)	USD	(884 917)	(12 791)	(0,01)
Fresnillo (GS)	GBP	859 192	(13 609)	(0,01)
Gaztransport et Techniga (GS)	EUR	643 556	(13 865)	(0,01)
Prada (GS)	HKD	4 369 236	(15 516)	(0,01)
TCS Group Holding GDR (GS)*	USD	1	(18 309)	(0,01)
Cyfrowy Polsat (MS)	PLN	(1 209 397)	(18 672)	(0,01)
Full Truck Alliance ADR (GS)	USD	1 707 448	(19 410)	(0,01)
PDD Holdings ADR (JPLS)	USD	679 769	(21 282)	(0,02)
TBC Bank Group (JPLS)	GBP	1 371 036	(25 678)	(0,02)
Techtronic Industries (UBS)	HKD	9 904 772	(28 712)	(0,02)
Star Bulk Carriers (JPLS)	USD	491 217	(30 986)	(0,02)
AIA Group (UBS)	HKD	10 176 594	(32 573)	(0,03)
Vipshop Holdings ADR (JPLS)	USD	558 834	(37 587)	(0,03)
Datang International Power Gen (H) (JPLS)	HKD	(4 657 370)	(43 545)	(0,03)
Sichuan Expressway (H) (UBS)	HKD	(4 382 243)	(43 808)	(0,03)
Sichuan Expressway (H) (GS)	HKD	(4 730 401)	(44 075)	(0,03)
China Jinmao Holdings Group (JPLS)	HKD	(3 327 393)	(44 242)	(0,03)
Tencent Holdings (UBS)	HKD	10 950 259	(49 749)	(0,04)
ASML Holding (JPLS)	EUR	801 738	(51 986)	(0,04)
Samsonite International (JPLS)	HKD	6 688 014	(60 283)	(0,05)
China Water Affairs Group (JPLS)	HKD	(4 028 046)	(68 179)	(0,05)
Li Ning (UBS)	HKD	8 298 206	(76 447)	(0,06)
Naspers (N) (GS)	ZAR	53 935 884	(83 908)	(0,06)
Alibaba Group Holdings ADR (JPLS)	USD	1 151 238	(86 209)	(0,07)
Meituan Dianping (B) (UBS)	HKD	10 642 541	(93 123)	(0,07)
Grupo Mexico (GS)	MXN	55 512 996	(98 916)	(0,08)
TBC Bank Group (GS)	GBP	1 921 813	(116 977)	(0,09)
MakeMyTrip (GS)	USD	2 490 518	(128 802)	(0,10)
United Lab International Holdings (UBS)	HKD	7 857 636	(140 708)	(0,11)
TKS Holding MKPAO (GS)*	USD	1	(140 933)	(0,11)
Haier Smart Home (UBS)	HKD	14 769 422	(169 823)	(0,13)
Samsung Electronics (UBS)	USD	3 972 595	(191 065)	(0,15)
Anta Sports Products (JPLS)	HKD	24 926 730	(358 418)	(0,28)
NU Holdings (Iles Caimans) (JPLS)	USD	2 421 669	(364 616)	(0,28)
Taiwan Semiconductor Manufacturing (GS)	USD	9 607 631	(376 962)	(0,29)
			(851 442)	(0,66)

	Exposition sous-jacente USD	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
Acheté USD, vendu JPY, taux contractuel 0,00683129 13/06/2025	2 589 286	40 991	0,03
Acheté USD, vendu JPY, taux contractuel 0,00668455 13/06/2025	136 788	(819)	(0,00)
Acheté USD, vendu INR, taux contractuel 0,01140187 13/06/2025	1 309 983	(26 493)	(0,02)
		13 679	0,01

Contrats de change à terme

Acheté USD, vendu JPY, taux contractuel 0,00683129 13/06/2025	2 589 286	40 991	0,03
Acheté USD, vendu JPY, taux contractuel 0,00668455 13/06/2025	136 788	(819)	(0,00)
Acheté USD, vendu INR, taux contractuel 0,01140187 13/06/2025	1 309 983	(26 493)	(0,02)
		13 679	0,01

Actions A-PF-ACC (EUR) (hedged)			
Acheté USD, vendu TWD, taux contractuel 0,03039052 16/04/2025	703 346	6 269	0,00
Acheté USD, vendu KRW, taux contractuel 0,00068852 16/04/2025	345 764	4 763	0,00
Acheté USD, vendu HKD, taux contractuel 0,12875731 16/04/2025	1 030 701	1 341	0,00
Acheté USD, vendu MXN, taux contractuel 0,04933586 16/04/2025	71 630	810	0,00
Acheté USD, vendu TRY, taux contractuel 0,02657240 16/04/2025	25 212	701	0,00
Acheté USD, vendu IDR, taux contractuel 0,00006091 16/04/2025	53 020	641	0,00
Acheté USD, vendu THB, taux contractuel 0,02966673 16/04/2025	51 994	285	0,00
Acheté USD, vendu CLP, taux contractuel 0,00105973 16/04/2025	18 657	227	0,00
Acheté USD, vendu PLN, taux contractuel 0,25861845 16/04/2025	36 856	153	0,00
Acheté USD, vendu HUF, taux contractuel 0,00271319 16/04/2025	10 408	148	0,00
Acheté TRY, vendu USD, taux contractuel 39,32068672 16/04/2025	4 751	79	0,00
Acheté USD, vendu HKD, taux contractuel 0,12875863 16/04/2025	56 631	74	0,00
Acheté USD, vendu MYR, taux contractuel 0,22564194 16/04/2025	56 372	16	0,00
Acheté USD, vendu AED, taux contractuel 0,27229889 16/04/2025	51 596	5	0,00
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,92514479 16/04/2025	39 994	(22)	(0,00)
Acheté USD, vendu PHP, taux contractuel 0,01742403 16/04/2025	19 059	(42)	(0,00)
Acheté USD, vendu ZAR, taux contractuel 0,05428265 16/04/2025	131 998	(102)	(0,00)
Acheté USD, vendu CNY, taux contractuel 0,13829059 16/04/2025	194 043	(326)	(0,00)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,91565221 16/04/2025	74 592	(806)	(0,00)
Acheté USD, vendu BRL, taux contractuel 0,17034605 16/04/2025	155 657	(3 044)	(0,00)
Acheté USD, vendu INR, taux contractuel 0,01145895 16/04/2025	673 848	(13 061)	(0,01)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,91945966 16/04/2025	3 832 251	(25 648)	(0,02)
		(27 539)	(0,02)

Inventaire du portefeuille-titres au 31 mars 2025

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
Contrats à terme standardisés				
MSCI Emerging Market Index Future 20/06/2025	USD	(27 288 560)	1 050 570	0,81
L&F Future 10/04/2025	KRW	(1 136 141 045)	158 094	0,12
EcoPro BM Future 10/04/2025	KRW	(736 237 169)	106 472	0,08
SKC Future 10/04/2025	KRW	(712 192 063)	91 389	0,07
Posco Future 10/04/2025	KRW	(506 670 394)	53 677	0,04
Adani Enterprises Future 24/04/2025	INR	(38 772 332)	17 751	0,01
PI Industries Future 24/04/2025	INR	(53 059 872)	17 363	0,01
UPL Limited Future 24/04/2025	INR	(11 152 120)	6 936	0,01
JSW Steel Limited Future 24/04/2025	INR	(43 577 556)	5 532	0,00
Berger Paints Future 24/04/2025	INR	(53 814 731)	4 653	0,00
Kum Yang Future 31/05/2028	KRW	(9 654 467)	121	0,00
Asian Paints Future 24/04/2025	INR	(49 373 226)	(723)	(0,00)
Hero MotoCorp Future 24/04/2025	INR	(41 254 929)	(10 026)	(0,01)
Britannia Future 24/04/2025	INR	(48 749 962)	(11 281)	(0,01)
HSCEI Index Future 29/04/2025	HKD	57 949 600	(205 914)	(0,16)
			1 284 614	0,99
			Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
	Devise	Contrats		
Option de vente acquise First Majestic Silver 3 19/12/2025	USD	5 350	48 150	0,04
Option de vente acquise First Majestic Silver 2,5 16/01/2026	USD	3 650	41 975	0,03
Option d'achat acquise Taiwan Semi Mfg 200 15/08/2025	USD	74	36 630	0,03
Option d'achat acquise Taiwan Semi Mfg 210 19/09/2025	USD	40	18 320	0,01
Option d'achat acquise Baidu ADR 110 20/06/2025	USD	44	11 880	0,01
Option de vente acquise First Majestic Silver 2 16/01/2026	USD	2 275	6 825	0,01
Option d'achat acquise Galaxy Ent Group 37 29/05/2025	HKD	78 889	1 406	0,00
Option de vente cédée Samsung Electronics 50000 10/04/2025	KRW	(13 383)	(24)	(0,00)
Option d'achat cédée Taiwan Semi Mfg (ADR) 280 17/04/2025	USD	(65)	(33)	(0,00)
Option d'achat cédée Taiwan Semi Mfg (ADR) 260 17/04/2025	USD	(62)	(186)	(0,00)
Option d'achat cédée Taiwan Semi Mfg (ADR) 300 18/07/2025	USD	(15)	(210)	(0,00)
Option d'achat cédée Makemytrip 170 17/04/2025	USD	(45)	(563)	(0,00)
Option d'achat cédée Taiwan Semi Mfg (ADR) 290 20/06/2025	USD	(50)	(600)	(0,00)
Option d'achat cédée Taiwan Semi Mfg (ADR) 280 16/05/2025	USD	(125)	(625)	(0,00)
Option d'achat cédée Makemytrip 160 17/04/2025	USD	(72)	(900)	(0,00)
Option de vente cédée Ctrip.Com International 50 17/04/2025	USD	(55)	(963)	(0,00)
Option de vente cédée KE Holdings (ADR) 17 17/04/2025	USD	(125)	(1 563)	(0,00)
Option d'achat cédée Ctrip.Com Intl 105 20/06/2025	USD	(70)	(2 625)	(0,00)
Option d'achat cédée Tencent Holdings 620 29/05/2025	HKD	(102)	(2 809)	(0,00)
Option d'achat cédée China Mengniu Dairy 22 29/04/2025	HKD	(141)	(2 879)	(0,00)
Option de vente cédée Tencent Music Ent 12 17/04/2025	USD	(290)	(2 900)	(0,00)
Option d'achat cédée China Mengniu Dairy 23 29/05/2025	HKD	(159)	(5 490)	(0,00)
Option de vente cédée Xiaomi (B) 42 29/05/2025	HKD	(60)	(6 812)	(0,01)
Option de vente cédée Tencent Music Ent 11 18/07/2025	USD	(385)	(8 663)	(0,01)
Option de vente cédée AIA Group 52,5 29/05/2025	HKD	(103)	(8 929)	(0,01)
Option de vente cédée Freeport McMoran 33 20/06/2025	USD	(80)	(9 600)	(0,01)
Option de vente cédée KE Holdings (ADR) 17 20/06/2025	USD	(130)	(9 620)	(0,01)
Option de vente cédée Freeport McMoran 35 16/05/2025	USD	(100)	(12 400)	(0,01)
Option d'achat cédée Naspers 5600 15/05/2025	ZAR	(16 200)	(16 790)	(0,01)
Option de vente cédée Teck Resources (B) (US) 35 20/06/2025	USD	(95)	(20 140)	(0,02)
Option de vente cédée Galaxy Entertainment Grp 28 29/05/2025	HKD	(220 890)	(20 823)	(0,02)
Option de vente cédée Southern Copper (US) 82,5 20/06/2025	USD	(90)	(22 050)	(0,02)
Option de vente cédée Baidu (ADR) 80 20/06/2025	USD	(95)	(23 750)	(0,02)
Option de vente cédée Southern Copper (US) 87,5 19/09/2025	USD	(35)	(23 800)	(0,02)
Option de vente cédée Taiwan Semi Mfg (ADR) 160 16/05/2025	USD	(38)	(28 310)	(0,02)
Option de vente cédée Taiwan Semi Mfg (ADR) 165 16/05/2025	USD	(38)	(37 544)	(0,03)
Option de vente cédée Teck Resources (B) 39 16/05/2025	USD	(93)	(39 060)	(0,03)
Option de vente cédée Techtronic Industries 97,5 29/05/2025	HKD	(93)	(48 077)	(0,04)
Option de vente cédée Taiwan Semi Mfg (ADR) 160 19/09/2025	USD	(40)	(56 440)	(0,04)
Option de vente cédée Techtronic Industries 100 29/05/2025	HKD	(93)	(58 970)	(0,05)
Option de vente cédée Taiwan Semi Mfg (ADR) 165 15/08/2025	USD	(74)	(116 920)	(0,09)
			(425 882)	(0,33)
Autres actifs et passifs				
			9 458 315	7,39
Actif net			129 848 279	100,00

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE		
Pays	Code pays	% de l'actif net
Afrique du Sud	ZA	15,95
Inde	IN	13,72
Brésil	BR	6,57
Mexique	MX	6,29
Chine	CN	5,28
Province de Taiwan	TW	4,15
Kazakhstan	KZ	4,10
Indonésie	ID	4,07
Grèce	GR	4,01
Pologne	PL	3,81
Vietnam	VN	2,99
R.-U.	GB	2,97
Émirats arabes unis	AE	2,69
Canada	CA	2,52
Corée	KR	2,26
Hongrie	HU	1,96
Pérou	PE	1,76
Nigeria	NG	1,36
Arabie saoudite	SA	1,27
Région administrative spéciale de Hong Kong (Chine)	HK	1,26
Turquie	TR	1,12
Roumanie	RO	0,98
Île Maurice	MU	0,41
Singapour	SG	0,32
Géorgie	GE	0,32
États-Unis	US	0,29
Irlande	IE	0,29
Russie	RU	0,00
Liquidités et autres actifs nets		7,28

Inventaire du portefeuille-titres au 31 mars 2025

	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	393 338	4 741 908	1,11
				4 741 908	1,11
Matériaux					
Air Liquide	FR	EUR	105 853	18 539 094	4,34
				18 539 094	4,34
Industries					
Experian	IE	GBP	587 596	25 037 130	5,86
Bunzl	GB	GBP	391 500	13 867 040	3,25
Assa Abloy (B)	SE	SEK	482 925	13 343 139	3,12
Intertek Group	GB	GBP	216 081	12 915 211	3,02
RELX	GB	GBP	226 918	10 495 359	2,46
Schneider Electric	FR	EUR	42 869	9 034 642	2,12
Legrand	FR	EUR	86 961	8 456 088	1,98
Epiroc (B)	SE	SEK	357 789	5 801 516	1,36
Ferguson Enterprises	US	GBP	37 930	5 530 691	1,30
IMCD Group	NL	EUR	37 637	4 616 178	1,08
				109 096 994	25,55
Technologies de l'information					
SAP	DE	EUR	94 261	23 037 388	5,39
Sage Group	GB	GBP	1 342 044	19 344 383	4,53
ASML Holding	NL	EUR	17 647	10 694 082	2,50
Auto Trader Group	GB	GBP	952 864	8 468 402	1,98
Alten	FR	EUR	79 776	7 139 952	1,67
Scout24	DE	EUR	70 200	6 767 280	1,58
NXP Semiconductors	NL	USD	37 280	6 418 240	1,50
Dassault Systemes	FR	EUR	169 387	5 918 382	1,39
				87 788 109	20,56
Consommation non essentielle					
Compass Group	GB	GBP	313 516	9 558 536	2,24
Ferrari (IT)	IT	EUR	16 213	6 358 739	1,49
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	FR	EUR	8 766	5 011 522	1,17
InterContinental Hotels Group	GB	GBP	50 378	4 964 563	1,16
Taylor Wimpey	GB	GBP	3 211 998	4 146 501	0,97
				30 039 861	7,03
Consommation courante					
L'Oreal	FR	EUR	23 926	8 203 029	1,92
Kerry Group A (R.-U.)	IE	EUR	52 657	5 131 425	1,20
JDE Peet's	NL	EUR	214 100	4 329 102	1,01
				17 663 556	4,14
Santé					
ConvaTec Group	GB	GBP	7 729 463	23 741 117	5,56
Coloplast (B)	DK	DKK	153 589	14 888 103	3,49
Alcon	CH	CHF	129 653	11 300 937	2,65
BioMerieux	FR	EUR	66 040	7 541 768	1,77
Haleon	GB	GBP	1 447 009	6 761 794	1,58
Sonova Holding (B)	CH	CHF	24 935	6 698 860	1,57
Straumann Holding	CH	CHF	57 553	6 386 650	1,50
Merck KGaA	DE	EUR	50 063	6 337 976	1,48
ICON	IE	USD	34 999	5 562 881	1,30
				89 220 086	20,89
Finance					
Deutsche Boerse	DE	EUR	27 678	7 531 184	1,76
Edenred	FR	EUR	205 318	6 147 221	1,44
Nexi	IT	EUR	1 135 816	5 579 128	1,31
Partners Group Holding	CH	CHF	4 070	5 311 493	1,24
Aon	GB	USD	12 264	4 510 585	1,06
VZ Holding	CH	CHF	13 155	2 323 018	0,54
				31 402 629	7,35
Fonds de placement à capital variable					
Fidelity ILF - Euro Fund - A-ACC-EUR	IE	EUR	216	3 185 507	0,75
Fidelity ILF - US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	10 340	0,00
Fidelity ILF - Sterling Fund - A-ACC-GBP	IE	GBP	1	3 681	0,00
				3 199 528	0,75

Titres admis ou négociés sur d'autres marchés réglementés

Consommation non essentielle					
Amadeus IT Group	ES	EUR	226 237	15 949 709	3,73
Industria de Diseno Textil	ES	EUR	344 760	15 807 246	3,70
				31 756 955	7,44
Consommation courante					
Puig Brands (B)	ES	EUR	211 612	3 330 773	0,78
				3 330 773	0,78

			Valeur de marché	% de l'actif net
Fractions				
			(2)	(0,00)
Total des investissements (Coût : 364 724 829 EUR)			426 779 491	99,93
	Devise	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) EUR	% de l'actif net
Contrats de différence				
Hennes & Mauritz (B) (MS)	SEK	(41 794 472)	309 561	0,07
Husqvarna (B) (MS)	SEK	(21 522 512)	266 452	0,06
Valmet (JPLS)	EUR	(3 023 865)	248 454	0,06
Sanofi (JPLS)	EUR	(4 675 988)	197 280	0,05
Volkswagen (priv.) (GS)	EUR	(3 027 695)	185 752	0,04
Redcare Pharmacy (JPLS)	EUR	(2 356 992)	160 704	0,04
Tomra Systems (JPLS)	NOK	(31 770 675)	157 430	0,04
Bechtle (GS)	EUR	(2 021 562)	153 686	0,04
Sage Group (HSBC)	GBP	3 804 850	139 288	0,03
Ashtead Group (GS)	GBP	(2 488 554)	137 626	0,03
Hoegh Autoliners (JPLS)	NOK	(29 260 626)	109 408	0,03
Zalando (GS)	EUR	(2 589 996)	101 121	0,02
Coca-Cola Europacific Partners (US) (GS)	USD	12 281 166	85 047	0,02
Swisscom (MS)	CHF	(9 762 020)	80 271	0,02
Umicore (GS)	EUR	(1 505 643)	67 793	0,02
Arcadis (NL) (GS)	EUR	(2 084 732)	59 437	0,01
RELX (UBS)	GBP	13 967 858	55 989	0,01
ITV (GS)	GBP	(2 533 310)	34 531	0,01
Colruyt (JPLS)	EUR	(7 405 972)	(7 796)	(0,00)
Nestle (nom.) (JPLS)	CHF	(9 928 890)	(11 640)	(0,00)
Nokia (FN) (JPLS)	EUR	(2 492 881)	(26 268)	(0,01)
Vodafone Group (GS)	GBP	(3 245 121)	(35 086)	(0,01)
Novartis (nom.) (JPLS)	CHF	(4 251 637)	(41 418)	(0,01)
Telefonica (GS)	EUR	(7 587 280)	(50 535)	(0,01)
Unicredit (IT) (JPLS)	EUR	20 807 659	(112 525)	(0,03)
AstraZeneca (GB) (JPLS)	GBP	3 757 598	(250 406)	(0,06)
London Stock Exchange Group (MS)	GBP	12 936 392	(390 938)	(0,09)
Cyfrowy Polsat (MS)	PLN	(33 764 222)	(482 894)	(0,11)
Beiersdorf (JPLS)	EUR	21 436 360	(2 576 313)	(0,60)
			(1 435 989)	(0,34)
Autres actifs et passifs			1 718 061	0,40
Actif net			427 061 563	100,00

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% de l'actif net
R.-U.	GB	28,92
France	FR	17,79
Allemagne	DE	10,23
Irlande	IE	9,12
Espagne	ES	8,22
Suisse	CH	7,50
Pays-Bas	NL	6,10
Suède	SE	4,48
Danemark	DK	3,49
Italie	IT	2,80
États-Unis	US	1,30
Liquidités et autres actifs 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 31 mars 2025

	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	13 485	509 126	3,77
TGS	NO	NOK	41 390	389 647	2,89
NOV	US	USD	25 414	384 768	2,85
Harbour Energy	GB	GBP	90 152	244 409	1,81
John Wood Group	GB	GBP	150 063	54 244	0,40
				1 582 194	11,72
Matériaux					
Agnico Eagle Mines	CA	CAD	5 076	543 344	4,03
Newmont	US	CAD	8 357	401 096	2,97
Evonik Industries	DE	EUR	10 725	230 800	1,71
Celanese	US	USD	3 832	216 508	1,60
				1 391 748	10,31
Industries					
Babcock International Group	GB	GBP	55 185	515 066	3,82
Concentrix	US	USD	8 489	477 846	3,54
				992 912	7,36
Technologies de l'information					
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B)	SE	SEK	61 430	474 585	3,52
Autohome (A) ADR	CN	USD	14 173	391 742	2,90
Intel	US	USD	12 645	280 087	2,08
ams-OSRAM	AT	CHF	18 367	159 944	1,18
				1 306 358	9,68
Consommation non essentielle					
Alibaba Group Holding ADR	CN	USD	2 878	377 795	2,80
Deliveroo (A)	GB	GBP	243 651	375 981	2,79
Trainline	GB	GBP	94 348	330 344	2,45
GN Store Nord	DK	DKK	16 453	254 844	1,89
Dowlais Group	GB	GBP	276 342	215 351	1,60
Zhongsheng Group Holdings Group	CN	HKD	121 500	213 400	1,58
Newell Brands	US	USD	32 971	202 112	1,50
Forvia	FR	EUR	20 174	163 595	1,21
Advance Auto Parts	US	USD	2 814	110 393	0,82
				2 243 815	16,62
Consommation courante					
Aryzta	CH	CHF	186 517	413 545	3,06
Bunge Global	US	USD	5 135	394 214	2,92
Fevertree Drinks	GB	GBP	33 104	346 316	2,57
China Mengniu Dairy	CN	HKD	128 000	315 040	2,33
Ocado Group	GB	GBP	59 058	214 243	1,59
				1 683 358	12,47
Santé					
ConvaTec Group	GB	GBP	151 614	502 706	3,72
Fresenius	DE	EUR	8 045	341 912	2,53
Bayer	DE	EUR	12 783	304 549	2,26
Teva Pharmaceutical Industries ADR	IL	USD	19 588	301 655	2,23
Viatis	US	USD	20 646	180 756	1,34
				1 631 578	12,09
Finance					
Worldline	FR	EUR	43 371	264 902	1,96
				264 902	1,96
Immobilier					
KE Holdings ADR	CN	USD	8 916	178 409	1,32
				178 409	1,32
Fonds de placement à capital variable					
Fidelity ILF - US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	62	1 287 972	9,54
				1 287 972	9,54
Titres admis ou négociés sur d'autres marchés réglementés					
Santé					
Hapvida Participacoes e Investimentos	BR	BRL	1 016 100	387 649	2,87
				387 649	2,87
Total des investissements (Coût : 13 384 470 USD)					
				12 950 895	95,95
				Gain/(perte)	% de
				Exposition non réalisé(e)	l'actif
	Devise	sous-jacente		USD	net

Contrats de différence

Advantest (JPLS)	JPY	(71 693 818)	84 973	0,63
Oklo (MS)	USD	(289 358)	77 911	0,58
Accton Technology (GS)	USD	(402 807)	37 711	0,28
Freedom Holding (UBS)	USD	(389 094)	36 639	0,27
Jentech Precision Industrial (JPLS)	USD	(148 629)	33 055	0,24
Tesla Motors (GS)	USD	(775 197)	32 679	0,24

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
CRH (GB) (GS)	GBP	(364 420)	30 806	0,23
Nvidia (GS)	USD	(759 577)	30 372	0,23
New Wave Group (B) (MS)	SEK	(3 160 001)	27 596	0,20
Quanta Computer (MS)	USD	(219 399)	24 278	0,18
Wacker Chemie (MS)	EUR	207 940	21 446	0,16
Palantir Technologies (GS)	USD	(733 721)	20 436	0,15
AST Spacemobile (GS)	USD	(460 114)	19 329	0,14
Quanta Computer (JPLS)	USD	(116 556)	16 186	0,12
Danone (MS)	EUR	521 028	14 930	0,11
Kongsberg Gruppen (JPLS)	NOK	(1 743 760)	12 699	0,09
Rheinmetall (GS)	EUR	(494 625)	12 549	0,09
Delta Electronics Thai-NV (UBS)	USD	(361 441)	11 804	0,09
Delta Electronics Thai-NV (JPLS)	USD	(180 135)	10 544	0,08
Palo Alto Networks (GS)	USD	(410 584)	10 254	0,08
Seven Bank (JPLS)	JPY	(29 271 496)	9 208	0,07
Accton Technology (JPLS)	USD	(52 540)	6 591	0,05
Lilly Eli (GS)	USD	(472 956)	6 567	0,05
Saab (HSBC)	SEK	(2 196 173)	6 245	0,05
Jentech Precision Industrial (UBS)	USD	(59 452)	3 808	0,03
Tecmo Koei Holdings (JPLS)	JPY	(79 088 566)	3 624	0,03
Super Micro Computer (GS)	USD	(327 697)	3 500	0,03
Jentech Precision Indus (HSBC)	USD	(29 726)	3 484	0,03
Nintendo (JPLS)	JPY	(77 014 037)	2 561	0,02
Quanta Computer (GS)	USD	(20 569)	1 726	0,01
Delta Electronics Thai-NV (MS)	USD	(20 882)	1 390	0,01
Baker Hughes (A) (GS)	USD	332 578	1 077	0,01
Delta Electronics (F) (JPLS)	USD	(11 242)	782	0,01
Deere (GS)	USD	(397 740)	565	0,00
Oklo (GS)	USD	(13 601)	79	0,00
Microstrategy (A) (GS)	USD	(313 553)	(411)	(0,00)
Bellring Brands (GS)	USD	(405 034)	(1 198)	(0,01)
Wacker Chemie (JPLS)	EUR	59 790	(4 429)	(0,03)
Apple (GS)	USD	(839 936)	(9 301)	(0,07)
International Business Machine (GS)	USD	(594 077)	(11 649)	(0,09)
Carvana (A) (GS)	USD	(510 646)	(16 791)	(0,12)
Rolls-Royce Holdings (HSBC)	GBP	405 771	(43 440)	(0,32)
			529 985	3,93

	Exposition sous-jacente USD	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 0,92704483 16/04/2025	300 956	452	0,00
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,08091201 16/04/2025	272 456	150	0,00
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,91945966 16/04/2025	7 647 535	(51 183)	(0,38)
		(50 581)	(0,37)

Autres actifs et passifs	67 742	0,48
Actif net	13 498 041	100,00

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% de l'actif net
R.-U.	GB	20,73
États-Unis	US	19,62
Chine	CN	10,94
Irlande	IE	9,54
Allemagne	DE	6,50
Canada	CA	4,03
Bermudes	BM	3,77
Suède	SE	3,52
France	FR	3,17
Suisse	CH	3,06
Norvège	NO	2,89
Brésil	BR	2,87
Israël	IL	2,23
Danemark	DK	1,89
Autriche	AT	1,18
Liquidités et autres actifs nets		4,05

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 31 mars 2025

	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	1 706 604	64 432 834	4,38
NOV	US	USD	2 791 967	42 270 380	2,88
Harbour Energy	GB	GBP	9 985 783	27 072 278	1,84
Baker Hughes	US	USD	614 951	26 578 182	1,81
John Wood Group	GB	GBP	6 934 962	2 506 834	0,17
Viridien	FR	EUR	32 491	2 453 428	0,17
				165 313 936	11,25
Matériaux					
Agnico Eagle Mines	CA	CAD	662 702	70 936 791	4,83
Evonik Industries	DE	EUR	1 237 905	26 639 502	1,81
Celanese	US	USD	395 208	22 329 252	1,52
				119 905 545	8,16
Industries					
Babcock International Group	GB	GBP	7 169 315	66 914 408	4,55
Concentrix	US	USD	712 713	40 118 615	2,73
Flowserve	US	USD	489 949	23 610 642	1,61
				130 643 665	8,89
Technologies de l'information					
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B)	SE	SEK	7 634 895	58 984 335	4,01
Autohome (A) ADR	CN	USD	1 737 633	48 028 176	3,27
Intel	US	USD	1 051 035	23 280 425	1,58
Temenos	CH	CHF	285 134	21 954 464	1,49
Baidu ADR	CN	USD	236 372	21 566 581	1,47
ams-OSRAM	AT	CHF	1 825 077	15 893 203	1,08
Zoom Video Communications	US	USD	147 714	10 817 096	0,74
				200 524 280	13,64
Consommation non essentielle					
Alibaba Group Holding ADR	CN	USD	355 412	46 654 933	3,17
GN Store Nord	DK	DKK	2 650 149	41 048 790	2,79
Dowlais Group	GB	GBP	47 292 503	36 854 627	2,51
Newell Brands	US	USD	3 520 730	21 582 075	1,47
Forvia	FR	EUR	2 568 263	20 826 564	1,42
Ubisoft Entertainment	FR	EUR	1 136 704	13 687 985	0,93
Advance Auto Parts	US	USD	329 346	12 920 244	0,88
Trainline	GB	GBP	2 135 120	7 475 762	0,51
				201 050 980	13,68
Consommation courante					
Danone	FR	EUR	692 926	52 989 273	3,61
China Mengniu Dairy	CN	HKD	20 687 000	50 915 839	3,46
Bunge Global	US	USD	640 449	49 167 270	3,35
Aryzta	CH	CHF	20 399 233	45 229 121	3,08
Ocado Group	GB	GBP	6 800 483	24 669 893	1,68
				222 971 396	15,17
Santé					
ConvaTec Group	GB	GBP	21 944 065	72 759 793	4,95
Teva Pharmaceutical Industries ADR	IL	USD	2 788 801	42 947 535	2,92
Bayer	DE	EUR	1 334 727	31 799 283	2,16
Fresenius	DE	EUR	686 499	29 176 143	1,99
Viatis	US	USD	2 358 670	20 650 156	1,40
				197 332 910	13,43
Finance					
Worldline	FR	EUR	6 148 480	37 553 745	2,56
Fidelity National Information Services	US	USD	323 860	23 991 549	1,63
				61 545 294	4,19
Immobilier					
KE Holdings ADR	CN	USD	1 494 270	29 900 343	2,03
				29 900 343	2,03
Fonds de placement à capital variable					
Fidelity ILF - US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	2 251	46 529 875	3,17
				46 529 875	3,17
Titres admis ou négociés sur d'autres marchés réglementés					
Santé					
Hapvida Participacoes e Investimentos	BR	BRL	148 084 100	56 495 049	3,84
Grifols	ES	EUR	1 822 604	16 129 570	1,10
				72 624 619	4,94
Fractions					
				(2)	(0,00)
Total des investissements (Coût : 1 493 865 835 USD)				1 448 342 841	98,54

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
Contrats de différence				
Oklo (MS)	USD	(20 184 856)	5 503 416	0,37
Fevertree Drinks (JPLS)	GBP	12 663 255	2 373 790	0,16
Wacker Chemie (MS)	EUR	27 785 267	2 357 368	0,16
Advantest (JPLS)	JPY	(1 987 222 287)	2 291 441	0,16
Newmont (JPLS)	CAD	74 104 525	1 846 921	0,13
Freedom Holding (UBS)	USD	(19 857 606)	1 813 185	0,12
Nvidia (GS)	USD	(42 794 237)	1 769 708	0,12
Palantir Technologies (GS)	USD	(41 585 239)	1 345 169	0,09
Jentech Precision Industrial (JPLS)	USD	(5 826 247)	1 285 512	0,09
AST Spacemobile (GS)	USD	(30 421 491)	1 277 992	0,09
Tesla Motors (GS)	USD	(21 021 702)	861 455	0,06
New Wave Group (B) (MS)	SEK	(78 835 606)	688 458	0,05
Kongsberg Gruppen (JPLS)	NOK	(98 672 870)	674 498	0,05
Viridien (JPLS)	EUR	3 927 832	634 650	0,04
Fevertree Drinks (GS)	GBP	18 967 555	587 572	0,04
Delta Electronics Thai-NV (JPLS)	USD	(9 914 649)	577 749	0,04
Accton Technology (GS)	USD	(5 656 806)	529 587	0,04
Rheinmetall (GS)	EUR	(16 164 345)	410 107	0,03
Seven Bank (JPLS)	JPY	(1 169 033 882)	366 219	0,02
Saab (HSBC)	SEK	(90 600 516)	353 635	0,02
Fidelity National Information Services (JPLS)	USD	7 306 733	314 639	0,02
Quanta Computer (JPLS)	USD	(5 478 111)	301 914	0,02
Accton Technology (JPLS)	USD	(2 014 033)	252 664	0,02
Jentech Precision Industrial (UBS)	USD	(3 477 913)	243 229	0,02
Super Micro Computer (GS)	USD	(22 306 799)	237 177	0,02
Delta Electronics Thai (GS)	USD	(2 547 457)	230 796	0,02
Palo Alto Networks (GS)	USD	(8 808 685)	227 527	0,02
Quanta Computer (UBS)	USD	(2 050 006)	207 195	0,01
Quanta Computer (GS)	USD	(2 276 261)	191 023	0,01
Jentech Precision Indus (HSBC)	USD	(1 218 756)	142 840	0,01
Lilly Eli (GS)	USD	(8 128 675)	112 875	0,01
Delta Electronics (F) (MS)	USD	(1 165 051)	86 139	0,01
Deliveroo Holdings (A) (JPLS)	GBP	29 079 211	62 636	0,00
Delta Electronics Thai-NV (UBS)	USD	(1 764 075)	57 609	0,00
Tecmo Koei Holdings (JPLS)	JPY	(1 143 636 399)	50 882	0,00
Oklo (GS)	USD	(5 006 474)	29 238	0,00
Microstrategy (A) (GS)	USD	(14 363 441)	(18 835)	(0,00)
Bellring Brands (GS)	USD	(11 042 969)	(32 654)	(0,00)
Deliveroo Holdings (A) (UBS)	GBP	1 532 957	(62 737)	(0,00)
Trainline (UBS)	GBP	1 247 345	(91 176)	(0,01)
Trainline (JPLS)	GBP	28 013 326	(106 372)	(0,01)
Apple (GS)	USD	(13 520 723)	(149 726)	(0,01)
Wacker Chemie (JPLS)	EUR	2 382 826	(176 508)	(0,01)
Baker Hughes (A) (GE) (HSBC)	USD	8 341 460	(266 340)	(0,02)
Deliveroo Holdings (A) (GS)	GBP	6 098 738	(394 095)	(0,03)
Transocean (US) (GS)	USD	17 193 531	(412 645)	(0,03)
Zhongsheng Group Holdings (HSBC)	HKD	43 657 642	(679 931)	(0,05)
Carvana (A) (GS)	USD	(23 288 702)	(765 786)	(0,05)
Zhongsheng Group Holdings (GS)	HKD	212 535 514	(813 704)	(0,06)
John Wood Group (JPLS)	GBP	2 226 270	(1 089 042)	(0,07)
Tesla (HSBC)	USD	(26 833 282)	(1 760 893)	(0,12)
Rolls-Royce Holdings (JPLS)	GBP	57 973 956	(2 235 129)	(0,15)
TGS Nopce Geophysical (MS)	NOK	521 927 880	(4 923 081)	(0,33)
			16 318 161	1,11
Autres actifs et passifs				
			5 133 499	0,34
Actif net				1 469 791 357
				100,00
Contrats de change à terme				
Actions A-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)				
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,08986480 16/04/2025		40 512	358	0,00
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,08629498 16/04/2025		23 659	131	0,00
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,08297129 16/04/2025		32 734	80	0,00
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,91166832 16/04/2025		14 479	(219)	(0,00)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,91270851 16/04/2025		44 045	(616)	(0,00)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,91945966 16/04/2025		430 035	(2 878)	(0,00)
			(3 144)	(0,00)

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 31 mars 2025

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% de l'actif net
États-Unis	US	21,59
R.-U.	GB	16,21
Chine	CN	13,41
France	FR	8,68
Allemagne	DE	5,96
Canada	CA	4,83
Suisse	CH	4,57
Bermudes	BM	4,38
Suède	SE	4,01
Brésil	BR	3,84
Irlande	IE	3,17
Israël	IL	2,92
Danemark	DK	2,79
Espagne	ES	1,10
Autriche	AT	1,08
Liquidités et autres actifs nets		1,46

État de l'actif net au 31 mars 2025

NOM	Consolidé	Compartiments d'actions :			
		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	3 258 477 293	36 340 570	120 396 534	426 779 491	12 950 895
Liquidités en banque et chez les courtiers	67 934 537	1 137 002	10 202 590	5 678 922	155 055
À recevoir sur les investissements vendus	22 225 343	224 957	1 104 398	2 033 330	134 300
À recevoir sur les émissions d'Actions	6 660 158	1 815	126 446	147 960	378
Dividendes et intérêts à recevoir	13 150 717	37 990	273 241	605 907	8 765
Gain non réalisé sur contrats de différence	36 182 498	96 596	2 419 342	2 549 830	617 204
Gain non réalisé sur contrats de change à terme	245 687	-	56 503	-	602
Gain non réalisé sur contrats à terme standardisés	1 560 612	-	1 512 558	-	-
Options achetées à la valeur de marché	363 155	197 969	165 186	-	-
Total de l'actif	3 406 800 000	38 036 899	136 256 798	437 795 440	13 867 199
PASSIF					
À payer pour l'achat d'investissements	38 264 199	447 248	1 566 652	5 954 456	205 969
À payer pour le rachat d'Actions	2 519 092	-	547 174	243 180	11 773
Charges à payer	4 115 837	54 333	134 534	550 422	13 014
Perte non réalisée sur contrats de différence	21 881 857	242 509	3 270 784	3 985 819	87 219
Perte non réalisée sur contrats de change à terme	752 938	2 810	70 363	-	51 183
Perte non réalisée sur contrats à terme standardisés	379 610	31 824	227 944	-	-
Options vendues à la valeur de marché	708 144	117 076	591 068	-	-
Découverts bancaires	528 344	-	-	-	-
Total du passif	69 150 021	895 800	6 408 519	10 733 877	369 158
ACTIF NET au 31/03/25	3 337 649 979*	37 141 099	129 848 279	427 061 563	13 498 041
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	-
COÛT DES INVESTISSEMENTS	3 235 241 510	36 976 802	136 372 261	364 724 829	13 384 470

* À titre comparatif, l'actif net total consolidé au 31 mars 2025, converti en EUR au taux de change au 31 mars 2025, s'élève à 3 091 848 746 EUR. La page 5 comporte l'ensemble des notes de bas de page. Les notes annexes font partie intégrante de ces Comptes.

Global Fund

USD

1 448 342 841
9 358 092
14 782 624
5 448 694
1 016 312
30 296 815
569
-
-

1 509 245 947

22 828 540
531 296
2 112 387
13 978 654
3 713
-
-
-

39 454 590

1 469 791 357
1 413 916 153
564 692 754

1 493 865 835

État de la Valeur Liquidative par Action au 31 mars 2025

Nom - Devise	Actions en circulation au 31/03/25 :	Valeur Liquidative par Action au 31/03/25 :	Valeur Liquidative par Action au 30/09/24 :	Valeur Liquidative par Action au 30/09/23 :
--------------	---	---	---	---

Compartiments d'Actions

Asia Fund - USD

- Actions A-PF-ACC (USD)	121 260	159,23	168,99	146,89*
- Actions A-PF-ACC (EUR)	33 732	189,82	195,16	178,61*
- Actions A-PF-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)	3 636	105,99	114,04	101,11*
- Actions I-PF-ACC (USD)	12 858	177,99	187,92	161,65*
- Actions Y-PF-ACC (USD)	29 715	172,57	182,37	157,17*
- Actions Y-PF-ACC (EUR)	10 101	124,41	127,38	115,59*
- Actions Y-PF-ACC (GBP)	6 325	212,41	215,98	204,02*

Emerging Markets Fund - USD

- Actions A-PF-ACC (USD)	94 101	182,89	185,73	142,77
- Actions A-PF-ACC (EUR)	27 815	125,89	124,08	100,25
- Actions A-PF-ACC (EUR) (hedged)	19 461	185,88	183,96	144,50
- Actions E-PF-ACC (EUR)	5 236	160,24	158,42	129,15
- Actions I-ACC (GBP)	97 230	102,18	99,44	-
- Actions I-PF-ACC (USD)	114 505	208,22	210,35	160,05
- Actions I-PF-DIST (USD)	181 706	142,35	144,05	110,44
- Actions Y-PF-ACC (USD)	129 898	200,83	203,07	154,79
- Actions Y-PF-ACC (EUR)	22 001	173,22	169,82	136,31
- Actions Y-PF-ACC (GBP)	32 925	249,99	243,21	203,35
- Actions Y-PF-DIST (USD)	4 691	153,33	155,05	118,94

Europe Fund - EUR

- Actions A-PF-ACC (EUR)	310 174	576,70	611,41*	546,32
- Actions A-PF-DIST (EUR)	44 061	186,75	197,99*	176,91
- Actions A-PF-DIST (GBP)	1 073	336,49	354,41*	329,89
- Actions E-PF-ACC (EUR)	46 755	272,87	290,38*	261,42
- Actions I-PF-ACC (EUR)	351 933	356,82	376,38*	332,87
- Actions I-PF-DIST (GBP)	601	116,48	122,08*	112,52
- Actions W-PF-ACC (GBP)	8 529	212,21	222,44*	205,36
- Actions Y-PF-ACC (EUR)	285 033	347,13	366,46*	324,68

Global Contrarian Long/Short Fund - USD

- Actions A-ACC (USD)	10 000	92,89	98,12	-
- Actions A-ACC (EUR)	3 248	93,56	95,67	-
- Actions A-ACC (SGD)	3 344	93,07	93,82	-
- Actions A-PF-ACC (USD)	10 000	93,20	98,30	-
- Actions I-ACC (USD)	10 000	93,93	98,69	-
- Actions I-PF-ACC (USD)	10 000	94,20	98,85	-
- Actions I-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	77 963	92,10	97,66	-
- Actions W-ACC (GBP)	1 962	92,55	93,65	-
- Actions Y-ACC (USD)	2 774	93,75	98,59	-
- Actions Y-PF-ACC (USD)	10 118	94,02	98,75	-

Global Fund - USD

- Actions A-PF-ACC (USD)	579 947	283,48	295,52	260,70
- Actions A-ACC (HUF)	587	3 093,82	3 082,64	-
- Actions A-PF-ACC (EUR)	1 522 483	337,35	340,65	316,43
- Actions A-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	3 595	99,72	105,03	-
- Actions B1-PF-ACC (EUR)	581	100,80	102,27	-
- Actions E-PF-ACC (EUR)	666 356	323,15	327,58	306,50
- Actions I-ACC (USD)	627 593	111,25	115,57	-
- Actions I-PF-ACC (USD)	413 575	315,32	327,06	285,62
- Actions RA-ACC (EUR)	48	104,65	-	-
- Actions Y-PF-ACC (USD)	48 821	304,32	315,92	276,34
- Actions Y-PF-ACC (EUR)	671 485	379,57	381,81	351,64
- Actions Y-PF-ACC (GBP)	56 866	379,51	379,00	363,71

État des opérations et des variations de l'actif net

pour l'exercice clos le 31 mars 2025

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	22 265 929	223 809	924 662	2 513 893
Revenu dérivé	17 933 214	40 963	1 695 248	2 084 629
Revenu net	40 199 143	264 772	2 619 910	4 598 522
DÉPENSES				
Frais de gestion des investissements	16 059 304	256 080	645 645	2 865 012
Frais administratifs	3 802 638	58 781	105 455	555 740
Impôts gouvernementaux	683 781	9 359	20 546	101 331
Commission de garde	322 511	16 827	109 929	32 699
Frais de distribution	1 996 184	-	3 200	53 143
Autres dépenses	544 181	6 967	23 723	91 622
Total des dépenses	23 408 599	348 014	908 498	3 699 547
Charges dérivées	22 704 697	143 086	2 689 878	4 040 745
Frais financiers sur contrats de différence	(1 289 495)	(2 804)	452 462	(75 909)
Remise sur les frais de gestion	(5 641)	-	-	-
Renonciation aux commissions	(1 008 170)	(13 981)	(99 973)	-
Dépenses nettes	43 809 990	474 315	3 950 865	7 664 383
REVENU/(PERTE) NET(TE) DES INVESTISSEMENTS	REVENU/(PERTE)	(209 543)	(1 330 955)	(3 065 861)
Gain/(perte) net(te) réalisé(e) sur titres	Gain/(perte) net(te)	(149 433)	2 717 948	65 575 557
Gain/(perte) net(te) réalisé(e) sur devises	Gain/(perte) net(te)	(15 611)	(199 437)	10 329
Gain/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de différence	Gain/(perte) net(te)	219 002	(1 217 048)	11 114 583
Gain/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	Gain/(perte) net(te)	(13 302)	179 672	-
Gain/(perte) net(te) réalisé(e) sur options	Gain/(perte) net(te)	161 834	1 467 572	-
Gain/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats à terme standardisés	Gain/(perte) net(te)	(100 822)	1 613 098	-
Variation nette de la plus-value/(moins-value) non réalisée sur titres	Variation nette de la	(1 825 452)	(8 941 705)	(97 060 477)
Variation nette de la plus-value/(moins-value) non réalisée sur devises	Variation nette de la	37 828	360 089	(12 936)
Variation nette de la plus-value/(moins-value) non réalisée sur contrats de différence	Variation nette de la	(846 456)	1 647 933	(3 379 359)
Variation nette de la plus-value/(moins-value) non réalisée sur contrats de change à terme	Variation nette de la	(5 419)	(1 065)	-
Variation nette de la plus-value/(moins-value) non réalisée sur options	Variation nette de la	246 891	(1 988 713)	-
Variation nette de la plus-value/(moins-value) non réalisée sur contrats à terme standardisés	Variation nette de la	(72 977)	3 557 180	-
ÉTAT DES OPÉRATIONS	(99 041 692)	(2 573 460)	(2 135 431)	(26 818 164)
DIVIDENDES VERSÉS AUX ACTIONNAIRES	(7 854 671)	(1 220)	(41 167)	(153)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL				
Produit des émissions d'Actions	779 347 842	260 297	24 260 588	5 166 201
Versements pour les rachats d'Actions	(451 289 153)	(6 112 457)	(40 616 010)	(231 156 052)
Péréquation	(55 699)	13 783	59 599	240 817
Augmentation/(diminution) résultant des transactions sur le capital	328 002 990	(5 838 377)	(16 295 823)	(225 749 034)
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE	221 106 627	(8 413 057)	(18 472 421)	(252 567 351)
ACTIF NET				
En début d'exercice	3 116 543 352*	45 554 156	148 320 700	679 628 914
En fin d'exercice	3 337 649 979**	37 141 099	129 848 279	427 061 563

* L'actif net total consolidé au début de l'exercice a été converti aux taux de change en vigueur au 31 mars 2025, recalculé à partir du montant original de 3 162 467 430 USD à l'aide des taux de change en vigueur au 30 septembre 2024.

** À titre comparatif, l'actif net total consolidé au 31 mars 2025, converti en EUR au taux de change en vigueur au 31 mars 2025, s'élève à 3 091 848 746 EUR.

Les notes annexes font partie intégrante de ces comptes.

Global Contrarian Long/Short Fund	Global Fund
USD	USD
94 042	8 233 375
274 431	13 663 874
368 473	21 897 249
59 928	8 517 780
7 278	1 699 591
1 302	296 380
2 205	67 213
-	798 242
2 159	237 178
72 872	11 616 384
142 987	15 366 760
(45 466)	(1 611 743)
-	-
(1 324)	-
169 069	25 371 401
199 404	(3 474 152)
1 236 701	131 432 174
2 945	839 035
(917 399)	(60 835 584)
(224 081)	1 468
-	-
-	-
(1 890 255)	(145 544 148)
(29)	(20 895)
608 556	18 160 140
(116 950)	(3 776)
-	-
-	-
(1 101 108)	(59 445 738)
-	-
107 455	223 428 760
(1 095 023)	(107 985 727)
(1 758)	(122 091)
(989 326)	115 320 942
(2 090 434)	55 875 204
15 588 475	1 413 916 153
13 498 041	1 469 791 357

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 31 mars 2025, la Société comptait 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.

La Catégorie d'Actions suivante a été lancée au cours de l'exercice :

Nom du Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de lancement
Global Fund	Actions RA-ACC (EUR)	27/11/2024

La Catégorie d'Actions suivante a été fermée au cours de l'exercice :

Nom du Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de clôture
Asia Fund	Actions A-PF-ACC (SGD)	20/01/2025

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 et 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.

Taux de change. Les Administrateurs déterminent la devise de comptabilisation de chaque Compartiment. Toutes les opérations libellées en devises étrangères durant l'exercice 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 31 mars 2025 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 31 mars 2025, les Compartiments ne détenaient aucun titre 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 déclenchera 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 31 mars 2025, les prix n'avaient fait l'objet d'aucun ajustement.

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 états financiers 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.

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

FIL Fund Management Limited (« 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, RA	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 31 mars 2025, les Compartiments ont investi dans les Actions des Compartiments suivants : Fidelity ILF - Euro Fund - A-ACC-EUR, Fidelity ILF - Euro Fund - C-ACC-EUR, Fidelity ILF - Sterling Fund - A-ACC-GBP, Fidelity ILF - US Dollar Fund - A-ACC-USD, dont les frais de gestion sont plafonnés à 0,25 % par an.

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 clos le 31 mars 2025, 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, la Société n'a réalisé aucune transaction par le biais de courtiers associés. Aucune commission de courtage n'a été versée aux courtiers associés pendant l'exercice clos le 31 mars 2025. FFML exécute de temps à autre des transactions de portefeuille auprès de certains courtiers, 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 la période.

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 considéré, s'élevait à 21 628 427 USD.

4. Prêts de titres

Au 31 mars 2025, la Société n'avait prêté aucun titre.

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 se présentait comme suit :

Nom du Compartiment	Devise	Revenu brut	Coût opérationnel	Revenu net
Emerging Markets Fund	USD	7 725	772	6 953
Europe Fund	EUR	1 116	112	1 004
Global Fund	USD	16 508	1 651	14 857

5. 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.

6. 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 pour une période de distribution n'est pas affecté par l'évolution du nombre d'actions émises sur cette même période. Le calcul de la péréquation se fonde sur le revenu d'investissement net.

7. Distributions de dividendes

Les dividendes suivants ont été versés au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025 :

Nom du Compartiment	Dividende par Action	Date ex-dividende
Asia Fund - Actions A-PF-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)	0,3200	2 déc. 2024
Emerging Markets Fund - Actions I-PF-DIST (USD)	0,2294	2 déc. 2024
Europe Fund - Actions I-PF-DIST (GBP)	0,0480	2 déc. 2024

8. Soldes liquides détenus par les courtiers

Au 31 mars 2025, 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 de l'État de l'actif net. Le tableau suivant indique la répartition selon chaque Compartiment des soldes de liquidités détenus par les courtiers au 31 mars 2025 :

Nom du Compartiment	Devise	Liquidités détenues auprès des courtiers
Asia Fund	USD	1 089 368
Emerging Markets Fund	USD	9 336 533
Europe Fund	EUR	2 855 000
Global Fund	USD	4 550 000

9. Engagements sur les instruments dérivés

La totalité des engagements par catégorie d'instruments financiers dérivés au 31 mars 2025 s'élevait à :

Nom du Compartiment	Devise	Contrats de différence	Contrats de change à terme	Contrats à terme standardisés
Asia Fund	USD	9 280 923	419 921	1 944 015
Emerging Markets Fund	USD	95 849 701	11 674 436	40 818 127
Europe Fund	EUR	187 764 502	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	14 440 103	8 220 947	-
Global Fund	USD	832 008 751	585 463	-

Nom du Compartiment	Devise	Options
Asia Fund	USD	5 437 345
Emerging Markets Fund	USD	5 096 606
Europe Fund	EUR	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	-
Global Fund	USD	-

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

10. Exposition aux contrats de différence par courtiers compensateurs

Au 31 mars 2025, l'exposition totale pour chaque contrepartie des contrats de différence, calculée en valeur agrégée du résultat non réalisé, se présentait comme suit :

Nom du Compartiment	Devise	Goldman Sachs	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	USD	9 197	(170 227)	27 025	10 157	(22 064)
Emerging Markets Fund	USD	(783 547)	66 188	(73 709)	433 827	(494 203)
Europe Fund	EUR	739 373	139 288	(2 153 089)	(217 547)	55 989
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	168 302	(33 711)	175 595	167 550	52 251
Global Fund	USD	5 222 783	(2 210 688)	7 426 465	3 712 300	2 167 306

11. État des modifications des investissements

Pour chaque Compartiment, une liste précisant pour chaque investissement le total des achats et ventes réalisés pendant l'exercice 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 semestriel, vous pouvez demander des informations sur l'ensemble des participations des Compartiments dans lesquels vous avez investi. Ces informations sont disponibles sur demande en contactant votre représentant Fidelity habituel.

12. Taux de change

Au 31 mars 2025, les taux de change contre l'USD étaient les suivants :

Devise	Taux de change	Devise	Taux de change
Dollar australien (AUD)	1,603463	Couronne norvégienne (NOK)	10,53215
Réal brésilien (BRL)	5,7404	Nouveau sol péruvien (PEN)	3,6637
Dollar canadien (CAD)	1,43785	Zloty polonais (PLN)	3,8807
Renminbi chinois (CNY)	7,2673	Livre sterling (GBP)	0,775705
Couronne danoise (DKK)	6,91125	Nouveau leu roumain (RON)	4,61075
Euro (EUR)	0,926355	Riyal saoudien (SAR)	3,7511
Dollar de Hong Kong (HKD)	7,77985	Dollar de Singapour (SGD)	1,34475
Forint hongrois (HUF)	373,5063	Rand sud-africain (ZAR)	18,3875
Roupie indienne (INR)	85,4725	Couronne suédoise (SEK)	10,05485
Roupie indonésienne (IDR)	16 560	Franc suisse (CHF)	0,88445
Yen japonais (JPY)	149,92	Nouveau dollar taiwanais (TWD)	33,2025
Won coréen (KRW)	1 472,5	Baht thaïlandais (THB)	33,925
Peso mexicain (MXN)	20,45925	Livre turque (TRY)	37,9475
Dollar néo-zélandais (NZD)	1,765381	Dirham des Émirats arabes unis (AED)	3,67305
Naira nigérien (NGN)	1 534,58	Dong vietnamien (VND)	25 549

13. 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.

Ratio du coût total (TER) pour la période de 12 mois arrêtée au 31 mars 2025

Comprend l'ensemble des Catégories d'Actions enregistrées en Suisse au 31 mars 2025

	Catégorie d'Actions	TER (%)*	Commissions de performance (%)
Compartiments d'actions			
Asia Fund	Actions A-PF-ACC (USD)	1,95	-
Asia Fund	Actions A-PF-ACC (EUR)	1,95	-
Asia Fund	Actions A-PF-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)	1,95	-
Asia Fund	Actions I-PF-ACC (USD)	0,91	-
Asia Fund	Actions Y-PF-ACC (USD)	1,10	-
Asia Fund	Actions Y-PF-ACC (EUR)	1,10	-
Asia Fund	Actions Y-PF-ACC (GBP)	1,10	-
Emerging Markets Fund	Actions A-PF-ACC (USD)	1,95	-
Emerging Markets Fund	Actions A-PF-ACC (EUR)	1,95	-
Emerging Markets Fund	Actions A-PF-ACC (EUR) (hedged)	1,95	-
Emerging Markets Fund	Actions E-PF-ACC (EUR)	2,70	-
Emerging Markets Fund	Actions I-ACC (GBP)	1,21	-
Emerging Markets Fund	Actions I-PF-ACC (USD)	0,91	-
Emerging Markets Fund	Actions I-PF-DIST (USD)	0,91	-
Emerging Markets Fund	Actions Y-PF-ACC (USD)	1,10	-
Emerging Markets Fund	Actions Y-PF-ACC (EUR)	1,10	-
Emerging Markets Fund	Actions Y-PF-ACC (GBP)	1,10	-
Emerging Markets Fund	Actions Y-PF-DIST (USD)	1,10	-
Europe Fund	Actions A-PF-ACC (EUR)	1,93	-
Europe Fund	Actions A-PF-DIST (EUR)	1,93	-
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)	1,08	-
Europe Fund	Actions Y-PF-ACC (EUR)	1,08	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Actions A-ACC (USD)	2,25	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Actions A-ACC (EUR)	2,25	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Actions A-ACC (SGD)	2,25	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Actions A-PF-ACC (USD)	1,95	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Actions I-ACC (USD)	1,16	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Actions I-PF-ACC (USD)	0,91	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Actions I-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	0,91	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Actions W-ACC (GBP)	1,35	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Actions Y-ACC (USD)	1,35	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Actions Y-PF-ACC (USD)	1,10	-
Global Fund	Actions A-PF-ACC (USD)	1,92	-
Global Fund	Actions A-ACC (HUF)	2,22	-
Global Fund	Actions A-PF-ACC (EUR)	1,92	-
Global Fund	Actions A-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	1,92	-
Global Fund	Actions B1-PF-ACC (EUR)	2,91	-
Global Fund	Actions E-PF-ACC (EUR)	2,67	-
Global Fund	Actions I-ACC (USD)	1,20	-
Global Fund	Actions I-PF-ACC (USD)	0,90	-
Global Fund	Actions RA-ACC (EUR)	2,00	-
Global Fund	Actions Y-PF-ACC (USD)	1,07	-
Global Fund	Actions Y-PF-ACC (EUR)	1,07	-
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.

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.

La Société a eu recours à des contrats de différence (CFD) et des prêts de titres au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025.

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

Actif engagé dans des opérations de financement sur titres au 31 mars 2025

Exprimé en valeur absolue et en pourcentage de l'actif net, l'actif engagé par catégorie d'opérations de financement sur titres au 31 mars 2025, la situation s'élevait à :

Nom du Compartiment	Devise	Contrats de différence	% de l'actif net	Swaps de rendement	
				total	% de l'actif net
Asia Fund	USD	339 105	0,91	-	-
Emerging Markets Fund	USD	5 690 126	4,38	-	-
Europe Fund	EUR	6 535 649	1,53	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	704 423	5,22	-	-
Global Fund	USD	44 275 469	3,01	-	-

Les 10 principaux émetteurs de garantie

Au 31 mars 2025, aucun titre ne faisait l'objet d'un prêt, la Société n'a donc reçu aucune garantie.

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 31 mars 2025, les garanties reçues provenaient des contreparties suivantes :

Nom du Compartiment	Devise	Goldman Sachs	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	UBS
Emerging Markets Fund	USD	-	10 000	50 000	200 000	-
Europe Fund	EUR	450 000	120 000	-	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	340 000	-	-	120 000	-
Global Fund	USD	16 120 000	-	11 580 000	4 785 000	1 300 000

Analyse des garanties reçues pour les instruments dérivés de gré à gré au 31 mars 2025

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 31 mars 2025, l'analyse des garanties reçues se présentait comme suit :

Nom du Compartiment	Devise	Type de garantie	Valeur de marché dans la devise du Compartiment	Qualité de la garantie	Échéance de la garantie	Devise de la garantie
Emerging Markets Fund	USD	Liquidités	260 000	s. o.	Moins d'1 jour	USD
Europe Fund	EUR	Liquidités	570 000	s. o.	Moins d'1 jour	EUR
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	Liquidités	460 000	s. o.	Moins d'1 jour	USD
Global Fund	USD	Liquidités	33 785 000	s. o.	Moins d'1 jour	USD

Analyse des opérations de financement sur titres au 31 mars 2025

Au 31 mars 2025, 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 compensation
Asia Fund	USD	Contrats de différence	(145 913)	Transactions en cours	R.-U.	bilatéral
Emerging Markets Fund	USD	Contrats de différence	(851 442)	Transactions en cours	R.-U.	bilatéral
Europe Fund	EUR	Contrats de différence	(1 435 989)	Transactions en cours	R.-U.	bilatéral
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	Contrats de différence	529 985	Transactions en cours	R.-U.	bilatéral
Global Fund	USD	Contrats de différence	16 318 161	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, gains et pertes réalisés et non réalisés et commissions de prêt de titres) ainsi que les coûts des opérations de financement sur titres de l'exercice clos le 31 mars 2025 sont les suivants :

Informations complémentaires - suite

Nom du Compartiment	Devise	Type d'actifs	Rendement du compartiment	% du rendement total	Coût du Compartiment	% du coût
Asia Fund	USD	Contrats de différence	(857 636)	100,00	0	100,00
Emerging Markets Fund	USD	Contrats de différence	(2 697 357)	100,00	0	100,00
Emerging Markets Fund	USD	Prêts de titres	6 953	90,00	-	-
Europe Fund	EUR	Contrats de différence	4 570 485	100,00	0	100,00
Europe Fund	EUR	Prêts de titres	1 004	90,00	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	Contrats de différence	94 641	100,00	0	100,00
Global Fund	USD	Contrats de différence	(43 001 245)	100,00	0	100,00

Nom du Compartiment	Devise	Type d'actifs	Rendement du compartiment	% du rendement total	Coût du Compartiment	% du coût
Global Fund	USD	Prêts de titres	14 857	90,00	-	-

Nom du Compartiment	Devise	Type d'actifs	Rendement de la Tierce partie	% du rendement total	Rendement du Gérant de Portefeuille	% du rendement total
Emerging Markets Fund	USD	Prêts de titres	772	10,00	0	0,00
Europe Fund	EUR	Prêts de titres	112	10,00	0	0,00
Global Fund	USD	Prêts de titres	1 651	10,00	0	0,00

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

Gestionnaire en investissement

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
domiciliaire**

**FIL Investment Management
(Luxembourg) S.A.**

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

**Représentant et Service de paiement
pour l'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.