

Rapport et Comptes annuels

pour l'exercice clos le
30 septembre 2020
audités



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

Rapport des Administrateurs	2
Directeurs et Officiers dirigeants	5
Rapport du Gestionnaire des investissements	6
Notes	8
Analyses des compartiments	9
Inventaire du portefeuille-titres	
Compartiments d'actions	
Asia Fund	15
Emerging Markets Fund	17
Europe Fund	20
Global Fund	21
UK Fund	22
US Fund	23
État de l'actif net	26
État de la valeur nette d'inventaire par action	28
État des opérations et des variations des actifs nets	30
État des statistiques sur les actions	32
Annexes aux Comptes	33
Rapport de vérification	39
Informations complémentaires non auditées	41
Répertoire	44

I Introduction

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

II Comptes

Le Conseil d'Administration de la Société (le « Conseil ») soumet son Rapport et les Comptes audités pour l'exercice annuel clos le 30 septembre 2020. Les Comptes audités sont présentés aux pages 14 à 35 de ce Rapport annuel. Les résultats de l'exercice sont présentés dans l'État des opérations et des variations de l'actif net aux pages 28 et 29.

Une copie de ce Rapport annuel est disponible sur demande auprès de toutes les sociétés enregistrées comme distributeurs d'actions ou auprès du siège social de la Société. Les chiffres comparatifs de l'année précédente sont présentés dans le Rapport annuel de la Société de l'exercice clos le 30 septembre 2019.

III Activités au cours de l'année

Pendant l'exercice annuel, la Société a conduit les activités normales d'une société d'investissement à capital variable. Le Rapport du Gérant de Portefeuille qui suit fournit un aperçu de la performance. Au 30 septembre 2020, les actifs sous gestion dépassaient 2 513 millions d'USD (2019 : 1 947 millions d'USD).

Pandémie de COVID-19

Depuis janvier 2020, la pandémie de COVID-19 a provoqué une volatilité marquée sur les marchés financiers du monde entier. En conséquence, les perturbations ont été considérables au niveau de la chaîne d'approvisionnement, les voyages et échanges transfrontaliers ont été limités, la demande des consommateurs a chuté et l'incertitude a régné sur l'ensemble des marchés. Les plans de continuité des activités du Groupe FIL Limited (« FIL », « FIL International » ou « Fidelity ») ont été déployés progressivement sur tous les sites de FIL International depuis le début de l'année 2020. Ces plans comprenaient la mise en place d'un accès à distance permettant aux employés du Groupe FIL de travailler à domicile. Malgré ces circonstances exceptionnelles, tous les contrôles appliqués à la SICAV n'ont pas changé et continuent de fonctionner. Jusqu'ici, aucun problème majeur de fonctionnement, difficulté de performance ou panne de système n'a été identifié.

Fidelity International (y compris FIMLUX) pratique un contrôle renforcé de surveillance de la liquidité et des contreparties pour l'ensemble des portefeuilles de la SICAV. Les données sur le marché et les transactions concernant chacun des Compartiments de la Société ont été examinées et analysées plus fréquemment au cours de cette période afin d'assurer un calcul exact des VL qui soit pleinement représentatif des conditions de marché en vigueur, d'identifier les domaines potentiellement problématiques et de déterminer s'il serait dans l'intérêt des Actionnaires de la SICAV d'appliquer des mesures supplémentaires concernant la gestion de la liquidité.

Conformément à la mise à jour de la FAQ de la CSSF concernant l'ajustement des prix (swing pricing), publiée le 20 mars 2020, certains changements ont été apportés à la politique d'ajustement des prix en réponse à la situation du marché, comme les Actionnaires en ont été informés par une publication sur le site Web de Fidelity. Une copie est disponible sur www.fidelity.lu.

Le Conseil d'Administration de la Société a été dûment et correctement informé des questions relatives à l'impact du COVID-19 sur la Société et des mesures prises pour s'assurer que les intérêts des Actionnaires demeurent une priorité.

IV Conseil d'Administration

La liste des Administrateurs de la Société figure à la page 5. Il n'existe pas de contrat de service signé ou en cours de négociation entre la Société et les Administrateurs.

Au cours de l'exercice annuel clos le 30 septembre 2020, le Conseil de Fidelity Active Strategy a été modifié comme suit : Rani Jandu a été nommé Administrateur le 12 mars 2020

Les Administrateurs de la Société de gestion au 30 septembre 2020 figurent également à la page 5.

Responsabilités du Conseil d'Administration

Le Conseil est responsable de la stratégie globale de la Société.

V Gestion de la Société

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

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

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

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

Dirigeants

Au 30 septembre 2020, les Dirigeants nommés par FIMLUX figuraient à la page 5. M. Paul Witham a été nommé Dirigeant le 1er janvier 2020.

Responsabilités des Dirigeants

Les Dirigeants sont chargés de vérifier que FFML et FID assurent les fonctions qui leur sont déléguées en respect du droit luxembourgeois, des Statuts de la Société et du Prospectus en vigueur. Ils doivent également s'assurer que les tâches administratives sont effectuées par la Société de gestion en respect du droit luxembourgeois, des Statuts de la Société et du Prospectus en vigueur. Les Dirigeants contrôlent notamment le respect des restrictions d'investissement de la Société et supervisent l'application, par le Gérant de Portefeuille en poste, de la politique d'investissement de chaque Compartiment.

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

VI Fonctions du Gérant de Portefeuille et autres services

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

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

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

VII Gouvernance d'entreprise

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

1. Le Conseil a adopté les principes de bonne gouvernance, tels qu'ils sont exposés dans le Code de conduite ALFI (Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissement), publié en juin 2013 et il considère que la Société les a respectés à tous les égards importants, tout au long de l'exercice financier annuel clos le 30 septembre 2020.
2. Des accords contractuels ont été établis pour régir les relations qui existent entre FIMLUX, FFML, FID et FIL ou les prestataires tiers de la Société.
3. Les Administrateurs prennent des décisions dans le meilleur intérêt de la Société et de ses Actionnaires et s'abstiennent de participer à des délibérations ou à des décisions qui pourraient être à l'origine de conflits d'intérêts entre leurs intérêts personnels et ceux de la Société et de ses Actionnaires.
4. Le Conseil se réunit au moins quatre fois par an. Le Conseil exige et reçoit des rapports des comités appropriés, des Dirigeants, de FIMLUX, de FFML et de FID sur les différentes activités, y compris les mesures de contrôle de conformité et les procédures de gestion des risques mises en œuvre par les sociétés FIL concernées.
5. Dans le cadre du contrôle interne, tous les employés du groupe FIL sont soumis au Code de conduite et aux directives qui lui sont associées, qui, entre autres choses, énoncent les procédures à suivre pour les opérations sur valeurs mobilières pour leur compte personnel. Le Conseil reçoit des rapports réguliers de FIL Ethics Office on Employee Personal Trading sur le respect du code de déontologie, pour garantir que tout conflit d'intérêts entre les opérations réalisées par les salariés du groupe FIL pour leur propre compte et les intérêts de la Société soit traité de manière appropriée.
6. Le Conseil analyse le Rapport annuel, la procédure de vérification externe, les problèmes de gouvernance d'entreprise, les accords avec les sous-dépositaires et la relation avec le Réviseur d'entreprises externe et transmet aux Actionnaires ses recommandations concernant la nomination et le niveau des honoraires de ce dernier.
7. La nomination de nouveaux Administrateurs est prise en considération par le Conseil et doit être avalisée par la CSSF puis par les Actionnaires lors d'un vote de l'Assemblée générale annuelle. Les Administrateurs, qui sont tous affiliés à FFML, à sa société de portefeuille ou à ses filiales, ont renoncé à leurs honoraires pour l'exercice clos le 30 septembre 2020.
8. Les Administrateurs se sont engagés à tenir les Actionnaires informés des questions en rapport avec leurs investissements et à traiter tous les

Actionnaires de manière équitable. FIL est responsable de la tenue et de l'intégrité des informations relatives à la Société, divulguées sur le site Internet de Fidelity. FIMLUX est responsable de la précision des traductions des documents qui peuvent être mis à la disposition des investisseurs dans une autre langue que l'anglais. Les Administrateurs examinent, et s'ils le jugent approprié, approuvent les Comptes qui leur sont présentés en langue anglaise pendant les réunions concernées du Conseil et du Comité d'audit et des risques.

VIII Autres informations

Vote par procuration

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

Investisseurs suisses

Les investisseurs suisses sont informés que la distribution de tous les Compartiments actuels de la Société a été autorisée dans leur pays par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers.

IX Agenda de l'Assemblée générale annuelle

Le Conseil d'Administration propose que les résolutions ci-dessous soient soumises à l'approbation des Actionnaires lors de l'Assemblée générale annuelle de la Société qui aura lieu le 11 mars 2021 à midi à l'adresse suivante : 2a, Rue Albert Borschette, L-1021 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg :

- présentation du Rapport du Conseil d'Administration ;
- présentation du Rapport d'audit ;
- approbation de l'État des actifs nets et de l'État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice annuel clos le 30 septembre 2020 ;
- décharge du Conseil d'Administration ;
- élection/réélection des Administrateurs ;
- élection du Réviseur d'entreprises externe ;
- approbation du paiement des dividendes ; et
- prise en compte de toute autre affaire qui sera présentée dans les formes à l'Assemblée générale annuelle conformément aux Statuts.

CONSEIL D'ADMINISTRATION DE

FIDELITY ACTIVE STRATEGY

10 décembre 2020

Directeurs et Officiers dirigeants

Conseil d'Administration de Fidelity Active STrategy au 30 septembre 2020

Florence Alexandre
Administrateur
Grand-Duché de Luxembourg

Rani Jandu
Administrateur
Royaume-Uni

FIL (Luxembourg) S.A.
Administrateur social
Grand-Duché de Luxembourg
représenté par Corinna Valentine

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

Christopher Brealey
Président du Conseil
Grand-Duché de Luxembourg

Eliza Dungworth
Administrateur
Royaume-Uni

Dominic Rossi[^]
Administrateur
Royaume-Uni

Jon Skillman[^]
Administrateur
Grand-Duché de Luxembourg

Dirigeants de la Société de gestion

Florence Alexandre
Dirigeant
Grand-Duché de Luxembourg

Stephan von Bismarck
Dirigeant
Royaume-Uni

Philip Hanssens
Dirigeant
Grand-Duché de Luxembourg

Corinne Lamesch
Dirigeant
Grand-Duché de Luxembourg

Paul Witham
Dirigeant
Grand-Duché de Luxembourg

Karin Winklbauer
Dirigeante
Grand-Duché de Luxembourg

[^]Administrateur non exécutif

Environnement du marché

Au cours de l'exercice annuel, les marchés des actions internationaux, tels que mesurés par l'indice MSCI All Country World (Net Total Return) Index, ont généré un rendement en dollars US de 10,4 %. D'avril à septembre, les prix des actions ont nettement rebondi après un déclin marqué au premier trimestre 2020 lorsque la pandémie de COVID-19 a assombri les perspectives économiques mondiales. Lors d'une réaction sans précédent, les autorités du monde entier ont annoncé des confinements à grande échelle ainsi que des restrictions de déplacement pour endiguer la contagion. Des mesures ont également été annoncées pour atténuer son impact économique. Vers la fin de l'exercice, le marché a également profité de l'avancée des recherches sur des vaccins et des traitements de la COVID-19, de la reprise de l'activité économique dans le cadre des déconfinements dans les différents pays et des nouvelles mesures de relance.

Analyse régionale

Au cours de l'exercice considéré, les actions européennes, telles que mesurées par l'indice MSCI Europe (Net Total Return) Index, ont généré un rendement en euros de -7,8 % (-0,8 % en dollars US). L'année 2020 a bien démarré étant donné l'optimisme déclenché par une amélioration des tensions commerciales sino-américaines. Toutefois, cette embellie a été complètement effacée par les craintes grandissantes suscitées par l'épidémie de COVID-19. Les choses ont empiré en mars quand l'épicentre de l'épidémie s'est déplacé en Europe et quand plusieurs pays ont imposé un confinement total ou partiel pour endiguer la propagation du virus. La chute brutale constatée au premier trimestre a fait place à un rebond marqué au cours des deux trimestres suivants. La volatilité est restée élevée en raison du manque de confiance provoqué par une recrudescence des niveaux d'infection et des perspectives de développement d'un vaccin contre la COVID-19. Parallèlement, le soutien monétaire des banques centrales et le soutien budgétaire offert par les gouvernements ont permis aux états membres d'atténuer les effets d'un ralentissement et de soutenir le marché par la suite. Dans ce climat, la plupart des secteurs ont terminé l'exercice en territoire neutre ou négatif, l'énergie et la finance enregistrant les chutes les plus marquées. Les actions de l'univers de la santé font partie de celles qui ont enregistré des gains importants. Les secteurs de la technologie et des services publics ont également généré de bons résultats.

Selon l'indice FTSE All Share (Total Return) Index, les actions britanniques ont généré un rendement de -16,6 % en livres sterling (-12,5 % en dollars US) au cours de l'exercice considéré. Les craintes causées par l'expansion rapide des cas de COVID-19 ont rapidement effacé l'optimisme momentanément suscité par la victoire écrasante du parti conservateur au pouvoir aux élections générales, augurant une réduction des incertitudes liées au Brexit. La pandémie et les mesures de confinement consécutives ont provoqué une décélération brutale de l'activité des entreprises et de l'activité économique et ont affaibli les bénéfices des sociétés, leurs dividendes et le prix de leurs actions. Conjointement à un effondrement de la demande en pétrole et à une limitation insuffisante de la production, ces facteurs ont entraîné une chute brutale des prix du pétrole et ont amplifié la volatilité. Les marchés ont également souffert lorsque certains rapports ont indiqué que la négociation d'un accord commercial post-Brexit entre l'Union européenne (UE) et le Royaume-Uni n'avancait pas. Néanmoins, les mesures historiques prises par les autorités dans le monde entier pour contrer la crise de la COVID-19, l'optimisme généré par le rythme de la reprise économique après les confinements, et le développement d'un vaccin viable ont renforcé les actions vers la fin de l'exercice. Sur le plan sectoriel, les actions du segment pétrole et gaz sont clairement restées à la traîne car les sociétés et les investisseurs ont tablé sur la morosité de la demande et des prix du pétrole. Les domaines les plus résistants tels que les services publics, les technologies de l'information (TI) et la santé ont excellé.

Au cours l'exercice considéré, les actions américaines, telles que mesurées par l'indice S&P 500 (Net Total Return) Index, ont généré un rendement en dollars US de 14,5 %. La trêve commerciale entre les États-Unis et la Chine a soutenu les actions à la fin de l'année 2019/début 2020. Toutefois, ces progrès n'ont pas duré et les marchés ont plongé face à l'effondrement des prix du pétrole et aux craintes grandissantes concernant la pandémie. Les actions ont connu une forte reprise après mars, alimentées par les niveaux records des mesures de relance, les signes de reprise économique et les progrès concernant un vaccin contre la COVID-19. En dépit de l'émergence d'une nouvelle vague virale ces derniers mois, les investisseurs restent convaincus que le monde surmontera cette pandémie, alors que plusieurs vaccins ont atteint différentes phases d'essais. Les bénéfices des sociétés américaines ont été bien meilleurs que prévu pour le deuxième trimestre.

Selon l'indice MSCI All Country Asia ex Japan (Net Total Return) Index, les actions asiatiques (hors Japon) ont généré un rendement en dollars US de 17,8 % au cours de l'exercice considéré. L'exercice a bien commencé alors que l'assouplissement de la politique monétaire des banques centrales du monde entier et les négociations apparentes entre les États-Unis et la Chine ont soutenu la confiance des marchés. Au début de l'année 2020, la propagation de la pandémie a fait craindre une contagion mondiale et des craintes concernant son impact potentiel sur l'activité économique ont provoqué une liquidation aveugle sur les marchés boursiers, notamment au cours du mois de mars 2020. Au deuxième semestre de l'exercice, les actions ont rebondi en raison des déconfinements et de la poursuite des mesures de relance de la part des gouvernements concernés et des banques centrales régionales, indiquant leur volonté de relancer l'activité économique. À l'échelle internationale, les signaux étaient également encourageants, l'actualité sur les vaccins et les traitements de la COVID-19 étant favorable. Toutefois, l'incertitude a dominé car une nouvelle vague d'infections de COVID-19 est apparue dans le monde entier. Au niveau géographique, la reprise économique chinoise a continué à accélérer. De plus, les marchés ont bien réagi lorsque le régulateur des marchés boursiers chinois a approuvé le premier lot de fonds négociés en bourse (ETF), qui devraient attirer de nouvelles entrées de capitaux vers le marché STAR de type Nasdaq de Shanghai. Les actions taiwanaises ont bénéficié de l'excellente performance du secteur informatique. Les actions coréennes ont profité d'un afflux de liquidités. Dans l'ensemble, les actions indiennes sont restées à l'identique car l'activité économique s'est accélérée avec une réouverture échelonnée de l'économie. Au niveau régional, les TI et la consommation non essentielle ont été les secteurs les plus performants.

Au cours de l'exercice, les actions des pays émergents, telles que mesurées par l'indice MSCI Emerging Markets (Net Total Return) Index, ont généré un rendement en dollars US de 10,5 %. Les marchés ont démarré l'exercice de manière favorable ; toutefois, ils ont brutalement chuté au premier trimestre 2020 après la propagation de l'épidémie de COVID-19 de la Chine vers une multitude de pays. Néanmoins, vers la fin de l'exercice, les marchés émergents ont récupéré leurs pertes grâce à l'optimisme engendré par la réouverture progressive de l'économie mondiale après le confinement, la poursuite des aides monétaires et budgétaires, l'avancée des recherches pour un vaccin et les signes de reprise économique en Chine. Une partie de ces gains a toutefois été effacée lorsque la Réserve fédérale américaine a déclaré qu'elle maintiendrait ses taux au planchers historiques au mois de septembre. Les prix du pétrole ont également remonté de leurs planchers historiques grâce à une reprise de la demande lorsque les économies ont commencé à émerger du confinement. De nouvelles craintes ont émergées au mois de septembre lorsque l'Arabie saoudite a baissé le prix de vente officiel qu'elle applique à l'Asie et aux États-Unis, entraînant une chute brutale des prix du marché. En Asie émergente, les actions chinoises ont compté parmi les plus performantes. La Chine a récupéré toutes les pertes engendrées par le virus et son économie est revenue dans le vert. Toutefois, les gains ont été limités face au regain des tensions sino-américaines lorsque le Président Donald Trump a interdit les transactions avec TikTok et WeChat. Les États-Unis ont également annoncé un durcissement des restrictions envers le géant des télécommunications Huawei Technologies pour tenter de limiter son accès aux composants électroniques. Le marché taïwanais a dépassé son précédent plafond de 30 ans grâce à une montée en flèche des actions technologiques. Les actions latino-américaines ont déçu les marchés car leurs devises se sont effondrées pendant l'exercice.

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

Notes relatives aux performances mentionnées dans les Analyses des compartiments

Les rendements cumulés sont calculés en comparant la Valeur liquidative publiée à cette même valeur augmentée du revenu réinvesti aux dates ex-dividendes. Pour les Compartiments auxquels la politique d'ajustement des prix a été appliquée, conformément à l'annexe 2 de la page 32, les rendements cumulés sont calculés sur ou à partir du prix ajusté de la Valeur liquidative. Ce calcul ne tient pas compte des coûts initiaux et représente la performance réelle du Compartiment. Les performances indiquées dans la colonne « Depuis lancement » des tableaux sont calculées pour la période allant du début de l'exploitation jusqu'au 30 septembre 2020.

Les performances annualisées constituent une autre manière de présenter le rendement total d'un Compartiment. Elles supposent un taux de croissance cumulé stable pendant l'exercice considéré. Elles ne reflètent donc pas les performances du Compartiment d'année en année qui fluctuent au cours des périodes étudiées.

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

TAILLE DU COMPARTIMENT AU 30.09.2020 : USD 480 MILLIONS

Analyse du Gestionnaire

Au cours de l'exercice, la Catégorie A-ACC-USD du Compartiment a affiché un rendement net en dollars US de 10,1 % et a été dépassée par l'indice MSCI All Country Asia ex Japan (Net Total Return) Index qui a dégagé un rendement de 17,8 %.

Les positions longues du Compartiment ont pesé sur les rendements relatifs tandis que les positions courtes ont contribué à la performance. Les avoirs financiers sélectionnés dans le registre des positions longues ont freiné les rendements en raison de la croissance inquiétante de leurs bénéfices à moyen terme. Les actions de la société hongkongaise Dah Sing Financial Holdings ont reculé. Cette banque représente une opportunité de restructuration, profite d'un bilan solide et est négociée à des valorisations intéressantes. Les craintes de récession ont affaibli les actions de Singapour, notamment United Overseas Bank (UOB). Son équipe de direction est solide, sa culture de souscription est conservatrice et son bilan est bien capitalisé. Les actions de la banque indonésienne Bank Central Asia et celles de la banque indienne HDFC Bank ont également reculé. Ces deux banques sont bien implantées sur leur marché et leurs fondamentaux sont solides. Elles profitent également d'une croissance structurelle sur leurs marchés respectifs. Les sociétés sélectionnées pour leurs modèles d'entreprise robustes ont augmenté la valeur. Le fabricant chinois de scooters électriques Yadea a profité d'une excellente dynamique commerciale et des craintes de contagion qui ont poussé la population à éviter les transports publics. Le bon rythme des revenus des technologies mobiles et informatiques haute performance a stimulé les bénéfices de Taiwan Semiconductor Manufacturing Company. La société coréenne Naver a signalé une explosion des transactions d'achat en ligne sur sa plate-forme. Dans le registre des positions courtes, l'exposition à Singapore Press Holdings a payé en raison des perspectives de gestion prudente de ses activités d'impression et de ses activités immobilières. La position dans Thai Oil a contribué aux rendements au vu de ses gains moroses et de son endettement élevé. À la fin de l'exercice, l'exposition nette aux actions du Compartiment atteignait 97,6 %, un pourcentage conforme à la fourchette habituelle de 90 à 110 %. L'exposition aux positions longues était de 122,1 % et le registre des positions courtes atteignait -24,6 %.

Le marché offre des opportunités mal évaluées ainsi que des idées nouvelles. À court terme, le gestionnaire se concentre sur les bénéficiaires de la normalisation de la consommation au moment des déconfinements. À moyen terme, le gestionnaire cherche des sociétés capables de profiter des plans de relance fiscale, tandis que des opportunités existent à long terme dans des sociétés qui permettent aux entreprises du monde entier de se préparer au numérique.

	Rendement total au 30.09.2020		un an	cinq ans	depuis le lancement					
Partager classe	Date de lancement	Performance à partir du	Classe d'actions cumulée	Indice cumulé**	Classe d'actions cumulée	Indice cumulé**	Classe d'actions annualisée	Classe d'actions cumulée	Indice cumulé**	Classe d'actions annualisée
Actions A-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	10,1%	17,8%	60,0%	65,5%	9,8%	70,2%	53,8%	7,2%
Actions A-ACC (EUR)	02.04.2014	02.04.2014	2,3%	9,5%	52,1%	57,5%	8,7%	86,9%	77,0%	10,1%
Actions A-ACC (SGD)	16.05.2016	16.05.2016	8,7%	16,3%	-	-	-	50,4%	64,7%	9,8%
Actions A-ACC (EUR) (Euro/USD couvertes)	14.12.2016	14.12.2016	7,5%	14,9%	-	-	-	24,6%	32,6%	6,0%
Actions I-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	11,2%	17,8%	67,4%	65,5%	10,9%	81,9%	53,8%	8,1%
Actions Y-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	10,8%	17,8%	65,1%	65,5%	10,5%	78,3%	53,8%	7,8%
Actions Y-ACC (EUR)	16.03.2017	16.03.2017	3,0%	9,5%	-	-	-	18,1%	22,4%	4,8%
Actions Y-ACC (GBP)	31.01.2013	31.01.2013	5,2%	12,3%	92,8%	93,9%	14,0%	118,4%	88,7%	10,7%

PRINCIPAUX TITRES AU 30.09.2020*

	Valeur de marché (USD)	Actif net (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing	40.843.142	8,52
Alibaba Group Holding	29.288.312	6,11
Samsung Electronics	15.299.860	3,19
E.Sun Financial Holding	10.630.280	2,22
Bank Central Asia	10.382.850	2,17
China Mengniu Dairy	10.065.943	2,10
Poya International	9.533.774	1,99
HDFC Bank	9.453.978	1,97
Reliance Industries	9.192.110	1,92
MediaTek	8.763.661	1,83

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE AU 30.09.2020*

	Actif net (%)
Chine	26,75
Taiwan	19,60
Inde	12,02
Corée	9,68
Hong Kong	8,48
Indonésie	3,62
Thaïlande	3,15
Singapour	2,69
Philippines	1,75
États-Unis	0,95
Malaisie	0,54
Canada	0,44

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

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

Indice de comparaison couvert EUR/USD : MSCI All Country Asia ex Japan (Net Total Return) Hedged EUR/USD

S'il vous plaît se référer aux notes relatives aux performances, page 7.

TAILLE DU COMPARTIMENT AU 30.09.2020 : USD 464 MILLIONS

Analyse du Gestionnaire

Au cours de l'exercice, la Catégorie A-ACC-USD du Compartiment a généré un rendement net en dollars US de 12,4 % et a dépassé l'indice MSCI Emerging Markets (Net Total Return) Index qui a dégagé un rendement de 10,5 %. Les stratégies liées aux positions longues et à l'amélioration du rendement ont été particulièrement bénéfiques tandis que les positions courtes ont affaibli la performance relative.

Du point de vue sectoriel, les matériaux, la consommation non essentielle et durable et l'énergie ont contribué à la performance, tandis que les technologies de l'information (TI) et la finance l'ont freinée. Dans l'univers des matériaux, les actions minières sud-africaines ont payé : DRD Gold et Sibanye Stillwater ont avancé dans un climat d'incertitude et d'assouplissement historique des banques centrales, qui s'est avéré particulièrement bénéfique pour le prix de l'or. L'excellente contribution du secteur de la consommation non essentielle a découlé des participations chinoises, notamment Zhongsheng Group, Midea Group et Alibaba et par une recrudescence de la prise de risque face à l'actualité sur la recherche d'un vaccin et aux signes d'une reprise de l'économie chinoise. Les actions informatiques ont affiché des performances variées. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) a constitué une participation clé lorsqu'Intel a annoncé son intention de sous-traiter la production auprès de fonderies externes. TSMC est le bénéficiaire logique étant donné le besoin en technologie fiable et pionnière, bien que ces gains aient été effacés par certaines positions courtes du Compartiment dans des actions technologiques asiatiques. À la fin de l'exercice, l'exposition nette du Compartiment aux actions s'élevait à 100,3 %, un pourcentage conforme à la fourchette habituelle de 90 à 110 %. L'exposition aux positions courtes était de -28,8 %.

Face à une deuxième vague inévitable de la COVID-19, nous restons constructifs et sommes convaincus qu'elle pourra être gérée. La Chine a fait preuve d'une résilience incroyable, la relance budgétaire et monétaire étant minime par rapport au monde occidental. Les banques centrales maintiendront leur soutien, notamment par des taux constamment bas. Il en ressortira, entre autres, des « effets géographiques » plus marqués, qui sont amplifiés par les mesures gouvernementales divergentes et modifiées par le profil d'endettement et les niveaux d'activité économique de chaque pays. Concernant les actions, les marchés émergents offrent toujours de nombreuses opportunités, notamment en raison des avantages évidents qu'offrent la consolidation et le niveau industriel ; ce dont profitent certains leaders mondiaux, installés dans les pays en développement.

PRINCIPAUX TITRES AU 30.09.2020*

	Valeur de marché (USD)	Actif net (%)
Naspers	28.319.741	6,11
Alibaba Group Holdings ADR	23.259.180	5,02
HDFC Bank	22.909.308	4,94
Tencent Holdings	19.015.891	4,10
Sibanye Stillwater	16.889.441	3,64
Midea Group (B)	12.771.542	2,75
DRDGOLD	11.812.034	2,55
Infosys	11.635.615	2,51
Sberbank of Russia (Pref'd)	11.631.666	2,51
Sany Heavy Industry	10.972.635	2,37

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE AU 30.09.2020*

	Actif net (%)
Chine	28,74
Afrique du Sud	13,77
Inde	11,03
Russie	10,39
Corée	2,37
Taiwan	2,34
Brésil	2,33
États-Unis	2,31
Monaco	1,97
Chypre	1,95
Indonésie	1,33
Royaume-Uni	1,04

Rendement total au 30.09.2020

un an

cinq ans

depuis le lancement

Partager classe	Date de lancement	Performance à partir du	Classe d'actions cumulée	Indice cumulé**	Classe d'actions cumulée	Indice cumulé**	Classe d'actions annualisée	Classe d'actions cumulée	Indice cumulé**	Classe d'actions annualisée
Actions A-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	12,4%	10,5%	36,3%	53,6%	6,4%	64,0%	34,9%	5,7%
Actions A-ACC (EUR)	01.04.2015	01.04.2015	4,6%	2,8%	29,5%	46,2%	5,3%	3,8%	15,5%	0,7%
Actions A-ACC (EUR) (couvertes)	31.10.2011	31.10.2011	11,6%	10,1%	18,8%	33,8%	3,5%	63,0%	33,4%	5,6%
Actions E-ACC (EUR)	07.05.2013	07.05.2013	3,7%	2,8%	24,9%	46,2%	4,6%	36,9%	37,4%	4,3%
Actions I-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	13,5%	10,5%	43,1%	53,6%	7,4%	78,5%	34,9%	6,7%
Actions I-DIST (USD)	14.11.2018	14.11.2018	13,6%	10,5%	-	-	-	26,7%	17,1%	13,4%
Actions Y-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	13,2%	10,5%	40,7%	53,6%	7,1%	74,2%	34,9%	6,4%
Actions Y-ACC (EUR)	25.01.2016	25.01.2016	5,3%	2,8%	-	-	-	38,4%	56,3%	7,2%
Actions Y-ACC (GBP)	31.10.2011	31.10.2011	7,8%	5,4%	64,9%	80,0%	10,5%	116,2%	68,4%	9,0%
Actions Y-DIST (USD)	05.10.2015	05.10.2015	13,2%	10,5%	-	-	-	36,6%	48,1%	6,4%

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

** Les principales participations ne comprennent pas les participations dans des obligations adossées à des actions

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

Indice de comparaison couvert en EUR : MSCI Emerging Markets (Net Total Return) Hedged EUR

S'il vous plaît se référer aux notes relatives aux performances, page 7.

TAILLE DU COMPARTIMENT AU 30.09.2020 : EUR 1.252 MILLIONS

Analyse du Gestionnaire

Au cours de l'exercice, la Catégorie A-ACC-EUR du Compartiment a généré un rendement net en euros de 12,2 % et a largement dépassé l'indice MSCI Europe (Net Total Return) Index qui a dégagé un rendement de -7,8 %. Les positions longues et courtes globales ont contribué aux rendements. L'excellente performance des actions dans l'univers des technologies de l'information (TI) et le positionnement favorable sur les secteurs de la santé (surpondération) et de la finance (sous-pondération) ont soutenu la performance. Dans le domaine des TI, les entreprises de paiement Nexi et Ingenico ont généré d'excellents résultats. Dans le secteur de la santé, les actions de Qiagen ont excellé. Aucune exposition longue sur les compagnies d'énergie, notamment Royal Dutch Shell et BP, n'a été bénéfique car les actions énergétiques ont chuté à l'instar du prix du pétrole.

Les gestionnaires investissent toujours dans les sociétés présentant des moteurs de croissance pérennes et des caractéristiques de qualité. Les positionnements sectoriel et géographique découlent des opportunités d'investissement les plus intéressantes qui ressortent d'une analyse bottom-up approfondie. Le Compartiment reste fortement exposé aux secteurs des TI, des industries et de la santé. Le Compartiment est actuellement sous-pondéré sur la consommation courante car la plupart de ces sociétés sont négociées à des prix très élevés. Le positionnement sur le sous-segment du tabac est toutefois maintenu car les gestionnaires y voient toujours une valeur considérable. Des sous-pondérations sont également maintenues sur l'énergie, les matériaux et la finance car il est difficile de trouver des sociétés intéressantes où la thèse d'investissement ne dépend pas des facteurs macroéconomiques ou des prix prévisionnels des matières premières. À la fin de l'exercice, l'exposition nette aux actions du Compartiment atteignait 95,7 %, un pourcentage conforme à la fourchette habituelle de 90 à 110 %. L'exposition aux positions longues était de 108,7 % et le registre des positions courtes atteignait -13,0 %.

Alors que la reprise faisant suite aux confinements et à la récession provoqués par le virus reste le principal facteur pour les perspectives économiques, les gestionnaires restent fidèles à leur philosophie d'investissement et cherchent des sociétés qui excelleront à long terme, quelles que soient les conditions macroéconomiques. Le Compartiment investit dans des sociétés dont les prix sont inférieurs à leur valeur intrinsèque et pour lesquelles cette valeur augmente au fil du temps. Ils se concentrent sur les faits qui sont prévisibles : modèles d'entreprise, moteurs structurels, données économiques sectorielles, rendements, tendances à long terme, valorisation.

PRINCIPAUX TITRES AU 30.09.2020*

	Valeur de marché (EUR)	Actif net (%)
SAP	81.662.667	6,52
Novo Nordisk (B)	70.095.445	5,60
Swedish Match	50.645.942	4,04
Experian	48.782.831	3,90
Nexi	46.009.795	3,67
Infineon Technologies	45.982.747	3,67
Assa Abloy (B)	44.777.221	3,58
Ingenico Group	41.384.498	3,30
Grifols	41.330.110	3,30
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	38.582.839	3,08

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE AU 30.09.2020*

	Actif net (%)
Royaume-Uni	18,10
Allemagne	17,90
France	11,49
Pays-Bas	11,14
Suède	9,29
Suisse	8,67
Irlande	7,27
Espagne	6,54
Danemark	5,60
Italie	3,67

Rendement total au 30.09.2020

un an

cinq ans

depuis le lancement

Partager classe	Date de lancement	Performance à partir du	un an		cinq ans		depuis le lancement			
			Classe d'actions cumulée	Indice cumulé**	Classe d'actions cumulée	Indice cumulé**	Classe d'actions annualisée	Classe d'actions cumulée	Indice cumulé**	Classe d'actions annualisée
Actions A-ACC (EUR)	01.10.2004	04.10.2004	12,2%	-7,8%	48,5%	17,1%	8,2%	384,0%	118,5%	10,4%
Actions A-DIST (EUR)	08.02.2016	08.02.2016	8,7%	-7,8%	-	-	-	59,9%	28,9%	10,6%
Actions A-DIST (GBP)	22.02.2008	22.02.2008	15,1%	-5,4%	82,8%	44,2%	12,8%	219,8%	87,5%	9,7%
Actions E-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	11,4%	-7,8%	43,0%	17,1%	7,4%	136,8%	55,7%	7,1%
Actions I-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	11,5%	-7,8%	53,4%	17,1%	8,9%	186,3%	55,7%	8,7%
Actions W-ACC (GBP)	11.03.2014	11.03.2014	15,7%	-5,4%	88,3%	44,2%	13,5%	86,4%	38,5%	10,0%
Actions Y-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	12,9%	-7,8%	53,4%	17,1%	8,9%	181,4%	55,7%	8,5%

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

* Les principales participations ne comprennent pas les participations dans les Compartiments monétaires ou de devises, comme Fidelity ILF - Euro Fund - A-ACC-EUR.

** Indice de comparaison : MSCI Europe (Net Total Return) Index

S'il vous plaît se référer aux notes relatives aux performances, page 7.

TAILLE DU COMPARTIMENT AU 30.09.2020 : USD 24 MILLIONS

Analyse du Gestionnaire

Au cours de l'exercice, la Catégorie A-ACC-USD du Compartiment a généré un rendement net en dollars US de -3,6 % et a été dépassée par l'indice MSCI All Country World (Net Total Return) Index qui a dégagé un rendement de 10,4 %. Les positions longues et courtes globales ont affecté les rendements. Au niveau sectoriel, les avoirs sélectionnés dans les secteurs des industries et de la consommation courante ont constitué les principaux freins à la performance, tout comme une surpondération sur l'énergie. En revanche, la sous-pondération sur le secteur de la finance et la sélection des actions dans l'univers de la consommation non essentielle ont augmenté la valeur relative.

Dans l'arène industrielle, Rolls-Royce et General Electric ont compté parmi les avoirs les plus préjudiciables, principalement en raison des perturbations économiques provoquées par la COVID-19. Toutefois, les dynamiques de la demande sont toujours intactes et devraient s'avérer favorables dès qu'une reprise mondiale progressive se dessinera. Ces deux sociétés, ainsi que certaines autres sociétés de voyages et de loisirs comme Tripadvisor, sont négociées à une fraction de leur valeur intrinsèque. Parallèlement dans le secteur de l'énergie, une chute notable des prix du pétrole et une demande prévisionnelle en baisse ont affecté des positions comme Baker Hughes. La société de transport de gaz naturel liquéfié, Golar LNG, a également constitué un avoir préjudiciable car les allégations contre le PDG d'une filiale joint-venture ont eu un impact négatif sur ses projets de collecte de fonds. Ailleurs, les actions dans Coty, une multinationale américaine de produits cosmétiques, ont glissé en raison du prix éventuellement excessif payé pour l'acquisition de Kylie Cosmetics. Côté positif, le grand fabricant de véhicules électriques (VE) Tesla a publié d'excellents chiffres de livraisons de véhicules, démontrant la capacité de la société à régler avec succès ses problèmes d'approvisionnement et marquant son émergence en tant que concurrent solide et viable dans l'espace automobile de nouvelle génération. Nuance Communications a publié une excellente croissance en glissement annuel des revenus de sa plate-forme de cloud Dragon Medical. De plus, ses nouvelles solutions de cloud ont nettement accéléré. À la fin de l'exercice, l'exposition nette aux actions du Compartiment était de 100,1 %, dont 128,7 % de positions longues et -28,6 % de positions courtes.

Le gestionnaire reste fidèle à son style d'investissement anticonformiste et gère un portefeuille de fonds très actif. La sélection bottom-up des actions reste la clé et le principal moteur de risque et de rendement.

PRINCIPAUX TITRES AU 30.09.2020*

	Valeur de marché (USD)	Actif net (%)
AP Moller - Maersk (B)	1.803.302	7,38
Bunge	1.507.958	6,17
Bayer	1.492.577	6,11
Cigna	1.387.568	5,68
General Electric	1.318.126	5,39
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	1.101.396	4,51
ConvaTec Group	972.442	3,98
Mylan	951.449	3,89
Serco Group	897.080	3,67
Z Holdings	791.825	3,24

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE AU 30.09.2020*

	Actif net (%)
États-Unis	43,78
Royaume-Uni	10,86
Japon	9,67
Danemark	7,38
Allemagne	6,11
Suède	4,51
Chine	3,56
Suisse	2,50
Italie	2,35
Israël	1,89
Bermudes	1,80
Inde	1,75

Rendement total au 30.09.2020

un an

cinq ans

depuis le lancement

Partager classe	Date de lancement	Performance à partir du	Classe d'actions cumulée	Indice cumulé**	Classe d'actions cumulée	Indice cumulé**	Classe d'actions annualisée	Classe d'actions cumulée	Indice cumulé**	Classe d'actions annualisée
Actions A-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	-8,6%	10,4%	26,2%	63,3%	4,8%	21,5%	69,7%	2,8%
Actions A-ACC (EUR)	02.04.2014	02.04.2014	-15,1%	2,7%	19,6%	55,4%	3,6%	33,0%	82,1%	4,5%
Actions E-ACC (EUR)	30.09.2013	30.09.2013	-15,6%	2,7%	15,6%	55,4%	2,9%	32,9%	95,8%	4,2%
Actions I-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	-7,7%	10,4%	32,5%	63,3%	5,8%	30,2%	69,7%	3,8%
Actions Y-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	-8,1%	10,4%	30,3%	63,3%	5,4%	27,1%	69,7%	3,5%
Actions Y-ACC (EUR)	30.09.2013	30.09.2013	-14,4%	2,7%	24,2%	55,4%	4,4%	46,8%	95,8%	5,6%
Actions Y-ACC (GBP)	30.09.2013	30.09.2013	-12,6%	5,3%	51,9%	91,3%	8,7%	58,5%	112,5%	6,8%

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

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

S'il vous plaît se référer aux notes relatives aux performances, page 7.

TAILLE DU COMPARTIMENT AU 30.09.2020 : GBP 21 MILLIONS

Analyse du Gestionnaire

Au cours de l'exercice, la Catégorie A-ACC-GBP du Compartiment a généré un rendement net en livres sterling de -6,2 % et a dépassé l'indice FTSE All Share (Total Return) Index qui a dégagé un rendement de -16,6 %. En février et en mars, le portefeuille n'a pas été épargné par la liquidation, mais il s'est montré bien plus résistant que le reste du marché. Alors que l'orientation sur les franchises robustes et les bilans sains a payé, l'exposition aux secteurs particulièrement touchés par les mesures de confinement liées à la COVID-19 comme la construction, les détaillants et l'aérospatiale a freiné les rendements. Toutefois, une faible exposition aux secteurs du pétrole et de la banque s'est avérée bénéfique dans le cadre d'une chute des prix du pétrole et d'une baisse des taux d'intérêt. Dans l'ensemble, les positions courtes ont augmenté les résultats tandis que les positions longues ont souffert, voire reculé, en termes absolus.

Au cours de l'exercice, le gestionnaire a profité de la liquidation pour renforcer les sociétés de qualité bien valorisées, comme Reckitt Benckiser, L'Oréal et Burberry. En revanche, les positions dans les voyageurs comme WH Smith, Compass et Whitbread ont été abandonnées en raison des craintes qu'une période prolongée d'activité limitée aura sur leur profitabilité et leurs bilans. Dans l'univers de l'énergie, la position dans BP a été vendue en faveur du géant norvégien Equinor ainsi que pour renforcer l'allocation sur le producteur du bassin permien à faible coût, Pioneer Resources. Contrairement à BP, qui s'est lancé dans une transition complexe pour diversifier sa combinaison de produits énergétiques, ces deux sociétés présentent une répartition des capitaux et un retour sur investissements plus visibles. Parallèlement, le registre des positions courtes a profité de l'exposition aux sociétés fortement affectées par la distanciation sociale dont les bilans étaient affaiblis, et qui étaient donc moins bien placées pour surmonter les répercussions de la pandémie. À la fin de l'exercice, l'exposition nette aux actions du Compartiment atteignait 95,2 %. Le registre des positions courtes atteignait -15,5 % et le registre des positions longues se situait à 110,7 %, tous les deux en baisse en glissement annuel, bien que l'exposition nette n'ait pas changé.

Étant donné l'incertitude constante qui règne concernant la progression du virus, la façon dont l'économie réagira et la date à laquelle les autorités commenceront à supprimer les mesures de soutien, le gestionnaire pense qu'une orientation sur les sociétés de qualité capables de s'adapter aux conditions changeantes est particulièrement justifiée.

PRINCIPAUX TITRES AU 30.09.2020*

	Valeur de marché (GBP)	Actif net (%)
Experian	1.146.713	5,35
Novo Nordisk (B)	1.083.388	5,05
Reckitt Benckiser Group	968.663	4,52
RELX	959.294	4,47
Ferguson	955.408	4,46
St James's Place	935.506	4,36
Roche Holding	887.189	4,14
Persimmon	839.336	3,91
Auto Trader Group	823.083	3,84
Rightmove	773.459	3,61

VENTILATION SECTORIELLE AU 30.09.2020*

	Actif net (%)
Industries	27,99
Consommation non essentielle	21,40
Consommation courante	13,54
Technologies de l'information	9,73
Santé	9,19
Finances	6,20
Fonds ouverts	5,97
Énergie	4,20

Rendement total au 30.09.2020

un an

cinq ans

depuis le lancement

Partager classe	Date de lancement	Performance à partir du	Classe d'actions cumulée	Indice cumulé**	Classe d'actions cumulée	Indice cumulé**	Classe d'actions annualisée	Classe d'actions cumulée	Indice cumulé**	Classe d'actions annualisée
Actions A-ACC (GBP)	14.03.2011	14.03.2011	-6,2%	-16,6%	33,1%	18,6%	5,9%	100,2%	54,8%	7,5%
Actions I-ACC (GBP)	25.09.2019	25.09.2019	-7,1%	-16,6%	-	-	-	-6,2%	-15,4%	-6,1%
Actions Y-ACC (GBP)	14.03.2011	14.03.2011	-6,2%	-16,6%	36,4%	18,6%	6,4%	109,7%	54,8%	8,1%

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

* Les principales participations ne comprennent pas les participations dans les Compartiments monétaires ou de devises, comme Fidelity ILF - Sterling Fund - A-ACC-GBP.

** Indice de comparaison : FTSE All Share (Total Return) Index

S'il vous plaît se référer aux notes relatives aux performances, page 7.

TAILLE DU COMPARTIMENT AU 30.09.2020 : USD 50 MILLIONS

Analyse du Gestionnaire

Au cours de l'exercice, la Catégorie A-ACC-USD du Compartiment a généré un rendement net en dollars US de -1,7 % et a été dépassée par l'indice S&P 500 (Net Total Return) Index qui a dégagé un rendement de 14,5 %. Les positions longues et courtes globales ont affecté les rendements. Au niveau sectoriel, la sélection des actions dans les secteurs des technologies de l'information (TI) et de la consommation non essentielle a affecté les rendements. En revanche, le positionnement dans les industries et une position surpondérée dans les services de communication ont augmenté la valeur.

Dans le secteur des TI, la sous-pondération sur les actions technologiques à très grande capitalisation, qui avaient affiché une forte performance au cours de l'exercice, a pesé sur la performance relative. La non-détention d'Apple a constitué le facteur le plus préjudiciable à la performance relative car la société d'informatique grand public a dépassé une valorisation de 2 000 milliards de dollars US, affichant une croissance de 1 000 milliards de dollars US en deux ans. La position sous-pondérée dans Microsoft et Amazon a également sapé les rendements relatifs. Parallèlement, la participation dans Tyson Foods a chuté au vu d'une détérioration des perspectives de bénéfices car les perturbations liées à la COVID-19 devraient augmenter les coûts d'exploitation et affecter les volumes cette année. Côté positif, la position dans Horizon Therapeutics a augmenté la valeur. La société biopharmaceutique a bénéficié du succès plus important que prévu du lancement de son médicament pour le traitement de l'ophtalmopathie thyroïdienne chez les adultes. Les actions de Charter Communications ont profité d'une augmentation du chiffre net d'abonnés haut débit et de l'excellent rythme des indicateurs de performance. En tant que société de services de câble et de haut débit qui enregistre la meilleure croissance aux États-Unis, les perspectives de son action profitent de la nouvelle orientation de ses dirigeants vers des offres de haut débit exclusif plus lucratives et moins coûteuses. La position courte sur Boeing a également contribué aux rendements dans le cadre de la vaste perturbation de l'industrie des voyages provoquée par la pandémie et une demande prévisionnelle en berne. À la fin de l'exercice, l'exposition nette du Compartiment aux actions s'élevait à 92,7 %, un pourcentage conforme à la fourchette habituelle de 90 à 110 %. Le registre des positions courtes était maintenu à -29,9 %.

La volatilité du marché devrait rester supérieure à la moyenne car l'enthousiasme ayant fait suite à la publication des bénéfices se dissipe, les acteurs cycliques tentent de contrebalancer les secteurs à croissance élevée, et les investisseurs restent réalistes à l'approche des élections présidentielles américaines. Le gestionnaire est resté fidèle à la politique d'achat d'actions de croissance à long terme qui devraient bien réagir quel que soit le scénario macroéconomique.

PRINCIPAUX TITRES AU 30.09.2020*

	Valeur de marché (USD)	Actif net (%)
Horizon Therapeutics	2.739.851	5,49
Fiserv	1.685.853	3,38
Alphabet (A)	1.596.888	3,20
Fidelity National Information Services	1.386.072	2,78
FMC	1.262.558	2,53
AmerisourceBergen	1.236.768	2,48
Facebook (A)	1.142.027	2,29
Abbott Laboratories	1.130.865	2,27
Barrick Gold	1.112.678	2,23
McKesson	1.066.088	2,14

VENTILATION SECTORIELLE AU 30.09.2020*

	Actif net (%)
Technologies de l'information	28,74
Santé	16,94
Industries	13,20
Finances	11,95
Consommation non essentielle	7,06
Matériaux	5,92
Énergie	3,69
Consommation courante	3,33
Fonds ouverts	1,41

Rendement total au 30.09.2020

un an

cinq ans

depuis le lancement

Partager classe	Date de lancement	Performance à partir du	Classe d'actions cumulée	Indice cumulé**	Classe d'actions cumulée	Indice cumulé**	Classe d'actions annualisée	Classe d'actions cumulée	Indice cumulé**	Classe d'actions annualisée
Actions A-ACC (USD)	25.06.2013	25.06.2013	-1,7%	14,5%	52,7%	88,0%	8,8%	98,2%	134,9%	9,9%
Actions A-ACC (EUR)	25.06.2013	25.06.2013	-8,6%	6,4%	45,1%	79,0%	7,7%	120,1%	161,9%	11,5%
Actions A-ACC (EUR) (couvertes)	25.06.2013	25.06.2013	-3,6%	11,7%	37,2%	67,8%	6,5%	77,3%	107,6%	8,2%
Actions E-ACC (EUR)	25.06.2013	25.06.2013	-9,5%	6,4%	39,6%	79,0%	6,9%	108,9%	161,9%	10,7%
Actions I-ACC (USD)	25.06.2013	25.06.2013	-0,8%	14,5%	60,3%	88,0%	9,9%	111,7%	134,9%	10,9%
Actions Y-ACC (USD)	25.06.2013	25.06.2013	-1,1%	14,5%	57,7%	88,0%	9,5%	107,6%	134,9%	10,6%
Actions Y-ACC (GBP)	25.06.2013	25.06.2013	-5,7%	9,1%	83,0%	120,3%	12,8%	145,1%	179,9%	13,1%

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

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

** Indice de comparaison : S&P 500 (Net Total Return) Index

Indice de comparaison couvert en EUR : S&P 500 (Net Total Return) Hedged EUR

S'il vous plaît se référer aux notes relatives aux performances, page 7.

Inventaire du portefeuille-titres au 30 septembre 2020

	Code pays	Devise	Actions ou valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% Actif net
Titres admis ou négociés sur une bourse de valeurs officielle					
Énergie					
Reliance Industries	IN	INR	302.463	9.192.110	1,92
PTT	TH	THB	3.156.700	3.214.241	0,67
United Tractors	ID	IDR	1.559.200	2.399.674	0,50
Sinopec Kantons Holdings	HK	HKD	6.582.000	2.332.899	0,49
China Petroleum & Chemical (H)	CN	HKD	4.748.000	1.919.795	0,40
Reliance Industries	IN	INR	23.300	428.612	0,09
				19.487.331	4,06

Services publics					
Power Grid Corp of India	IN	INR	2.646.725	5.846.130	1,22
Guangdong Investment	HK	HKD	1.464.000	2.329.595	0,49
CK Infrastructure Holdings	HK	HKD	239.000	1.122.110	0,23
				9.297.835	1,94

Matériaux					
Baoshan Iron & Steel (A)	CN	CNY	6.632.042	4.879.768	1,02
UltraTech Cement	IN	INR	77.552	4.277.835	0,89
Skshu Paint (A)	CN	CNY	135.962	3.223.943	0,67
Korea Zinc	KR	KRW	9.027	2.920.109	0,61
Siam Cement	TH	THB	218.900	2.234.194	0,47
Shenzhen YUTO Packaging Technology (A)	CN	CNY	474.320	2.224.790	0,46
Ivanhoe Mines	CA	CAD	590.904	2.124.310	0,44
Hansol Chemical	KR	KRW	11.229	1.442.137	0,30
				23.327.086	4,86

Industries					
Weichai Power (H)	CN	HKD	2.703.000	5.480.286	1,14
Ayala	PH	PHP	349.410	4.965.831	1,04
Pacific Basin Shipping	HK	HKD	30.674.000	4.739.645	0,99
Greentown Service Group	CN	HKD	2.766.000	3.433.022	0,72
Sinotrans (H)	CN	HKD	10.181.000	2.451.584	0,51
Shanghai M&G Stationery (A)	CN	CNY	239.036	2.392.598	0,50
Cebu Air	PH	PHP	3.043.680	2.370.027	0,49
Sinopec Engineering Group (H)	CN	HKD	6.103.500	2.261.600	0,47
Sime Darby	MY	MYR	1.395.400	839.464	0,18
Technicon Industries	HK	HKD	62.000	826.445	0,17
China State Construction International Holdings	HK	HKD	674.000	442.998	0,09
China Railway Group (H)	CN	HKD	402.000	190.084	0,04
				30.393.584	6,34

Technologies de l'information					
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	2.706.000	40.843.142	8,52
Samsung Electronics	KR	KRW	307.294	15.299.860	3,19
MediaTek	TW	TWD	413.000	8.763.661	1,83
Infosys	IN	INR	636.290	8.752.458	1,83
SK Hynix	KR	KRW	87.375	6.283.726	1,31
Lenovo Group	CN	HKD	7.638.000	5.075.895	1,06
Powertech Technology	TW	TWD	1.574.000	4.743.276	0,99
NAVER	KR	KRW	18.163	4.636.931	0,97
Delta Electronics	TW	TWD	372.000	2.447.045	0,51
FLEXIUM Interconnect	TW	TWD	567.000	2.406.973	0,50
Hon Hai Precision Industry	TW	TWD	883.000	2.375.550	0,50
China Railway Signal & Communication Corp (H)	CN	HKD	6.871.000	2.269.180	0,47
Chroma ATE	TW	TWD	366.000	1.955.475	0,41
Tencent Holdings	CN	HKD	2.200	148.404	0,03
				106.001.576	22,11

Consommation non essentielle					
Alibaba Group Holding	CN	HKD	805.236	29.288.312	6,11
Focus Media Information Technology (A)	CN	CNY	6.169.500	7.350.259	1,53
New Oriental Education & Technology Group ADR	CN	USD	47.220	6.986.199	1,46
Trip.com Group ADR	CN	USD	202.767	6.338.496	1,32
Nien Made Enterprise	TW	TWD	416.000	4.983.011	1,04
Midea Group (B)	CN	CNY	444.500	4.767.658	0,99
Guangzhou Automobile Group (H)	CN	HKD	5.478.000	4.603.329	0,96
Lock&Lock	KR	KRW	433.349	4.010.099	0,84
Yadea Group Holdings	CN	HKD	2.300.000	3.399.196	0,71
Chow Tai Fook Jewellery Group	HK	HKD	1.927.400	2.519.889	0,53
Zhejiang Supor (A)	CN	CNY	209.356	2.436.788	0,51
Mitra Adiperkasa	ID	IDR	60.370.000	2.326.101	0,49
Baozun ADR	CN	USD	71.347	2.302.368	0,48
Dongfeng Motor Group (H)	CN	HKD	3.536.000	2.214.442	0,46
DouYu International Holdings ADR	CN	USD	158.169	2.128.955	0,44
Gourmet Master	TW	TWD	564.594	2.009.767	0,42
Shenzhen International Group Holdings	CN	HKD	77.600	1.323.113	0,28
Yum China Holdings	CN	USD	20.969	1.106.115	0,23
Jollibee Foods	PH	PHP	350.550	1.048.468	0,22
Gree Electric Appliances Inc of Zuhuai	CN	CNY	124.200	979.235	0,20
Hyundai Mobis	KR	KRW	4.323	850.786	0,18
Beijing Roborack Technology (A)	CN	CNY	8.274	731.456	0,15
Galaxy Entertainment Group	HK	HKD	47.000	318.215	0,07
Baazun (A)	CN	HKD	4.500	47.314	0,01
				94.069.571	19,62

Consommation courante					
China Mengniu Dairy	HK	HKD	2.133.000	10.065.943	2,10
Thai Beverage	TH	SGD	13.878.900	6.185.399	1,29
Kweichow Moutai (A)	CN	CNY	9.900	2.437.060	0,51
LG Household & Health Care	KR	KRW	1.875	2.316.185	0,48

China Resources Beer Holdings	HK	HKD	30.000	184.229	0,04
				21.188.816	4,42

Santé					
Wuxi Biologics Cayman	CN	HKD	182.000	4.471.172	0,93
China Resources Pharmaceutical Group	CN	HKD	7.993.500	4.125.670	0,86
Innovet Biologics	CN	HKD	391.000	2.921.987	0,61
Peijia Medical	CN	HKD	7.000	24.642	0,01
				11.543.471	2,41

Finances					
E.Sun Financial Holding	TW	TWD	11.911.323	10.630.280	2,22
Bank Central Asia	ID	IDR	5.684.200	10.382.850	2,17
HDFC Bank	IN	INR	641.805	9.453.978	1,97
Housing Development Finance	IN	INR	306.414	7.271.344	1,52
KB Financial Group	KR	KRW	184.029	5.932.238	1,24
AIA Group	HK	HKD	581.400	5.775.388	1,20
Dah Sing Banking Group	HK	HKD	4.806.000	4.180.789	0,87
ICICI Lombard General Insurance	IN	INR	221.771	3.906.158	0,81
Samsung Fire & Marine Insurance	KR	KRW	17.480	2.726.796	0,57
China Merchants Bank (H)	CN	HKD	493.000	2.343.440	0,49
Bangkok Bank	TH	THB	738.100	2.253.905	0,47
Bank Mandiri Persero	ID	IDR	6.670.500	2.231.258	0,47
CIMB Group Holdings	MY	MYR	2.351.960	1.748.887	0,36
United Overseas Bank	SG	SGD	83.300	1.170.552	0,24
Cholamandalam Investment and Finance	IN	INR	341.591	1.161.243	0,24
Chailease Holding	TW	TWD	160.000	733.505	0,15
				71.902.611	14,99

Immobilier					
City Developments	SG	SGD	1.234.800	6.964.308	1,45
CapitaLand Mall Trust REIT	SG	SGD	1.636.300	2.333.279	0,49
Central Pattana	TH	THB	895.100	1.213.103	0,25
				10.510.690	2,19

Services de communication					
Bharti Airtel	IN	INR	870.133	4.982.897	1,04
HKBN	HK	HKD	2.167.000	4.134.930	0,86
NetLink NBN Trust	SG	SGD	3.372.700	2.415.135	0,50
PVR	IN	INR	144.821	2.386.184	0,50
CITIC Telecom International Holdings	HK	HKD	5.301.000	1.697.475	0,35
				15.616.621	3,26

Titres admis ou négociés sur d'autres marchés réglementés

Technologies de l'information					
Vanguard International Semiconductor	TW	TWD	768.000	2.573.295	0,54
				2.573.295	0,54

Consommation non essentielle					
Poya International	TW	TWD	498.000	9.533.774	1,99
				9.533.774	1,99

Non coté

Santé					
Grail*	US	USD	384.000	4.569.600	0,95
				4.569.600	0,95

fractions (1) (0,00)

Total des investissements (coût USD 376 730 035) 430.015.860 89,67

Exposition sous-jacente Gain / (perte) non réalisé(e) % Actif net USD

Contrats sur différence

Tencent Holdings (GS)	HKD	190.032.429	5.648.642	1,18
Samsung Electronics (GS)	USD	16.766.788	2.767.885	0,58
Techtron Industries (HSBC)	HKD	40.547.444	2.471.760	0,52
AIA Group (HSBC)	HKD	125.285.892	2.172.023	0,45
Shenzhen International Group (UBS)	HKD	47.953.911	1.858.213	0,39
Singapore Press (UBS)	SGD	(4.565.727)	1.645.417	0,34
Li Ning (GS)	HKD	25.253.951	1.209.558	0,25
Galaxy Entertainment Group (HSBC)	HKD	74.719.668	1.163.806	0,24
NAVER (UBS)	USD	2.943.583	973.083	0,20
IRPC (GS)	USD	(1.839.488)	693.456	0,14
Power Assets Holdings (UBS)	HKD	(17.840.770)	614.688	0,13
Thai Oil (MS)	USD	(1.900.085)	570.006	0,12
Singapore (HSBC)	SGD	(3.134.409)	495.926	0,10
Bank Of China (UBS)	HKD	(17.517.398)	402.420	0,08
Ayala Land (UBS)	USD	(2.241.032)	401.558	0,08
Hong Kong & China Gas (HSBC)	HKD	(18.798.017)	395.612	0,08
Paradise (MS)	USD	(1.896.505)	389.154	0,08
Chine Mengniu Dairy (GS)	HKD	15.397.400	355.273	0,07
King Yuan Electronics (UBS)	USD	(2.365.045)	343.736	0,07
HKBN (HSBC)	HKD	23.291.180	343.524	0,07

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

Les notes annexes font partie intégrante de ces Comptes. Les pourcentages de l'actif net sont arrondis dans l'inventaire du portefeuille-titres et dans la ventilation géographique.

Inventaire du portefeuille-titres au 30 septembre 2020

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain / (perte) non réalisé(e) USD	% Actif net
Chine Resour Beer (UBS)	HKD	23.129.919	328.426	0,07
Gome Retail Holdings (JPLS)	HKD	(13.738.381)	307.311	0,06
Hyundai Mobis (GS)	USD	2.624.382	307.242	0,06
PTT (MS)	USD	(2.061.464)	283.090	0,06
Digital Telecom (MS)	USD	(2.256.896)	277.788	0,06
Genting Singapore (JPLS)	SGD	(2.723.346)	271.524	0,06
PTT (UBS)	USD	3.985.525	246.600	0,05
Shanghai Comm & Saving Bank (UBS)	USD	(1.484.350)	156.718	0,03
Gigabyte Technology (MS)	USD	(2.238.121)	146.227	0,03
Shin Kong Financial Holdings (GS)	USD	(1.055.374)	130.614	0,03
CRRC (UBS)	HKD	(17.760.394)	124.415	0,03
Pinduoduo (GS)	USD	(2.311.716)	122.835	0,03
CLP (GS)	HKD	(16.202.197)	122.419	0,03
Shanghai Comm & Saving Bank (GS)	USD	(886.695)	118.690	0,02
Cathay Financial Holding (UBS)	USD	(2.377.179)	111.849	0,02
Daili Foods Group (UBS)	HKD	(8.633.850)	88.908	0,02
Hang Seng Bank (GS)	HKD	(13.941.420)	68.992	0,01
IRPC (MS)	USD	(329.473)	57.176	0,01
Chungghwa Telecom (UBS)	USD	(2.396.024)	51.087	0,01
Hang Seng Bank (UBS)	HKD	(3.608.908)	38.046	0,01
PTT Global Chemical (MS)	USD	(2.432.701)	36.015	0,01
Berli Jucker (MS)	USD	(402.487)	35.549	0,01
Suntec (HSBC)	SGD	(3.242.930)	28.644	0,01
Samsung (SDS) (UBS)	USD	(1.029.760)	27.357	0,01
Genting Singapore (HSBC)	SGD	(494.963)	22.345	0,00
Evergreen Marine (JPLS)	USD	(674.786)	21.603	0,00
Evergreen Marine (HSBC)	USD	(1.201.153)	18.593	0,00
Weibo (GS)	USD	(888.353)	16.221	0,00
PTT Explore (GS)	USD	(180.962)	12.488	0,00
Evergreen Marine (UBS)	USD	(551.747)	7.998	0,00
Bank Negara Indonesia (JPLS)	USD	(277.692)	3.785	0,00
CLP (UBS)	HKD	(1.735.950)	3.216	0,00
Berli Jucker (GS)	USD	(189.035)	2.160	0,00
Win Semiconductors (UBS)	USD	(609.214)	1.342	0,00
Ayala Land (GS)	USD	(143.844)	96	0,00
Thai Union Group (MS)	USD	(2.389.883)	(843)	(0,00)
Shin Kong Financial Holdings (JPLS)	USD	(143.968)	(1.681)	(0,00)
Pegatron (UBS)	USD	(231.244)	(4.266)	(0,00)
Want Want China Holdings (UBS)	HKD	(18.927.780)	(4.904)	(0,00)
Eclat Textile (GS)	USD	(100.248)	(10.297)	(0,00)
Berli Jucker (UBS)	USD	(1.765.453)	(16.806)	(0,00)
CITIC 1616 Holdings (HSBC)	HKD	4.347.918	(27.398)	(0,01)
GlobalWafers (UBS)	USD	(2.118.363)	(38.223)	(0,01)
Weibo (MS)	USD	(324.744)	(39.515)	(0,01)
DBS Group Holdings (JPLS)	SGD	(3.165.369)	(42.306)	(0,01)
Corée Zinc (GS)	USD	2.002.224	(45.975)	(0,01)
Bank Negara Indonesia (HSBC)	USD	(1.008.360)	(46.839)	(0,01)
Baidu (GS)	USD	(2.470.772)	(52.374)	(0,01)
Compal Electronics (UBS)	USD	(2.408.647)	(63.610)	(0,01)
Alibaba Group Holding (HSBC)	HKD	153.627.642	(65.881)	(0,01)
Bank Negara Indonesia (UBS)	USD	(1.025.598)	(79.585)	(0,02)
City Developments (UBS)	SGD	1.191.505	(106.775)	(0,02)
GSX Techedu (UBS)	USD	(1.082.203)	(123.850)	(0,03)
Micro-Star International (MS)	USD	(2.262.980)	(132.359)	(0,03)
Eclat Textile (UBS)	USD	(2.280.647)	(181.100)	(0,04)
Lock&Lock (GS)	USD	816.295	(218.485)	(0,05)
Hang Lung Properties (UBS)	HKD	(17.846.004)	(231.092)	(0,05)
Dongfeng Motor Group (H) (HSBC)	HKD	18.695.623	(241.919)	(0,05)
Novatek Microelectronics (UBS)	USD	(2.679.190)	(252.631)	(0,05)
Pegatron (GS)	USD	(980.562)	(303.080)	(0,06)
Robinsons Land (UBS)	USD	2.380.250	(352.103)	(0,07)
E-Mart (UBS)	USD	(2.348.536)	(380.004)	(0,08)
Thai Beverage (UBS)	SGD	1.311.120	(442.352)	(0,09)
BGF Retail (UBS)	USD	2.415.303	(454.760)	(0,09)
China Overseas Land & Inv (HSBC)	HKD	18.230.423	(592.354)	(0,12)
Star Petroleum Refining (UBS)	USD	2.159.754	(599.744)	(0,13)
China Petroleum & Chemical (HSBC)	HKD	28.271.484	(654.518)	(0,14)
Pilipinas Shell Petroleum (UBS)	USD	2.262.779	(841.515)	(0,18)
LG Uplus (GS)	USD	4.949.193	(964.416)	(0,20)
Celltrion (UBS)	USD	(2.676.216)	(1.188.436)	(0,25)
Cheung Kong Infrastr Hldg (UBS)	HKD	25.943.508	(1.202.452)	(0,25)
United Overseas Bank (UBS)	SGD	6.726.277	(1.597.888)	(0,33)
			16.910.771	3,53

Exposition sous-jacente 3.153.621 Gain / (perte) non réalisé(e) (39.165) % Actif net (0,01)

Contrats de change à terme

Actions A-ACC (EUR) (Euro/USD couvertes)

acheté EUR vendu USD à 0,84214 16/10/2020	3.153.621	(39.165)	(0,01)
		(39.165)	(0,01)

Exposition sous-jacente 3.153.621 Gain / (perte) non réalisé(e) (39.165) % Actif net (0,01)

Contrats à terme

Bharat Hvy Elect future 29/10/2020	INR	(132.596.013)	204.375	0,04
Oil & Natural Gas Future 29/10/2020	INR	(169.385.364)	59.902	0,01
Bandhan Bank Future 29/10/2020	INR	(24.831.206)	19.479	0,00
Tata Motors Future 29/10/2020	INR	(176.895.090)	7.003	0,00
Marico Future 29/10/2020	INR	(13.900.000)	(3.302)	(0,00)

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain / (perte) non réalisé(e) USD	% Actif net
Hero Motocorp future 29/10/2020	INR	(62.090.925)	(23.168)	(0,00)
Balkrishna Industries Future 29/10/2020	INR	(45.260.296)	(54.825)	(0,01)
Titan Industries Future 29/10/2020	INR	(87.131.171)	(91.317)	(0,02)
Aurobindo Pharma Future 29/10/2020	INR	(180.022.429)	(123.027)	(0,03)
Page Industries Future 29/10/2020	INR	(152.568.103)	(301.298)	(0,06)
			(306.178)	(0,06)

Devise contrats Valeur de marché (USD) % Actif net

Options

Mettez acheté HSI 22000 29/06/2021	HKD	54	415.272	0,09
Mettez acheté HSI 21600 29/06/2021	HKD	29	198.422	0,04
Mettez acheté HSCEI 8300 29/09/2021	HKD	39	111.789	0,02
Purchased Call Hynix 96500 12/08/2021	KRW	14.861	78.118	0,02
Purchased Call Hynix 96500 12/08/2021	KRW	7.050	37.059	0,01
Mettez écrite Baidu 95 20/11/2020	USD	(194)	(11.252)	(0,00)
Appel écrite Techtronic Industries 117,5 29/10/2020	HKD	(388)	(12.550)	(0,00)
Mettez écrite Chine Mobile 46 29/10/2020	HKD	(717)	(13.684)	(0,00)
Appel écrite Taiwan Semic. Manufac. 105 20/11/2020	USD	(297)	(16.632)	(0,00)
			786.542	0,16

Autres actifs et passifs

32.160.759 6,71

Actif net

479.528.589 100,00

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% Actif net
Chine	CN	26,75
Taiwan	TW	19,60
Inde	IN	12,02
Corée	KR	9,68
Hong Kong	HK	8,48
Indonésie	ID	3,62
Thaïlande	TH	3,15
Singapour	SG	2,69
Philippines	PH	1,75
États-Unis	US	0,95
Malaisie	MY	0,54
Canada	CA	0,44
Liquidités et autres actifs nets		10,30

Inventaire du portefeuille-titres au 30 septembre 2020

	Code pays	Devise	Actions ou valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% Actif net
Titres admis ou négociés sur une bourse de valeurs officielle					
Matériaux					
Sibanye Stillwater	ZA	ZAR	6.088.330	16.889.441	3,64
DRD GOLD	ZA	ZAR	10.027.018	11.812.034	2,55
Endeavour Mining	MC	CAD	366.924	9.109.761	1,97
Harmony Gold Mining	ZA	ZAR	1.278.536	6.825.495	1,47
Pan African Resources	GB	ZAR	17.445.372	4.837.375	1,04
				49.474.106	10,67

Industries					
Sany Heavy Industry	CN	CNY	2.980.024	10.972.635	2,37
HeadHunter Group ADR	RU	USD	192.023	4.683.441	1,01
Sany Heavy Industry (A)	CN	CNY	297.900	1.096.886	0,24
				16.752.962	3,61

Technologies de l'information					
Tencent Holdings	CN	HKD	281.900	19.015.891	4,10
Infosys	IN	INR	845.891	11.635.615	2,51
SK Hynix	KR	KRW	139.332	10.020.304	2,16
Yandex (A)	RU	USD	92.475	6.019.198	1,30
Cognizant Technology Solutions (A)	US	USD	78.000	5.431.140	1,17
Daqo New Energy ADR	CN	USD	24.532	3.359.786	0,72
MediaTek	TW	TWD	154.000	3.267.806	0,70
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	81.000	1.222.577	0,26
Samsung Electronics	KR	KRW	19.561	973.923	0,21
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	TW	USD	7.391	603.327	0,13
				61.529.567	13,27

Consommation non essentielle					
Naspers	ZA	ZAR	159.753	28.319.741	6,11
Alibaba Group Holdings ADR	CN	USD	79.524	23.259.180	5,02
Midea Group (B)	CN	CNY	1.190.721	12.771.542	2,75
Midea Group (A)	CN	CNY	963.893	10.338.610	2,23
HUYA ADR	CN	USD	267.429	6.372.833	1,37
Laureate Education (A)	US	USD	395.620	5.261.746	1,13
New Oriental Education & Technology Group ADR	CN	USD	29.716	4.396.482	0,95
Baozun ADR	CN	USD	131.715	4.250.443	0,92
DouYu International Holdings ADR	CN	USD	204.879	2.757.671	0,59
Wuhu Sanqi Interactive Technology Group	CN	CNY	429.600	2.517.895	0,54
Detsky Mir	RU	USD	1.608.170	2.439.533	0,53
Galaxy Entertainment Group	HK	HKD	303.000	2.051.473	0,44
Baozun (A)	CN	HKD	154.100	1.620.236	0,35
MakeMyTrip	IN	USD	90.723	1.398.949	0,30
				107.756.334	23,24

Consommation courante					
CP ALL	TH	THB	1.598.900	3.054.733	0,66
Nongfu Spring (H)	CN	HKD	548.200	2.490.564	0,54
				5.545.297	1,20

Santé					
Innovent Biologics	CN	HKD	481.000	3.594.567	0,78
				3.594.567	0,78
Finances					
HDFC Bank	IN	INR	1.555.251	22.909.308	4,94
Sberbank of Russia (Pref'd)	RU	USD	4.072.350	11.631.666	2,51
Bank Central Asia	ID	IDR	3.378.500	6.171.222	1,33
Chailease Holding	TW	TWD	1.255.516	5.755.794	1,24
Bajaj Finance	IN	INR	98.371	4.416.688	0,95
HDFC Life Insurance	IN	INR	510.601	3.879.695	0,84
ICICI Lombard General Insurance	IN	INR	203.754	3.588.816	0,77
Axis Bank	IN	INR	570.904	3.517.096	0,72
Noah Holdings ADR	CN	USD	79.939	2.139.168	0,46
				63.809.453	13,76

Fonds ouverts					
Fidelity IIF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	4.541	0,00
				4.541	0,00

Obligations indexées sur actions					
HSBC (Kweichow Moutai (A)) ELN 04/12/2024	CN	USD	63.111	15.535.786	3,35
HSBC (Weichai Power (A)) ELN 07/05/2021	CN	USD	2.781.552	6.198.619	1,34
				21.734.405	4,69

Titres admis ou négociés sur d'autres marchés réglementés

Matériaux					
PhosAgro	RU	USD	881.616	10.614.657	2,29
Novolipetsk Steel	RU	USD	168.039	3.720.383	0,80
				14.335.040	3,09

Industries					
Localiza Rent a Car	BR	BRL	619.060	6.260.392	1,35
				6.260.392	1,35

Consommation non essentielle					
Pet Center Comercio e Participacoes	BR	BRL	1.011.125	2.620.937	0,57
				2.620.937	0,57

Consommation courante					
X5 Retail Group	RU	USD	196.759	7.280.083	1,57
				7.280.083	1,57

Santé					
Hapvida Participacoes e Investimentos	BR	BRL	175.700	1.917.493	0,41
				1.917.493	0,41

Finances					
TCS Group Holding Reg S	CY	USD	341.417	9.030.480	1,95
Grupo Financiero Banorte	MX	MXN	1.210.416	4.187.711	0,90
Sberbank of Russia ADR	RU	USD	152.563	1.782.699	0,38
				15.000.890	3,24

Obligations indexées sur actions					
UBS (Sany Heavy Industry (A)) ELN 25/05/2022	CN	USD	152.700	562.247	0,12
				562.247	0,12

fractions					1	0,00
-----------	--	--	--	--	---	------

Total des investissements (coût USD 305 963 491)				378.178.315	81,58
---------------------------------------------------------	--	--	--	--------------------	--------------

	Code pays	Devise	Actions ou valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% Actif net	Exposition sous-jacente	Gain / (perte) non réalisé(e) USD
Contrats sur différence							
Taiwan Semiconductor Manufacturing (GS)		USD		43.922.223	18.463.541	3,98	
Zhongsheng Group Holdings (HSBC)		HKD		138.192.938	8.418.508	1,82	
China Mengniu Dairy (HSBC)		HKD		198.008.372	8.080.604	1,74	
Alibaba Group Holdings (GS)		USD		27.862.815	7.360.397	1,59	
Technic Industries (HSBC)		HKD		59.607.325	3.953.797	0,85	
AIA Group (GS)		HKD		142.061.607	3.527.728	0,76	
Anta Sports Products (HSBC)		HKD		73.643.070	3.234.203	0,70	
Samsung Electronics (UBS)		USD		37.307.490	1.995.382	0,43	
El Puerto De Liverpool-C1 (MS)		MXN		(53.713.800)	1.450.589	0,31	
Adidas (JPLS)		EUR		8.803.172	1.383.409	0,30	
Rabigh Refining & Petro (GS)		USD		(3.326.509)	864.002	0,19	
Sharp (MS)		JPY		(150.695.255)	649.519	0,14	
Daily Trust Gross Emerg (JPLS)		USD		(2.914.136)	445.118	0,10	
Steinhoff International (UBS)		EUR		(205.400)	441.545	0,10	
EOH Holdings (MS)		ZAR		(4.421.342)	430.522	0,09	
Steinhoff International (MS)		EUR		(122.564)	393.479	0,08	
GS Engineering & Construction (UBS)		USD		(421.166)	360.114	0,08	
Ta Chen Stainless Pipe (UBS)		USD		(1.406.176)	329.785	0,07	
Saudi Arabian Mining (HSBC)		USD		(2.887.398)	272.826	0,06	
Grupo Mexico (GS)		MXN		176.032.888	272.484	0,06	
Falabella (UBS)		USD		(2.088.909)	260.886	0,06	
Shin Kong Financial Holdings (MS)		USD		(2.368.959)	258.081	0,06	
Shanghai Comm & Saving Bank (UBS)		USD		(1.826.079)	226.791	0,05	
PTT (MS)		USD		(1.262.967)	221.020	0,05	
LPP (GS)		PLN		(7.010.190)	216.991	0,05	
Komercni Banka (HSBC)		USD		(1.667.297)	194.244	0,04	
Samsung Heavy Industries (MS)		USD		(545.844)	172.255	0,04	
Vitasoy International (HSBC)		HKD		18.022.789	168.386	0,04	
Want Want China Holdings (UBS)		HKD		(18.878.997)	148.720	0,03	
GS Engineering & Construction (GS)		USD		(604.002)	138.952	0,03	
Paradise (UBS)		USD		(1.120.183)	138.871	0,03	
Arcelik (MS)		USD		(930.166)	129.911	0,03	
Hyundai Wia (GS)		USD		(1.694.021)	115.257	0,02	
Turkiye Halk Bankasi (MS)		USD		(352.018)	108.263	0,02	
Ta Chen Stainless Pipe (MS)		USD		(325.391)	98.773	0,02	
Gome Retail Holdings (JPLS)		HKD		(3.663.568)	77.100	0,02	
Femsa (GS)		MXN		(40.489.260)	72.134	0,02	
Berli Jucker (UBS)		USD		(712.677)	67.655	0,01	
China Gas (GS)		HKD		(11.649.874)	52.156	0,01	
Fleury (HSBC)		USD		(1.979.632)	49.232	0,01	
China Water Affairs Group (MS)		HKD		(8.532.506)	46.453	0,01	
Golden Eagle Retail Group (JPLS)		HKD		(5.283.282)	43.144	0,01	
Falabella (HSBC)		USD		(420.127)	38.894	0,01	
Luye Pharma Group (HSBC)		HKD		(11.618.394)	29.361	0,01	
Gome Retail Holdings (HSBC)		HKD		(1.673.482)	25.308	0,01	
Shin Kong Financial Holdings (GS)		USD		(853.229)	24.497	0,01	
Komercni Banka (JPLS)		USD		(162.107)	24.336	0,01	
Ta Chen Stainless Pipe (JPLS)		USD		(213.812)	23.283	0,01	
Afren (UBS)*		GBP		(5)	11.618	0,00	
Genting Singapore (MS)		SGD		(1.806.154)	9.084	0,00	
Gome Retail Holdings (MS)		HKD		(2.455.742)	7.097	0,00	
Aerospace Index Development (UBS)		USD		(176.096)	3.202	0,00	
First Majestic Silver (JPLS)		USD		(1.168.578)	1.650	0,00	
Banco Inter (A) (GS)		USD		(6)	(3)	(0,00)	
Banco Inter (B) (GS)		USD		(32)	(14)	(0,00)	
Banco Inter (C) (GS)		USD		(587)	(272)	(0,00)	
Macronix International (UBS)		USD		(153.287)	(1.912)	(0,00)	
Al Rajhi Banking & Invest (HSBC)		USD		(35.942)	(2.782)	(0,00)	
Banco Inter (A) (UBS)		USD		(3.747)	(3.747)	(0,00)	
Aerospace Index Development (JPLS)		USD		(103.297)	(7.078)	(0,00)	
Ambev (GS)		USD		(1.616.324)	(9.569)	(0,00)	
Macronix International (GS)		USD		(279.720)	(11.757)	(0,00)	
Rabigh Refining & Petro (HSBC)		USD		(1.068.028)	(25.158)	(0,01)	

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

Les notes annexes font partie intégrante de ces Comptes. Les pourcentages de l'actif net sont arrondis dans l'inventaire du portefeuille-titres et dans la ventilation géographique.

Inventaire du portefeuille-titres au 30 septembre 2020

	Devi se	Exposition sous-jacente	Gain / (perte) non réalisé(e) USD	% Actif net
Emaar The Economic City (HSBC)	USD	(101.965)	(30.112)	(0,01)
Aerospace Index Development (HSBC)	USD	(316.776)	(33.532)	(0,01)
Hysan Development (GS)	HKD	(9.189.767)	(38.679)	(0,01)
Rabigh Refining And Petro (UBS)	USD	(187.313)	(43.084)	(0,01)
Banpu Public (UBS)	USD	(1.367.397)	(67.957)	(0,01)
Saudi Arabian Mining (GS)	USD	(1.144.930)	(69.365)	(0,01)
Woolworths Holdings (HSBC)	ZAR	(24.396.701)	(82.065)	(0,02)
Gome Retail Holdings (UBS)	HKD	(2.235.763)	(83.615)	(0,02)
LPP (HSBC)	PLN	(1.005.210)	(83.946)	(0,02)
Gulf Energy (UBS)	USD	(1.656.292)	(88.483)	(0,02)
Natura & Co Holding (GS)	USD	(179.705)	(91.004)	(0,02)
Highwealth Construction (UBS)	USD	(2.084.452)	(102.569)	(0,02)
El Puerto De Liverpool-C1 (GS)	MXN	(20.941.200)	(136.076)	(0,03)
(Magnit) (JPLS)	USD	(1.234.421)	(198.566)	(0,04)
Banque Saudi Fransi (HSBC)	USD	(1.726.219)	(206.674)	(0,04)
Al Rajhi Banking & Invest (GS)	USD	(1.183.609)	(217.715)	(0,05)
E-Mart (GS)	USD	(932.315)	(228.073)	(0,05)
Kion Group (UBS)	EUR	(660.230)	(272.240)	(0,06)
Pegatron (GS)	USD	(1.380.791)	(296.632)	(0,06)
Celltrion (UBS)	USD	(403.450)	(306.404)	(0,07)
Tata Motors (HSBC)	USD	(1.067.120)	(360.055)	(0,08)
Vale (UBS)	USD	(7.214.910)	(402.971)	(0,09)
Alinma Bank (HSBC)	USD	(3.576.961)	(446.494)	(0,10)
Banco Inter (B) (UBS)	USD	(1.243.815)	(621.183)	(0,13)
Siderurgca Nacional (HSBC)	USD	(1.230.593)	(675.574)	(0,15)
Natura & Co Holding ADR (GS)	USD	(2.448.189)	(691.054)	(0,15)
Emaar The Economic City (GS)	USD	(3.590.337)	(1.098.066)	(0,24)
Doosan Heavy Industries & Construction (GS)	USD	(2.048.558)	(1.194.542)	(0,26)
Jinkosolar Holding (MS)	USD	(2.335.616)	(1.261.967)	(0,27)
		56.039.968	12,09	

Contrats de change à terme

	Devi se	Exposition sous-jacente	Gain / (perte) non réalisé(e) USD	% Actif net
acheté USD vendu HUF à 0,00344 12/11/2020		3.536.294	231.822	0,05
acheté MXN vendu USD à 22,79269 12/11/2020		4.720.554	124.116	0,03
acheté KRW vendu USD à 1185,45000 12/11/2020		5.341.541	89.052	0,02
acheté ZAR vendu USD à 17,54500 12/11/2020		1.657.305	75.263	0,02
acheté USD vendu BRL à 0,18994 12/11/2020		1.037.982	73.758	0,02
acheté USD vendu IDR à 0,00007 12/11/2020		5.830.496	71.444	0,02
acheté INR vendu USD à 74,82000 12/11/2020		4.902.680	62.706	0,01
acheté MYR vendu USD à 4,19550 12/11/2020		6.391.729	57.470	0,01
acheté USD vendu TRY à 0,13219 12/11/2020		1.650.952	55.508	0,01
acheté USD vendu RUB à 0,01335 12/11/2020		1.352.512	54.528	0,01
acheté KRW vendu USD à 1188,55000 12/11/2020		2.317.298	44.794	0,01
acheté USD vendu PLN à 0,26773 12/11/2020		1.158.229	39.826	0,01
acheté USD vendu PEN à 0,28079 12/11/2020		3.531.667	37.969	0,01
acheté PHP vendu USD à 49,30000 12/11/2020		2.378.980	36.312	0,01
acheté USD vendu MXN à 0,04546 12/11/2020		3.775.515	36.242	0,01
acheté MXN vendu USD à 22,58640 12/11/2020		2.089.656	35.533	0,01
acheté USD vendu COP à 0,00026 12/11/2020		3.983.635	28.535	0,01
acheté INR vendu USD à 75,28000 12/11/2020		1.444.211	27.464	0,01
acheté KRW vendu USD à 1181,56000 12/11/2020		2.059.369	27.462	0,01
acheté USD vendu HUF à 0,00327 12/11/2020		1.600.522	23.361	0,01
acheté USD vendu ILS à 0,29355 12/11/2020		4.387.340	19.499	0,00
acheté ZAR vendu USD à 17,06753 12/11/2020		1.098.238	18.757	0,00
acheté USD vendu MXN à 0,04568 12/11/2020		1.199.729	17.429	0,00
acheté RUB vendu USD à 78,91500 12/11/2020		1.335.721	16.791	0,00
acheté ILS vendu USD à 3,45207 12/11/2020		1.788.782	15.884	0,00
acheté TWD vendu USD à 28,88600 12/11/2020		4.043.845	14.428	0,00
acheté USD vendu HUF à 0,00324 12/11/2020		3.625.232	13.617	0,00
acheté HUF vendu USD à 312,13100 12/11/2020		1.630.972	10.545	0,00
acheté USD vendu THB à 0,03164 12/11/2020		1.745.960	4.472	0,00
acheté TWD vendu USD à 29,08700 12/11/2020		346.853	3.660	0,00
acheté COP vendu USD à 3873,69999 12/11/2020		699.016	3.498	0,00
acheté USD vendu CLP à 0,00128 12/11/2020		884.616	3.411	0,00
acheté INR vendu USD à 74,04800 12/11/2020		1.276.400	2.987	0,00
acheté USD vendu ILS à 0,29242 12/11/2020		1.862.503	1.048	0,00
acheté USD vendu PHP à 0,02060 12/11/2020		2.640.845	1.024	0,00
acheté KRW vendu USD à 1166,85000 12/11/2020		539.959	389	0,00
acheté ZAR vendu USD à 16,86398 12/11/2020		33.663	167	0,00
acheté USD vendu PEN à 0,27783 12/11/2020		238.826	26	0,00
acheté USD vendu PHP à 0,02058 12/11/2020		277.379	(178)	(0,00)
acheté USD vendu CLP à 0,00127 12/11/2020		91.469	(264)	(0,00)
acheté IDR vendu USD à 14945,00002 12/11/2020		2.966.714	(311)	(0,00)
acheté THB vendu USD à 31,65400 12/11/2020		432.138	(490)	(0,00)
acheté USD vendu PHP à 0,02048 12/11/2020		114.156	(641)	(0,00)
acheté USD vendu BRL à 0,17684 12/11/2020		506.684	(1.414)	(0,00)
acheté USD vendu TWD à 0,03461 12/11/2020		391.335	(1.513)	(0,00)
acheté TWD vendu USD à 28,69000 12/11/2020		517.923	(1.679)	(0,00)
acheté USD vendu MXN à 0,04469 12/11/2020		283.888	(2.098)	(0,00)
acheté USD vendu INR à 0,01352 12/11/2020		2.163.995	(2.396)	(0,00)
acheté PHP vendu USD à 48,48500 12/11/2020		3.263.653	(4.961)	(0,00)
acheté TRY vendu USD à 7,79100 12/11/2020		1.433.770	(5.179)	(0,00)
acheté USD vendu MYR à 0,24015 12/11/2020		3.954.486	(5.591)	(0,00)
acheté KRW vendu USD à 1162,23000 12/11/2020		2.391.056	(7.753)	(0,00)
acheté ILS vendu USD à 3,39681 12/11/2020		1.154.466	(8.394)	(0,00)
acheté USD vendu TRY à 0,12620 12/11/2020		702.037	(9.268)	(0,00)
acheté USD vendu PLN à 0,25723 12/11/2020		1.524.220	(9.422)	(0,00)
acheté BRL vendu USD à 5,58800 12/11/2020		1.047.459	(9.477)	(0,00)
acheté ILS vendu USD à 3,39595 12/11/2020		1.315.685	(9.896)	(0,00)
acheté PEN vendu USD à 3,55080 12/11/2020		811.395	(11.020)	(0,00)
acheté USD vendu INR à 0,01346 12/11/2020		2.137.355	(14.724)	(0,00)
acheté USD vendu MYR à 0,23802 12/11/2020		1.500.849	(15.428)	(0,00)

	Devi se	Exposition sous-jacente	Gain / (perte) non réalisé(e) USD	% Actif net
acheté USD vendu ILS à 0,28946 12/11/2020		1.742.416	(16.676)	(0,00)
acheté USD vendu RUB à 0,01267 12/11/2020		1.352.512	(16.791)	(0,00)
acheté THB vendu USD à 31,10800 12/11/2020		920.095	(16.897)	(0,00)
acheté RUB vendu USD à 76,61500 12/11/2020		1.060.018	(17.958)	(0,00)
acheté USD vendu XN à 0,05893 12/11/2020		1.818.862	(20.106)	(0,00)
acheté PLN vendu USD à 3,70338 12/11/2020		530.164	(21.978)	(0,00)
acheté USD vendu RUB à 0,01261 12/11/2020		1.273.378	(22.148)	(0,00)
acheté USD vendu KRW à 0,00085 12/11/2020		2.050.831	(23.884)	(0,01)
acheté USD vendu MYR à 0,23785 12/11/2020		2.508.734	(27.619)	(0,01)
acheté USD vendu CLP à 0,00125 12/11/2020		2.183.352	(34.745)	(0,01)
acheté ILS vendu USD à 3,34850 12/11/2020		1.977.781	(42.303)	(0,01)
acheté PEN vendu USD à 3,52350 12/11/2020		2.011.835	(42.581)	(0,01)
acheté MYR vendu USD à 4,12510 12/11/2020		5.543.017	(44.009)	(0,01)
acheté BRL vendu USD à 5,39450 12/11/2020		1.099.435	(47.674)	(0,01)
acheté PLN vendu USD à 3,76039 12/11/2020		1.804.440	(48.179)	(0,01)
acheté HUF vendu USD à 300,63050 12/11/2020		1.574.928	(48.219)	(0,01)
acheté INR vendu USD à 73,43310 12/11/2020		8.949.099	(53.546)	(0,01)
acheté USD vendu TWD à 0,03446 12/11/2020		8.541.646	(68.209)	(0,01)
acheté TRY vendu USD à 7,47500 12/11/2020		1.726.983	(76.031)	(0,02)
acheté USD vendu ZAR à 0,05750 12/11/2020		2.226.391	(78.021)	(0,02)
acheté USD vendu XN à 294,08028 12/11/2020		1.549.246	(80.155)	(0,02)
acheté RUB vendu USD à 73,55030 12/11/2020		1.433.147	(80.635)	(0,02)
acheté USD vendu USD à 769,78000 12/11/2020		4.110.754	(87.496)	(0,02)
acheté COP vendu USD à 3713,55000 12/11/2020		2.693.250	(98.426)	(0,02)
acheté USD vendu KRW à 0,00084 12/11/2020		11.257.221	(179.588)	(0,04)
acheté USD vendu INR à 0,01323 12/11/2020		8.492.455	(193.291)	(0,04)
acheté HUF vendu USD à 295,98500 12/11/2020		4.322.101	(197.071)	(0,04)
			(425.536)	(0,09)

Actions A-ACC (EUR) (couvertes)

	Devi se	Exposition sous-jacente	Gain / (perte) non réalisé(e) USD	% Actif net
acheté USD vendu BRL à 0,18958 16/10/2020		444.701	30.322	0,01
acheté USD vendu RUB à 0,01331 16/10/2020		271.735	9.422	0,00
acheté USD vendu MXN à 0,04676 16/10/2020		153.253	5.391	0,00
acheté USD vendu PLN à 0,26694 16/10/2020		68.016	2.135	0,00
acheté USD vendu THB à 0,03188 16/10/2020		187.706	1.905	0,00
acheté USD vendu BRL à 0,19023 16/10/2020		17.819	1.281	0,00
acheté USD vendu EUR à 1,17663 16/10/2020		372.215	1.247	0,00
acheté USD vendu CLP à 0,00130 16/10/2020		50.340	1.189	0,00
acheté USD vendu TRY à 0,13236 16/10/2020		32.353	883	0,00
acheté USD vendu COP à 0,00027 16/10/2020		17.206	656	0,00
acheté USD vendu HUF à 0,00332 16/10/2020		19.814	581	0,00
acheté USD vendu INR à 0,01356 16/10/2020		844.513	282	0,00
acheté USD vendu CNY à 0,14773 16/10/2020		43.538	236	0,00
acheté USD vendu ZAR à 0,06109 16/10/2020		9.016	196	0,00
acheté USD vendu MYR à 0,24082 16/10/2020		163.023	156	0,00
acheté USD vendu BRL à 0,17861 16/10/2020		10.400	66	0,00
acheté HKD vendu USD à 7,75147 16/10/2020		108.044	14	0,00
acheté HKD vendu USD à 7,75176 16/10/2020		42.971	7	0,00
acheté USD vendu INR à 0,01351 16/10/2020		8.355	(27)	(0,00)
acheté TWD vendu USD à 28,81000 16/10/2020		23.176	(72)	(0,00)
acheté TWD vendu USD à 28,85000 16/10/2020		54.447	(95)	(0,00)
acheté INR vendu USD à 73,61001 16/10/2020		47.605	(110)	(0,00)
acheté USD vendu TWD à 0,03452 16/10/2020		46.121	(111)	(0,00)
acheté CNY vendu USD à 6,78860 16/10/2020		45.311	(113)	(0,00)
acheté KRW vendu USD à 1160,00009 16/10/2020		22.547	(152)	(0,00)
acheté CNY vendu USD à 6,76380 16/10/2020		24.912	(153)	(0,00)
acheté USD vendu TWD à 0,03419 16/10/2020		14.045	(166)	(0,00)
acheté USD vendu KRW à 0,00085 16/10/2020		50.764	(194)	(0,00)
acheté USD vendu PHP à 0,02054 16/10/2020		72.524	(267)	(0,00)
acheté KRW vendu USD à 1159,79992 16/10/2020		60.467	(418)	(0,00)
acheté USD vendu HKD à 0,12900 16/10/2020		2.847.906	(440)	(0,00)
acheté BRL vendu USD à 5,26740 16/10/2020		10.138	(661)	(0,00)
acheté USD vendu IDR à 0,00007 16/10/2020		137.412	(1.082)	(0,00)
acheté USD vendu ZAR à 0,05953 16/10/2020		345.521	(1.476)	(0,00)
acheté EUR vendu USD à 0,84145 16/10/2020		317.071	(4.195)	(0,00)
acheté USD vendu CNY à 0,14602 16/10/2020		1.364.974	(8.545)	(0,00)
acheté USD vendu TWD à 0,03429 16/10/2020		1.236.778	(11.269)	(0,00)
acheté USD vendu KRW à 0,00084 16/10/2020		1.144.224	(17.493)	(0,00)
acheté EUR vendu USD à 0,84214 16/10/2020		9.667.955	(120.066)	(0,03)
			(111.136)	(0,02)

Contrats à terme

	Devi se	Exposition sous-jacente	Gain / (perte) non réalisé(e) USD	% Actif net
Msci Emerging Market Future 18/12/2020	USD	(39.977.310)	301.233	0,06
State Bank Future 29/10/2020	INR	(230.659.800)	92.950	0,02
JSW Steel Ltd Future 29/10/2020	INR	(98.290.266)	38.884	0,01
			433.067	0,09

Options

	Devi se	contrats	Valeur de marché (USD)	% Actif net
Purchased Call Hynix 95000 12/08/2021	KRW	72.681	407.842	0,09
Appel écrite Tencent 720 29/10/2020	HKD	(341)	(84)	(0,00)
Mettez écrite Want Chine 4,5 29/10/2020	HKD	(1.461)	(1.636)	(0,00)
Appel écrite New Oriental 180 Call 16/10/2020	USD	(158)	(2.370)	(0,00)
Appel écrite Taiwan Semic. Manufac. 100				

Inventaire du portefeuille-titres au 30 septembre 2020

	Devi se	contrats	Valeur de marché (USD)	% Actif net
Mettez écrite Sberbank-Sponsored 11 16/10/2020	USD	(1.800)	(36.000)	(0,01)
Mettez écrite Chine Mobile 47 29/10/2020	HKD	(1.385)	(40.116)	(0,01)
Mettez écrite Vale 9 20/11/2020	USD	(4.300)	(73.100)	(0,02)
			200.997	0,04
Autres actifs et passifs			29.275.634	6,31
Actif net			463.591.309	100,00

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% Actif net
Chine	CN	28,74
Afrique du Sud	ZA	13,77
Inde	IN	11,03
Russie	RU	10,39
Corée	KR	2,37
Taiwan	TW	2,34
Brésil	BR	2,33
États-Unis	US	2,31
Monaco	MC	1,97
Chypre	CY	1,95
Indonésie	ID	1,33
Royaume-Uni	GB	1,04
Mexique	MX	0,90
Thaïlande	TH	0,66
Hong Kong	HK	0,44
Irlande	IE	0,00
Liquidités et autres actifs nets		18,48

Inventaire du portefeuille-titres au 30 septembre 2020

	Code pays	Devise	Actions ou valeur nominale	Valeur de marché EUR	% Actif net
Titres admis ou négociés sur une bourse de valeurs officielle					
Matériaux					
Koninklijke DSM	NL	EUR	145.530	20.461.518	1,63
				20.461.518	1,63
Industries					
Experian	IE	GBP	1.516.340	48.782.831	3,90
Assa Abloy (B)	SE	SEK	2.239.502	44.777.221	3,58
Bunzl	GB	GBP	1.179.540	32.580.262	2,60
HomeServe	GB	GBP	2.225.381	30.304.729	2,42
Brenntag	DE	EUR	540.634	29.356.426	2,34
DKSH Holding	CH	CHF	406.392	24.232.500	1,93
Sandvik	SE	SEK	1.252.906	20.973.164	1,67
Ferguson	GB	GBP	214.249	18.440.326	1,47
Airbus	FR	EUR	200.005	12.414.310	0,99
RELX	GB	GBP	622.728	11.842.046	0,95
				273.703.815	21,85
Technologies de l'information					
SAP	DE	EUR	615.115	81.662.667	6,52
Nexi	IT	EUR	2.687.488	46.009.795	3,67
Infineon Technologies	DE	EUR	1.906.811	45.982.747	3,67
Ingenico Group	FR	EUR	312.808	41.384.498	3,30
Sage Group	GB	GBP	4.096.280	32.530.592	2,60
Edenred	FR	EUR	844.588	32.432.179	2,59
Scout24	DE	EUR	387.035	28.834.108	2,30
Alten	FR	EUR	236.066	19.121.346	1,53
				327.957.932	26,19
Consommation non essentielle					
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	FR	EUR	96.602	38.582.839	3,08
Prosus	NL	EUR	429.840	33.828.408	2,70
Just Eat Takeaway	NL	EUR	303.544	29.067.373	2,32
Informa	GB	GBP	5.273.609	21.875.625	1,75
				123.354.245	9,85
Consommation courante					
Swedish Match	SE	SEK	726.239	50.645.942	4,04
British American Tobacco	GB	GBP	1.067.888	32.678.893	2,61
JDE Peet's	NL	EUR	808.624	28.051.167	2,24
Imperial Brands	GB	GBP	1.412.594	21.282.971	1,70
				132.658.973	10,59
Santé					
Novo Nordisk (B)	DK	DKK	1.187.700	70.095.445	5,60
Sonova Holding	CH	CHF	139.074	30.150.792	2,41
QIAGEN	NL	EUR	635.667	28.160.048	2,25
Straumann Holding	CH	CHF	32.027	27.642.617	2,21
Roche Holding	CH	CHF	90.644	26.511.623	2,12
Merck KGaA	DE	EUR	118.846	14.802.269	1,18
				197.362.794	15,76
Finances					
Prudential	GB	GBP	1.935.731	23.651.795	1,89
Deutsche Boerse	DE	EUR	156.818	23.491.336	1,88
Hargreaves Lansdown	GB	GBP	83.950	1.444.739	0,12
				48.587.870	3,88
Fonds ouverts					
Fidelity IIF - The Euro Fund - A-ACC-EUR	IE	EUR	3.067	42.274.109	3,38
Fidelity IIF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	8.367	0,00
Fidelity IIF - The Sterling Fund - A-ACC-GBP	IE	GBP	1	3.006	0,00
				42.285.482	3,38
Titres admis ou négociés sur d'autres marchés réglementés					
Technologies de l'information					
Amadeus IT Group	ES	EUR	426.748	20.308.937	1,62
				20.308.937	1,62
Consommation non essentielle					
Industria de Diseno Textil	ES	EUR	851.041	20.254.776	1,62
				20.254.776	1,62
Santé					
Grifols	ES	EUR	1.680.769	41.330.110	3,30
				41.330.110	3,30
fractions				2	0,00
Total des investissements (coût EUR 1 118 134 084)				1.248.266.454	99,67

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain / (perte) non réalisé(e) EUR	% Actif net
Contrats sur différence				
Saipem (UBS)	EUR	(3.108.864)	4.916.096	0,39
Telecom Italia (MS)	EUR	(3.726.741)	2.497.731	0,20
Nokia (JPLS)	EUR	(8.594.643)	1.428.518	0,11
Oesterreichische Post (HSBC)	EUR	(5.375.108)	718.584	0,06
Saipem (JPLS)	EUR	(2.494.084)	614.464	0,05
Freenet (JPLS)	EUR	(7.482.348)	358.829	0,03
Telecom Italia (JPLS)	EUR	(2.204.839)	204.189	0,02
Swisscom (JPLS)	CHF	(9.361.576)	146.157	0,01
Skanska (JPLS)	SEK	(99.695.487)	53.021	0,00
A2A (JPLS)	EUR	(2.349.466)	28.711	0,00
Relx (UBS)	GBP	16.271.175	5.212	0,00
Marshalls (JPLS)	GBP	(7.384.960)	(414.992)	(0,03)
Atlas Copco (JPLS)	SEK	(100.494.426)	(590.915)	(0,05)
Airbus (JPLS)	EUR	15.383.305	(591.485)	(0,05)
Roche Holdings Genussscheine (JPLS)	CHF	32.092.040	(653.809)	(0,05)
A2A (HSBC)	EUR	(6.602.561)	(867.503)	(0,07)
Beiersdorf (JPLS)	EUR	48.529.585	(894.994)	(0,07)
Telia Sweden (JPLS)	SEK	(168.496.478)	(928.255)	(0,07)
Fevertree Drinks (JPLS)	GBP	(10.011.836)	(999.776)	(0,08)
Henkel (JPLS)	EUR	(18.598.300)	(1.009.078)	(0,08)
Prosus (JPLS)	EUR	17.218.458	(1.168.670)	(0,09)
British America Tobacco (HSBC)	GBP	23.610.361	(1.273.173)	(0,10)
Colruyt (JPLS)	EUR	(13.749.376)	(1.686.522)	(0,13)
Electrolux Service (JPLS)	SEK	(126.079.949)	(2.832.599)	(0,23)
Siemens Gamesa Renewable (JPLS)	EUR	(12.976.719)	(3.568.972)	(0,28)
			(6.509.231)	(0,52)
Autres actifs et passifs			10.629.937	0,85
Actif net			1.252.387.160	100,00

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% Actif net
Royaume-Uni	GB	18,10
Allemagne	DE	17,90
France	FR	11,49
Pays-Bas	NL	11,14
Suède	SE	9,29
Suisse	CH	8,67
Irlande	IE	7,27
Espagne	ES	6,54
Danemark	DK	5,60
Italie	IT	3,67
Liquidités et autres actifs nets		0,34

Inventaire du portefeuille-titres au 30 septembre 2020

	Code pays	Devise	Actions ou valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% Actif net
Titres admis ou négociés sur une bourse de valeurs officielle					
Énergie					
Golar LNG	BM	USD	70.838	440.612	1,80
CGG	FR	EUR	340.238	228.876	0,94
Kosmos Energy	US	USD	127.107	127.107	0,52
				796.595	3,26
Matériaux					
Agnico Eagle Mines	CA	CAD	3.511	280.980	1,15
				280.980	1,15
Industries					
AP Moller - Maersk (B)	DK	DKK	1.136	1.803.302	7,38
General Electric	US	USD	211.069	1.318.126	5,39
Serco Group	GB	GBP	546.008	897.080	3,67
Sinotrans (H)	CN	HKD	1.976.000	475.821	1,95
XPO Logistics	US	USD	4.669	400.670	1,64
Flowerserve	US	USD	11.642	318.176	1,30
				5.213.175	21,33
Technologies de l'information					
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SE	SEK	100.448	1.101.396	4,51
Z Holdings	JP	JPY	118.300	791.825	3,24
Nuance Communications	US	USD	22.862	762.562	3,12
TripAdvisor	US	USD	25.049	496.346	2,03
Renesas Electronics	JP	JPY	58.800	432.905	1,77
Hitachi	JP	JPY	11.900	403.862	1,65
Hollysys Automation Technologies	CN	USD	35.269	393.249	1,61
Box (A)	US	USD	17.269	300.999	1,23
Nutanix (A)	US	USD	13.272	297.293	1,22
				4.980.437	20,37
Consommation non essentielle					
Bed Bath & Beyond	US	USD	46.764	701.460	2,87
Newell Brands	US	USD	27.691	477.116	1,95
MakeMyTrip	IN	USD	27.814	428.892	1,75
Ocado Group	GB	GBP	11.877	420.955	1,72
Mattel	US	USD	35.710	419.235	1,71
Adient	US	USD	22.213	385.173	1,58
Samsonite International	US	HKD	257.400	262.414	1,07
				3.095.245	12,66
Consommation courante					
Bunge	US	USD	33.193	1.507.958	6,17
Aryzta	CH	CHF	925.041	610.924	2,50
Fevertree Drinks	GB	GBP	12.140	363.163	1,49
Coty (A)	US	USD	105.831	287.331	1,18
China Foods	HK	HKD	830.000	271.990	1,11
				3.041.366	12,44
Santé					
Bayer	DE	EUR	23.882	1.492.577	6,11
Cigna	US	USD	8.250	1.387.568	5,68
ConvaTec Group	GB	GBP	421.067	972.442	3,98
Mylan	US	USD	64.006	951.449	3,89
Takeda Pharmaceutical	JP	JPY	20.600	735.349	3,01
Teva Pharmaceutical Industries ADR	IL	USD	50.748	461.553	1,89
Quidel	US	USD	1.374	300.892	1,23
				6.301.830	25,78
Finances					
UniCredit	IT	EUR	69.550	574.428	2,35
				574.428	2,35
Fonds ouverts					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	21	383.649	1,57
				383.649	1,57
fractions				(1)	(0,00)
Total des investissements (coût USD 31 145 267)				24.667.704	100,91

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain / (perte) non réalisé(e) USD	% Actif net	
Constellation Brands (GS)	USD	(197.980)	7.981	0,03	
Pinduoduo (GS)	USD	(145.574)	7.585	0,03	
Freenet (JPLS)	EUR	(92.222)	6.886	0,03	
Banco Inter (A) (UBS)	USD	(322)	(322)	(0,00)	
Chewy (GS)	USD	(160.998)	(4.933)	(0,02)	
Advanced Micro Devices (JPLS)	USD	(110.709)	(4.961)	(0,02)	
Saudi Arabian Mining (GS)	USD	(169.731)	(7.635)	(0,03)	
Shake Shack Class A (GS)	USD	(240.929)	(8.182)	(0,03)	
Hellofresh (GS)	EUR	(107.198)	(9.809)	(0,04)	
Boston Beer (GS)	USD	(132.102)	(12.897)	(0,05)	
NIO (GS)	USD	(75.355)	(13.268)	(0,05)	
Livanova (GS)	USD	279.883	(13.690)	(0,06)	
Tomra Systems (JPLS)	NOK	(1.650.621)	(15.245)	(0,06)	
Fastly (GS)	USD	(175.533)	(20.027)	(0,08)	
Western Digital (GS)	USD	571.051	(24.053)	(0,10)	
Wayfair (GS)	USD	(156.755)	(29.163)	(0,12)	
Broadcom (GS)	USD	(117.462)	(51.490)	(0,13)	
Al Rajhi Banking & Invest (HSBC)	USD	(154.419)	(31.722)	(0,13)	
Elanco Animal Health (GS)	USD	(177.460)	(32.153)	(0,13)	
Datadog (GS)	USD	(144.747)	(33.415)	(0,14)	
Teladoc Health (GS)	USD	(195.717)	(37.262)	(0,15)	
Electrolux Service (JPLS)	SEK	(1.429.155)	(37.681)	(0,15)	
Zscaler (GS)	USD	(103.067)	(43.189)	(0,18)	
Hexagon (GS)	SEK	(1.172.594)	(43.342)	(0,18)	
Edwards Lifesciences (GS)	USD	(157.758)	(45.443)	(0,19)	
Coupa Software (GS)	USD	(153.617)	(47.595)	(0,19)	
Teradyne (GS)	USD	(203.387)	(53.131)	(0,22)	
GSX Techedu (HSBC)	USD	(207.958)	(53.670)	(0,22)	
Peloton Interactive (GS)	USD	(87.739)	(60.423)	(0,25)	
Natura & Co Holding (GS)	USD	(166.432)	(63.891)	(0,26)	
Premium Brands Holdings (GS)	CAD	(369.175)	(72.666)	(0,30)	
Nidec (GS)	JPY	(21.802.994)	(73.881)	(0,30)	
Celltrion (UBS)	USD	(206.134)	(76.386)	(0,31)	
Banco Inter (B) (UBS)	USD	(207.788)	(77.893)	(0,32)	
Omron (MS)	JPY	(23.944.159)	(86.882)	(0,36)	
Siemens Gamesa Renewable (JPLS)	EUR	(417.398)	(125.108)	(0,51)	
Illinois Tool Works (GS)	USD	(428.863)	(135.612)	(0,55)	
Dairy Farm International Hlds (GS)	USD	358.742	(213.448)	(0,87)	
Babcock International Group (GS)	GBP	316.869	(467.374)	(1,91)	
Baker Hughes (GS)	USD	1.028.979	(876.166)	(3,58)	
Rolls-Royce Holdings (GS)	GBP	487.767	(3.206.399)	(13,12)	
			(5.249.777)	(21,48)	
Autres actifs et passifs				5.027.336	20,57
Actif net				24.445.263	100,00

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% Actif net
États-Unis	US	43,78
Royaume-Uni	GB	10,86
Japon	JP	9,67
Danemark	DK	7,38
Allemagne	DE	6,11
Suède	SE	4,51
Chine	CN	3,56
Suisse	CH	2,50
Italie	IT	2,35
Israël	IL	1,89
Bermudes	BM	1,80
Inde	IN	1,75
Irlande	IE	1,57
Canada	CA	1,15
Hong Kong	HK	1,11
France	FR	0,94
Trésorerie et autres passifs nets		(0,90)

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain / (perte) non réalisé(e) USD	% Actif net
Barrick Gold (GS)	CAD	1.388.328	533.099	2,18
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (GS)	SEK	9.872.029	238.345	0,98
Rabigh Refining & Petro (GS)	USD	(135.747)	37.036	0,15
AMS (GS)	CHF	622.186	35.061	0,14
Lions Gate (GS)	USD	422.884	17.269	0,07
Ambu (UBS)	DKK	(1.354.140)	14.092	0,06
Clorox (GS)	USD	(155.874)	13.065	0,05
Rexel (GS)	EUR	557.299	10.741	0,04
Credit Acceptance (GS)	USD	(166.527)	10.531	0,04
El Puerto De Liverpool-C1 (GS)	MXN	(3.150.000)	8.939	0,04

Les notes annexes font partie intégrante de ces Comptes. Les pourcentages de l'actif net sont arrondis dans l'inventaire du portefeuille-titres et dans la ventilation géographique.

Inventaire du portefeuille-titres au 30 septembre 2020

	Code pays	Devise	Actions ou valeur nominale	Valeur de marché GBP	% Actif net
Titres admis ou négociés sur une bourse de valeurs officielle					
Énergie					
Equinor	NO	NOK	55.282	606.742	2,83
Pioneer Natural Resources	US	USD	4.396	294.122	1,37
				900.864	4,20
Industries					
Experian	IE	GBP	39.271	1.146.713	5,35
RELX	GB	GBP	55.579	959.294	4,47
Ferguson	GB	GBP	12.230	955.408	4,46
Diploma	GB	GBP	29.854	657.385	3,07
Weir Group	GB	GBP	42.696	534.767	2,49
Howden Joinery Group	GB	GBP	65.218	385.178	1,80
Bunzl	GB	GBP	14.839	372.014	1,74
Ryanair Holdings	IE	EUR	35.219	366.971	1,71
Polypipe Group	GB	GBP	59.520	257.722	1,20
Ashtead Group	GB	GBP	7.883	220.724	1,03
Meggitt	GB	GBP	55.969	144.120	0,67
				6.000.296	27,99
Technologies de l'information					
Auto Trader Group	GB	GBP	146.196	823.083	3,84
Rightmove	GB	GBP	123.398	773.459	3,61
Renishaw	GB	GBP	8.704	489.165	2,28
				2.085.707	9,73
Consommation non essentielle					
Persimmon	GB	GBP	33.940	839.336	3,91
Burberry Group	GB	GBP	46.916	729.075	3,40
Next	GB	GBP	11.630	691.985	3,23
Domino's Pizza Group	GB	GBP	183.623	670.224	3,13
EssilorLuxottica	FR	EUR	5.409	570.228	2,66
Headlam Group	GB	GBP	190.687	511.041	2,38
InterContinental Hotels Group	GB	GBP	7.958	325.801	1,52
Flutter Entertainment	IE	GBP	2.044	250.390	1,17
				4.588.080	21,40
Consommation courante					
Reckitt Benckiser Group	GB	GBP	12.813	968.663	4,52
L'Oreal	FR	EUR	2.775	699.189	3,26
British American Tobacco	GB	GBP	24.653	684.737	3,19
Diageo	GB	GBP	20.797	551.121	2,57
				2.903.710	13,54
Santé					
Novo Nordisk (B)	DK	DKK	20.225	1.083.388	5,05
Roche Holding	CH	CHF	3.342	887.189	4,14
				1.970.577	9,19
Finances					
St James's Place	GB	GBP	100.484	935.506	4,36
Royal Bank of Scotland Group	GB	GBP	372.311	394.836	1,84
				1.330.342	6,20
Fonds ouverts					
Fidelity IIF - The Sterling Fund - A-ACC-GBP	IE	GBP	61	1.277.629	5,96
Fidelity IIF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	2.110	0,01
				1.279.739	5,97
fractions				(3)	(0,00)
Total des investissements (coût GBP 19 463 147)				21.059.312	98,22

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain / (perte) non réalisé(e) GBP	% Actif net
Keywords Studios (GS)	GBP	(45.783)	(9.114)	(0,04)
ITV (JPLS)	GBP	(120.363)	(14.692)	(0,07)
Colruyt (JPLS)	EUR	(153.126)	(18.678)	(0,09)
Klepierre (UBS)	EUR	(200.245)	(23.033)	(0,11)
Breedon Group (UBS)	GBP	407.120	(82.592)	(0,39)
Electrolux Service (JPLS)	SEK	(5.045.912)	(114.940)	(0,54)
Vitrex (UBS)	GBP	549.483	(123.971)	(0,58)
			204.288	0,95

Autres actifs et passifs		176.363	0,82
Actif net		21.439.963	100,00

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% Actif net
Royaume-Uni	GB	64,71
Irlande	IE	14,20
France	FR	5,92
Danemark	DK	5,05
Suisse	CH	4,14
Norvège	NO	2,83
États-Unis	US	1,37
Liquidités et autres actifs nets		1,77

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain / (perte) non réalisé(e) GBP	% Actif net
Rio Tinto (UBS)	GBP	1.057.218	184.038	0,86
Unilever (UBS)	GBP	1.292.338	89.323	0,42
Grenke (GS)	EUR	(80.049)	70.691	0,33
BT Group (JPLS)	GBP	(271.885)	46.760	0,22
Elior Group (JPLS)	EUR	(150.143)	41.871	0,20
Hargreaves Lansdown (UBS)	GBP	648.792	39.319	0,18
Capita (JPLS)	GBP	(80.262)	27.480	0,13
Michael Page International (UBS)	GBP	(187.971)	27.295	0,13
Talktalk Telecom Group (HSBC)	GBP	(284.320)	24.773	0,12
Grenke (HSBC)	EUR	(19.145)	17.109	0,08
Oesterreichische Post (GS)	EUR	(230.318)	12.379	0,06
Babcock International Group (JPLS)	GBP	(52.554)	10.918	0,05
Elior Group (UBS)	EUR	(28.738)	7.127	0,03
Bakkavor Group (GS)	GBP	(51.595)	6.462	0,03
Oesterreichische Post (JPLS)	EUR	(130.241)	5.947	0,03
Tate & Lyle (JPLS)	GBP	(308.174)	2.224	0,01
Informa (JPLS)	GBP	(216.258)	366	0,00
Compass Group (JPLS)	GBP	(202.342)	(6.927)	(0,03)
Dechra Pharmaceuticals (UBS)	GBP	(115.387)	(7.703)	(0,04)
Embracer Group (UBS)	SEK	(496.897)	(8.144)	(0,04)

Les notes annexes font partie intégrante de ces Comptes. Les pourcentages de l'actif net sont arrondis dans l'inventaire du portefeuille-titres et dans la ventilation géographique.

Inventaire du portefeuille-titres au 30 septembre 2020

	Code pays	Devise	Actions ou valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% Actif net
Titres admis ou négociés sur une bourse de valeurs officielle					
Énergie					
Cabot Oil & Gas	US	USD	56.984	1.000.639	2,01
Euronav	BE	USD	94.720	840.166	1,68
				1.840.805	3,69
Matériaux					
FMC	US	USD	11.855	1.262.558	2,53
Barrick Gold	CA	USD	39.352	1.112.678	2,23
				2.375.236	4,76
Industries					
FedEx	US	USD	4.060	1.032.499	2,07
XPO Logistics	US	USD	11.932	1.023.945	2,05
Oshkosh	US	USD	11.596	853.698	1,71
Schneider National (B)	US	USD	30.513	763.130	1,53
Harmonic Drive Systems	JP	JPY	10.200	658.456	1,32
United Rentals	US	USD	3.637	645.495	1,29
Casella Waste Systems (A)	US	USD	11.083	626.079	1,26
FTI Consulting	US	USD	5.352	570.951	1,14
FANUC	JP	JPY	1.400	269.211	0,54
				6.443.464	12,92
Technologies de l'information					
Fiserv	US	USD	16.268	1.685.853	3,38
Alphabet (A)	US	USD	1.079	1.596.888	3,20
Fidelity National Information Services	US	USD	9.315	1.386.072	2,78
Facebook (A)	US	USD	4.311	1.142.027	2,29
SS&C Technologies Holdings	US	USD	17.256	1.053.824	2,11
Microsoft	US	USD	4.833	1.021.938	2,05
SYNNEX	US	USD	6.793	958.424	1,92
IPG Photonics	US	USD	4.553	779.519	1,56
salesforce.com	US	USD	2.963	753.906	1,51
CDW	US	USD	5.970	715.982	1,44
Nutanix (A)	US	USD	25.018	560.403	1,12
Cognex	US	USD	8.144	535.061	1,07
Entegris	US	USD	4.728	354.033	0,71
Ciena	US	USD	8.575	344.115	0,69
Mastercard	US	USD	794	271.707	0,54
Citrix Systems	US	USD	1.914	264.457	0,53
Advanced Energy Industries	US	USD	3.765	239.454	0,48
Littelfuse	US	USD	1.064	190.562	0,38
Descartes Systems Group	CA	USD	3.236	182.122	0,37
Global Payments	US	USD	561	100.997	0,20
				14.137.344	28,35
Consommation non essentielle					
Altice (A)	US	USD	33.865	893.697	1,79
Amazon.com	US	USD	254	815.056	1,63
ServiceMaster Global Holdings	US	USD	16.426	663.446	1,33
Burlington Stores	US	USD	2.841	587.007	1,18
Service Corp International	US	USD	13.272	561.273	1,13
				3.520.479	7,06
Consommation courante					
Sprouts Farmers Market	US	USD	42.065	877.476	1,76
Tyson Foods (A)	US	USD	13.089	782.330	1,57
				1.659.806	3,33
Santé					
Horizon Therapeutics	US	USD	34.956	2.739.851	5,49
AmerisourceBergen	US	USD	12.883	1.236.768	2,48
Abbott Laboratories	US	USD	10.441	1.130.865	2,27
McKesson	US	USD	7.205	1.066.088	2,14
Genus	GB	GBP	19.444	967.926	1,94
Stryker	US	USD	4.165	871.151	1,75
PerkinElmer	US	USD	3.452	432.328	0,87
				8.444.977	16,94
Finances					
Tradeweb Markets (A)	US	USD	17.618	1.023.077	2,05
Virtu Financial Inc (A)	US	USD	40.541	941.362	1,89
Houlihan Lokey	US	USD	14.188	832.268	1,67
First Republic Bank	US	USD	6.476	706.402	1,42
Bank OZK	US	USD	32.004	688.406	1,38
Morgan Stanley	US	USD	14.255	687.376	1,38
Texas Capital Bancshares	US	USD	18.597	587.293	1,18
				5.466.184	10,96
Fonds ouverts					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	39	702.630	1,41
				702.630	1,41
Non coté					
Matériaux					
Farmers Bus (E) Perpetual (Pref'd)*	US	USD	10.300	340.483	0,68
Farmers Bus (F) Perpetual (Pref'd)*	US	USD	7.100	234.702	0,47
				575.185	1,15

	Code pays	Devise	Actions ou valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% Actif net
Industries					
Tradeshift Holdings*	US	USD	23.219	139.314	0,28
				139.314	0,28
Technologies de l'information					
Innoviz Technology Service (Pref'd)*	IL	USD	36.811	193.405	0,39
				193.405	0,39
Finances					
Transferwise*	GB	USD	2.839	354.875	0,71
Transferwise Seed (Pref'd)*	GB	USD	1.091	136.375	0,27
				491.250	0,99
fractions					(2) (0,00)
Total des investissements (coût USD 40 537 111)				45.990.077	92,23
	Devise	Exposition sous-jacente	Gain / (perte) non réalisé(e)	% Actif net	
			USD		
Contrats sur différence					
Charter Communications (UBS)		USD	2.469.023	841.769	1,69
T-Mobile (GS)		USD	2.586.333	590.301	1,18
Alphabet (GS)		USD	1.429.419	389.180	0,78
Monster Beverage (MS)		USD	1.221.403	285.222	0,57
Kansas City Southern (UBS)		USD	927.458	238.640	0,48
Workday (GS)		USD	940.681	232.232	0,47
SVB Financial Group (MS)		USD	456.487	136.674	0,27
Visa (GS)		USD	396.349	111.882	0,22
Celanese (MS)		USD	801.702	72.508	0,15
Qorvo (GS)		USD	283.826	65.137	0,13
Overstock.Com (UBS)		USD	(405.240)	44.871	0,09
Carlyle Group (MS)		USD	(496.944)	30.532	0,06
Applied Materials (UBS)		USD	380.826	26.461	0,05
Fortinet (MS)		USD	(250.335)	21.388	0,04
NRG Energy (MS)		USD	(566.372)	12.442	0,02
Clorox (MS)		USD	(481.678)	8.295	0,02
Univar (MS)		USD	259.199	7.874	0,02
Coupa Software (MS)		USD	(327.127)	6.965	0,01
Sirius XM Holdings (MS)		USD	(503.836)	4.077	0,01
Terex (MS)		USD	122.391	2.636	0,01
Lockheed Martin (GS)		USD	(52.141)	(606)	(0,00)
Northrop Grumman (GS)		USD	(50.007)	(2.028)	(0,00)
Dexcom (GS)		USD	(459.190)	(6.305)	(0,01)
Lvmh Moet Hennessy (JPLS)		EUR	(90.664)	(6.537)	(0,01)
Blackstone Group (GS)		USD	(492.782)	(6.652)	(0,01)
Umicore (GS)		EUR	(647.294)	(7.116)	(0,01)
Boston Scientific (GS)		USD	870.540	(7.694)	(0,02)
Chegg (JPLS)		USD	(106.583)	(8.376)	(0,02)
Cadence Design Systems (JPLS)		USD	(201.128)	(9.813)	(0,02)
Teladoc Health (MS)		USD	(52.515)	(13.486)	(0,03)
Quidel (MS)		USD	(52.558)	(13.560)	(0,03)
MKS Instruments (MS)		USD	251.146	(14.420)	(0,03)
Twilio Class A (GS)		USD	(205.100)	(15.338)	(0,03)
Inphi (MS)		USD	(519.651)	(16.611)	(0,03)
Insulet (MS)		USD	(116.331)	(17.549)	(0,04)
Micron Technology (GS)		USD	414.458	(19.962)	(0,04)
World Wrestling (MS)		USD	(512.213)	(22.633)	(0,05)
Host Hotels & Resources Reit (MS)		USD	(535.457)	(23.733)	(0,05)
Deere (MS)		USD	(58.443)	(25.502)	(0,05)
Paycom Software (UBS)		USD	(276.428)	(28.504)	(0,06)
Shopify (GS)		CAD	(348.899)	(31.332)	(0,06)
Constellation Brands (MS)		USD	(615.220)	(31.365)	(0,06)
Tesla (MS)		USD	(271.715)	(32.495)	(0,07)
Kering (JPLS)		EUR	(212.850)	(34.767)	(0,07)
New Relic (MS)		USD	258.285	(38.763)	(0,08)
Teledyne Technologies (MS)		USD	(544.566)	(40.798)	(0,08)
Kimco Realty (MS)		USD	(457.087)	(50.024)	(0,10)
Moncler (JPLS)		EUR	(522.531)	(54.528)	(0,11)
Veeva Systems (GS)		USD	(354.834)	(61.537)	(0,12)
Manhattan Associates (GS)		USD	(362.775)	(63.348)	(0,13)
HEICO (MS)		USD	(491.996)	(63.488)	(0,13)
Vail Resorts (MS)		USD	(567.818)	(63.690)	(0,13)
West Pharmaceutical (MS)		USD	(257.422)	(67.118)	(0,13)
Starbucks (MS)		USD	(626.808)	(83.717)	(0,17)
Okta (MS)		USD	(495.762)	(89.398)	(0,18)
Methanex US (UBS)		USD	377.056	(101.756)	(0,20)
Schwab Charles (MS)		USD	443.530	(103.893)	(0,21)
Manpower Group (UBS)		USD	497.923	(112.564)	(0,23)
Coherent (MS)		USD	443.498	(141.510)	(0,28)
Wayfair (MS)		USD	(323.959)	(163.375)	(0,33)
Datadog (MS)		USD	(834.476)	(191.274)	(0,38)
				1.241.921	2,49

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

Les notes annexes font partie intégrante de ces Comptes. Les pourcentages de l'actif net sont arrondis dans l'inventaire du portefeuille-titres et dans la ventilation géographique.

Inventaire du portefeuille-titres au 30 septembre 2020

	Exposition sous-jacente USD	Gain / (perte) non réalisé(e) USD	% Actif net
Contrats de change à terme			
Actions A-ACC (EUR) (couvertes)			
acheté USD vendu EUR à 1,17665 16/10/2020	216.246	725	0,00
acheté EUR vendu USD à 0,84214 16/10/2020	6.152.756	(76.411)	(0,15)
		(75.686)	(0,15)
Autres actifs et passifs	2.709.699	5,43	
Actif net		49.866.011	100,00

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% Actif net
États-Unis	US	81,36
Royaume-Uni	GB	2,93
Canada	CA	2,60
Japon	JP	1,86
Belgique	BE	1,68
Irlande	IE	1,41
Israël	IL	0,39
Liquidités et autres actifs nets		7,76

Cette page est laissée blanche intentionnellement.

NOM	Consolidé	Compartiments d'actions:			
		Asia Fund	Emerging Markets Fund	Europe Fund	Global Fund
DEVISE	USD	USD	USD	EUR	USD
ACTIF					
Investissements à la valeur de marché	2.369.458.392	430.015.860	378.178.315	1.248.266.454	24.667.704
Liquidités en banque et chez les courtiers	91.037.197	34.267.803	29.690.911	14.921.341	5.889.468
À recevoir sur les investissements vendus	6.986.714	4.147.276	591.827	51.569	2.012.641
À recevoir sur les émissions d'actions	5.135.834	23.191	327.209	4.079.936	311
Dividendes et intérêts à recevoir	3.532.817	1.333.882	612.047	1.255.326	49.986
Gain non réalisé sur les contrats de différence	111.769.411	28.513.107	65.530.957	10.971.512	940.630
Gain non réalisé sur les contrats de change à terme	1.437.491	-	1.436.766	-	-
Gain non réalisé sur les contrats à terme	723.826	290.759	433.067	-	-
Options achetées à la valeur de marché	1.248.502	840.660	407.842	-	-
Autres sommes à recevoir	4.950	-	-	-	4.950
Total de l'actif	2.591.335.134	499.432.538	477.208.941	1.279.546.138	33.565.690
PASSIF					
À payer pour l'achat d'investissements	18.502.309	7.005.280	1.292.877	6.884.907	1.906.420
À payer pour le rachat d'actions	3.611.403	42.195	210.812	1.468.797	979.365
Charges à payer	2.720.567	563.918	442.671	1.324.531	44.235
Perte non réalisée sur les contrats de différence	50.193.756	11.602.336	9.490.989	17.480.743	6.190.407
Perte non réalisée sur les contrats de change à terme	2.089.014	39.165	1.973.438	-	-
Perte non réalisée sur les contrats à terme	596.937	596.937	-	-	-
Options vendues à la valeur de marché	260.963	54.118	206.845	-	-
Total du passif	77.974.949	19.903.949	13.617.632	27.158.978	9.120.427
ACTIF NET au 30.09.20	2.513.360.185*	479.528.589	463.591.309	1.252.387.160	24.445.263
ACTIF NET au 30.09.19	1947190508<HTML></	615.638.550	566.695.900	581.966.843	46.441.488
ACTIF NET au 30.09.18	2697482221<HTML></	756.947.617	1.391.358.040	339.046.343	46.707.051
COÛT DES INVESTISSEMENTS	2.090.359.970	376.730.035	305.963.491	1.118.134.084	31.145.267

* À titre comparatif, l'actif net total consolidé au 30 septembre 2020, converti en euros au taux de change en vigueur au 30 septembre 2020, s'élève à 2 143 865 047 EUR. Les notes annexes font partie intégrante de ces Comptes.

UK Fund	US Fund
GBP	USD
21.059.312	45.990.077
244.530	3.380.134
21.769	146.395
25	1.978
37.997	16.142
614.082	3.129.086
-	725
-	-
-	-
-	-
21.977.715	52.664.537
84.679	116.836
10.058	644.095
33.221	74.019
409.794	1.887.165
-	76.411
-	-
-	-
537.752	2.798.526
21.439.963	49.866.011
21.787.738	56.943.009
21.171.110	80.797.319
19.463.147	40.537.111

Compartiment - Devise	Actions en circulation au 30.09.20:	Valeur Nette d'Inventaire par action au 30.09.20:	Valeur Nette d'Inventaire par action au 30.09.19:	Valeur Nette d'Inventaire par action au 30.09.18:
Compartiments d'actions				
Asia Fund - USD				
- Actions A-ACC (USD)	378 085	170,22	154,63	154,13
- Actions A-ACC (EUR)	187 703	186,90	182,69	170,96
- Actions A-ACC (SGD)	20 190	150,40	138,41	136,33
- Actions A-ACC (EUR) (Euro/USD couvertes)	21 908	124,61	115,88	119,21
- Actions I-ACC (USD)	641 107	181,87	163,62	161,48
- Actions Y-ACC (USD)	1 090 625	178,26	160,90	159,33
- Actions Y-ACC (EUR)	335 823	118,14	114,69	106,67
- Actions Y-ACC (GBP)	39 311	218,42	207,57	193,61
Emerging Markets Fund - USD				
- Actions A-ACC (USD)	328 809	163,98	145,83	146,98
- Actions A-ACC (EUR)	19 083	103,83	99,27	93,88
- Actions A-ACC (EUR) (couvertes)	51 071	162,99	146,03	149,05
- Actions E-ACC (EUR)	465	136,88	131,97	125,74
- Actions I-ACC (USD)	384 748	178,50	157,21	156,93
- Actions I-DIST (USD)	352 906	124,55	111,54	-
- Actions Y-ACC (USD)	1 396 973	174,21	153,93	154,15
- Actions Y-ACC (EUR)	68 808	138,41	131,41	123,49
- Actions Y-ACC (GBP)	78 317	216,25	200,59	189,33
- Actions Y-DIST (USD)	63 107	134,42	120,40	120,84
Europe Fund - EUR				
- Actions A-ACC (EUR)	579 874	483,77	431,15	380,65
- Actions A-DIST (EUR)	58 396	156,65	144,06	127,60
- Actions A-DIST (GBP)	800	305,77	265,67	236,12
- Actions E-ACC (EUR)	91 444	236,76	212,59	189,10
- Actions I-ACC (EUR)	1 649 091	286,34	256,73	224,46
- Actions W-ACC (GBP)	9 310	186,40	161,11	141,96
- Actions Y-ACC (EUR)	1 658 432	281,40	249,16	218,55
Global Fund - USD				
- Actions A-ACC (USD)	120 526	121,49	132,98	151,39
- Actions A-ACC (EUR)	17 365	132,98	156,64	167,37
- Actions E-ACC (EUR)	21 423	132,94	157,59	169,60
- Actions I-ACC (USD)	1 000	130,19	141,10	159,05
- Actions Y-ACC (USD)	2 831	127,10	138,25	156,36
- Actions Y-ACC (EUR)	2 400	146,75	171,48	182,11
- Actions Y-ACC (GBP)	13 941	158,46	181,30	193,28
UK Fund - GBP				
- Actions A-ACC (GBP)	82 824	200,18	213,31	196,10
- Actions I-ACC (GBP)	40	93,76	100,92	-
- Actions Y-ACC (GBP)	23 155	209,74	223,71	204,32
US Fund - USD				
- Actions A-ACC (USD)	122 961	198,15	201,64	193,33
- Actions A-ACC (EUR)	12 749	220,08	240,84	216,60
- Actions A-ACC (EUR) (couvertes)	28 804	177,29	183,86	182,01
- Actions E-ACC (EUR)	4 035	208,87	230,92	209,27
- Actions I-ACC (USD)	48 189	211,66	213,27	202,47
- Actions Y-ACC (USD)	22 351	207,57	209,87	199,92
- Actions Y-ACC (GBP)	1 258	245,06	259,77	233,28

Cette page est laissée blanche intentionnellement.

État des opérations et des variations des actifs nets

pour l'exercice clos le 30 septembre 2020

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	31.683.953	9.558.508	6.665.275	12.086.214
Revenu dérivé	12.432.821	5.132.918	4.334.347	2.066.641
Revenu net	44.116.774	14.691.426	10.999.622	14.152.855
DÉPENSES				
Commission de gestion	23.426.408	5.568.187	5.079.099	9.482.678
Frais d'administration	4.346.575	1.057.918	933.437	1.693.491
Impôts	840.654	206.641	202.451	318.757
Commission de garde	936.793	437.754	240.338	157.669
Frais de distribution	187.009	-	12.286	109.738
Commissions de performance	6.490.315	-	-	5.490.655
Autres dépenses	559.505	136.689	131.553	219.680
Total des dépenses	36.787.259	7.407.189	6.599.164	17.472.668
Charges dérivées	16.037.116	6.945.061	4.654.904	3.148.428
Frais financiers sur contrats de différence	3.222.366	939.261	1.399.407	582.862
Dépenses nettes	56.046.741	15.291.511	12.653.475	21.203.958
REVENU/(PERTE) NET(TE) DES INVESTISSEMENTS	(11.929.967)	(600.085)	(1.653.853)	(7.051.103)
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur titres	10.878.465	(10.517.114)	(1.367.614)	20.242.107
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur devises	(628.319)	(710.933)	(249.024)	321.575
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de différence	9.987.943	(4.799.381)	9.220.941	6.956.204
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	(684.420)	123.766	(1.141.344)	-
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur options	1.525.584	(1.212.202)	2.737.786	-
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur contrats à terme	(6.272.993)	828.639	(6.625.673)	-
Variation nette de la plus-value / (moins-value) non réalisée sur titres	153.621.627	33.564.288	28.551.746	74.008.845
Variation nette de la plus-value / (moins-value) non réalisée sur devises	162.594	161.012	(17.103)	5.260
Variation nette de la plus-value / (moins-value) non réalisée sur contrats de différence	28.295.404	22.475.661	24.442.948	(11.651.034)
Variation nette de la plus-value / (moins-value) non réalisée sur contrats de change à terme	(597.346)	13.418	(641.894)	-
Variation nette de la plus-value / (moins-value) non réalisée sur options	365.300	275.484	89.816	-
Variation nette de la plus-value / (moins-value) non réalisée sur contrats à terme	(1.025.293)	(1.122.653)	72.475	-
ÉTAT DES OPÉRATIONS	183.698.579	38.479.900	53.419.207	82.831.854
DIVIDENDES VERSÉS AUX ACTIONNAIRES	(863.737)	-	(863.737)	-
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL				
Produits des émissions de titres	1.149.205.390	91.799.544	58.510.858	814.389.333
Versements pour les rachats de titres	(813.682.635)	(266.790.142)	(214.730.959)	(224.813.543)
Péréquation	(1.127.318)	400.737	560.040	(1.987.327)
Augmentation/(diminution) résultant des transactions sur le capital	334.395.437	(174.589.861)	(155.660.061)	587.588.463
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE	517.230.279	(136.109.961)	(103.104.591)	670.420.317
ACTIF NETS				
En début d'exercice	1.996.129.906*	615.638.550	566.695.900	581.966.843
En fin d'exercice	2.513.360.185**	479.528.589	463.591.309	1.252.387.160

* L'actif net total consolidé au début de la période a été converti aux taux de change en vigueur au 30 septembre 2020, recalculé à partir du montant original de 1 947 190 508 EUR à l'aide des taux de change en vigueur au 30 septembre 2019.

** À titre comparatif, l'actif net total consolidé au 30 septembre 2020, converti en euros au taux de change en vigueur au 30 septembre 2020, s'élève à 2 143 865 047 EUR. Les notes annexes font partie intégrante de ces Comptes.

Global Fund	UK Fund	US Fund
USD	GBP	USD
393.504	337.878	460.973
147.680	178.035	165.091
541.184	515.913	626.064
520.951	300.733	752.712
119.235	68.623	161.984
18.112	10.791	25.817
28.604	15.970	24.626
37.907	-	8.165
-	41.300	-
10.147	5.717	16.190
734.956	443.134	989.494
190.822	179.365	323.593
76.424	66.657	37.858
1.002.202	689.156	1.350.945
(461.018)	(173.243)	(724.881)
(551.490)	(1.536.573)	1.568.563
(49.800)	17.566	(18.249)
150.490	890.937	(3.889.992)
-	-	333.158
-	-	-
-	85.192	(585.997)
3.817.379	(322.022)	1.339.884
3.430	7.035	2
(4.560.854)	(388.760)	98.881
-	-	31.130
-	-	-
-	-	24.885
(1.651.863)	(1.419.868)	(1.822.616)
-	-	-
6.781.273	3.279.236	33.128.756
(27.272.882)	(2.208.987)	(38.475.257)
147.247	1.844	92.119
(20.344.362)	1.072.093	(5.254.382)
(21.996.225)	(347.775)	(7.076.998)
46.441.488	21.787.738	56.943.009
24.445.263	21.439.963	49.866.011

Compartiment - Devise	Actions en circulation - en début d'exercice	Actions souscrites	Actions rachetées	Augmentation / (diminution) Actions	Actions exceptionnelle - en fin d'exercice
Compartiments d'actions					
Asia Fund - USD					
- Actions A-ACC (USD)	812.225	139.816	(573.956)	(434.140)	378.085
- Actions A-ACC (EUR)	235.831	33.231	(81.359)	(48.128)	187.703
- Actions A-ACC (SGD)	31.318	1.777	(12.905)	(11.128)	20.190
- Actions A-ACC (EUR) (Euro/USD couvertes)	24.603	4.360	(7.055)	(2.695)	21.908
- Actions I-ACC (USD)	952.230	101.233	(412.356)	(311.123)	641.107
- Actions Y-ACC (USD)	1.389.014	153.820	(452.209)	(298.389)	1.090.625
- Actions Y-ACC (EUR)	414.622	86.111	(164.910)	(78.799)	335.823
- Actions Y-ACC (GBP)	22.173	31.290	(14.152)	17.138	39.311
Emerging Markets Fund - USD					
- Actions A-ACC (USD)	419.811	6.534	(97.536)	(91.002)	328.809
- Actions A-ACC (EUR)	73.153	2.840	(56.910)	(54.070)	19.083
- Actions A-ACC (EUR) (couvertes)	62.566	6.191	(17.686)	(11.495)	51.071
- Actions E-ACC (EUR)	14.759	2.953	(17.247)	(14.294)	465
- Actions I-ACC (USD)	570.725	155.258	(341.235)	(185.977)	384.748
- Actions I-DIST (USD)	377.219	53.470	(77.783)	(24.313)	352.906
- Actions Y-ACC (USD)	1.965.371	121.703	(690.101)	(568.398)	1.396.973
- Actions Y-ACC (EUR)	56.506	24.109	(11.807)	12.302	68.808
- Actions Y-ACC (GBP)	131.301	6.270	(59.254)	(52.984)	78.317
- Actions Y-DIST (USD)	88.347	11.842	(37.082)	(25.240)	63.107
Europe Fund - EUR					
- Actions A-ACC (EUR)	337.530	334.423	(92.079)	242.344	579.874
- Actions A-DIST (EUR)	9.536	51.128	(2.268)	48.860	58.396
- Actions A-DIST (GBP)	1.211	75	(486)	(411)	800
- Actions E-ACC (EUR)	39.559	63.163	(11.278)	51.885	91.444
- Actions I-ACC (EUR)	861.381	1.042.328	(254.618)	787.710	1.649.091
- Actions W-ACC (GBP)	10.737	7.097	(8.524)	(1.427)	9.310
- Actions Y-ACC (EUR)	815.553	1.247.888	(405.009)	842.879	1.658.432
Global Fund - USD					
- Actions A-ACC (USD)	192.516	11.523	(83.513)	(71.990)	120.526
- Actions A-ACC (EUR)	47.536	3.602	(33.773)	(30.171)	17.365
- Actions E-ACC (EUR)	34.547	16.817	(29.941)	(13.124)	21.423
- Actions I-ACC (USD)	4.837	-	(3.837)	(3.837)	1.000
- Actions Y-ACC (USD)	10.744	3.005	(10.918)	(7.913)	2.831
- Actions Y-ACC (EUR)	7.102	813	(5.515)	(4.702)	2.400
- Actions Y-ACC (GBP)	14.733	4.793	(5.585)	(792)	13.941
UK Fund - GBP					
- Actions A-ACC (GBP)	85.063	4.205	(6.444)	(2.239)	82.824
- Actions I-ACC (GBP)	40	-	-	-	40
- Actions Y-ACC (GBP)	16.265	10.898	(4.008)	6.890	23.155
US Fund - USD					
- Actions A-ACC (USD)	78.793	78.756	(34.588)	44.168	122.961
- Actions A-ACC (EUR)	17.565	8.546	(13.362)	(4.816)	12.749
- Actions A-ACC (EUR) (couvertes)	33.062	6.977	(11.235)	(4.258)	28.804
- Actions E-ACC (EUR)	3.210	3.010	(2.185)	825	4.035
- Actions I-ACC (USD)	45.889	2.300	-	2.300	48.189
- Actions Y-ACC (USD)	88.829	56.573	(123.051)	(66.478)	22.351
- Actions Y-ACC (GBP)	1.797	843	(1.382)	(539)	1.258

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 du 17 décembre 2010, telle qu'amendée, concernant les Organismes de Placement Collectif et portant transposition de la Directive 2014/91/UE (« Directive OPCVM V »).

Au 30 septembre 2020, la Société comptait 6 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.

2. Principales règles comptables

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 négociation principale de la Catégorie concernée.

Évaluation des titres. Les investissements dans des instruments financiers cotés en bourse sont évalués au dernier cours disponible au moment de leur valorisation sur la principale place boursière sur laquelle ces titres sont échangés. 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. Les autres actifs sont évalués selon la méthode jugée la plus appropriée par les Administrateurs. 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.

Politique d'ajustement à la juste valeur. Des modifications de la juste valeur peuvent être appliquées pour protéger les intérêts des Actionnaires contre les pratiques de 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 la valorisation 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. Les contrats à terme 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 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 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 payés 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 de l'actif net. 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 annuel sont converties dans la devise de comptabilisation du Compartiment au taux de change en vigueur le jour de l'opération. L'actif et le passif sont convertis sur la base des taux de change en vigueur le 30 septembre 2020.

Titres en main tierce. Les titres intégrés dans l'Inventaire du portefeuille-titres peuvent servir de garantie contre les positions ouvertes sur les dérivés. Dans ce cas, les titres seront placés en main tierce pour éviter qu'ils ne fassent l'objet d'une transaction. Au 30 septembre 2020, 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 d'ajustement des prix. Le Conseil d'Administration de la Société a mis en œuvre une politique d'ajustement des prix en vue de protéger les intérêts des Actionnaires de la Société. L'objectif de cette politique d'ajustement des prix consiste à attribuer les coûts associés aux entrées et sorties importantes de capitaux aux investisseurs ayant réalisé des transactions le même jour, protégeant ainsi l'Actionnaire à long terme des effets les plus néfastes de la dilution. Pour atteindre cet objectif, le prix de la Catégorie d'Actions auquel les transactions d'un Compartiment sont réalisées est ajusté. Les prix des Catégories d'Actions peuvent donc être ajustés à la hausse comme à la baisse en fonction du niveau et du type de transactions effectuées par les investisseurs d'un Compartiment au cours d'une journée donnée. Ainsi, les Actionnaires existants et restants ne souffrent d'aucun niveau de dilution inapproprié. La Société déclenche un ajustement du prix uniquement si des flux nets substantiels sont susceptibles d'avoir des répercussions notables sur les Actionnaires restants. L'ajustement s'appuiera sur les coûts de transaction normaux appliqués à des actifs spécifiques dans lesquels un Compartiment est investi, mais ne dépassera pas 2 % du prix. Dans des circonstances exceptionnelles, le Conseil peut choisir d'augmenter cette limite d'ajustement dans l'intérêt des Actionnaires. À compter du 20 mars 2020, le Conseil a décidé de revoir temporairement la politique actuelle d'ajustement des prix (swing pricing) de la Société conformément aux dispositions du Prospectus de la Société et de supprimer temporairement la limite d'ajustement des prix de 2 %. 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. La politique d'ajustement des prix s'applique à tous les Compartiments pendant l'exercice annuel. Au 30 septembre 2020, aucun Compartiment n'avait fait l'objet d'un 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.

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

3. Honoraires de conseil en investissement et autres transactions avec le Gestionnaire des investissements 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 / Classe d'actions	Commission de gestion des investissements annuelle maximale
Compartiments d'Actions	
Actions A, E	1,50 %
Actions I	0,80 %
Actions W, Y	1,00 %

Au cours de l'exercice annuel clos le 30 septembre 2020, les Compartiments ont investi dans les Actions des Compartiments suivants : Fidelity ILF - Sterling Fund - A-ACC-GBP, Fidelity ILF - US Dollar Fund - A-ACC-USD et Fidelity ILF - Euro Fund - A-ACC-EUR. Les frais de gestion de ces Actions sont plafonnés à 0,25 % par an.

Commission de performance

En outre, FFML a droit à une commission de performance annuelle équivalente au taux fixé pour la commission de performance, multiplié par l'augmentation de la Valeur Liquidative par action de chaque Catégorie d'Actions en vigueur au cours de l'exercice comptable annuel de la Société, sous réserve d'un taux d'intérêt minimum (hurdle rate) par rapport à l'indice d'actions applicable qui est utilisé à titre comparatif. 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 des commissions de performance, les taux d'intérêt minimums et les indices de comparaison pour chaque Compartiment sont les suivants :

Nom du compartiment	Commission de performance	Taux d'intérêt minimum	Indice de comparaison
Asia Fund	20%	2%	MSCI All Country Asia ex Japan (Net Total Return)
Emerging Markets Fund	20%	2%	MSCI Emerging Markets (Net Total Return)
Europe Fund	20%	2%	MSCI Europe (Net Total Return)
Global Fund	20%	2%	MSCI All Country World (Net Total Return)
UK Fund	20%	2%	FTSE All-Share (Total Return)
US Fund	20%	2%	S&P 500 (Net Total Return)

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.

FFML peut, à sa discrétion et ponctuellement, renoncer à tout ou partie de la commission applicable à un Compartiment. FFML prend en charge toutes les dépenses encourues en propre et par ses sociétés affiliées et ses conseillers dans le cadre des services qu'elle fournit pour le compte de la Société. Les commissions de courtage, les frais de transaction et les autres coûts d'exploitation de la Société sont à la charge de la Société. Au cours de l'exercice annuel, la Société n'a réalisé aucune transaction par le biais de courtiers associés. Aucune commission de courtage n'a été versée aux courtiers associés au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2020. FFML exécute de temps à autre certaines transactions de portefeuille

auprès de courtiers sélectionnés qui acceptent de reverser une partie des commissions issues de ces transactions afin de compenser les dépenses de la Société. Aucune transaction de cette nature n'a été réalisée pendant l'exercice annuel.

Au cours de l'exercice annuel clos le 30 septembre 2020, les commissions de performance versées par la Société s'élevaient à 6 490 315 USD.

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 au droit local 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 règlements.

La Société participe au programme interfonds du Gérant de Portefeuille qui permet parfois aux négociateurs de FIL d'identifier des situations dans lesquelles un compte ou un Compartiment géré par FIL achète un titre vendu par un autre compte ou Compartiment. Si un négociateur peut confirmer qu'il serait dans l'intérêt des deux comptes d'exécuter une transaction entre eux au lieu d'utiliser le marché, alors une transaction interfonds est exécutée. Le montant de ces transactions, au cours de l'exercice annuel considéré, s'élevait à 3 027 361 USD.

4. Honoraires des Administrateurs

Tous les Administrateurs sont affiliés à FIL et n'ont reçu aucun honoraire pour leur rôle d'Administrateur de la Société pour l'exercice annuel clos le 30 septembre 2020.

5. Prêts de titres

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2020, la Société a versé 21 820 USD au Dépositaire en rapport avec les titres prêtés. En ce qui concerne les opérations de prêt de titres, la Société exigera généralement de l'emprunteur qu'il affiche des garanties représentant, en permanence, au moins 105 % de la valeur totale des titres prêtés pendant toute la durée du contrat.

Au 30 septembre 2020, aucun prêt de titre n'était en cours.

Le revenu perçu sur ces prêts de titre s'élève à 152 737 USD et figure sous le poste Dividendes et intérêts nets de l'État des opérations et des variations de l'actif net. Le revenu total des prêts de titres est réparti entre le Compartiment et l'agent de prêt de titres. Les Compartiments reçoivent 87,5 % de ce revenu tandis que l'agent de prêt de titres en reçoit 12,5 %.

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

Nom du compartiment	Devise	Revenu brut	Coût des opérations	Revenu net
Europe Fund	EUR	137.144	17.143	120.001
Global Fund	USD	11.687	1.461	10.226
UK Fund	GBP	216	27	189
US Fund	USD	1.809	226	1.583

6. Impôts

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

7. Frais de transaction

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

Pour l'exercice annuel clos le 30 septembre 2020, ces frais de transaction s'élevaient à :

Nom du compartiment	Devise	Frais de transaction
Asia Fund	USD	1.993.417
Emerging Markets Fund	USD	1.642.126
Europe Fund	EUR	561.623
Global Fund	USD	43.882
UK Fund	GBP	23.691
US Fund	USD	48.798

8. Péréquation

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

9. Distributions de dividendes

Les dividendes suivants ont été versés au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2020 :

Nom du compartiment	Div. par action	Date ex-div.
Emerging Markets Fund Actions I-DIST (USD)	1,8941	02-déc.-2019
Emerging Markets Fund Actions Y-DIST (USD)	1,6729	02-déc.-2019

10. Soldes liquides détenus par les courtiers

Au 30 septembre 2020, il existait des dépôts de garantie en cours et des garanties numéraires, sous forme de soldes de liquidités détenus par des courtiers, qui ont été intégrés dans le poste Liquidités en banque et chez les courtiers dans l'État de l'actif net. Le tableau suivant indique la répartition, selon chaque Compartiment, de ces liquidités détenues par les courtiers au 30 septembre 2020 :

Nom du compartiment	Devise	trésorerie à courtiers
Asia Fund	USD	10.633.441
Emerging Markets Fund	USD	15.504.988
Europe Fund	EUR	12.885.000
Global Fund	USD	4.675.000
US Fund	USD	730.000

11. Engagements sur les instruments dérivés

La totalité des engagements par catégorie d'instruments dérivés financiers au 30 septembre 2020 s'élève à :

Nom du compartiment	Devise	Contrats sur différence	Contrats de change à terme	Contrats à terme
Asia Fund	USD	253.887.708	3.153.621	14.159.401
Emerging Markets Fund	USD	305.142.249	224.858.216	44.435.856
Europe Fund	EUR	317.057.935	-	-
Global Fund	USD	14.166.851	-	-
UK Fund	GBP	7.270.989	-	-
US Fund	USD	30.749.156	6.369.002	-

Nom du compartiment	Devise	Options
Asia Fund	USD	5.735.556
Emerging Markets Fund	USD	5.506.434
Europe Fund	EUR	-
Global Fund	USD	-
UK Fund	GBP	-
US Fund	USD	-

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

12. Exposition des contrats à terme par le courtier compensateur

Au 30 septembre 2020, l'exposition totale aux contrats à terme pour chaque contrepartie, calculée comme la somme des montants non réalisés, se présentait comme suit :

Nom du compartiment	Devise	
Asia Fund	USD	(306.177)
Emerging Markets Fund	USD	433.067

13. Exposition aux contreparties des options

Au 30 septembre 2020, l'exposition totale aux options pour chaque courtier compensateur, calculée comme la somme des montants non réalisés se présentait comme suit :

Nom du compartiment	Devise	Échange négocié	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	USD	671.364	78.118	37.059
Emerging Markets Fund	USD	(201.338)	402.334	-

14. Exposition aux contreparties des contrats de change à terme

Au 30 septembre 2020, l'exposition totale aux contrats de change à terme pour chaque contrepartie, calculée comme la somme des montants non réalisés se présentait comme suit :

Nom du compartiment	Devise	BBH	BNP	Bank of America	Barclays	CIBC	Citibank	Deutsche Bank
Asia Fund	USD	-	-	-	(39.165)	-	-	-
Emerging Markets Fund	USD	17.923	(223.285)	(127.097)	(114.675)	(204.644)	40.615	9.422
US Fund	USD	725	-	-	(76.411)	-	-	-

Nom du compartiment	Devise	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	NAB	RBC	Société Générale	State Street
Emerging Markets Fund	USD	(72.374)	15.609	40.301	(1.476)	(48.179)	(4.195)	135.382

15. Exposition aux contrats de différence – par courtiers compensateur

Au 30 septembre 2020, l'exposition totale aux contrats de différence pour chaque contrepartie, calculée comme la somme des montants non réalisés se présentait comme suit :

Nom du compartiment	Devise	Goldman Sachs	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	USD	9.981.946	5.483.324	560.236	1.622.286	(737.019)
Emerging Markets Fund	USD	27.025.316	22.518.971	1.792.395	2.712.880	1.990.402
Europe Fund	EUR	-	(1.422.092)	(12.506.178)	2.497.731	4.921.308

Nom du compartiment	Devise	Goldman Sachs	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	UBS
Global Fund	USD	(4.760.885)	(85.392)	(176.109)	(86.882)	(140.509)
UK Fund	GBP	80.418	41.881	(19.671)	-	101.658
US Fund	USD	1.166.813	-	(114.021)	(719.788)	908.918

16. Pour les investisseurs britanniques

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

17. Pandémie de COVID-19

Comme cela est mentionné dans le Rapport des Administrateurs, en raison de l'épidémie de COVID-19, les plans de continuité du Groupe FIL ont été activés progressivement sur tous les sites du Groupe FIL à partir de janvier 2020. Tous les contrôles demeurent inchangés et continuent de fonctionner. La SICAV a continué de fonctionner normalement et conformément à ses politiques d'investissement et au Prospectus. Aucun problème opérationnel ou de rendement et aucune panne de systèmes majeurs n'ont été identifiés à la date de l'approbation de ces Comptes. Des mesures proactives sont et continuent d'être mises en place pour assurer la continuité du service malgré cette période exceptionnelle de tension commerciale et opérationnelle.

Fidelity International (y compris FIMLUX) pratique un contrôle renforcé de surveillance de la liquidité et des contreparties pour l'ensemble des portefeuilles de la SICAV. Les données sur le marché et les transactions concernant l'un des Compartiments de Fidelity Active Strategy ont été examinées et analysées de façon plus fréquente au cours de cette période afin d'assurer un calcul exact de la VL qui soit pleinement représentatif des conditions de marché en vigueur, d'examiner les domaines potentiellement problématiques et de déterminer s'il serait dans l'intérêt des Actionnaires de la SICAV d'invoquer des mesures supplémentaires concernant la gestion de la liquidité. Il n'a pas été nécessaire de suspendre le calcul de la VL d'un des Compartiments et il n'y a eu aucun cas de publication tardive de la VL au cours de l'exercice financier annuel. Les VL non auditées publiées et d'autres renseignements financiers sont disponibles sur Fundsquare, sur www.fidelity.lu ou sur demande au siège social de la SICAV. Aucune limite n'a été imposée pour les rachats au cours de l'exercice annuel, et aucun rachat n'a été mis en attente.

Certains changements à la politique d'ajustement des prix ont été approuvés en réponse à la situation du marché, comme cela a été annoncé aux Actionnaires lors d'une publication sur le site Web de Fidelity. Il a été décidé d'ajuster temporairement le seuil de l'ajustement des prix de tous les Compartiments à compter du 10 mars 2020. Le 20 mars 2020, il a également été décidé de supprimer temporairement le plafond d'ajustement des prix (ou swing factor) s'appliquant à la SICAV. Ces changements de la politique d'ajustement des prix resteront en place jusqu'à ce que les conditions de marché se stabilisent. Un exemplaire de la publication destinée aux Actionnaires est disponible sur www.fidelity.lu.

18. État des modifications des investissements

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

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

19. Taux de change

Au 30 septembre 2020, les taux de change contre le dollar US étaient les suivants :

Devise	Taux de change	Devise	Taux de change
Brazilian real (BRL)	5,6325	Mexican peso (MXN)	22,1
Canadian dollar (CAD)	1,3324	Norwegian krone (NOK)	9,3677
Chilean peso (CLP)	786,87	Peruvian nuevo sol (PEN)	3,5992
Chinese renminbi (CNY)	6,7873	Philippine peso (PHP)	48,48
Colombian peso (COP)	3 845,88	Polish zloty (PLN)	3,8639
Danish krone (DKK)	6,34995	Pound sterling (GBP)	0,77420354
Euro (EUR)	0,85298759	Russian ruble (RUB)	77,615
Hong Kong dollar (HKD)	7,75	Singapore dollar (SGD)	1,3656
Hungarian forint (HUF)	309,9032	South African rand (ZAR)	16,6975
Indian rupee (INR)	73,78	Swedish krona (SEK)	8,9632
Indonesian rupiah (IDR)	14 880	Swiss franc (CHF)	0,9191
Israeli shekel (ILS)	3,4235	Taiwan new dollar (TWD)	28,962
Japanese yen (JPY)	105,605	Thailand baht (THB)	31,6875
Korean won (KRW)	1 169,5	Turkish lira (TRY)	7,7325
Malaysian ringgit (MYR)	4,1555		

20. Événements consécutifs à la fermeture de l'exercice

La Catégorie d'Actions suivante a été fermée après l'exercice annuel clos le 30 septembre 2020 :

Nom du compartiment	Classe d'actions	Date de fermeture
UK Fund	Actions I-ACC (GBP)	06/10/2020

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

RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

Avis

Nous avons audité les Comptes de Fidelity Active STrategy (la « SICAV »), et de chacun de ses Compartiments, qui comprennent l'État de l'actif net et l'Inventaire des portefeuilles-titres au 30 septembre 2020, l'État des opérations et des variations de l'actif net à la fin de l'exercice annuel concerné, et les annexes aux Comptes, qui comprennent un résumé des principales règles comptables.

Selon nous et conformément aux dispositions légales et réglementaires du Luxembourg relatives à la préparation et à la présentation des Comptes, les Comptes ci-joints donnent une image fidèle et vraie de la position financière de la SICAV et de chacun de ses Compartiments au 30 septembre 2020 ainsi que de l'État des opérations et des variations de l'actif net à la fin de l'exercice annuel concerné.

Base de notre avis

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

Informations complémentaires

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable des informations complémentaires. Les informations complémentaires comprennent les renseignements mentionnés dans le rapport annuel, mais excluent les Comptes et notre rapport de Réviseur d'Entreprises Agréé.

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

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

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

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

Lors de la préparation des Comptes, le Conseil d'Administration de la SICAV est tenu d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre ses activités, de divulguer le cas échéant les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'utiliser la comptabilité selon le principe de la continuité d'exploitation sauf si le Conseil d'Administration de la SICAV a l'intention de liquider la SICAV, d'en interrompre les activités, ou se trouve contraint de procéder ainsi.

Responsabilités du Réviseur d'Entreprises Agréé concernant l'audit des Comptes

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

Dans le cadre d'un audit mené en accord avec la Loi du 23 juillet 2016 et les normes ISA telles qu'adoptées par la CSSF pour le Luxembourg, nous faisons preuve de jugement et de scepticisme professionnels tout au long de notre audit. Par ailleurs, nous :

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

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

Pour Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé

Laurent Fedrigo, Réviseur d'entreprises agréé
Partenaire

10 décembre 2020

Global Market exposition au risque

Pour l'exercice annuel clos le 30 septembre 2020, les informations sur l'exposition au risque de marché global sont les suivantes :

Compartiment	Méthode de calcul du risque global	Modèle de la VaR	Portefeuille de référence	Limite VaR	Utilisation la plus faible de la limite VaR	Utilisation la plus élevée de la limite VaR	Utilisation moyenne de la limite VaR	Niveau moyen du levier atteint pendant l'année
Asia Fund	VaR relative	Simulation Monte-Carlo	MSCI All Country Asia ex Japan	200 %	43,92 %	52,41 %	43,92 %	63,31 %
Emerging Markets Fund	VaR relative	Simulation Monte-Carlo	MSCI Emerging Markets	200 %	45,11 %	56,74 %	51,75 %	160,50 %
US Fund	VaR relative	Simulation Monte-Carlo	S&P 500	200 %	33,21 %	51,05 %	42,27 %	58,71 %
Global Fund	VaR relative	Simulation Monte-Carlo	MSCI All Country World	200 %	58,84 %	74,42 %	67,29 %	55,84 %
UK Fund	VaR relative	Simulation Monte-Carlo	FTSE All Share	200 %	39,96 %	53,34 %	47,76 %	39,17 %
Europe Fund	VaR relative	Simulation Monte-Carlo	MSCI Europe	200 %	42,40 %	50,44 %	46,80 %	24,87 %

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

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

EU Règlement sur les opérations de financement de titres

Entrés en vigueur le 13 janvier 2017, le Règlement sur les opérations de financement sur titres (SFTR) améliore la transparence sur 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 annuel clos le 30 septembre 2020.

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

Actifs investis dans les cessions temporaires de titres au 30 septembre 2020

Exprimé en valeur absolue et en pourcentage de l'actif net, l'actif engagé par catégorie d'opérations de financement sur titres au 30 septembre 2020 s'élevait à :

Nom du compartiment	Devise	Contrats sur différence	% Actif net	Total des swaps de	% Actif net
Asia Fund	USD	40.115.444	8,37	-	-
Emerging Markets Fund	USD	75.021.946	16,18	-	-
Europe Fund	EUR	28.452.255	2,27	-	-
Global Fund	USD	7.131.037	29,17	-	-
UK Fund	GBP	1.023.876	4,78	-	-
US Fund	USD	5.016.251	10,06	-	-

Analyse des garanties reçues

Les garanties sont constituées de liquidités détenues par le Dépositaire et elles ne sont pas portées aux Comptes. Au 30 septembre 2020, les garanties reçues provenaient des contreparties suivantes :

Nom du compartiment	Devise	Goldman Sachs	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	USD	9.390.000	4.000.000	-	1.700.000	-
Emerging Markets Fund	USD	24.765.000	21.105.000	2.050.000	3.080.000	1.820.000
Europe Fund	EUR	-	-	-	2.919.151	6.119.366
US Fund	USD	1.350.000	-	-	-	870.000

Garantie reçue au 30 septembre 2020

Les garanties sont constituées de liquidités détenues par le Dépositaire et elles ne sont pas portées aux Comptes. La garantie n'a pas été réutilisée. La réutilisation de la garantie n'est pas limitée. Au 30 septembre 2020, l'analyse des garanties reçues se présentait comme suit :

Nom du compartiment	Devise	Type de garantie	Valeur de marché en monnaie de	Qualité collatéral	Ténon de la garantie	Devise collatérale
Asia Fund	USD	Trésorerie	15.090.000	N/A	Moins de 1 jour	USD
Emerging Markets Fund	USD	Trésorerie	52.820.000	N/A	Moins de 1 jour	USD
Europe Fund	EUR	Trésorerie	7.709.743	N/A	Moins de 1 jour	EUR

Nom du compartiment	Devise	Type de garantie	Valeur de marché en monnaie de	Qualité collatérale	Ténon de la garantie	Devise collatérale
US Fund	USD	Trésorerie	2.220.000	N/A	Moins de 1 jour	USD

Analyse des opérations de financement sur titres au 30 septembre 2020

Au 30 septembre 2020, l'analyse des opérations de financement sur titres se présente comme suit :

Nom du compartiment	Devise	Type d'actif	Valeur de marché	Ténon	Pays de contrepartie	Type de compens
Asia Fund	USD	Contrats sur différence	16.910.772	Opérations ouvertes	Royaume-Uni	Bilatéral
Emerging Markets Fund	USD	Contrats sur différence	56.039.968	Opérations ouvertes	Royaume-Uni	Bilatéral
Europe Fund	EUR	Contrats sur différence	(6.509.231)	Opérations ouvertes	Royaume-Uni	Bilatéral
Global Fund	USD	Contrats sur différence	(5.249.777)	Opérations ouvertes	Royaume-Uni	Bilatéral
UK Fund	GBP	Contrats sur différence	204.288	Opérations ouvertes	Royaume-Uni	Bilatéral
US Fund	USD	Contrats sur différence	265.101	Opérations ouvertes	États-Unis	Bilatéral
US Fund	USD	Contrats sur différence	976.820	Opérations ouvertes	Royaume-Uni	Bilatéral

Garanties accordées

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

Rendement et coût des opérations de financement sur titres

Le rendement (dividendes, plus- et moins-values réalisées et non réalisées et commissions de prêt de titres) ainsi que les coûts des opérations de financement sur titres de l'exercice annuel clos le 30 septembre 2020 sont les suivants :

Nom du compartiment	Devise	Type d'actif	Retour du compartiment	% du rendement	Coût du compartiment	% Du coût
Asia Fund	USD	Contrats sur différence	15.677.638	100,00	(781.693)	100,00
Emerging Markets Fund	USD	Contrats sur différence	32.930.829	100,00	(962.589)	100,00
Europe Fund	EUR	Contrats sur différence	(5.854.290)	100,00	(462.476)	100,00
Europe Fund	EUR	Prêts de titres	120.001	87,50	-	-
Global Fund	USD	Contrats sur différence	(4.503.578)	100,00	(39.263)	100,00
Global Fund	USD	Prêts de titres	10.226	87,50	-	-
UK Fund	GBP	Contrats sur différence	491.695	100,00	(57.220)	100,00
UK Fund	GBP	Prêts de titres	189	87,50	-	-
US Fund	USD	Contrats sur différence	(3.963.987)	100,00	(27.396)	100,00
US Fund	USD	Prêts de titres	1.583	87,50	-	-

Nom du compartiment	Devise	Type d'actif	Retour du tiers	% du rendement	Retour du gestionnaire d'investissement	% du rendement
Europe Fund	EUR	Prêts de titres	17.143	12,50	0	0,00
Global Fund	USD	Prêts de titres	1.461	12,50	0	0,00
UK Fund	GBP	Prêts de titres	27	12,50	0	0,00
US Fund	USD	Prêts de titres	226	12,50	0	0,00

Pour les résidents de Hong Kong uniquement

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

La Société n'a entrepris aucune opération croisée au cours de l'exercice annuel clos le 30 septembre 2020.

Rémunération

Informations sur la rémunération

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

Politique de rémunération

La politique de rémunération n'incite pas à prendre des risques d'une manière qui s'avérerait contraire à l'appétit pour le risque de la Société, aux Statuts et au Prospectus. FIMLUX s'assurera que toutes les décisions sont conformes à la stratégie commerciale globale, aux objectifs et à la politique de rémunération, et tentera d'éviter d'éventuels conflits d'intérêts.

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

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

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

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

Rémunération totale du personnel de la Société de gestion et de ses délégués pour l'exercice annuel précédent	4 759 617 EUR
dont une rémunération fixe	3 879 451 EUR
dont une rémunération variable	880 166 EUR
Nombre total d'employés de la Société de gestion et de ses délégués (au 30/06/2020)	67
Partie de la rémunération attribuable à la SICAV (au 30/06/2020)	1,68 %

Shareholders Rights Directive II

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

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

Les facteurs de risque apparaissent dans la section 1.2 « Facteurs de risque » du Prospectus.

Représentant au Danemark

P/F BankNordik
Amagerbrogade 175
DK-2300 København S
Danemark

Siège social

Fidelity Active Strategy
2a, Rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1021 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Société de gestion

**FIL Investment Management
(Luxembourg) S.A.**
2a, Rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1021 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Gérant de Portefeuille

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

Conservateur et Dépositaire

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

Distributeur général

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

Distributeurs d'Actions

FIL Distributors International Limited
PO Box HM670
Hamilton HMCX
Bermudes
Téléphone : (1) 441 297 7267
Fax : (1) 441 295 9373

FIL Investments International

Kingswood Fields
Millfield Lane
Tadworth
Lower Kingswood, Surrey KT20 6RP
Royaume-Uni
(Autorisé et réglementé au Royaume-Uni par
la Financial Conduct Authority)
Téléphone : (44) 1732 361 144

FIL Pensions Management

Kingswood Fields
Millfield Lane
Tadworth
Lower Kingswood, Surrey KT20 6RP
Royaume-Uni
Téléphone : (44) 1732 361 144

FIL (Luxembourg) S.A.

2a, Rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1021 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg
Téléphone : (352) 250 404 1
Fax : (352) 26 38 39 38

FIL Investment Services GmbH

Kastanienhöhe 1
D-61476 Kronberg im Taunus
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

FIL Investment Management (Singapore) Limited

8 Marina View
No. 35-06 Asia Square Tower 1
Singapore 018960, Singapour
Téléphone : (65) 6511 2200
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-1021 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Représentant et Services de paiement en Autriche

UniCredit Bank Austria AG
Lassallestrasse 1
A-1020 Wien
Autriche

Représentant en France

BNP Paribas Securities Services S.A.
3 Rue d'Antin
F-75002 Paris
France

Représentant en Irlande

FIL Fund Management (Ireland) Limited

George's Quay House
43 Townsend Street
Dublin 2
D02 VK65
Irlande

Représentant en Norvège

FIL (Luxembourg) S.A.
2a, Rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1021 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg
Téléphone : (352) 250 404 1
Fax : (352) 26 38 39 38

Représentant à Singapour

**FIL Investment Management
(Singapore) Limited**
8 Marina View
No. 35-06 Asia Square Tower 1
Singapore 018960, Singapour

Représentant en Suède

Skandinaviska Enskilda Banken AB
(publ), SE-106 40 Stockholm,
Suède

Représentant et Agent payeur en Suisse

**BNP Paribas Securities Services
Paris, Succursale de Zurich**
Selnaustrasse 16
CH-8002 Zurich
Suisse

Représentant au Royaume-Uni

FIL Pensions Management
Kingswood Fields
Millfield Lane
Tadworth
Lower Kingswood, Surrey KT20 6RP
Royaume-Uni
Téléphone : (44) 1732 361 144

Réviseur d'entreprises

**Deloitte Audit
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