

EMERGING MARKET DEBT FUND A-ACC-EURO (HEDGED)

31 GRUDZIEŃ 2019

Strategia

Fundusz inwestuje głównie w globalne dłużne papiery wartościowe rynków wschodzących (emitowane przez rządy i przedsiębiorstwa). Zarządzający posiada jednocześnie pewną swobodę inwestycji w strategię nieindeksową, w tym między innymi w dłużne papiery wartościowe rynków wschodzących denominowane w walutach lokalnych oraz dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw z rynków wschodzących, jako środek do podwyższenia stóp zwrotu. Jednak elementem nadrzędnym pozostaje zawsze realizacja celu inwestycyjnego. Fundusz jest zarządzany zgodnie z filozofią aktywnego zaangażowania oraz metodologią inwestycji w instrumenty o stałym dochodzie Fidelity. Zespół ds. instrumentów dłużnych rynków wschodzących korzysta z szeregu własnych firmowych narzędzi ilościowych do obsługi informacji na temat rynków wschodzących. Dane te wykorzystuje się dla oceny poszczególnych krajów w zależności od ich potencjalnej atrakcyjności inwestycyjnej. Zespół ds. zarządzania portfelem prowadzi również jakościowe analizy krajowe pomagające podejmować i podnoszące jakość decyzji inwestycyjnych zespołu.

Cele i polityka inwestycyjna

- Celem funduszu jest osiągnięcie zysku i wzrostu kapitału.
- Co najmniej 70% środków jest inwestowanych w obligacje emitowane na globalnych rynkach wschodzących. Rynki wschodzące obejmują między innymi Amerykę Łacińską, Azję Południowo-Wschodnią, Afrykę, Europę Wschodnią (łącznie z Rosją) oraz Bliski Wschód, ale możliwe są również inwestycje w innych regionach.
- Fundusz może inwestować w inne typy papierów wartościowych, w tym w instrumenty dłużne rynków lokalnych, instrumenty o stałym przychodzie, akcje, obligacje emitentów na rynkach wschodzących oraz niższej jakości dłużne papiery wartościowe. Fundusz może inwestować poza swoim podstawowym obszarem geograficznym, podstawowymi sektorami rynku, gałęziami czy typami aktywów.
- Może inwestować w obligacje emitowane przez władze publiczne, spółki i inne podmioty.
- Może inwestować w aktywa bezpośrednio lub uzyskać ekspozycję pośrednio za pomocą innych dozwolonych środków, w tym instrumentów pochodnych. Może stosować instrumenty pochodne w celu zmniejszenia ryzyka lub kosztu bądź w celu wygenerowania dodatkowego kapitału albo zysku, w tym w celach inwestycyjnych, zgodnie z profilem ryzyka funduszu.
- Fundusz podejmuje decyzje o wyborze inwestycji według własnego uznania w ramach swoich celów i zasad.
- Stosowane jest zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym, aby istotnie zmniejszyć ryzyko strat mogących wynikać z niekorzystnych zmian kursów wymiany walut. Stosowane jest analityczne zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym w celu zabezpieczenia wpływu waluty bazowej względem Waluty referencyjnej zabezpieczonych Tytułów Uczestnictwa, generując tym samym bazowe zwroty rynkowe. W celu zabezpieczenia zwrotów z wszelkich aktywnych pozycji walutowych w funduszu tego rodzaju wartości są zabezpieczane względem wagi waluty porównywalnego indeksu zamiast waluty nominalnej bazowych papierów wartościowych.
- Zysk jest gromadzony w cenie tytułu uczestnictwa.
- Tytuły uczestnictwa można zwykle kupować i sprzedawać każdego dnia roboczego funduszu.
- Fundusz może inwestować do 10% swoich aktywów netto bezpośrednio w papiery wartościowe o stałym dochodzie spółek z Chin kontynentalnych (przy łącznej ekspozycji obejmującej inwestycje pośrednie i bezpośrednie wynoszącej poniżej 30% jego aktywów).
- Nie ma ograniczeń co do kwot, jakie fundusz może inwestować w jednym kraju w tym regionie.

Niezależna ocena

Informacje zawarte w tej sekcji przedstawiają ostatnio dostępne dane na dzień publikacji. Dalsze szczegóły można znaleźć w glosariuszu niniejszej publikacji. Ponieważ niektóre agencje ratingowe mogą używać wyniki z przeszłości w celu wytworzenia swoich ocen, oceny te nie stanowią wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników.

Rating Scope'ego:

(C)

Ważne informacje

Wartość inwestycji oraz dochód z inwestycji może zarówno spadać, jak i rosnąć, a inwestor może nie odzyskać pierwotnie zainwestowanego kapitału. Wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych może doprowadzić do zwiększenia zysków lub strat w ramach funduszu. Ten fundusz inwestuje na rynkach wschodzących, które mogą charakteryzować się większą zmiennością niż inne, bardziej rozwinięte rynki. Płynność jest miarą tego, jak łatwo daną inwestycję można zamienić na gotówkę. W pewnych warunkach rynkowych sprzedaż aktywów może być utrudniona. Istnieje ryzyko, że emitenci obligacji mogą być niezdolni do spłaty pożyczonych pieniędzy lub dokonywania płatności z tytułu odsetek. Gdy stopy procentowe wzrastają, obligacje mogą tracić na wartości. Rosnące stopy procentowe mogą doprowadzić do spadku wartości inwestycji. Polityka inwestycyjna funduszu oznacza, że może on inwestować ponad 35% aktywów w rządowe i publiczne papiery wartościowe. Takie papiery wartościowe mogą być emitowane bądź gwarantowane przez inne kraje i rządy. Pełną listę można znaleźć w prospekcie informacyjnym funduszu.

Informacje Dotyczące Funduszu

Data Uruchomienia: 23.01.06

Zarządzający portfelem: Eric Wong, Marton Huebler, Paul Greer

Dołączył Do Funduszu: 05.11.12, 01.07.19, 02.01.19

Lata w Fidelity: 7, 13, 7

Aktywa funduszu: € 2.352m

Waluta referencyjna funduszu: Dolar Amerykański (USD)

Siedziba funduszu: Luksemburg

Forma prawna funduszu: SICAV

Firma zarządzająca: FIL Investment Management (Luxembourg) S.A.

Gwarancja kapitału: Nie

Informacje na temat klasy tytułów uczestnictwa

Inne klasy tytułów uczestnictwa również mogą być oferowane. Szczegółowe informacje można znaleźć w prospekcie informacyjnym.

Data Uruchomienia: 30.06.10

WAN w walucie klasy tytułów uczestnictwa: 14,61

ISIN: LU0337572712

SEDOL: B5PGJQ6

WKN: A0PGVS

Bloomberg: FEMAEAH LX

Ostateczny termin składania zleceń: 15:00 czasu UK (zwykle 16:00 czasu środkowoeuropejskiego)

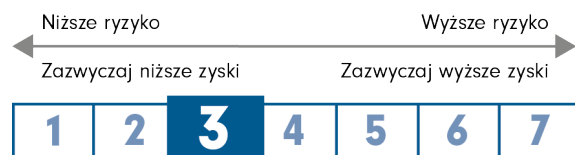
Rodzaj dystrybucji: Akumulacja

Wysokość opłat bieżących (OCF) rocznie: 1,60% (30.04.19)

OCF uwzględnia roczną opłatę za zarządzanie: 1,20%

Profil ryzyka i zwrotu klasy tytułów uczestnictwa

Wskaźnik ryzyka pochodzi z dokumentu z kluczowymi informacjami na koniec danego miesiąca. Ze względu na fakt, że może on być aktualizowany w trakcie miesiąca, należy korzystać z aktualnego dokumentu z kluczowymi informacjami.



- Kategorię ryzyka obliczono przy użyciu historycznych danych o wynikach.
- Kategoria ryzyka może nie być rzetelnym wskaźnikiem przyszłego profilu ryzyka funduszu, nie jest gwarantowana i może się zmieniać w czasie.
- Najniższa kategoria ryzyka nie oznacza inwestycji całkowicie pozbawionej ryzyka.
- Klasyfikacji profilu ryzyka i zysku dokonuje się według poziomu historycznej zmienności wartości aktywów netto tytułów uczestnictwa danego typu. W ramach tej klasyfikacji kategorie 1-2 oznaczają niski poziom historycznej zmienności, 3-5 — poziom średni, a 6-7 — poziom wysoki.

EMERGING MARKET DEBT FUND A-ACC-EURO (HEDGED)

31 GRUDZIEŃ 2019

Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią miarodajnego wskaźnika przyszłych rezultatów. Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym jest stosowane w celu znacznego ograniczenia efektu wahań kursów walut w niepożądanych ekspozycjach na waluty. Nie ma pewności, że zastosowane zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym będzie skuteczne. Zastosowanie zabezpieczenia skutkuje też ograniczeniem możliwych zysków z przeliczania walut.

Porównania stóp zwrotu

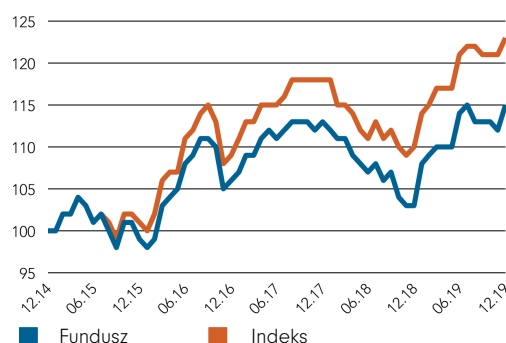
Indeks rynkowy od 01.04.16

JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Hedged to EUR

Indeks rynkowy prezentuje się wyłącznie dla celów porównawczych, chyba że wskazano inaczej w Celach i polityce inwestycyjnej na stronie 1. Ten sam indeks stosowany jest w tabelach z informacjami o pozycjonowaniu zawartych w niniejszym arkuszu informacyjnym.

Jeżeli data wprowadzenia dla bieżącego indeksu rynkowego przypada po dacie wprowadzenia danej klasy tytułów uczestnictwa na rynek, wówczas Fidelity udostępni pełną historię.

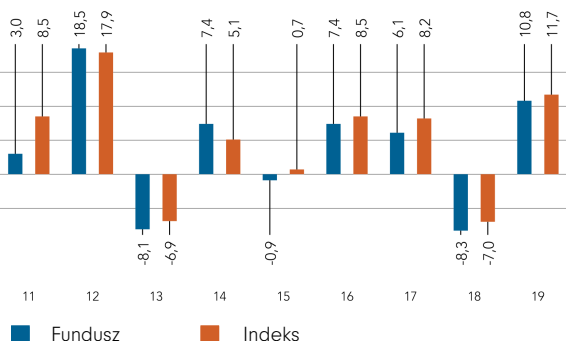
Skumulowana stopa zwrotu w EUR (podstawa=100)



Stopa zwrotu za okresy 12-miesięczne w EUR (%)

Wyniki prezentuje się za okres ostatnich pięciu lat (lub od dnia wprowadzenia na rynek w przypadku funduszy uruchomionych w tym okresie).

Stopa zwrotu za lata kalendarzowe w EUR (%)



Zmienność i ryzyko

Annualizowana zmienność: (%)	4,67	Annualizowany wskaźnik alfa	-0,93
Względna Zmienność	0,95	Beta	0,89
Współczynnik Sharpe'a:	0,63	Annualizowany błąd odwzorowania (%)	1,70
Współczynnik Sharpe'a: indeks	0,88	Information Ratio	-0,83
		R ²	0,88

Obliczone za pomocą punktów danych na koniec miesiąca. Definicje tych terminów można znaleźć w części zawierającej Glosariusz w niniejszym arkuszu informacyjnym.

Stopa zwrotu do 31.12.19 w EUR (%)

	1 m	3 m	Od Pocz. Roku Do Dnia Dzis.	1 Rok	3 Lata	5 lat	Od 30.06.10*
Skumulowany wynik Funduszu	2,4	1,2	10,8	10,8	7,8	14,7	46,1
Skumulowany wynik Indeksu	1,7	1,1	11,7	11,7	12,3	22,8	62,7
Roczny wynik Funduszu	-	-	-	10,8	2,5	2,8	4,1
Roczny wynik Indeksu	-	-	-	11,7	3,9	4,2	5,3

Ranking w ramach grupy porównawczej

	-	-	-	-	-	-
Całkowita Liczba Funduszy	-	-	-	-	-	-
Ranking kwartyłowy**	-	-	-	-	-	-

Informacje o wynikach funduszu oraz miarach zmienności i ryzyka pochodzą od Fidelity. Stopa zwrotu nie uwzględnia opłaty za subskrypcję.

Podstawa: ceny WAN-WAN przy założeniu reinwestycji dochodu, w EUR, po potrąceniu opłat.

Źródłem informacji o indeksach rynkowych jest RIMES, zaś pozostałe dane pochodzą od zewnętrznych dostawców, takich jak Morningstar.

*Data początkowa analizy wyników.

**Ranking kwartyłowy dotyczy wyników w czasie na skali 1-4. Ocena 1 wskazuje, że pozycja znajduje się wśród czołowych 25% próbek itd. Oceny opierają się na historii stóp zwrotu w ramach porównawczej grupy konkurencyjnej. Zgodnie z metodologią powiązania inwestycji taka historia może obejmować wyniki uzyskiwane poprzez interpolację zwrotu ze starszych nieistniejących już klas tytułów uczestnictwa i może nie dotyczyć tej samej klasy tytułów uczestnictwa, jaką omówiono w niniejszym arkuszu informacyjnym.

Jeśli pobrano od inwestycji opłatę wstępną w wysokości 5,25%, odpowiada to zmniejszeniu stopy wzrostu w ciągu 5 lat z 6% rocznie do 4,9%. Jest to najwyższa możliwa opłata wstępna; jeśli opłata wstępna wynosi mniej niż 5,25%, wpływ na ogólne wyniki będzie mniejszy.

EMERGING MARKET DEBT FUND A-ACC-EURO (HEDGED)

31 GRUDZIEŃ 2019

Wprowadzenie

Niniejszy arkusz informacyjny zawiera informacje o składzie funduszu w danym momencie w czasie. Mają one pomóc zrozumieć, jakie pozycjonowanie stosuje zarządzający dla osiągnięcia założonych celów funduszu. Każda tabela pokazuje w innej perspektywie podział inwestycji funduszu. Indeks używany w tabelach pozycjonowania jest indeksem określonym w części poświęconej Analizie porównawczej wyników na stronie 2 niniejszego arkusza informacyjnego.

Charakterystyka portfela

	Fundusz	Indeks	Różnica
Stopa wypłaty (%)	4,8	-	-
Efektywne duration	7,3	7,2	0,1
Bieżąca rentowność (%)	6,2	5,4	0,8
Rentowność do wykupu (%)	7,4	4,8	2,5
Srednia zapadalność (w latach)	9,8	12,2	-2,3
Sredni kupon (%)	7,4	5,5	1,9
Spread Duration (%)	4,3	7,3	-3,0
OAS (w punktach bazowych)	591	306	286
Duration Times Spread (DTS)	1992	1671	321
Liczba pozycji	357	-	-
Liczba emitentów	185	-	-
Sredni rating kredytowy (ważony wykładniczo)	B+	BB	n / a
Sredni rating kredytowy (ważony liniowo)	BB	BB+	n / a

Definicje tych charakterystyk można znaleźć w części zawierającej Glosariusz w niniejszym arkuszu informacyjnym.

Ekspozycja na instrumenty pochodne

	Long %	Short %	Net %	Gross %
Kontr. termin. futures na oblig. / st. proc.	25,40	-7,14	18,26	32,55
Swapy procentowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Swapy inflacyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
Swapy credit default	0,24	-8,01	-7,77	8,25
Swapy credit default (indeks.)	0,00	-5,43	-5,43	5,43
Papiery hipoteczne (TBA)	0,00	0,00	0,00	0,00
OGÓŁEM				46,23

Ekspozycja jako odsetek łącznych aktywów netto. Nie uwzględnia walutowych kontraktów terminowych forward.

Rozbicie średnioważonej zapadalności (wg walut)

	Fundusz			Indeks	Różnica
	Nominalna	Realna	OGÓŁEM		
USD	7,22	0,00	7,22	7,23	-0,02
EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
JPY	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CAD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,07	0,00	0,07	0,00	0,07
Korekta z tytułu zaokrąglenia	0,00	0,00	0,01	-0,03	0,05
OGÓŁEM	7,29	0,00	7,29	7,23	0,05

Duration uwzględnia wpływ instrumentów pochodnych na stopy procentowe, takich jak kontrakty terminowe futures na obligacje rządowe, swapy inflacyjne oraz swapy procentowe. Charakterystyka funduszu w ujęciu nominalnym dotyczy wartości na dochodowości nominalne, podczas gdy charakterystyka funduszu w ujęciu realnym dotyczy wrażliwości na dochodowości korygowane inflacją / dochodowości realne.

Rating Kredytowy

	Portfel papierów wartościowych (bez instrumentów pochodnych)			Kontrybucja w Duration Time Spread (łącznie z ins. pochodnymi)		
	Fundusz	Indeks	Różnica	Fundusz	Indeks	Różnica
AAA/Aaa	0,00	0,00	0,00	4	0	4
AA/Aa	0,96	6,23	-5,27	2	56	-54
A	2,15	13,06	-10,90	18	108	-90
BBB/Baa	13,43	34,27	-20,84	230	459	-229
BB/Ba	22,64	14,69	7,95	432	245	187
B	40,93	27,12	13,81	919	647	272
CCC i niższy	9,75	3,98	5,77	361	149	212
Nieoceniony	1,52	0,65	0,87	26	7	19
Derywaty Stopy Procentowej	0,00	0,00	0,00	0	0	0
Zyski i straty na trans. wal/trans. instr. poch.	0,05	0,00	0,05	0	0	0
Gotówka	8,56	0,00	8,56	0	0	0
Korekta z tytułu zaokrąglenia	0,01	0,00	-	0	0	0
OGÓŁEM	100,00	100,00	-	1992	1671	321

Ekspozycja jako odsetek łącznych aktywów netto oraz wpływ na spread DTS. „Zyski i straty z transakcji walutowych/instrumentów pochodnych” obejmują salda rozliczeń zabezpieczeń z kontrahentami w związku z instrumentami pochodnymi używanymi w funduszu (może to prowadzić do powstania ujemnego salda). Spread DTS uwzględnia wpływ instrumentów pochodnych. Na potrzeby podziału ratingów stosuje się najniższy z dwóch najlepszych ratingów wydanych przez agencje S&P, Moody's i Fitch (tzw. metoda bazylejska).

EMERGING MARKET DEBT FUND A-ACC-EURO (HEDGED)

31 GRUDZIEŃ 2019

Profil zapadalności (wpływ na średnioważoną zapadalność)

	Fundusz	Indeks	Różnica
0 do 1 roku	2,4	0,0	2,4
1 do 3 lat	0,1	0,2	-0,1
3 do 5 lat	0,5	0,6	0,0
5 do 10 lat	2,0	1,9	0,1
10 do 15 lat	0,6	0,6	-0,1
15 do 20 lat	0,1	0,4	-0,3
20 do 25 lat	0,1	0,8	-0,7
25 do 30 lat	1,2	2,0	-0,8
30 do 40 lat	0,3	0,6	-0,4
40 i więcej lat	0,0	0,0	0,0
Korekta z tytułu zaokrąglenia	0,0	0,1	0,0
OGÓŁEM	7,3	7,2	0,1

Uwzględnia wpływ instrumentów pochodnych na stopy procentowe, takich jak kontrakty terminowe futures na obligacje rządowe, swapy inflacyjne oraz swapy procentowe.

Ekspozycja walutowa

	Przed zabezpieczeniem	Po zabezpieczeniu	Indeks
USD	93,77	96,22	100,00
EUR	1,70	-1,49	0,00
EGP	1,55	1,66	0,00
NGN	1,01	1,33	0,00
UAH	0,60	0,61	0,00
Inne	1,38	1,67	0,00
Korekta z tytułu zaokrąglenia	-0,01	-	0,00
OGÓŁEM	100,00	100,00	100,00

Ekspozycja jako odsetek łącznych aktywów netto.

Tabela pokazuje ekspozycję walutową oraz zabezpieczenie przez ryzykiem walutowym inwestycji funduszu.

Inwestorzy zaangażowani w zabezpieczone klasy tytułów uczestnictwa zdecydowali się na brak prezentacji ekspozycji walutowej w tabeli, natomiast zamiast tego są narażeni na 100% ekspozycję na walutę transakcyjną. Tabela dostarcza ponadto informacje na temat bazowych inwestycji funduszu. Wpływ transakcji zabezpieczających omówiono w części Cele i polityka inwestycyjna na stronie 1 niniejszego arkusza informacyjnego.

10 największych ekspozycji na długie pozycje wg emitentów

	Fundusz	Indeks	Różnica
(PEMEX) Petroleos Mexicanos	4,00	2,24	1,76
(OMAN) Oman Gov Interntl Bond	3,40	1,75	1,65
(SRILAN) Republic Of Sri Lanka	3,22	2,09	1,14
(ECUA) Republic Of Ecuador	3,18	2,09	0,95
(SOAF) Republic Of South Africa	3,10	1,99	1,11
(ARGENT) Republic Of Argentina	3,02	1,54	1,48
(UKRAIN) Ukraine Government	2,73	2,16	0,57
(CFELEC) Comision Federal De Elec	2,52	0,23	2,29
(NGERIA) Federal Republic of Nigeria	2,16	1,62	0,54
(EGYPT) Arab Republic of Egypt	2,13	2,48	-0,35

Największe ekspozycje na długie pozycje obejmują emitentów obligacji reprezentujących największy odsetek łącznych aktywów netto funduszu. Wpływ kredytowych instrumentów pochodnych również się uwzględni, a podmiotem referencyjnym jest dany emitent obligacji. Kontrakty terminowe futures na obligacje rządowe oraz swapy credit default wyłącza się z analizy.

Największe przeważone pozycje wg emitentów

	Fundusz	Indeks	Różnica
(CFELEC) Comision Federal De Elec	2,52	0,23	2,29
(PEMEX) Petroleos Mexicanos	4,00	2,24	1,76
(OMAN) Oman Gov Interntl Bond	3,40	1,75	1,65
(ARGENT) Republic Of Argentina	3,02	1,54	1,48
(UZBEK) Republic of Uzbekistan	1,62	0,16	1,46
(SRILAN) Republic Of Sri Lanka	3,22	2,09	1,14
(EGYGB) Arab Republic of Egypt	1,11	0,00	1,11
(SOAF) Republic Of South Africa	3,10	1,99	1,11
(BOLIV) Bolivia Government	1,30	0,31	1,00
(ECUA) Republic Of Ecuador	3,18	2,23	0,95

Największe niedoważone pozycje wg emitentów

	Fundusz	Indeks	Różnica
(BRAZIL) CGSW SWAP CDS 6/20/22 BRAZIL	-4,24	2,65	-6,89
(RUSSIA) GOLD SWAP CDS 6/20/24 RUSSIA	-3,77	2,81	-6,59
(QATAR) Soq Sukuk A Q.S.C	0,00	3,15	-3,15
(KSA) Kingdom of Saudi Arabia Minist	0,00	3,07	-3,07
Republic of Indonesia	0,06	2,96	-2,90
(PHILIP) Republic Of Philippines	0,00	2,85	-2,85
(COLOM) Republic Of Colombia	0,00	2,81	-2,81
(PANAMA) Republic Of Panama	0,00	2,42	-2,42
(BHRAIN) Kingdom Of Bahrain	0,00	2,12	-2,12
(MEX) United Mexican States	0,00	2,03	-2,03

Największe przeważone i niedoważone pozycje obejmują emitentów obligacji wyróżniających się największymi aktywami pozycjami względem składu indeksu. Wpływ kredytowych instrumentów pochodnych również się uwzględni, a podmiotem referencyjnym jest dany emitent obligacji. Kontrakty terminowe futures na obligacje rządowe oraz swapy credit default wyłącza się z analizy.

Glosariusz

Zmienność i ryzyko

Zmienność annualizowana: miara wskazująca, jak zmienne stopy zwrotu funduszu lub porównawczego indeksu rynkowego oscylują wokół historycznych średnich (znana także jako „odchylenie standardowe”).

Dwa fundusze mogą przynieść identyczną stopę zwrotu w danym okresie. Fundusz, którego miesięczne stopy zwrotu zmieniają się w mniejszym zakresie, będzie cechować niższa annualizowana zmienność i będzie on wówczas uznawany za osiągający zwrot przy mniejszym ryzyku. Obliczenia polegają na ustaleniu odchylenia standardowego 36 miesięcznych stóp zwrotu wyrażanego w postaci wartości annualizowanej. Zmienność funduszy i indeksów oblicza się niezależnie od siebie.

Względna zmienność: wskaźnik obliczany poprzez porównanie annualizowanej zmienności funduszu z annualizowaną zmiennością porównawczego indeksu rynkowego. Wartość większa niż 1 wskazuje, że fundusz cechuje wyższa zmienność niż indeks. Wartość mniejsza niż 1 wskazuje, że fundusz cechuje niższa zmienność niż indeks. Względna zmienność na poziomie 1,2 oznacza, że fundusz jest o 20% bardziej zmienny niż indeks, podczas gdy wartość na poziomie 0,8 oznaczałaby, że fundusz jest o 20% mniej zmienny niż indeks.

Wskaźnik Sharpe'a: miara korygowanej ryzykiem stopy zwrotu funduszu, uwzględniająca stopę zwrotu z inwestycji wolnej od ryzyka. Wskaźnik ten pozwala inwestorowi na ocenę, czy fundusz uzyskuje wystarczające stopy zwrotu w kontekście poziomu podejmowanego ryzyka. Im wyższy wskaźnik, tym lepsza korygowana ryzykiem stopa zwrotu. Jeżeli wskaźnik przyjmuje wartość ujemną, fundusz zapewnia zwrot niższy od stopy zwrotu wolnej od ryzyka. Wskaźnik oblicza się, odejmując stopę zwrotu wolną od ryzyka (np. ze środków pieniężnych) w odpowiedniej walucie od stopy zwrotu funduszu, a następnie dzieląc wynik przez zmienność funduszu. Wartość wskaźnika oblicza się w ujęciu annualizowanym.

Annualizowany wskaźnik alfa: różnica między oczekiwaną stopą zwrotu funduszu (wyrażoną przez wskaźnik beta) a faktyczną stopą zwrotu funduszu. Fundusz z dodatnim wskaźnikiem alfa osiąga wyższy zwrot, niż należałoby oczekiwać na podstawie jego wskaźnika beta.

Wskaźnik beta: miara wrażliwości funduszu na zmiany na rynku (reprezentowanej przez indeks rynkowy). Z definicji wskaźnik beta rynku wynosi 1,00. Wskaźnik beta na poziomie 1,10 pokazuje, że od funduszu można oczekiwać zwrotu o 10% wyższego niż indeks w warunkach wzrostów na rynkach i 10% gorszego niż indeks w warunkach spadków na rynkach, przy założeniu niezmienności wszystkich pozostałych czynników. I odwrotnie, wskaźnik beta na poziomie 0,85 pokazuje, że od funduszu można oczekiwać zwrotu o 15% gorszego niż indeks w warunkach wzrostów na rynkach i 15% lepszego niż indeks w warunkach spadków na rynkach.

Annualizowany błąd odwzorowania: miara pokazująca, jak precyzyjnie fundusz podąża za indeksem, z którego wynikami się go porównuje. Stanowi ona odchylenie standardowe nadwyżki stopy zwrotu funduszu. Im wyższy błąd odwzorowania funduszu, tym wyższa zmienność stóp zwrotu funduszu wokół indeksu rynkowego.

Wskaźnik informacyjny: miara skuteczności funduszu w procesie generowania nadwyżki stopy zwrotu dla danego poziomu podejmowanego ryzyka. Wskaźnik informacyjny na poziomie 0,5 pokazuje, że fundusz wypracowuje annualizowaną nadwyżkę stopy zwrotu równą połowie wartości błędu odwzorowania. Wskaźnik oblicza się, dzieląc annualizowaną nadwyżkę stopy zwrotu funduszu przez błąd odwzorowania funduszu.

Wskaźnik R2: miara stopnia, w jakim stopę zwrotu funduszu można wyjaśnić stopą zwrotu z porównawczego indeksu rynkowego. Wartość 1 oznacza, że fundusz i indeks cechuje idealna korelacja. Miara na poziomie 0,5 wskazuje, że jedynie 50% zwrotu funduszu można wyjaśnić zmianami indeksu. Jeżeli wskaźnik R2 wynosi 0,5 lub mniej, wówczas wskaźnik beta funduszu (a stąd także wskaźnik alfa) nie stanowi wiarygodnej miary (z powodu niskiej korelacji między funduszem a indeksem).

Opłaty bieżące

Podana kwota opłat bieżących odpowiada opłatom pobieranym od funduszu w trakcie roku. Oblicza się ją na koniec roku obrotowego funduszu i może z roku na rok ulegać zmianie. Dla klas funduszy ze stałymi opłatami bieżącymi wartość z roku na rok nie ulega zmianom. W przypadku nowych klas funduszy lub klas będących przedmiotem przekształceń kapitałowych (np. przejście na roczną opłatę za zarządzanie), wysokość opłat bieżących szacuje się, dopóki nie będą spełnione kryteria publikacji faktycznej wysokości opłat bieżących.

Kwota opłat bieżących uwzględnia takie rodzaje opłat, jak opłaty za zarządzanie, opłaty administracyjne, opłaty na rzecz depozytariusza i opłaty depozytowe oraz opłaty transakcyjne, koszty sprawozdawczości dla inwestorów, ustawowe opłaty rejestracyjne, wynagrodzenie członków zarządu (jeżeli dotyczy) oraz opłaty bankowe.

Kwota ta nie obejmuje: opłat za wyniki (jeżeli są naliczane); kosztów transakcji portfelowych, z wyjątkiem opłaty za subskrypcję/umorzenie płatnej przez fundusz w razie zakupu lub sprzedaży jednostek uczestnictwa w innych przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania.

Więcej informacji o opłatach (w tym szczegółowe informacje o zamknięciu roku obrotowego funduszu) można znaleźć w części poświęconej opłatom w aktualnym prospekcie informacyjnym.

Niezależna ocena

Rating Scope'ego: Rating stanowi miarę określającą, jak zrównoważonym profilem ryzyka i zwrotu cieszy się fundusz w porównaniu ze swymi konkurentami. Rating opiera się wyłącznie na historycznej stopie zwrotu funduszy za ostatnie pięć lat. Fundusze o krótszej historii działalności przechodzą również analizę jakościową. Na przykład może ona polegać na ocenie stylu zarządzania. Skala ratingu jest następująca: A = bardzo dobry, B = dobry, C = przeciętny, D = poniżej przeciętnej oraz E = niedobry.

Gwiazdkowa ocena ratingowa funduszy przez Morningstar: Rating stanowi miarę określającą, jak zrównoważonym profilem ryzyka i zwrotu cieszy się fundusz w porównaniu ze swymi konkurentami. Ratingi gwiazdkowe opierają się ściśle na historycznych stopach zwrotu, a Morningstar zaleca inwestorom ich zastosowanie w celu identyfikacji funduszy wartych dalszej analizy. Górne 10% funduszy w danej kategorii otrzymuje 5 gwiazdek, zaś kolejnym 22,5% przyznaje się 4 gwiazdki. W arkuszach informacyjnych prezentuje się wyłącznie informacje o ratingach na poziomie 4 lub 5 gwiazdek.

Morningstar Style Box: Morningstar Style Box jest dziewięciopółową skalą stanowiącą graficzne odzwierciedlenie stylu inwestycyjnego funduszy. Opiera się na portfelach funduszy i dokonuje klasyfikacji funduszy zgodnie z ich kapitalizacją rynkową (oś pionowa) oraz charakterystyką wzrostu i wartości (oś pozioma). Charakterystyka wartości i wzrostu uzależniona jest od analizy takich miar, jak zyski, przepływy pieniężne oraz stopa dywidendy, przy czym w ocenie wykorzystuje się zarówno dane historyczne, jak i prognozy na przyszłość.

Glosariusz

Charakterystyka portfela

Stopa wypłaty (%)

Stopa wypłaty odzwierciedla kwotę dochodu, jakiej inwestorzy mogą oczekiwać w okresie kolejnych dwunastu miesięcy wyrażoną jako odsetek ceny funduszu we wskazanym dniu. Opiera się na ocenie portfela dokonanej na taki dzień. Podawana jest po potrąceniu opłat bieżących funduszu, lecz nie uwzględnia opłaty za subskrypcję. Stopę wypłaty prezentuje się w ujęciu brutto, a inwestorzy mogą podlegać obciążeniu podatkiem od wszelkich wypłat.

Duracja efektywna

Duracja jest miarą wrażliwości wartości funduszu na zmiany stóp procentowych.

Duracja efektywna polega na obliczeniu duracji dla obligacji z wbudowanymi opcjami (takimi jak opcja call lub put). Uwzględnia wahania oczekiwanych strumieni pieniężnych pod wpływem zmian stóp procentowych i wpływa na cenę obligacji.

Durację efektywną funduszu oblicza się na podstawie ważonej rynkiem sumy duracji efektywnej każdego indywidualnego instrumentu. W obliczeniach uwzględnia się wpływ instrumentów pochodnych, takich jak kontrakty terminowe futures na obligacje i swapy procentowe.

Bieżąca dochodowość (%)

Opisuje dochód, jaki inwestorzy uzyskują z portfela w postaci odsetka wartości rynkowej papierów wartościowych z uwzględnieniem wpływu instrumentów pochodnych. Nie należy jej traktować jako miary oczekiwanej stopy zwrotu (ani wypłaty) funduszu. Obligacje o wysokim prawdopodobieństwie braku realizacji zobowiązań przez emitenta wyłącza się z obliczeń. Bieżąca dochodowość nie odzwierciedla łącznego zwrotu przez cały okres zapadalności obligacji i nie uwzględnia ryzyka reinwestycji (niepewność co do stopy, po jakiej można reinwestować przyszłe strumienie pieniężne) ani faktu, że obligacje zwykle w terminie zapadalności oferują wartość nominalną, która może stanowić istotny element zwrotu z obligacji. Bieżąca dochodowość nie uwzględnia również wpływu opłat.

Dochód w terminie do wykupu (%)

Dochód w terminie do wykupu (zwany również dochodem z umorzenia) to suma wszystkich oczekiwanych zwrotów z każdej obligacji w portfelu wyrażona jako stopa roczna na podstawie wartości rynkowej na określona datę, kuponu oraz czasu pozostałego do wykupu każdej obligacji. Jest on oparty na stanie portfela na dany dzień. Dochód z umorzenia zawiera opłaty funduszu oraz podatek.

Średnia zapadalność (w latach)

Ważona rynkowo średnia zapadalność obligacji utrzymywanych w portfelu. Obligacjom bezterminowym przypisuje się zapadalność przypadającą dnia 31 grudnia 2049 r. Instrumenty pochodne wyłącza się z obliczeń.

Średni kupon (%)

Kupon jest stopą procentową określoną dla obligacji w momencie jej emisji. Średni kupon jest średnim ważonym kuponem obligacji utrzymywanych w portfelu. Instrumenty pochodne wyłącza się z obliczeń.

Duracja spreadu

Wrażliwość ceny obligacji na zmianę spreadu korygowanego opcjami.

Spread korygowany opcjami (w punktach bazowych)

Spread korygowany opcjami (OAS) mierzy spread stopy zwrotu, którego nie można bezpośrednio przypisać charakterystyce obligacji. OAS stanowi narzędzie pomiarowe do oceny różnic cen między podobnymi obligacjami o różnych wbudowanych opcjach. Wyższy OAS implikuje wyższą stopę zwrotu w zamian za wyższe ryzyko.

Spread DTS

DTS jest miarą wrażliwości ryzyka kredytowego wykorzystującą spread kredytowy i durację spreadu kredytowego przy bieżących wycenach rynkowych. Jako samodzielna miara ryzyka kredytowego jest skuteczniejszy od duracji spreadu, ponieważ uwzględnia fakt, że papiery wartościowe o wyższym spreadzie zwykle doświadczają większych zmian spreadu. DTS portfela jest ważoną wartościowo sumą DTS każdego indywidualnego instrumentu.

Liczba pozycji

Liczba obligacji i instrumentów pochodnych utrzymywanych w funduszu. Jeżeli fundusz inwestuje w inny fundusz, wówczas liczy się to jako jedną pozycję. Nie uwzględnia się walutowych kontraktów terminowych forward. Takie walutowe kontrakty terminowe pozwalają na zakup lub sprzedaż waluty po uzgodnionej cenie w określonym terminie w przyszłości.

Liczba emitentów

Łączna liczba indywidualnych emitentów, których obligacje są utrzymywane w funduszu. Ponieważ fundusz często posiada więcej niż jedną obligację danego emitenta, wskaźnik jest zwykle niższy od liczby pozycji.

Średni rating kredytowy

Średni rating kredytowy jest ważoną średnią wszystkich ratingów kredytowych obligacji w funduszu, wyrażoną przy użyciu przyjętej w sektorze klasyfikacji literowej (tzn. AAA, BBB). Uwzględnia się tutaj wszystkie inwestycje funduszu, w tym również instrumenty pochodne. Miara daje wyobrażenie o tym, jak ryzykowne ogółem są obligacje funduszu: im niższy średni rating kredytowy, tym bardziej ryzykowny fundusz.

Przy liniowej średniej ważonej waga przypisana do każdej emisji jest równa wadze wynikającej z wartości rynkowej. Przy wykładniczej średniej ważonej waga proporcjonalnie zyskuje na znaczeniu w przypadku niższych ratingów. Dla obu rodzajów obliczeń wartością ostateczną jest równoważny rating S&P najbliższy obliczonej średniej.

Ważne informacje

Kopiowanie lub rozpowszechnianie tych informacji bez uprzedniego zezwolenia jest niedozwolone. Fidelity International oznacza grupę spółek tworzących światową organizację zarządzania inwestycjami, która przekazuje informacje na temat produktów i usług w wyznaczonych jurysdykcjach poza Ameryką Północną. Spółka Fidelity przekazuje jedynie informacje o swoich własnych produktach i usługach i nie świadczy usług doradztwa inwestycyjnego opartych na indywidualnej sytuacji finansowej. Informacje zawarte w niniejszym komunikacie nie są adresowane do osób przebywających w Stanach Zjednoczonych i nie mogą być przez takie osoby wykorzystywane jako podstawa do działania. Adresatami tych informacji są wyłącznie osoby będące rezydentami w jurysdykcjach, w których właściwe fundusze są dopuszczone do dystrybucji, lub w takich, gdzie dopuszczenie takie nie jest wymagane. O ile nie wskazano inaczej, wszystkie produkty i usługi są oferowane przez spółki Fidelity International i wszystkie przedstawione opinie są opiniami spółki Fidelity International. Fidelity, Fidelity International oraz znak graficzny i symbol Fidelity International są zastrzeżonymi znakami towarowymi spółki FIL Limited.

Annualizowane stopy wzrostu, łączna stopa zwrotu, mediana sektorowych stóp zwrotu oraz rankingi Morningstar - Źródło danych - © 2019 Morningstar, Inc. Wszelkie prawa zastrzeżone. Informacje zawarte w niniejszym dokumencie: (1) mają charakter zastrzeżonych informacji Morningstar i/lub jego odpowiednich dostawców treści; (2) nie mogą być kopiowane ani rozpowszechniane; oraz (3) nie są przedmiotem gwarancji rzetelności, kompletności ani terminowości przekazania. Morningstar ani działający na zlecenie Morningstar dostawcy treści nie ponoszą odpowiedzialności za żadne szkody ani straty wynikłe z wszelkiego wykorzystania takich informacji.

Przed podjęciem decyzji o inwestycji należy zapoznać się z dokumentem z kluczowymi informacjami dostępnym w lokalnym języku na stronie www.fidelityinternational.com lub u dystrybutora.

Polska: Zalecamy uzyskanie szczegółowych informacji przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Inwestycji należy dokonywać na podstawie aktualnego prospektu informacyjnego, dokumentu kluczowych informacji dla inwestorów oraz dodatkowych informacji dla inwestorów, które są dostępne bezpłatnie wraz z bieżącymi rocznymi i półrocznymi sprawozdaniami u naszych dystrybutorów, w naszym Europejskim Centrum Usług w Luksemburgu, na stronie internetowej www.fidelity.pl oraz w biurze przedstawicielskim Fidelity Funds w Polsce. Dokument wydany przez FIL (Luxembourg) S.A.

CSO3463/na Polish 53127 T105a