

## EUROPEAN HIGH YIELD FUND E-ACC-EURO

30 KWIECIEŃ 2020

## Strategia

Fundusz inwestuje zasadniczo w wysokodochodowe obligacje przedsiębiorstw z siedzibą w Europie w ramach dywersyfikacji na wiele krajów i sektorów. Nacisk kładzie się na selekcję pojedynczych papierów, analizę due diligence oraz zapewnienie odpowiedniej płynności i dywersyfikacji inwestycji w związku z asymetrycznym charakterem stóp zwrotu z obligacji wysokodochodowych. Zarządzający posiada jednocześnie pewną swobodę inwestycji w strategię nieindeksową jako środek do generowania wyższych stóp zwrotu, jednak elementem nadrzędnym pozostaje zawsze realizacja celu inwestycyjnego. Fundusz jest zarządzany zgodnie z filozofią Fidelity dotyczącą aktywnego podejścia do zarządzania i inwestowania w instrumenty dłużne. Proces inwestycyjny opiera się na pracy zespołu, któremu przewodzi zarządzający portfelem, a ostatecznym celem jest wypracowanie atrakcyjnych, poprzez odpowiednio zdywersyfikowane pozycje portfelowo, wyselekcjonowane na podstawie własnej analizy kredytowej odnośnie kondycji emitentów, modeli ilościowych oraz wsparcia wyspecjalizowanych traderów.

## Cele i polityka inwestycyjna

- Celem funduszu jest osiągnięcie wysokiego dochodu bieżącego i wzrostu kapitału. Dłużne papiery wartościowe, w które przede wszystkim fundusz zainwestuje, będą narażone na wysokie ryzyko i nie będzie w stosunku do nich wymagane spełnienie standardu dotyczącego minimalnego ratingu. Większość z nich (ale nie wszystkie) będzie oceniana pod względem wiarygodności kredytowej przez uznawaną na świecie agencję ratingową.
- Fundusz będzie inwestował co najmniej 70% środków w sklasyfikowane poniżej poziomu inwestycyjnego wysokodochodowe obligacje emitentów, którzy mają siedzibę lub prowadzą główną część swojej działalności w Europie Zachodniej, Środkowej i Wschodniej (włączając w to Rosję).
- Ten region obejmuje kraje zaliczane do rynków wschodzących.
- Fundusz może inwestować w obligacje emitowane przez rządy, spółki i inne instytucje.
- Rodzaje obligacji, w które przede wszystkim fundusz zainwestuje, będą narażone na wysokie ryzyko i nie będzie w stosunku do nich wymagane spełnienie standardu dotyczącego minimalnego ratingu.
- Fundusz może inwestować poza swoim podstawowym obszarem geograficznym, podstawowymi sektorami rynku, gałęziami czy klasami aktywów.
- Fundusz może inwestować w aktywa bezpośrednio lub uzyskać ekspozycję pośrednio za pomocą innych dozwolonych środków, w tym instrumentów pochodnych. Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne w celu zmniejszenia ryzyka lub kosztu bądź w celu wygenerowania dodatkowego kapitału lub dochodu, w tym do celów inwestycyjnych, zgodnie z profilem ryzyka funduszu.
- Inwestycje mogą być dokonywane w walutach innych niż waluta referencyjna funduszu. Ekspozycję na ryzyko kursowe można zabezpieczyć na przykład za pomocą kontraktów walutowych typu forward. Walutą referencyjną funduszu jest waluta używana do celów sprawozdawczych i może ona być inna niż waluta wartości nominalnej inwestycji.
- Fundusz jest aktywnie zarządzany i odwołuje się do ICE Bank of America Merrill Lynch Global High Yield European Issuers Constrained Index (Level 4 20% Cap) Hedged EUR („Benchmark”). Zarządzający ma szeroki zakres uznania w stosunku do składu portfela funduszu. Portfel ten może być otwarty na ekspozycje, których nie uwzględniono w Benchmarku, a także na takie, które mają od Benchmarku inne wagi. W związku z tym nie ma ograniczeń co do zakresu, w jakim wyniki funduszu mogą odbiegać od wyników Benchmarku. Zarządzający może ustalić wewnętrzne wytyczne, które mogą z kolei odwoływać się do odchylenia od Benchmarku.
- Dochód uzyskany przez fundusz jest gromadzony w cenie tytułu uczestnictwa.
- Tytuły uczestnictwa można zwykle kupować i sprzedawać każdego dnia roboczego funduszu.

## Informacje Dotyczące Funduszu

Data Uruchomienia: 26.06.00  
 Zarządzający portfelem: Andrei Gorodilov, James Durance, Peter Khan  
 Dołączył Do Funduszu: 01.02.13, 01.04.17, 01.01.19  
 Lata w Fidelity: 16, 7, 20  
 Aktywa funduszu: € 2.455m  
 Waluta referencyjna funduszu: Euro (EUR)  
 Siedziba funduszu: Luksemburg  
 Forma prawna funduszu: SICAV  
 Firma zarządzająca: FIL Investment Management (Luxembourg) S.A.  
 Gwarancja kapitału: Nie  
 Koszt obrotu portfela (KOP): 0,001%  
 Stopa obrotu portfela (SOP): 121,67%

## Informacje na temat klasy tytułów uczestnictwa

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

Data Uruchomienia: 23.01.06  
 WAN w walucie klasy tytułów uczestnictwa: 37,99  
 ISIN: LU0238209786  
 SEDOL: BD5K254  
 WKN: A0MJQD  
 Bloomberg: FIDEUHE LX  
 Ostateczny termin składania zleceń: 15:00 czasu UK (zwykle 16:00 czasu środkowoeuropejskiego)  
 Rodzaj dystrybucji: Akumulacja  
 Wysokość opłat bieżących (OCF) rocznie: 1,64% (30.04.19)  
 OCF uwzględnia roczną opłatę za zarządzanie: 1,00%

## 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.

## 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. 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.

Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią miarodajnego wskaźnika przyszłych rezultatów. Na zwroty funduszu mogą wpłynąć wahania kursów walut.

## Porównania stóp zwrotu

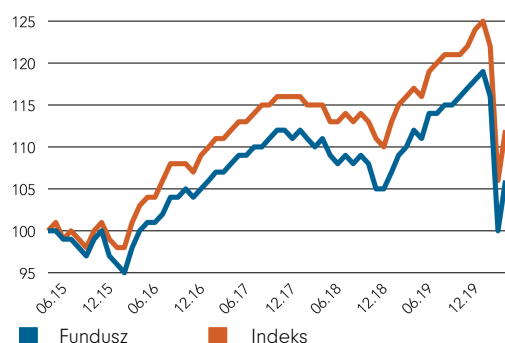
Grupa porównawcza Morningstar GIF EUR High Yield Bond

Indeks rynkowy od 01.09.15 ICE BofA Global High Yield European Issuers Constrained Index (Level 4 20% Cap) Hedged 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.

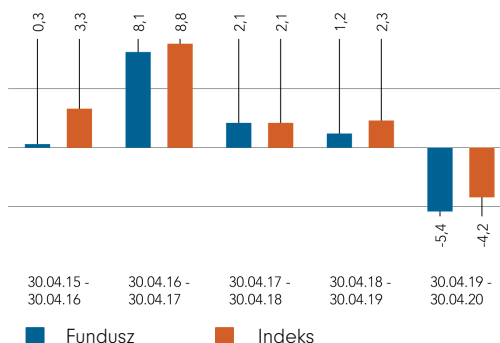
Jeżeli data wprowadzenia dla bieżącego indeksu rynkowego przypada po dacie wprowadzenia danej klasy tytułów uczestnictwa na rynek, wówczas Fidelity udostępni pełną historię.

## Skumulowana stopa zwrotu w EUR (podstawa=100)

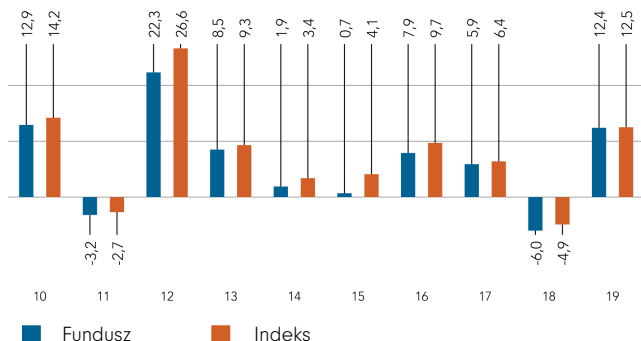


Wyniki prezentuje się za okres ostatnich pięciu lat (lub od dnia wprowadzenia na rynek w przypadku funduszy uruchomionych w tym okresie).

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



## Stopa zwrotu za lata kalendarzowe w EUR (%)



## Zmienność i ryzyko

|                               |       |                                     |       |
|-------------------------------|-------|-------------------------------------|-------|
| Annualizowana zmienność: (%)  | 9,85  | Annualizowany wskaźnik alfa         | -0,72 |
| Względna Zmienność            | 1,09  | Beta                                | 1,08  |
| Współczynnik Sharpe'a:        | -0,04 | Annualizowany błąd odwzorowania (%) | 1,13  |
| Współczynnik Sharpe'a: indeks | 0,04  | Information Ratio                   | -0,67 |
|                               |       | R <sup>2</sup>                      | 0,99  |

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

## Stopa zwrotu do 30.04.20 w EUR (%)

|                                     | 1 m | 3 m   | Od Pocz. Roku<br>Do Dnia Dzisiaj | 1 Rok | 3 Lata | 5 lat | Od<br>23.01.06* |
|-------------------------------------|-----|-------|----------------------------------|-------|--------|-------|-----------------|
| Skumulowany wynik Funduszu          | 6,1 | -10,8 | -10,1                            | -5,4  | -2,2   | 5,9   | 90,0            |
| Skumulowany wynik Indeksu           | 5,6 | -9,8  | -9,2                             | -4,2  | 0,0    | 12,4  | 137,9           |
| Roczny wynik Funduszu               | -   | -     | -                                | -5,4  | -0,8   | 1,2   | 4,6             |
| Roczny wynik Indeksu                | -   | -     | -                                | -4,2  | 0,0    | 2,4   | 6,3             |
| Ranking w ramach grupy porównawczej |     |       |                                  |       |        |       |                 |
| A-Euro                              | 38  | 85    | 74                               | 33    | 26     | 22    |                 |
| Całkowita Liczba Funduszy           | 114 | 114   | 114                              | 105   | 80     | 70    |                 |
| Ranking kwartyłowy**                | 2   | 3     | 3                                | 2     | 2      | 2     |                 |

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. Ranking kwartyłowy to wewnętrzna kalkulacja Fidelity International.

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.

## EUROPEAN HIGH YIELD FUND E-ACC-EURO

30 KWIECIEŃ 2020

## 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 (%)                            | 3,0     | -      | -       |
| Efektywne duration                           | 3,7     | 3,5    | 0,2     |
| Bieżąca rentowność (%)                       | 4,7     | 5,2    | -0,5    |
| Rentowność do wykupu (%)                     | 6,5     | 6,8    | -0,3    |
| Srednia zapadalność (w latach)               | 9,3     | 8,6    | 0,7     |
| Sredni kupon (%)                             | 4,4     | 4,9    | -0,5    |
| Spread Duration (%)                          | 3,8     | 3,9    | -0,1    |
| OAS (w punktach bazowych)                    | 760     | 718    | 42      |
| Duration Times Spread (DTS)                  | 2203    | 2202   | 1       |
| Liczba pozycji                               | 292     | -      | -       |
| Liczba emitentów                             | 168     | -      | -       |
| Sredni rating kredytowy (ważony wykładniczo) | B+      | B+     | 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. | 10,12  | -4,41   | 5,71  | 14,53        |
| Swapy procentowe                             | 0,00   | 0,00    | 0,00  | 0,00         |
| Swapy inflacyjne                             | 0,00   | 0,00    | 0,00  | 0,00         |
| Swapy credit default                         | 3,46   | -0,82   | 2,65  | 4,28         |
| Swapy credit default (indeks.)               | 0,00   | -4,89   | -4,89 | 4,89         |
| Papiery hipoteczne (TBA)                     | 0,00   | 0,00    | 0,00  | 0,00         |
| <b>OGÓŁEM</b>                                |        |         |       | <b>23,70</b> |

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

## Alokacja aktywów

|                                                   | Portfel papierów wartościowych<br>(bez instrumentów pochodnych) |               |          | Kontrybucja w Duration (łącznie z ins.<br>pochodnymi) |            |            | Kontrybucja w Duration Time Spread<br>(łącznie z ins. pochodnymi) |             |          |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------|----------|-------------------------------------------------------|------------|------------|-------------------------------------------------------------------|-------------|----------|
|                                                   | Fundusz                                                         | Indeks        | Różnica  | Fundusz                                               | Indeks     | Różnica    | Fundusz                                                           | Indeks      | Różnica  |
| Obligacje skarbowe                                | 0,00                                                            | 0,00          | 0,00     | 0,0                                                   | 0,0        | 0,0        | 0                                                                 | 0           | 0        |
| Obligacje indeksowane do inflacji                 | 0,00                                                            | 0,00          | 0,00     | 0,0                                                   | 0,0        | 0,0        | 0                                                                 | 0           | 0        |
| Rating inwest. - rząd. ponadnar. ag.              | 1,33                                                            | 0,00          | 1,33     | 0,3                                                   | 0,0        | 0,3        | 64                                                                | 0           | 64       |
| Rating inwestycyjny - sektor finansowy            | 1,64                                                            | 0,92          | 0,72     | 0,1                                                   | 0,1        | 0,0        | 31                                                                | 21          | 9        |
| Rating inwestycyjny - sektor niefinansowy         | 8,91                                                            | 0,75          | 8,16     | 0,5                                                   | 0,0        | 0,5        | 148                                                               | 8           | 140      |
| Rating inwest. - ABS                              | 0,00                                                            | 0,00          | 0,00     | 0,0                                                   | 0,0        | 0,0        | 0                                                                 | 0           | 0        |
| Rating inwestycyjny - rynków wschodzących         | 0,00                                                            | 0,00          | 0,00     | 0,0                                                   | 0,0        | 0,0        | -4                                                                | 0           | -4       |
| Obligacje high-yield                              | 77,10                                                           | 98,26         | -21,17   | 2,7                                                   | 3,4        | -0,7       | 1927                                                              | 2172        | -245     |
| Swapy credit default (indeks.)                    | 0,00                                                            | 0,00          | 0,00     | 0,0                                                   | 0,0        | 0,0        | 0                                                                 | 0           | 0        |
| Inne                                              | 2,67                                                            | 0,07          | 2,60     | 0,1                                                   | 0,0        | 0,1        | 35                                                                | 0           | 35       |
| Derywaty Stopy Procentowej                        | 0,00                                                            | 0,00          | 0,00     | 0,0                                                   | 0,0        | 0,0        | 0                                                                 | 0           | 0        |
| Zyski i straty na trans. wal./trans. instr. poch. | 0,35                                                            | 0,00          | 0,35     | 0,1                                                   | 0,0        | 0,1        | 2                                                                 | 0           | 2        |
| Gotówka                                           | 8,00                                                            | 0,00          | 8,00     | 0,0                                                   | 0,0        | 0,0        | 0                                                                 | 0           | 0        |
| Korekta z tytułu zaokrąglenia                     | 0,00                                                            | 0,00          | -        | -0,1                                                  | 0,0        | -0,1       | 0                                                                 | 1           | 0        |
| <b>OGÓŁEM</b>                                     | <b>100,00</b>                                                   | <b>100,00</b> | <b>-</b> | <b>3,7</b>                                            | <b>3,5</b> | <b>0,2</b> | <b>2203</b>                                                       | <b>2202</b> | <b>1</b> |

Pozycje w papierach wartościowych jako odsetek łącznych aktywów netto. Wpływ na durację (CTD) oraz wpływ na spread DTS wyraża się w odpowiednich jednostkach miary. CTD i DTS uwzględniają wpływ instrumentów pochodnych. '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). 'Pozycje indeksowe' obejmują nierządowe obligacje powiązane z indeksem.

## EUROPEAN HIGH YIELD FUND E-ACC-EURO

30 KWIECIEŃ 2020

## Pozycjonowanie sektorowe

|                                                   | Portfel papierów wartościowych<br>(bez instrumentów pochodnych) |        |         | Kontrybucja w Duration Time Spread<br>(łącznie z ins. pochodnymi) |        |         |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------|---------|-------------------------------------------------------------------|--------|---------|
|                                                   | Fundusz                                                         | Indeks | Różnica | Fundusz                                                           | Indeks | Różnica |
| Obligacje skarbowe                                | 0,00                                                            | 0,00   | 0,00    | 0                                                                 | 0      | 0       |
| Pozarządowe/Rządowe/Ponadnarodowe/Agencje         | 1,71                                                            | 4,62   | -2,91   | 84                                                                | 84     | 0       |
| Agencyjne kredyty hipoteczne                      | 0,00                                                            | 0,00   | 0,00    | 0                                                                 | 0      | 0       |
| Banki i Domy Maklerskie                           | 14,02                                                           | 18,49  | -4,47   | 414                                                               | 414    | 0       |
| Ubezpieczenia                                     | 0,33                                                            | 1,57   | -1,24   | 11                                                                | 43     | -32     |
| Nieruchomości                                     | 0,86                                                            | 0,71   | 0,15    | 20                                                                | 19     | 1       |
| Inne instytucje finansowe                         | 8,15                                                            | 4,12   | 4,03    | 260                                                               | 127    | 133     |
| Podstawowe gałęzie przemysłu                      | 2,63                                                            | 6,74   | -4,11   | 72                                                                | 131    | -59     |
| Dobra Kapitałowe                                  | 3,96                                                            | 8,10   | -4,13   | 106                                                               | 167    | -61     |
| Konsumenckie, Cykliczne                           | 11,05                                                           | 14,19  | -3,13   | 258                                                               | 351    | -93     |
| Konsumenckie, Niecykliczne                        | 6,83                                                            | 6,13   | 0,71    | 162                                                               | 125    | 37      |
| Sektor energetyczny                               | 0,79                                                            | 1,91   | -1,12   | 29                                                                | 67     | -38     |
| Transport                                         | 5,78                                                            | 4,46   | 1,31    | 130                                                               | 104    | 25      |
| Technologie                                       | 3,37                                                            | 1,95   | 1,42    | 68                                                                | 39     | 29      |
| Komunikacja                                       | 24,26                                                           | 23,41  | 0,85    | 506                                                               | 458    | 48      |
| Pozostała działalność przemysłowa                 | 1,39                                                            | 1,09   | 0,29    | 26                                                                | 22     | 4       |
| Przedsiębiorstwa Użyteczności Publicznej          | 5,48                                                            | 2,50   | 2,98    | 119                                                               | 51     | 68      |
| Zabezpieczone                                     | 0,00                                                            | 0,00   | 0,00    | 0                                                                 | 0      | 0       |
| Emitenci niebędący agencjami rządowymi            | 0,00                                                            | 0,00   | 0,00    | 0                                                                 | 0      | 0       |
| ABS/MBS                                           | 0,93                                                            | 0,00   | 0,93    | 31                                                                | 0      | 31      |
| Niesklasyfikowane                                 | 0,09                                                            | 0,00   | 0,09    | 12                                                                | 0      | 12      |
| Swapy credit default (indeks.)                    | 0,00                                                            | 0,00   | 0,00    | -106                                                              | 0      | -106    |
| Derywaty Stopy Procentowej                        | 0,00                                                            | 0,00   | 0,00    | 0                                                                 | 0      | 0       |
| Zyski i straty na trans. wal./trans. instr. poch. | 0,35                                                            | 0,00   | 0,35    | 2                                                                 | 0      | 2       |
| Gotówka                                           | 8,00                                                            | 0,00   | 8,00    | 0                                                                 | 0      | 0       |
| Korekta z tytułu zaokrąglenia                     | 0,02                                                            | 0,01   | -       | -1                                                                | 0      | 0       |
| OGOŁEM                                            | 100,00                                                          |        | -       | 2203                                                              | 2202   | 1       |

Pozycje w papierach wartościowych jako odsetek łącznych aktywów netto. Wpływ na spread DTS w odpowiedniej jednostce miary. DTS uwzględnia wpływ instrumentów pochodnych. 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).

## Ekspozycja na sektor finansowy wg struktury kapitałowej

|                                             | Portfel papierów wartościowych<br>(bez instrumentów pochodnych) |        |         | Kontrybucja w Duration Time Spread<br>(łącznie z ins. pochodnymi) |        |         |
|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------|---------|-------------------------------------------------------------------|--------|---------|
|                                             | Fundusz                                                         | Indeks | Różnica | Fundusz                                                           | Indeks | Różnica |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez rząd | 0,00                                                            | 0,67   | -0,67   | 0                                                                 | 11     | -11     |
| Zabezpieczone                               | 0,00                                                            | 0,00   | 0,00    | 0                                                                 | 0      | 0       |
| Uprzywilejowane                             | 13,38                                                           | 11,49  | 1,89    | 391                                                               | 239    | 153     |
| Tier II                                     | 3,51                                                            | 11,54  | -8,03   | 96                                                                | 278    | -183    |
| Tier II obligacje warunkowo zmienne         | 0,00                                                            | 0,00   | 0,00    | 0                                                                 | 0      | 0       |
| Kategoria 1                                 | 0,00                                                            | 0,00   | 0,00    | 0                                                                 | 0      | 0       |
| Additional Tier I                           | 5,28                                                            | 1,26   | 4,01    | 216                                                               | 38     | 178     |
| Hybrydowe korp. instrumenty ubezpieczeniowe | 0,33                                                            | 0,63   | -0,30   | 11                                                                | 20     | -9      |
| Inne                                        | 1,14                                                            | 1,17   | -0,03   | 26                                                                | 42     | -16     |
| OGOŁEM                                      | 23,64                                                           | 26,76  |         | 740                                                               | 628    | 112     |

Pozycje w papierach wartościowych jako odsetek łącznych aktywów netto. Wpływ na spread DTS w odpowiedniej jednostce miary. DTS uwzględnia wpływ instrumentów pochodnych. 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). Sektor usług finansowych obejmuje następujące podsektory: Banki i pośrednicy, ubezpieczenia oraz instrumenty zabezpieczone.

## Rozbicie średnioważonej zapadalności (wg walut)

|        | Fundusz   |        |        | Indeks | Różnica |
|--------|-----------|--------|--------|--------|---------|
|        | Nominalna | Realna | OGOŁEM |        |         |
| EUR    | 2,36      | 0,00   | 2,36   | 2,09   | 0,27    |
| USD    | 0,99      | 0,00   | 0,99   | 1,17   | -0,18   |
| GBP    | 0,33      | 0,00   | 0,33   | 0,23   | 0,10    |
| JPY    | 0,00      | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00    |
| CAD    | 0,00      | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00    |
| Inne   | 0,00      | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00    |
| OGOŁEM | 3,68      | 0,00   | 3,68   | 3,49   | 0,19    |

Duracja 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 wrażliwości na dochodowości nominalne, podczas gdy charakterystyka funduszu w ujęciu realnym dotyczy wrażliwości na dochodowości korygowane inflacją / dochodowości realne.

## EUROPEAN HIGH YIELD FUND E-ACC-EURO

30 KWIECIEŃ 2020

## Rating Kredytowy

|                                                   | Portfel papierów wartościowych<br>(bez instrumentów pochodnych) |               |          | Kontrybucja w Duration Time Spread<br>(łącznie z ins. pochodnymi) |             |          |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------|----------|-------------------------------------------------------------------|-------------|----------|
|                                                   | Fundusz                                                         | Indeks        | Różnica  | Fundusz                                                           | Indeks      | Różnica  |
| AAA/Aaa                                           | 0,00                                                            | 0,00          | 0,00     | 2                                                                 | 0           | 2        |
| AA/Aa                                             | 0,00                                                            | 0,00          | 0,00     | 0                                                                 | 0           | 0        |
| A                                                 | 1,33                                                            | 0,00          | 1,33     | 64                                                                | 0           | 64       |
| BBB/Baa                                           | 10,55                                                           | 1,67          | 8,88     | 174                                                               | 30          | 144      |
| BB/Ba                                             | 34,86                                                           | 56,86         | -22,01   | 805                                                               | 1129        | -325     |
| B                                                 | 32,25                                                           | 32,17         | 0,07     | 784                                                               | 706         | 78       |
| CCC i niższy                                      | 10,00                                                           | 9,30          | 0,70     | 338                                                               | 337         | 1        |
| Nieoceniony                                       | 2,67                                                            | 0,00          | 2,67     | 35                                                                | 0           | 35       |
| Derywaty Stopy Procentowej                        | 0,00                                                            | 0,00          | 0,00     | 0                                                                 | 0           | 0        |
| Zyski i straty na trans. wal./trans. instr. poch. | 0,35                                                            | 0,00          | 0,35     | 0                                                                 | 0           | 0        |
| Gotówka                                           | 8,00                                                            | 0,00          | 8,00     | 0                                                                 | 0           | 0        |
| Korekta z tytułu zaokrąglenia                     | -0,01                                                           | 0,00          | -        | 1                                                                 | 0           | 2        |
| <b>OGÓŁEM</b>                                     | <b>100,00</b>                                                   | <b>100,00</b> | <b>-</b> | <b>2203</b>                                                       | <b>2202</b> | <b>1</b> |

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).

## Profil zapadalności (wpływ na średnioważoną zapadalność)

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

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

## Ekspozycja walutowa

|                               | Przed<br>zabezpieczeniem | Po<br>zabezpieczeniu | Indeks        |
|-------------------------------|--------------------------|----------------------|---------------|
| EUR                           | 72,73                    | 99,37                | 58,03         |
| USD                           | 16,47                    | 0,30                 | 34,40         |
| GBP                           | 10,65                    | 0,18                 | 7,58          |
| JPY                           | 0,15                     | 0,15                 | 0,00          |
| CAD                           | 0,00                     | 0,00                 | 0,00          |
| Inne                          | 0,00                     | 0,00                 | 0,00          |
| Korekta z tytułu zaokrąglenia | 0,00                     | -                    | -0,01         |
| <b>OGÓŁEM</b>                 | <b>100,00</b>            | <b>100,00</b>        | <b>100,00</b> |

Ekspozycja jako odsetek łącznych aktywów netto.

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

Kolumna „Po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających” pokazuje ekspozycję walutową istotną dla inwestora.

## EUROPEAN HIGH YIELD FUND E-ACC-EURO

30 KWIECIEŃ 2020

## Ekspozycja regionalna – siedziba emitenta

|                                                   | Portfel papierów wartościowych<br>(bez instrumentów pochodnych) |        |         | Kontrybucja w Duration (łącznie z ins.<br>pochodnymi) |        |         | Kontrybucja w Duration Time Spread<br>(łącznie z ins. pochodnymi) |        |         |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------|---------|-------------------------------------------------------|--------|---------|-------------------------------------------------------------------|--------|---------|
|                                                   | Fundusz                                                         | Indeks | Różnica | Fundusz                                               | Indeks | Różnica | Fundusz                                                           | Indeks | Różnica |
| Przedsiębiorstwa międzynarodowe                   | 0,00                                                            | 0,00   | 0,00    | 0,0                                                   | 0,0    | 0,0     | 0                                                                 | 0      | 0       |
| Stany Zjednoczone (i pozostała Ameryka)           | 4,11                                                            | 2,78   | 1,33    | 0,2                                                   | 0,1    | 0,1     | -10                                                               | 61     | -70     |
| Kanada                                            | 0,00                                                            | 0,00   | 0,00    | 0,0                                                   | 0,0    | 0,0     | 0                                                                 | 0      | 0       |
| Wielka Brytania (i Irlandia)                      | 13,05                                                           | 17,60  | -4,55   | 0,4                                                   | 0,6    | -0,2    | 293                                                               | 401    | -109    |
| Francja                                           | 10,77                                                           | 10,16  | 0,61    | 0,6                                                   | 0,3    | 0,3     | 288                                                               | 209    | 80      |
| Niemcy (i Austria)                                | 8,27                                                            | 10,24  | -1,96   | 0,3                                                   | 0,4    | -0,1    | 179                                                               | 224    | -45     |
| Beneluks                                          | 16,76                                                           | 13,81  | 2,95    | 0,6                                                   | 0,5    | 0,1     | 390                                                               | 297    | 94      |
| Skandynawia                                       | 5,46                                                            | 5,37   | 0,09    | 0,2                                                   | 0,2    | 0,0     | 160                                                               | 115    | 46      |
| Basen Morza Śródziemnego                          | 20,11                                                           | 23,73  | -3,62   | 0,8                                                   | 0,9    | -0,1    | 489                                                               | 541    | -52     |
| Szwajcaria                                        | 1,27                                                            | 0,88   | 0,38    | 0,0                                                   | 0,0    | 0,0     | 34                                                                | 29     | 6       |
| Pozostała Europa                                  | 1,29                                                            | 0,32   | 0,97    | 0,0                                                   | 0,0    | 0,0     | 39                                                                | 9      | 30      |
| Japonia                                           | 1,13                                                            | 0,00   | 1,13    | 0,1                                                   | 0,0    | 0,1     | 31                                                                | 0      | 31      |
| Australia i Nowa Zelandia                         | 0,00                                                            | 0,00   | 0,00    | 0,0                                                   | 0,0    | 0,0     | 0                                                                 | 0      | 0       |
| Azja bez Japonii, bez Australii                   | 0,97                                                            | 0,00   | 0,97    | 0,0                                                   | 0,0    | 0,0     | 49                                                                | 0      | 49      |
| WNP / Europa Wschodnia                            | 5,65                                                            | 14,13  | -8,49   | 0,2                                                   | 0,4    | -0,2    | 155                                                               | 276    | -121    |
| Ameryka łacińska                                  | 0,95                                                            | 0,86   | 0,09    | 0,0                                                   | 0,0    | 0,0     | 40                                                                | 24     | 16      |
| Bliski Wschód / Afryka Północna                   | 0,87                                                            | 0,13   | 0,74    | 0,0                                                   | 0,0    | 0,0     | 26                                                                | 16     | 10      |
| Afryka subsaharyjska                              | 1,01                                                            | 0,00   | 1,01    | 0,0                                                   | 0,0    | 0,0     | 36                                                                | 0      | 36      |
| Inne                                              | 0,00                                                            | 0,00   | 0,00    | 0,0                                                   | 0,0    | 0,0     | 0                                                                 | 0      | 0       |
| Niesklasyfikowane                                 | 0,00                                                            | 0,00   | 0,00    | 0,0                                                   | 0,0    | 0,0     | 0                                                                 | 0      | 0       |
| Zyski i straty na trans. wal./trans. instr. poch. | 0,35                                                            | 0,00   | 0,35    | 0,1                                                   | 0,0    | 0,1     | 2                                                                 | 0      | 2       |
| Swopy credit default (indeks.)                    | 0,00                                                            | 0,00   | 0,00    | 0,0                                                   | 0,0    | 0,0     | 0                                                                 | 0      | 0       |
| Gotówka                                           | 8,00                                                            | 0,00   | 8,00    | 0,0                                                   | 0,0    | 0,0     | 0                                                                 | 0      | 0       |
| Korekta z tytułu zaokrąglenia                     | -0,02                                                           | -0,01  | -       | 0,2                                                   | 0,1    | 0,1     | 2                                                                 | 0      | -2      |
| OGÓŁEM                                            | 100,00                                                          | 100,00 | -       | 3,7                                                   | 3,5    | 0,2     | 2203                                                              | 2202   | 1       |

Pozycje w papierach wartościowych jako odsetek łącznych aktywów netto. Wpływ na durację (CTD) oraz wpływ na spread DTS wyraża się w odpowiednich jednostkach miary. CTD i DTS uwzględniają wpływ instrumentów pochodnych. '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).

## 10 największych ekspozycji na długie pozycje wg emitentów

|                                  | Fundusz | Indeks | Różnica |
|----------------------------------|---------|--------|---------|
| (SFRFP) Altice France Sa         | 4,04    | 3,00   | 1,04    |
| (TITIM) Telecom Italia Spa       | 3,03    | 3,00   | 0,03    |
| (INTRUM) Intrum Justitia Ab      | 2,54    | 0,65   | 1,89    |
| (ATOSTR) Autostrade Per L'Italia | 2,40    | 0,65   | 0,99    |
| (UCGIM) Unicredit Spa            | 2,12    | 1,68   | 0,44    |
| (EDF) Electricite De France Sa   | 1,93    | 0,00   | 1,93    |
| (VMED) Virgin Media Secured Fin  | 1,86    | 1,96   | -0,10   |
| (ZIGGO) Ziggo Secured Finance Bv | 1,65    | 1,45   | 0,20    |
| (ORANOF) Orano Sa                | 1,58    | 0,56   | 1,01    |
| (ALTICE) Altice Finco Sa         | 1,54    | 1,53   | 0,00    |

Największe ekspozycje na długie pozycje obejmują emitentów obligacji reprezentujących największy odsetek łącznych aktywów netto funduszu. Wpływ kredytowych instrumentów pochodnych również się uwzględnia, 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 |
|-----------------------------------------|---------|--------|---------|
| (EDF) Electricite De France Sa          | 1,93    | 0,00   | 1,93    |
| (INTRUM) Intrum Justitia Ab             | 2,54    | 0,65   | 1,89    |
| (WINDIM) GOLD SWAP CDS 12/21 WINDIM     | 1,27    | 0,00   | 1,27    |
| (LNCFIN) Lincoln Financing Sarl         | 1,50    | 0,26   | 1,24    |
| (CONGLO) Contourglobal Power Hldg       | 1,22    | 0,00   | 1,22    |
| (NEXIIM) Evoca Spa                      | 1,35    | 0,19   | 1,16    |
| (VW) VOLKSWAGEN FIN 0% 04/06/23 RGS     | 1,09    | 0,00   | 1,09    |
| (HITTFP) HOLDING D'INFR 0% 05/04/27 RGS | 1,06    | 0,00   | 1,06    |
| (SFRFP) Altice France Sa                | 4,04    | 3,00   | 1,04    |
| (ORANOF) Orano Sa                       | 1,58    | 0,56   | 1,01    |

## Największe niedoważone pozycje wg emitentów

|                                  | Fundusz | Indeks | Różnica |
|----------------------------------|---------|--------|---------|
| (DB) Deutsche Bank Ag            | 0,00    | 1,31   | -1,31   |
| (RENAUL) Rci Banque Sa           | -0,03   | 1,18   | -1,21   |
| (VOD) Vodafone Group Plc         | 0,49    | 1,60   | -1,11   |
| (ARGID) Ardagh Pkg Fin/Hldgs Usa | 0,28    | 1,38   | -1,10   |
| (TKAGR) Thyssenkrupp Ag          | 0,00    | 1,01   | -1,01   |
| (FCAIM) Fiat Chrysler Finance Eu | 0,00    | 0,99   | -0,99   |
| (ISCTR) Turkiye Is Bankasi A.S   | 0,31    | 1,28   | -0,98   |
| (BAMIIM) Banco Bpm Spa           | 0,00    | 0,95   | -0,95   |
| (CMZB) Commerzbank Ag            | 0,00    | 0,94   | -0,94   |
| (VIP) Veon Holdings Bv           | 0,00    | 0,89   | -0,89   |

Największe przeważone i niedoważone pozycje obejmują emitentów obligacji wyróżniających się największymi aktywami pozycjami względem składu indeksu. Wpływ kredytowych instrumentów pochodnych również się uwzględnia, 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 - © 2020 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](http://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](http://www.fidelity.pl) oraz w biurze przedstawicielskim Fidelity Funds w Polsce. Dokument wydany przez FIL (Luxembourg) S.A.

CSO3463/na Polish 40282 T101a