

Fidelity Funds – Global Technology Fund

Fidelity Funds – America Fund

Ivana Laňová

Česká republika a Slovensko

Zari 2024



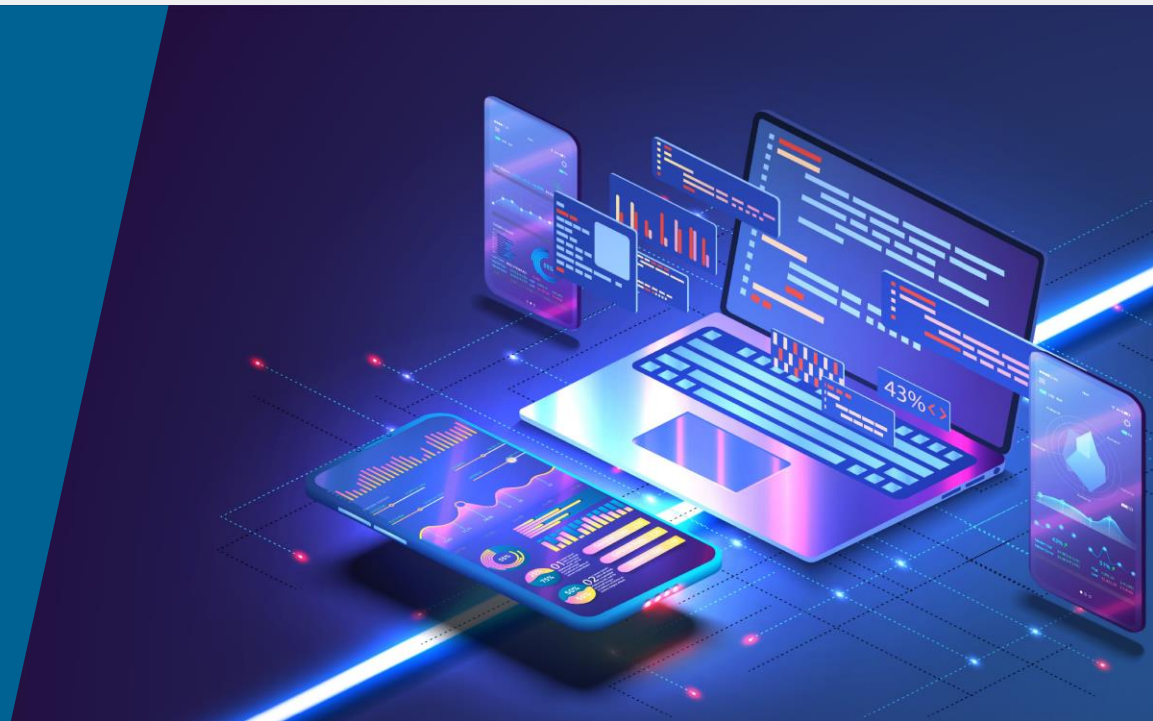
Marketingová komunikace

Tento materiál je určen pouze pro investiční profesionály a soukromí investoři by se na něj neměli spoléhat..

Fidelity Funds (FF) – Global Technology Fund

Hyun Ho Sohn
Portfolio Manager

Radhika Surie
Investment Director



Zari 2024

Marketingová komunikace

Tento materiál je určen pouze pro investiční profesionály a soukromí investoři by se na něj neměli spoléhat..

Důležité informace

- Minulá výkonnost nepředpovídá budoucí výnosy. Výnosy fondu se mohou zvýšit nebo snížit v důsledku kolísání měny.
- Hodnota investic a výnosy z nich mohou klesat stejně jako stoupat a investor nemusí dostat zpět investovanou částku.
- Finanční prostředky podléhají poplatkům a nákladům. Poplatky a náklady snižují potenciální růst vaší investice. To znamená, že byste mohli získat zpět méně, než jste vložili. Náklady se mohou snížit nebo zvýšit v důsledku kolísání měny a směnných kurzů.
- Tento fond investuje na zahraničních trzích a hodnota investic může být ovlivněna změnami směnných kurzů.
- Tento fond investuje do rozvíjejících se trhů, které mohou být volatilnější než jiné rozvinutější trhy.
- Tento fond má nebo pravděpodobně bude mít vysokou volatilitu v důsledku složení portfolia nebo technik řízení portfolia.
- Fond neposkytuje žádnou záruku ani ochranu, pokud jde o výnos, zachování kapitálu, stabilní čistou hodnotu aktiv nebo volatilitu.
- Odkaz na konkrétní cenné papíry nelze vykládat jako doporučení k nákupu nebo prodeji těchto cenných papírů a je uveden pouze pro ilustraci.
- Investoři by měli vzít na vědomí, že vyjádřené názory již nemusí být aktuální a mohly být již zohledněny.
- Fond může pro efektivní řízení portfolia využívat finanční deriváty, které mohou fond vystavit vyšší míře rizika a mohou způsobit, že u investic dojde k větším než průměrným cenovým výkyvům.
- Fond podporuje environmentální a/nebo sociální charakteristiky. Zaměření investičního manažera na cenné papíry emitentů, kteří si zachovávají udržitelné charakteristiky, může nepříznivě ovlivnit investiční výkonnost fondu ve srovnání s podobnými fondy bez takového zaměření. Udržitelné charakteristiky cenných papírů se mohou v průběhu času měnit. Při odkazování na aspekty propagovaného fondu související s udržitelností by rozhodnutí o investici mělo zohledňovat všechny charakteristiky nebo cíle propagovaného fondu, jak jsou podrobně popsány v prospektu. Informace o aspektech souvisejících s udržitelností jsou poskytovány v souladu se SFDR na adrese <https://www.fidelity.lu/sfdr>.

Před konečným investičním rozhodnutím se prosím seznamte s prospektem a KID fondu. Propagovaná investice se týká pořízení podílových jednotek nebo akcií fondu, nikoliv daného podkladového aktiva, které fond vlastní. Kompletní informace o rizicích naleznete v prospektu.

Hyun Ho Sohn

Správce portfolia



Hyun Ho Sohn, manažer portfolia

Sídlo v Londýně

Zkušenosti s investicemi: 23 let

Vzdělání: Yonsei University, Jižní Korea

V současné době spravované fondy

Fidelity Global Technology Fund

březen 2013 - současnost

Portfolio manažer, pilotní fond Global Technology

květen 2011 - listopad 2013

Zkušenosti ve společnosti Fidelity

Analytik výzkumu (technologie), Hongkong

2010 - 2011

Analytik výzkumu (průmyslové podniky), Soul

2006 - 2010

Předchozí zkušenosti

Analytik, Morgan Stanley, Soul, Jižní Korea

2005 - 2006

Analytik, Shinhan Investment Corp, Soul, Jižní Korea

2000 - 2005

Zdroj: Fidelity International, 31. srpna 2024.

Shrnutí mandátu - FF Global Technology

- Globální sektorová/tematická akciová strategie, jejímž cílem je dlouhodobý růst kapitálu, přičemž hlavním zdrojem lepší výkonnosti je výběr akcií.
- Fond investuje nejméně 70 % (obvykle 75 %) svých aktiv do akcií společností z celého světa, včetně rozvíjejících se trhů, které vyvíjejí nebo budou vyvíjet produkty, postupy nebo služby, které poskytují nebo využívají technologický pokrok nebo zlepšení.
- Fond je charakterizován jako článek 8 (kategorie produktů EU SFDR) a podporuje environmentální a/nebo sociální charakteristiky*. Fond usiluje o to, aby skóre jeho portfolia v oblasti ESG bylo vyšší než skóre jeho benchmarku.
- Platí vyloučení pro celou firmu, prověřování na základě norem a negativní prověřování určitých odvětví, společností nebo postupů.

Hlavní charakteristiky portfolia k 31. srpnu 2024

Beta (ex-ante)	0.68	
Volatilita fondu (ex-ante)	14.9%	
Referenční volatilita (ex-ante)	19.9%	
Počet zásob	99	Obvykle drží 50 až 100 titulů
Aktivní peníze	74.6%	Obvykle >70 %
Chyba sledování (ex-ante)	9.1%	
Největší pozice na burze	6.2%	Velikost pozic se řídí volatilitou a přesvědčením.
Vážená průměrná tržní kapitalizace:		
Fond	495,6 miliardy eur	Celkově se očekává, že fond bude mít tendenci k držení akcií se střední a malou kapitalizací.
Srovnávací test	1514,7 miliardy eur	

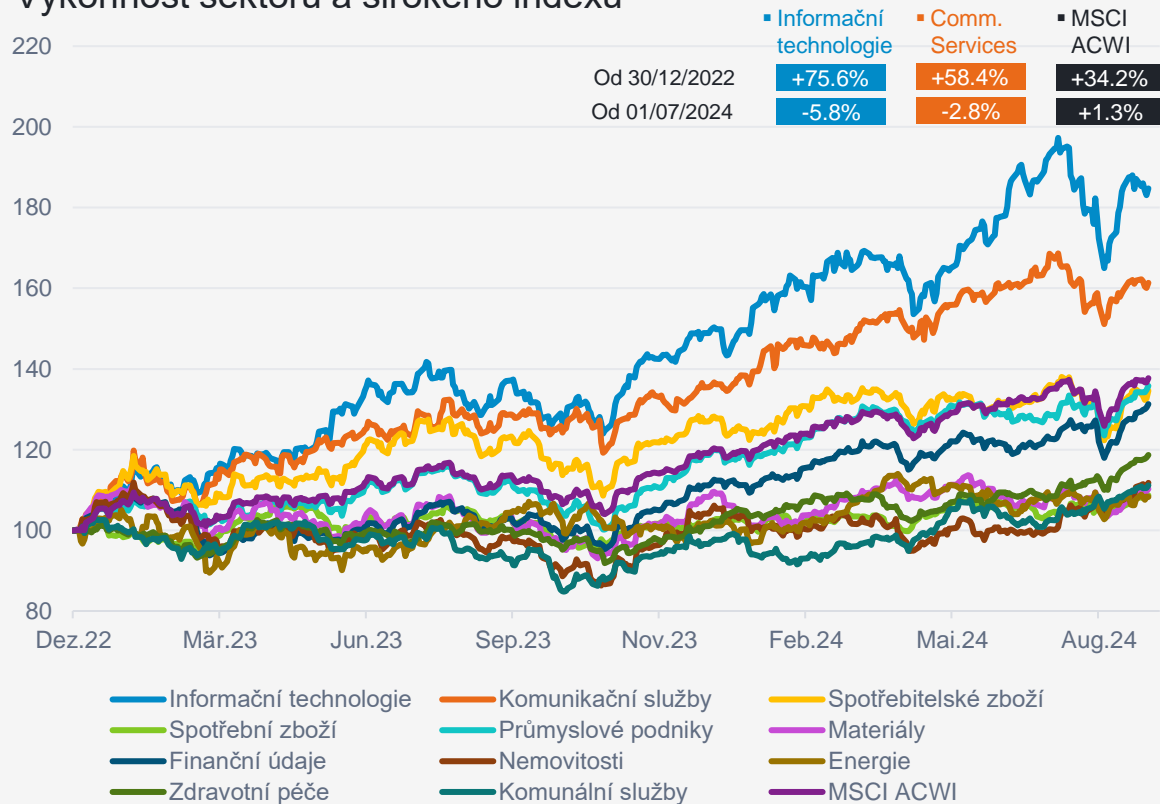
Zdroj: Fidelity International, MSCI Barra, 31. srpna 2024. Srovnávací index: MSCI ACWI Information Technology (N). Číslo je třeba považovat za orientační a mohou se v průběhu času měnit. Sledovací chyba a Active Money a re ex-ante.

*Fondy Fidelity SFDR podle článku 8 mohou využívat řadu různých přístupů k podpoře environmentálních nebo sociálních charakteristik. Podrobnosti o metodikách ESG uplatňovaných ve fondech Fidelity SFDR Article 8 jsou uvedeny v prospektu (příloha Sustainability Annex) a v [rámci udržitelného investování \(fidelityinternational.com\)](https://www.fidelityinternational.com) a mohou být čas od času aktualizovány.

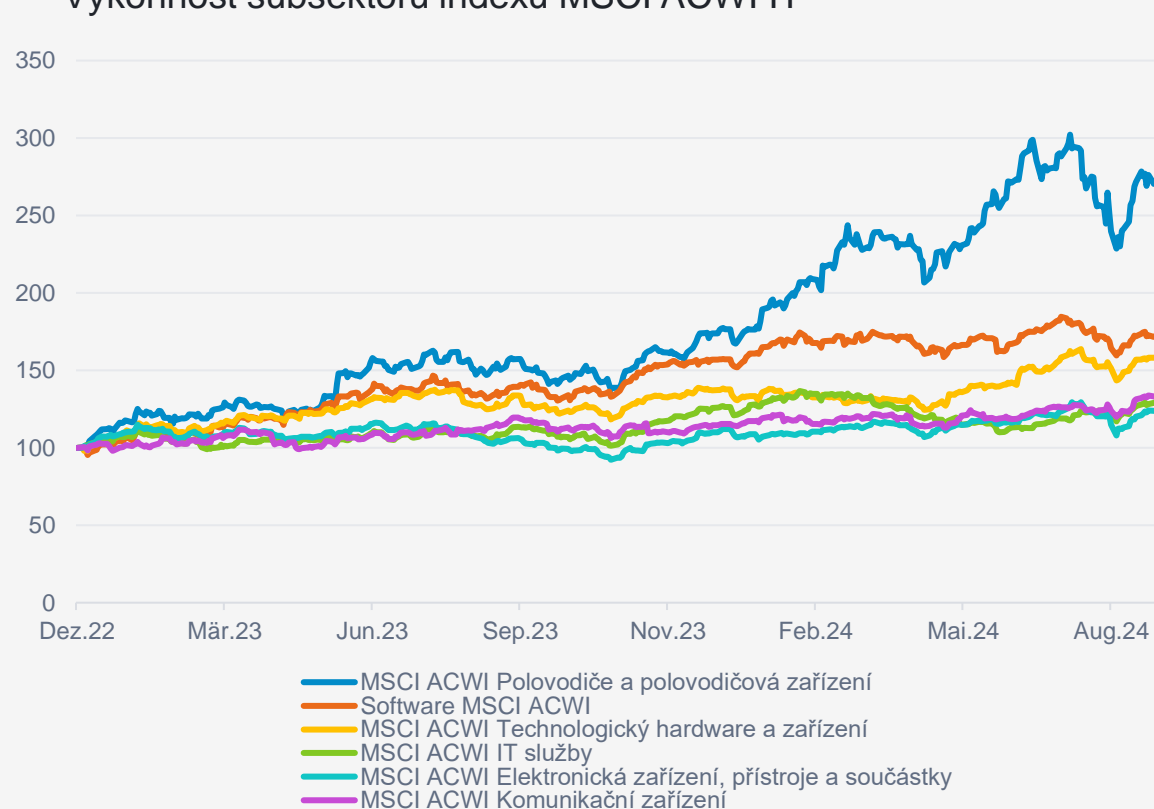
Rámec vyloučení Fidelity [Odkaz](#).

Technologické akcie byly v centru volatility trhu

Výkonnost sektoru a širokého indexu



Výkonnost subsektoru indexu MSCI ACWI IT



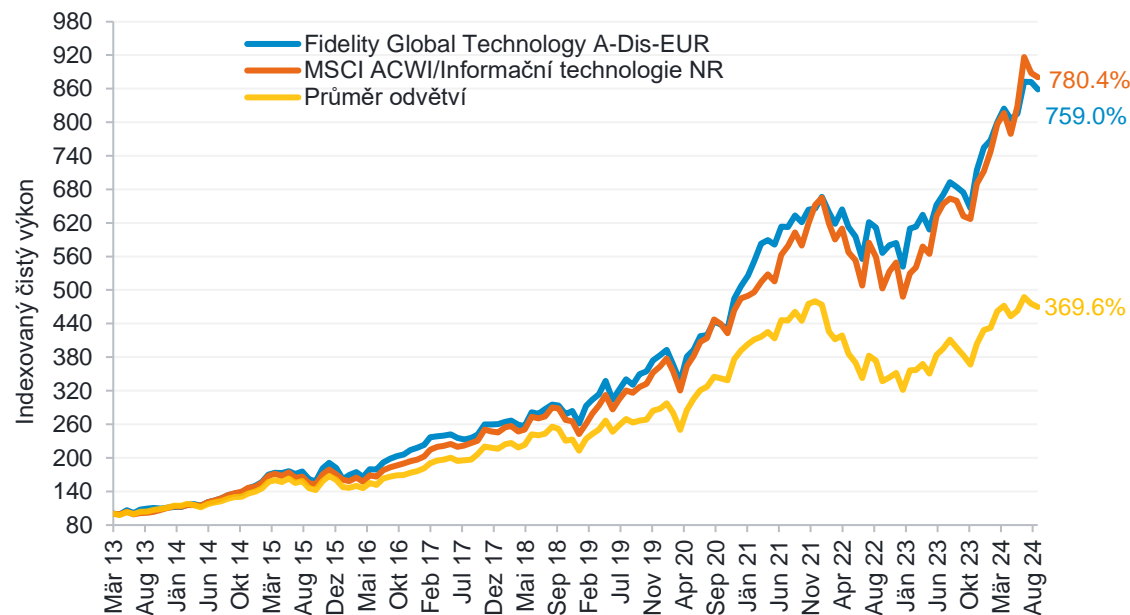
Zdroj: Datastream, 5. září 2024. Cena sektorového indexu MSCI ACWI (USD) přepočtená na 100 k 30. 12. 2022.

FF Global Technology Fond - výkonnost oproti srovnávacímu indexu a srovnatelným společnostem (netto)

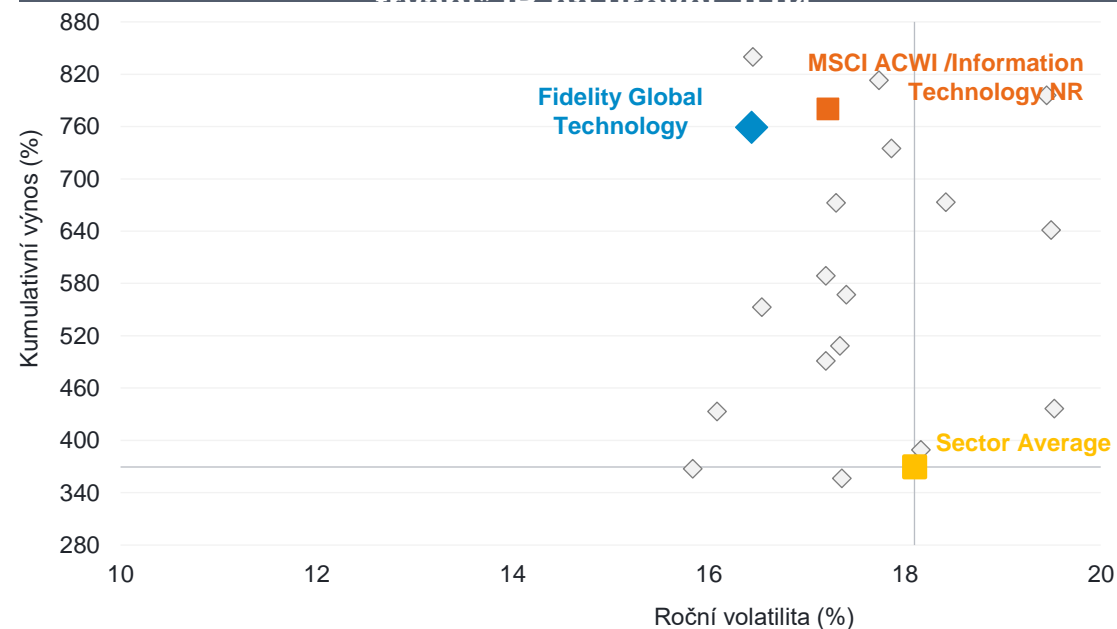
Od nástupu do funkce - od 31. března 2013 do 31. srpna 2024

Minulá výkonnost nepředpovídá budoucí výnosy. Výnosy fondu se mohou zvýšit nebo snížit v důsledku kolísání měny.

87 % kolegů překonáno na základě výkonnosti v délce trvání*



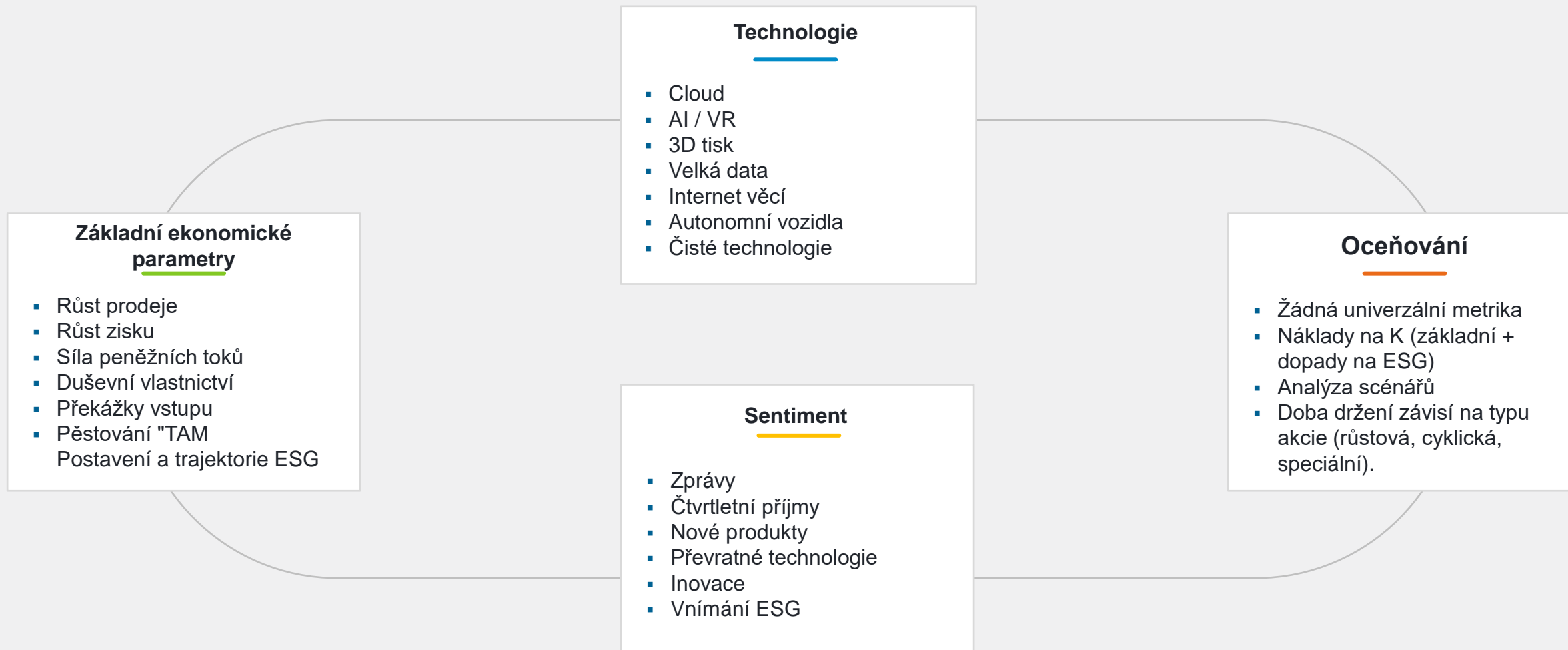
81 % srovnatelných podniků překonáno ve výkonnosti na dobu trvání* IP na úrovni 0,04



	31.08.14 - 31.08.15	31.08.15 - 31.08.16	31.08.16 - 31.08.17	31.08.17 - 31.08.18	31.08.18 - 31.08.19	31.08.19 - 31.08.20	31.08.20 - 31.08.21	31.08.21 - 31.08.22	31.08.22 - 31.08.23	31.08.23 - 31.08.24
FF Global Technology	21.4	22.4	18.7	25.4	11.9	34.4	42.7	-3.5	11.9	25.5
MSCI ACWI IT	15.6	18.7	23.6	28.0	9.2	41.2	34.9	-7.3	18.0	33.5
Nadměrný výnos	5.8	3.7	-5.0	-2.7	2.8	-6.9	7.8	3.8	-6.1	-7.9

Zdroj: Fidelity International, Morningstar Direct. Tabulka výkonnosti se týká třídy akcií A-EUR. Základ NAV-NAV, hrubý výnos reinvestovaný v EUR od vzniku (31. března 2013) do 31. srpna 2024. Srovnatelnou skupinou je sektor Morningstar GIF Sector Equity Technology. Srovnávací index: MSCI ACWI Information Technology (N). Pro graf LHS byly hodnoty přepočteny na 100. Uvedené údaje nezohledňují případný počáteční poplatek. Čísla se nemusí počítat z důvodu zaokrouhlování.
*Hyun Ho Sohn převzal výhradní řízení strategie 31. října 2013, ale doba trvání je počítána od 31. března 2013, kdy začal fond spoluřídít.

Znalost technologií je jen jedním z kroků

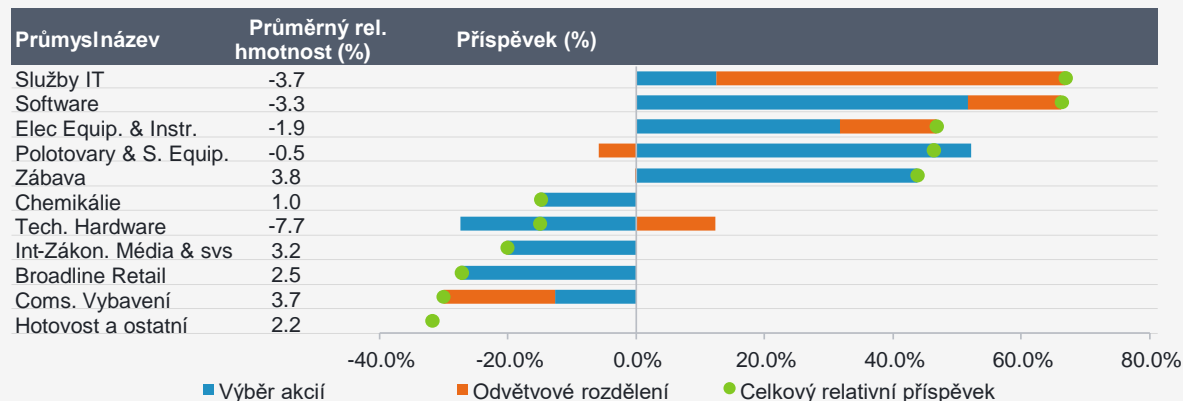


Zdroj: Fidelity International, srpen 2024.

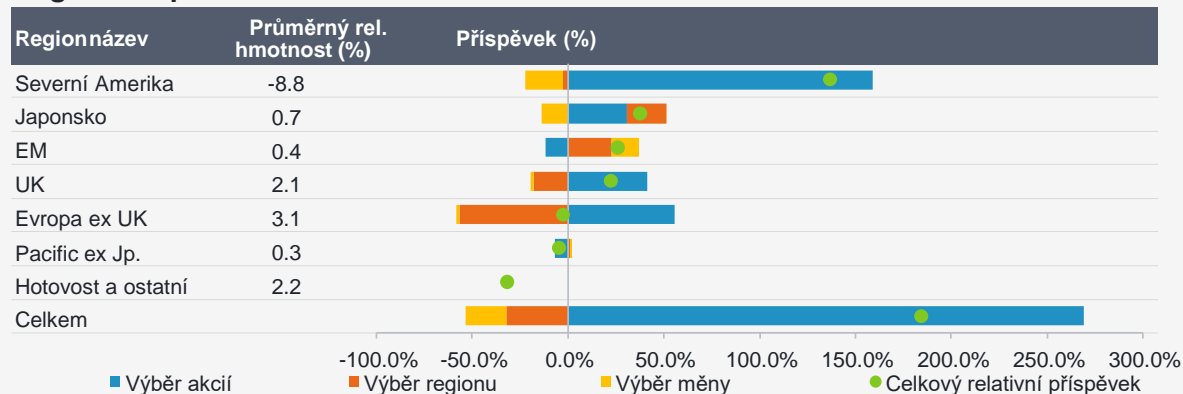
Přínos k výkonu

Odvětvová, regionální a úroveň jednotlivých titulů - od doby trvání do 31. srpna 2024

5 z odvětví



Regionální přiřazení



Úroveň zásob

Společnost	Průmysl	Region	Průměrná relativní přispělost (%)	Průměrná relativní přispělost (bps)
Intel	Polotovary & S. Equip.	N. Amerika	0.1	3234.1
KLA	Polotovary a zařízení S.	N. Amerika	0.8	2259.2
Qualcomm	Polotovary & S. Equip.	N. Amerika	0.0	2171.0
Rolls-Royce	Letectví a kosmonautika	Def.	0.6	2166.6
IBM	Služby IT	N. Amerika	-0.6	1770.1
Activision Blizzard	Zábava	N. Amerika	1.0	1683.3
LinkedIn	Int-Act. Media & Svs	N. Amerika	0.0	1648.1
Technologie společnosti Uber	Pozemní doprava	N. Amerika	0.2	1493.8
Salesforce	Software	N. Amerika	0.2	1451.8
Nexon	Zábava	Japonsko	0.6	1436.9
Nvidia	Polotovary & S. Equip.	N. Amerika	-1.9	-12274.9
Apple	Tech. Hardware	N. Amerika	-8.5	-5791.7
Ericsson (LM) Tele	Coms. Vybavení	Evropa ex UK	2.0	-4217.1
Microsoft	Software	N. Amerika	-7.0	-3267.4
Trip Advisor	Int-Act. Media & Svs	N. Amerika	1.1	-2797.5
Alibaba	Maloobchodní síť Broadline	EM	0.1	-2469.8
Broadcom	Polotovary a zařízení S.	N. Amerika	-1.0	-2081.6
Komunikace společnosti Nuance	Software	N. Amerika	1.2	-2069.3
Worldline	Finanční služby	Evropa ex UK	0.2	-1917.5
Rakuten	Maloobchodní síť Broadline	Japonsko	0.7	-1649.7

Minulá výkonnost nepředpovídá budoucí výnosy. Výnosy fondu se mohou zvýšit nebo snížit v důsledku kolísání měny.

Zdroj: Fidelity International, 31. srpna 2024. Srovnávací index: MSCI ACWI Information Technology (N). Výnosy jsou uvedeny v EUR, bez poplatků. Hyun Ho Sohn převzal výhradní řízení strategie 31. října 2013, ale doba trvání je počítána od 31. března 2013, kdy začal strategii spolufinancovat.

Pozice

K 31. srpnu 2024

Security Name	Industry	Country/Region	Fund (%)	Index (%)	Relative (%)
Ericsson (LM) Tele	Coms. Equipment	Sweden	3.4%	0.1%	3.3%
Alphabet	Int-Act. Media & Svs	USA	3.2%	0.0%	3.2%
Amazon.com	Broadline Retail	USA	3.1%	0.0%	3.1%
Alibaba	Broadline Retail	China	2.9%	0.0%	2.9%
Taiwan Semiconductor Mfg Lt	Semis. & S. Equip.	Taiwan	6.2%	3.8%	2.4%
Workday	Software	USA	2.4%	0.3%	2.1%
Autodesk	Software	USA	2.3%	0.3%	2.0%
Adyen	Financial Services	Netherlands	1.7%	0.0%	1.7%
Cisco Systems	Coms. Equipment	USA	2.7%	1.1%	1.6%
Texas Instruments	Semis. & S. Equip.	USA	2.6%	1.0%	1.6%
Intuit	Software	USA	0.0%	0.9%	-0.9%
IBM	IT Services	USA	0.0%	1.0%	-1.0%
Qualcomm	Semis. & S. Equip.	USA	0.0%	1.0%	-1.0%
Oracle	Software	USA	0.0%	1.2%	-1.2%
Advanced Micro Devices	Semis. & S. Equip.	USA	0.0%	1.3%	-1.3%
ASML Holding	Semis. & S. Equip.	Netherlands	0.0%	1.9%	-1.9%
Broadcom	Semis. & S. Equip.	USA	0.0%	3.8%	-3.8%
Microsoft	Software	USA	6.1%	15.6%	-9.5%
Apple	Tech. Hardware	USA	4.5%	17.8%	-13.3%
Nvidia	Semis. & S. Equip.	USA	0.0%	15.8%	-15.8%

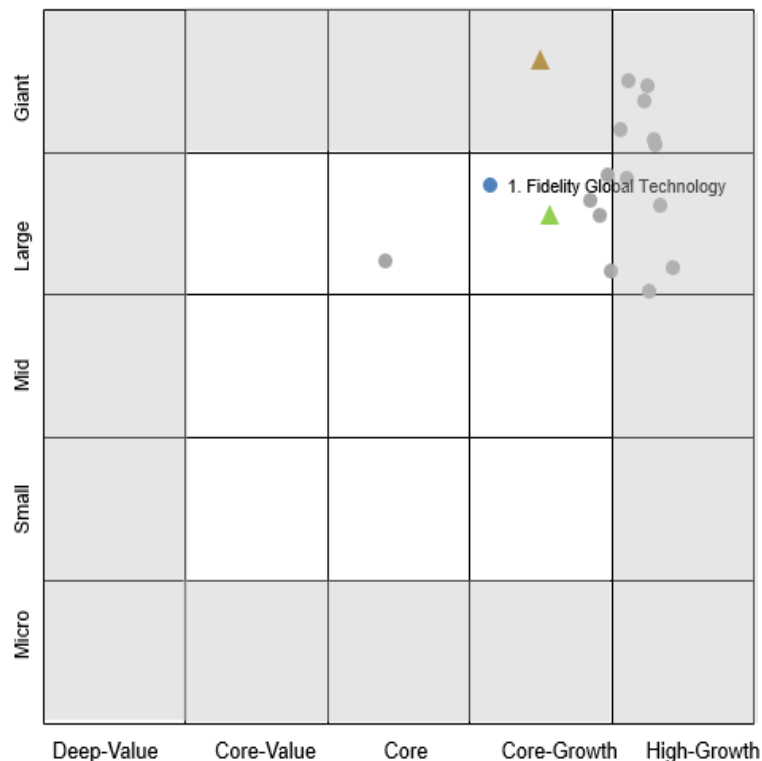
Odkaz na konkrétní cenné papíry nelze vykládat jako doporučení k nákupu nebo prodeji těchto cenných papírů a je uveden pouze pro ilustraci.

Zdroj: Fidelity International, 31. srpna 2024. Srovnávací index: MSCI ACWI Information Technology (N).

Analýza stylu

FF Global Technology má jeden z nejméně prudkých nárůstů mezi vybranými srovnatelnými fondy, protože manažer se vyhýbá přeplácení růstových akcií.

Tržní kapitalizace a faktory stylu Morningstar



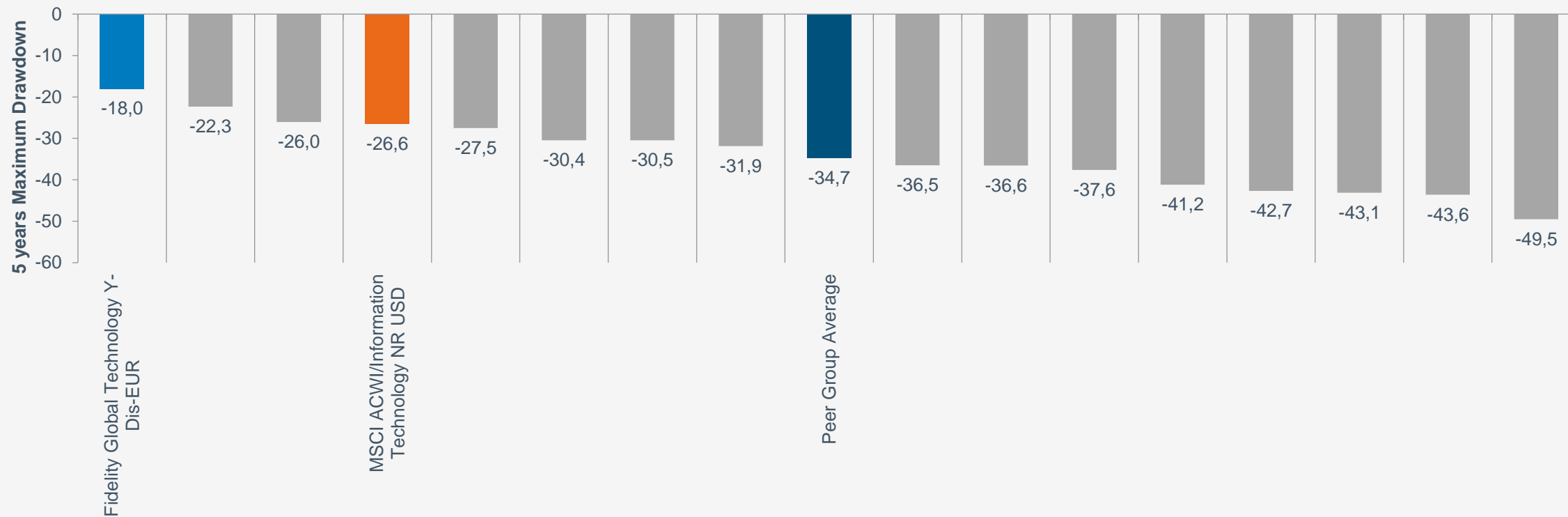
Název fondu	Průměrná tržní kapitalizace (v mil. EUR)	Tržní kapitalizace (%)			Styl (%)			Portfolio Datum
		Velké	Mid	Malé	Value	Core	Growth	
Fidelity Global Technology Y-Dis-EUR	82,889	63	29	7	17	33	49	30. června 24
1. Anonymizovaný soutěžitel		85	9	0	1	15	78	31. července 24
2. Anonymizovaný soutěžitel		76	14	4	0	16	78	31. července 24
3. Anonymizovaný soutěžitel		72	18	8	5	30	63	31. července 24
4. Anonymizovaný soutěžitel		63	26	6	15	16	64	31. července 24
5. Anonymizovaný soutěžitel		66	25	8	1	13	86	31. července 24
6. Anonymizovaný soutěžitel		77	17	3	1	23	73	31. července 24
7. Anonymizovaný soutěžitel		65	24	8	1	20	76	31. července 24
8. Anonymizovaný soutěžitel		91	6	0	3	20	74	31. července 24
9. Anonymizovaný soutěžitel		88	10	2	4	14	81	31. července 24
10. Anonymizovaný soutěžitel		84	12	3	1	29	68	31. března 24
11. Anonymizovaný soutěžitel		49	35	13	6	10	79	31. července 24
12. Anonymizovaný soutěžitel		53	31	12	39	26	31	31. července 24
13. Anonymizovaný soutěžitel		59	36	3	3	30	63	31. července 24
14. Anonymizovaný soutěžitel		72	21	2	0	33	62	31. července 24
15. Anonymizovaný soutěžitel		47	40	13	0	24	75	30. června 24
▲ MSCI ACWI/Informační technologie NR USD	541,136	91	8	0	7	54	39	31. 8. 24
▲ Průměr srovnatelné skupiny	131,008	65	21	11	12	29	56	---

Zdroj: Morningstar Direct k datům portfolia uvedeným v tabulce. 15 největších aktivních fondů z Morningstar EAA Sector Equity Technology (s výjimkou sledovacích fondů, fondů fondů, vlastních fondů bank nebo pojišťoven, fondů registrovaných k prodeji v méně než 5 zemích).

Analýza výkonnosti a rizik

Fond Fidelity dosáhl za 5 let nejnižšího poklesu než všechny vybrané srovnatelné fondy.

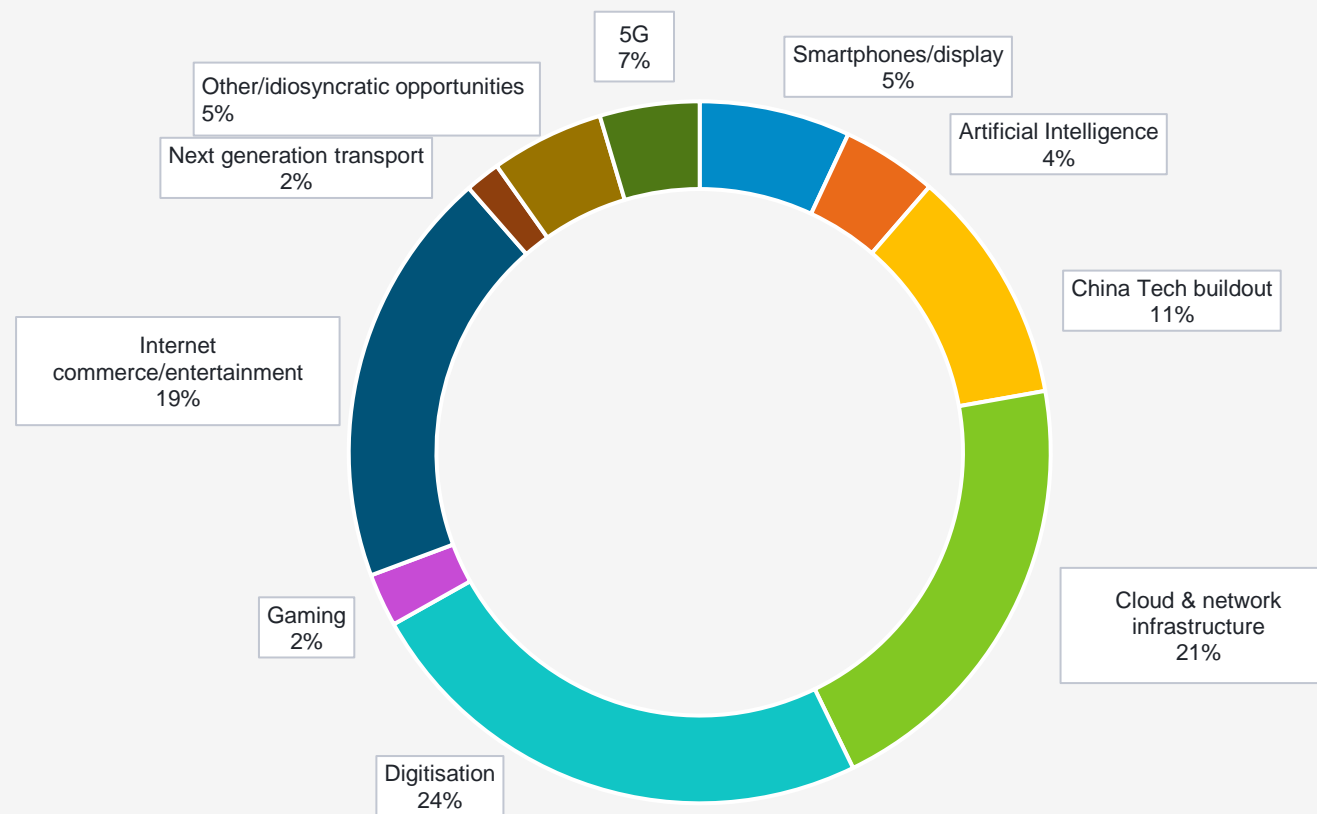
Maximální čerpání (%)



Zdroj: Zdroj: Morningstar Direct. Základ výkonnosti: nav-nav, hrubý výnos reinvestovaný v EUR do 31. 8. 2024, bez ročních poplatků (případně bez počátečního poplatku). Maximální čerpání vypočteno na základě měsíčních výkonnostních řad. Minulá výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků.

Tematická alokace

K 31. srpnu 2024

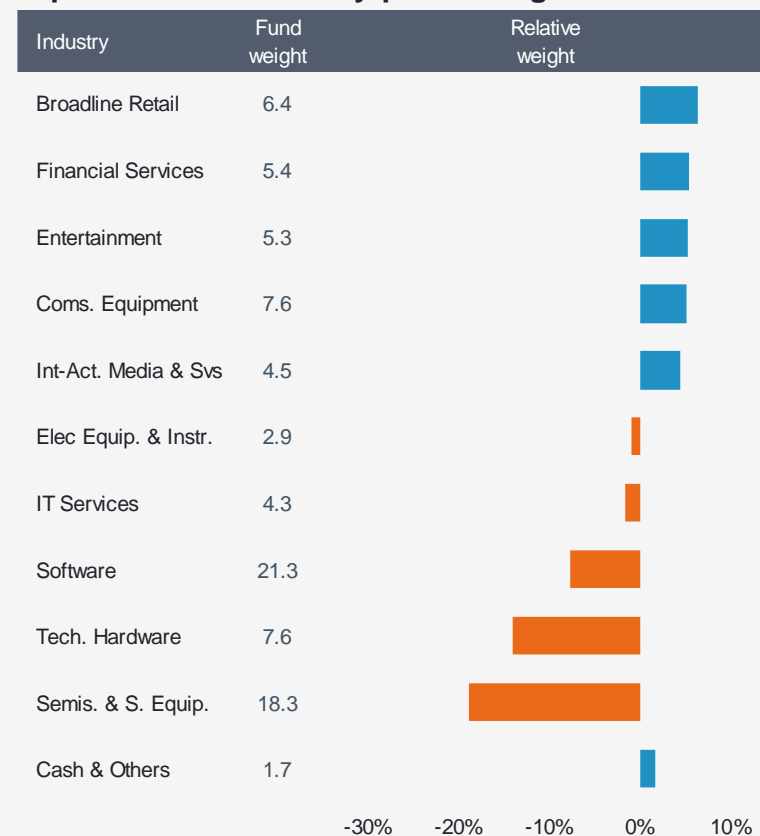


Zdroj: Fidelity International, 31. srpna 2024. Fond má malou váhu v hotovosti, která není zahrnuta.

Zastoupení regionů, industry a tržních kapitalizací

K 31. srpnu 2024

Top 5/Bottom 5 Industry positioning



Regional positioning



Market cap positioning

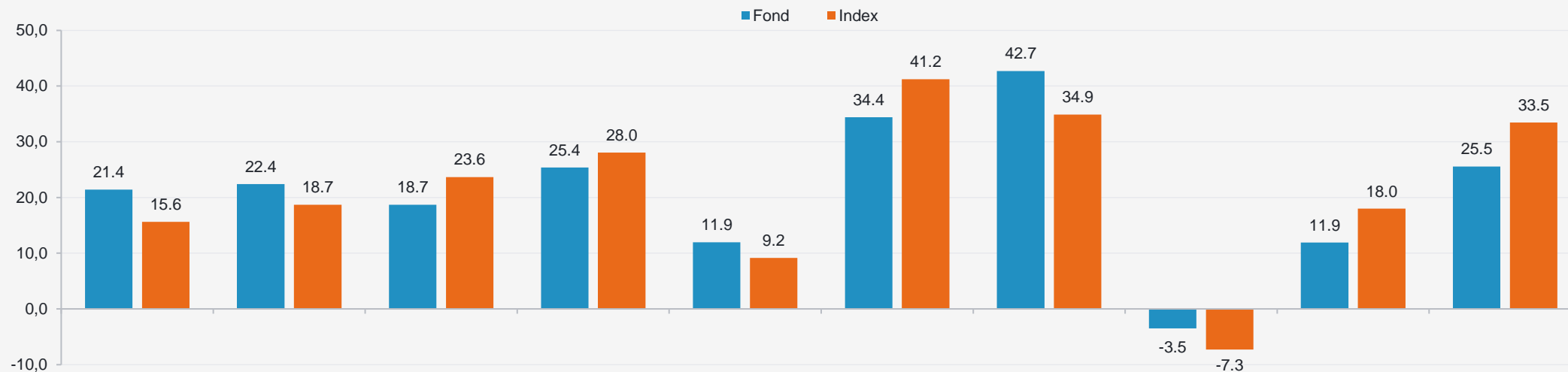


Zdroj: Fidelity International, 31. srpna 2024. Srovnávací index: MSCI ACWI Information Technology (N). Tržní kapitalizace je v eurech. Evropa bez Spojeného království zahrnuje Střední východ.

Výkon

K 31. srpnu 2024

Klouzavé 12měsíční výnosy bez poplatků, EUR (%)



	31.08.14 - 31.08.15	31.08.15 - 31.08.16	31.08.16 - 31.08.17	31.08.17 - 31.08.18	31.08.18 - 31.08.19	31.08.19 - 31.08.20	31.08.20 - 31.08.21	31.08.21 - 31.08.22	31.08.22 - 31.08.23	31.08.23 - 31.08.24
FF Global Technology	21.4	22.4	18.7	25.4	11.9	34.4	42.7	-3.5	11.9	25.5
MSCI ACWI IT	15.6	18.7	23.6	28.0	9.2	41.2	34.9	-7.3	18.0	33.5
Nadměrný výnos	5.8	3.7	-5.0	-2.7	2.8	-6.9	7.8	3.8	-6.1	-7.9

Minulá výkonnost nepředpovídá budoucí výnosy. Výnosy fondu se mohou zvýšit nebo snížit v důsledku kolísání měny.

Zdroj: Fidelity International, 31. srpna 2024. Výkonnost se týká třídy akcií Fidelity Funds - Global Technology Fund A-EUR. Srovnávací index: MSCI ACWI Information Technology (N). Výkonnost je řetězově vázaná, bez poplatků v EUR. Základ nav-
nav s hrubým výnosem reinvestovaným v EUR. Uvedené údaje nezohledňují případné počáteční poplatky. Celkové součty se nemusí sčítat z důvodu zaokrouhlování. Hyun Ho Sohn řídí strategii od 31. března 2013.

Fidelity Funds (FF) - America Fund

Rosanna Burcheri - manažerka portfolia
Ashish Bhardwaj - manažer portfolia

srpen 2024

Marketingová komunikace

Tento materiál je určen pouze pro investiční profesionály a soukromí investoři by se na něj neměli spoléhat..



Důležité informace

- Hodnota investic a výnosy z nich mohou klesat stejně jako stoupat a investor nemusí dostat zpět investovanou částku.
- Odkaz na konkrétní cenné papíry nelze vykládat jako doporučení k nákupu nebo prodeji těchto cenných papírů a je uveden pouze pro ilustraci.
- Tento fond investuje na zahraničních trzích a hodnota investic může být ovlivněna změnami směnných kurzů.
- Tento fond používá pro investiční účely finanční deriváty, které mohou fond vystavit vyšší míře rizika a mohou způsobit, že investice budou vykazovat větší než průměrné cenové výkyvy.
- Tento fond neposkytuje žádnou záruku ani ochranu, pokud jde o výnos, zachování kapitálu, stabilní čistou hodnotu aktiv nebo volatilitu.
- Investoři by měli vzít na vědomí, že vyjádřené názory již nemusí být aktuální a mohly být již zohledněny.
- Minulá výkonnost nepředpovídá budoucí výnosy. Výnosy fondů se mohou zvýšit nebo snížit v důsledku kolísání měny.
- Tento fond podporuje environmentální a/nebo sociální charakteristiky. Zaměření investičního správce na cenné papíry emitentů, kteří si zachovávají příznivé charakteristiky ESG nebo jsou udržitelnými investicemi, může mít příznivý nebo nepříznivý vliv na investiční výkonnost fondu ve srovnání s podobnými fondy bez takového zaměření. Při odkazování na aspekty propagovaného fondu související s udržitelností by se při rozhodování o investici měly zohlednit všechny charakteristiky nebo cíle propagovaného fondu, jak jsou podrobně popsány v prospektu. Informace o aspektech souvisejících s udržitelností jsou poskytovány v souladu se SFDR na adrese <https://www.fidelity.lu/sfdr-entity-disclosures>.
- Finanční prostředky podléhají poplatkům a nákladům. Poplatky a náklady snižují potenciální růst vaší investice. To znamená, že byste mohli získat zpět méně, než jste vložili. Náklady se mohou snížit nebo zvýšit v důsledku kolísání měny a směnných kurzů. Upozorňujeme, že nejsou uvedeny všechny náklady, další informace o nákladech naleznete v prospektu.
- Pokud jde o aspekty propagovaného fondu týkající se udržitelnosti, mělo by rozhodnutí investovat zohledňovat všechny charakteristiky nebo cíle propagovaného fondu, jak jsou podrobně popsány v prospektu.
- Podporovaná investice se týká pořízení podílových jednotek nebo akcií fondu, nikoli daného podkladového aktiva, které fond vlastní.
- Před konečným investičním rozhodnutím se prosím seznamte s prospektem a KID fondu. Kompletní informace o rizicích naleznete v prospektu.

Správci portfolia

Disciplinovaní investoři s hodnotovou orientací a bohatými zkušenostmi z amerického trhu.



Rosanna Burcheri
Manažerka portfolia

Sídlí v: Londýn

Zkušenosti v oblasti investic: 26 let

Vzdělání: Ekonomie, Univerzita Bocconi

Level 4 Certificate in ESG Investing, CFA Institute ve spolupráci s CFA Society UK

Současné povinnosti

Hodnotová strategie USA:
Fond Fidelity Funds America (SICAV),
Fidelity American Special Situations Fund (OEIC) září 2021 - současnost

Předchozí zkušenosti

Artemis Investment Management, správce globálního akciového fondu říjen 2011 - září 2021

Společnost FrontPoint Management, hlavní evropský manažer portfolia a partner březen 2006 - 2011

Společnost Shell Pension Management Service, manažer evropského portfolia 2004 - 2005

M&G Investment Management, správce celoevropských fondů 2000 - 2003

Paribas Asset Management, Junior Fund Manager 1997 - 2000

Pevně věří v ESG a v to, že je důležitou součástí investičního procesu.

ambasador projektu Diversity, iniciativy napříč firmami, která podporuje inkluzivnější kulturu.



Ashish Bhardwaj
Portfolio manažer

Sídlí v: Londýn

Zkušenosti s investicemi: 13 let

Vzdělání: MBA, Booth School of Business (University of Chicago)

Magisterský titul z informatiky, University of Massachusetts Amherst (USA)

B.Tech (Electronics & Comm. Engineering), Indian Institute of Technology, Kharagpur (Indie)

Současné povinnosti

Hodnotová strategie USA:
Fond Fidelity Funds America (SICAV),
Fidelity American Special Situations Fund (OEIC) červenec 2019 - současnost

Fidelity Funds Global Industrials Fund říjen 2015 - současnost

Zkušenosti se společností Fidelity

Výzkum Analytik - USA (Letectví a kosmonautika v USA a obrana, doprava, logistika a průmyslové služby) 2012 - 2015

Výzkum Analytik - Asie (indické automobily, stavebnictví, materiály a infrastruktura) 2009 - 2012

Předchozí zkušenosti

ServiceSPAN, vedoucí projektu 1999 - 2007

IBM a Business Evolutions, softwarový inženýr 1996 - 1999

Zdroj: Fidelity International, 31. července 2024.

Shrnutí mandátu - Fond FF America

- Neomezená, koncentrovaná strategie US Value s vysokým podílem aktivních peněz, kde jsou sektorové expozice fondu čistě výsledkem investičního procesu zdola nahoru.
- Jádrem našeho přístupu je výběr akcií, který je vedle našeho hodnotově orientovaného investičního stylu hlavním faktorem ovlivňujícím riziko a výnos.
- > 50 % čistých aktiv v cenných papírech, které si zachovávají udržitelné vlastnosti, dodržuje seznam vyloučených společností Fidelity a vylučuje subjekty porušující UNGC¹.
- Strategie bude průběžně zohledňovat širokou škálu environmentálních a sociálních charakteristik².

Orientační charakteristiky fondu		Orientační charakteristiky fondu	
Srovnávací index	S&P 500	Typický počet zásob	c. 50 - 60
Riziko - Aktivní peníze	> 80 %, což odráží přístup založený na vysoké přesvědčivosti.	Limit titulu	c. v průměru 5 %
Riziko - chyba sledování	c. 3 - 8 % v průměru, výsledek procesu výběru akcií, nikoli cílová hodnota	Omezení odvětví	Žádný limit, výsledek procesu výběru akcií
Tržní kapitalizace	All cap, preferujte akcie s dobrou úrovní free floatu a průměrným denním zobchodovaným objemem.	Omezení země	Max. 30 % mimo USA
Stylové zkreslení	Základní hodnota	Hotovostní limit	c. 0 - 5 % za normálních podmínek, aby byly splněny požadavky na likviditu fondu.

Zdroj: Fidelity International, květen 2024. Pokyny k portfoliu jsou orientační za běžných tržních podmínek a nepředstavují pevné limity pro splnění požadavků. Chyby sledování a aktivní peníze jsou uvedeny ex ante. ¹Vyloučení společností Fidelity, tj. společností zapojených do výroby a/nebo distribuce kazetové munice a pozemních min ("Cluster Munitions and Anti-personnel Landmines (CMAPL) Exclusion List"). Prověřování na základě norem zahrnuje emitenty, kteří podle názoru investičního manažera neprovádějí svou činnost v souladu s přijatými mezinárodními normami, včetně těch, které jsou uvedeny v dokumentu OSN Global Compact. ²Environmentální charakteristiky zahrnují mimo jiné zmírňování klimatických změn a přizpůsobování se jim, hospodaření s vodou a odpady, biologickou rozmanitost, zatímco sociální charakteristiky zahrnují mimo jiné bezpečnost výrobců, dodavatelský řetězec, zdraví a bezpečnost a lidská práva. Kontroverze zahrnující environmentální a sociální charakteristiky se měří pomocí hodnocení udržitelnosti.

Fond FF America

Hlavní body strategie

Investiční filozofie

- Investujte do skvělých společností, které jsou špatně oceněny; které mohou být v nemilosti, protože jejich vnitřní hodnota je špatně pochopena nebo jejich cesta k udržitelnosti je podceňována.
- Výběr akcií je jádrem našeho přístupu a je hlavním faktorem ovlivňujícím riziko a výnosnost.

Neomezená, koncentrovaná hodnotová strategie pro USA

- Disciplinovaný a konzistentní přístup k oceňování
- Velký důraz na ocenění aktiv a bezpečnostní marži: Vyhledávání podniků, které se obchodují pod svou vnitřní hodnotou nebo blízko ní.
- Pokud ocenění není správné, akcie čekají v portfoliu "**Golden Eagle**". Záloha nejlepších nápadů, které čekají na správné ocenění.



Řízení rizik na úrovni akcií a portfolia

- Investuje do podniků, kterým rozumíme, a vyhýbáme se investicím do podniků, kterým nerozumíme.
- Snižujeme riziko poklesu a hodnotové pasti tím, že:
 - Vyhýbáme se zanikajícím odvětvím
 - Zaměření na dlouhodobé trendy, které fungují jako vítr v zádech
 - Hledáme společnosti, které z dlouhodobých trendů mohou mít přímý nebo nepřímý prospěch.
- Velikost pozic se určuje po zvážení vzájemné korelace mezi akciemi, likvidity a podílu na celkovém riziku portfolia.

Přístup k rozsahu a hloubce, které nabízí americký akciový trh.

Struktura portfolia

Hledáme dlouhodobý vítr v zádech

Odkaz na konkrétní cenné papíry nelze vykládat jako doporučení k nákupu nebo prodeji těchto cenných papírů. a je uveden pouze pro ilustraci.

Téma	Popis	Hmotnost (%)	Příklady
Zásady OSN a přechod	Důsledky změny klimatu si vyžádají zvýšené úsilí o přizpůsobení a zmírnění dopadů	7.1	 
Onshoring	Trend investic do dlouhodobého majetku nabírá na síle v návaznosti na nedávnou legislativu	12.5	 
Náklady na zdravotní péči	Demografické změny mají vliv na dostupnost bydlení zdravotní péče. Zaměření na společnosti, které pomáhají systému	13.3	 
Spotřebitelské výdaje	Nerovnoměrné oživení pro společnost s různou úrovní dostupnosti.	10.9	 
Energetická odolnost	Zprostředkovatel řešení	10.7	 
Digitální infrastruktura	Hledání "přenosu" růstu digitálních služeb, elektronického obchodu a elektrických vozidel	13.8	 
Obsah	Obsah je král - neřešíme, kdy/kde/kde/ jak je konzumován	9.2	 
Kvalitní aktiva	Podhodnocená vnitřní hodnota aktiv	15.8	 
Situace obratu	Situace nebo události, které vedou k obratu	3.7	

Zdroj: Fidelity International, 31. července 2024. Loga třetích stran, ochranné známky, autorská práva a další práva duševního vlastnictví jsou a zůstávají majetkem příslušných vlastníků. Elevance Health dříve Anthem

Zlatý orel

Průběžné sledování potenciálních kandidátů do portfolia



Odkaz na konkrétní cenné papíry nelze vykládat jako doporučení k nákupu nebo prodeji těchto cenných papírů.
a je uveden pouze pro ilustraci.

Téma	Popis	Příklady
Zásady OSN a přechod	Důsledky změny klimatu si vyžádají zvýšené úsilí o přizpůsobení a zmírnění dopadů	 
Onshoring	Trend investic do dlouhodobého majetku nabírá na síle v návaznosti na nedávné právní předpisy	
Náklady na zdravotní péči	Demografické změny mají vliv na dostupnost bydlení zdravotní péče. Zaměření na společnosti, které pomáhají systému	 
Spotřebitelské výdaje	Nerovnoměrné oživení pro společnost s různou úrovní dostupnosti.	 
Energetická odolnost	Zprostředkovatel řešení	 
Digitální infrastruktura	Hledání "kolejnic" za růstem digitálních služeb, elektronického obchodu a elektrických vozidel	
Obsah	Obsah je král - neřešíme, kdy/kde/kde/ jak je konzumován	
Kvalitní aktiva	Podhodnocená vnitřní hodnota aktiv	
Situace obratu	Situace nebo události, které vedou k obratu	

Zdroj: Fidelity International, 30. června 2024. Loga třetích stran, ochranné známky, autorská práva a další práva duševního vlastnictví jsou a zůstávají majetkem příslušných vlastníků.

Nový Tailwind: Fiskální politika USA podporující onshoring

Fiskální legislativa USA poskytující daňové úlevy na podporu investic

Plán na záchranu Ameriky ~130 miliard dolarů

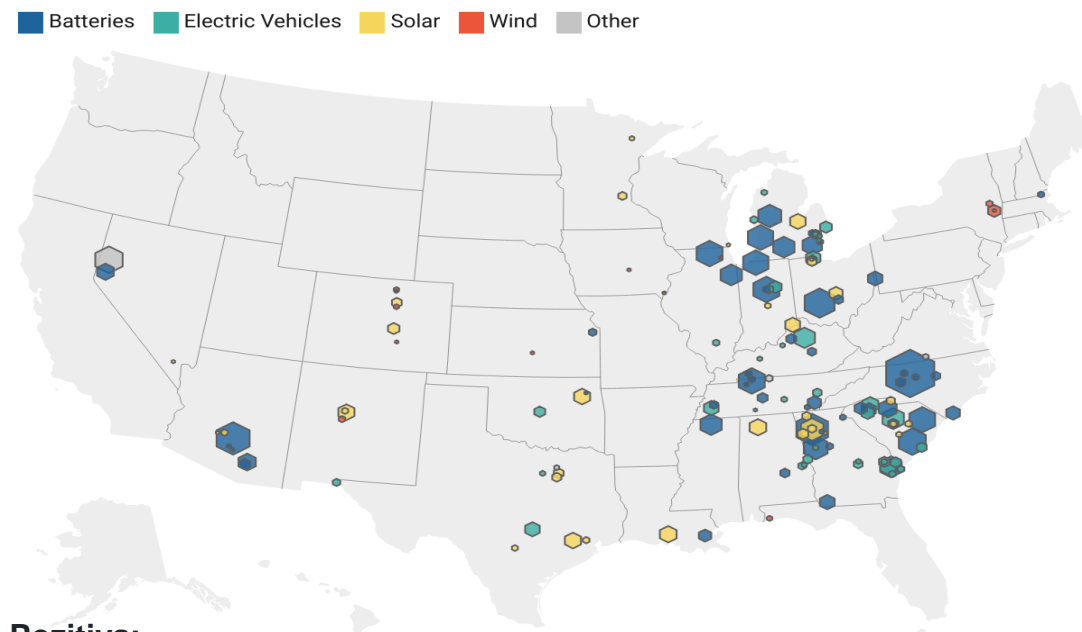
Zákon o infrastruktuře a zaměstnanosti ~550 miliard dolarů

Zákon o snížení inflace ~400 mld.

Zákon o čipech ~280 miliard dolarů

Celkové fiskální stimuly ~1,5 bilionu dolarů

Dlouhodobá aktiva v USA se zvyšují o 200-300 bazických bodů



Pozitiva:

- *Odhady: **58 %** republikánů vs. **32 %** demokratů podle kongresových obvodů (zbytek neznámý)
- Nové peníze do reálné ekonomiky
- Stimuluje investice
- Multiplikační efekt výroby






Negativa:

- Vyžaduje pracovní sílu
- Vytváří mzdové tlaky
- Vysoký počet projektů

Zdroj: Fidelity International, 30. června 2024. RHS: [Inflation Reduction Act \(IRA\) a CHIPS a Science Act Investments](#) | Jack Connors zveřejněno 27. března 2024. Investiční oznámení učiněná před podpisem zákona IRA nejsou v této mapě zahrnuta. Nejsou zahrnuty investice do výroby polovodičů, protože většina jejich pobídek je čerpána ze zákona The CHIPS and Science Act z roku 2022. *E2 "Čistá ekonomika funguje: IRA One-Year Review" projekty od 16. srpna 2022 do 14. srpna 2023.

Deset nejvýznamnějších podílů






Odkaz na konkrétní cenné papíry nelze vykládat jako doporučení k nákupu nebo prodeji těchto cenných papírů.
a je uveden pouze pro ilustraci.

Název zabezpečení	Sektor	Hmotnost portfolia (%)	Rel. hm. (%)	Investiční teze
	Finanční údaje	4.4	4.0	Příběh obratu v bankovním sektoru na straně výdajů, rezerv a provozu s. podpůrná podpora ocenění hmotné účetní hodnoty a přední kapitálová návratnost v oboru.
	Komunikační služby	4.4	0.4	Holding digitálních médií s atraktivním oceněním vzhledem k hodnotě aktiv, peněžním ziskům a růstu.
	Průmyslové podniky	4.2	4.0	Společnost FedEx je celosvětovým lídrem v oblasti logistiky malých zásilek a celosvětovou jedničkou mezi leteckými nákladními dopravci.
	Finanční údaje	4.0	2.3	Komplexní a pákový ukazatel ekonomiky USA. Obchodování kolem hodnoty aktiv a s velkou provozní dohrou, jen kdyby se management více věnoval společností v portfoliu.
	Zdravotní péče	3.9	3.8	Distributor léků s obchodním modelem založeným na aktivech, přestože se nejedná o aktiva, a s podhodnocenou akrecí volných peněžních toků.

Zdroj: Fidelity International, 31. července 2024.

Deset nejvýznamnějších podílů

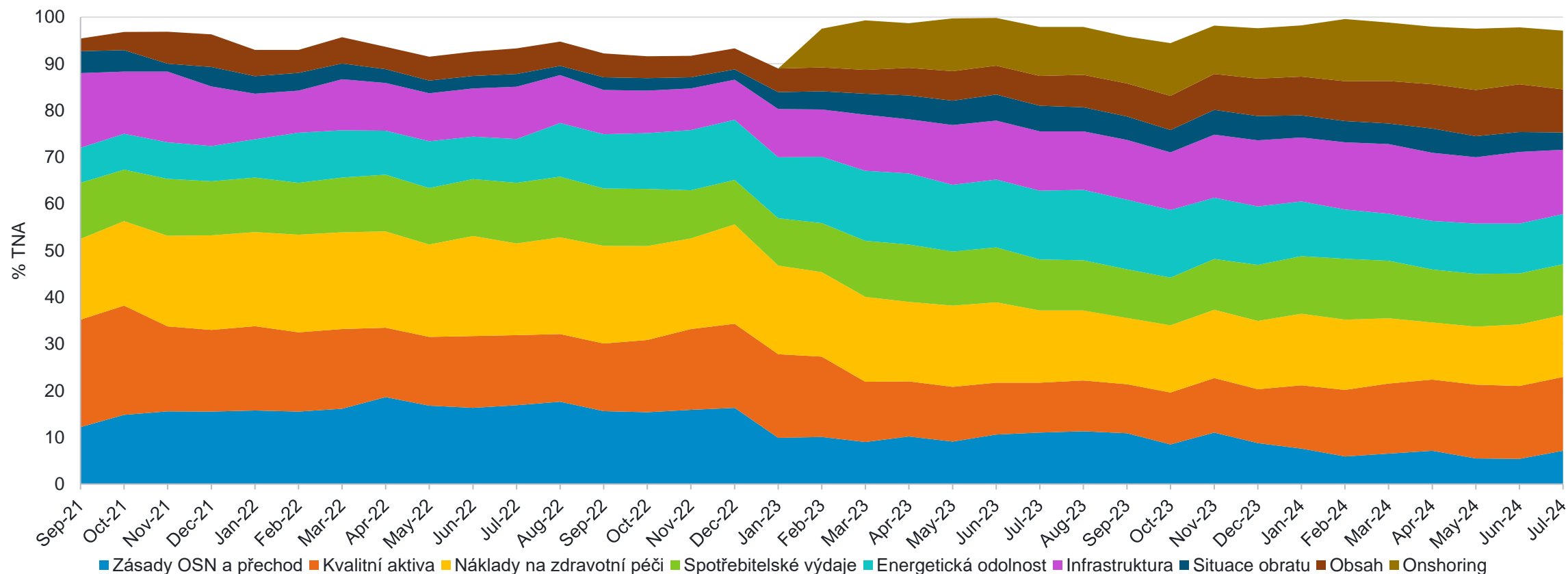
Odkaz na konkrétní cenné papíry nelze vykládat jako doporučení k nákupu nebo prodeji těchto cenných papírů.
a je uveden pouze pro ilustraci.

Název zabezpečení	Sektor	Hmotnost portfolia (%)	Rel. hm. (%)	Investiční teze
	Zdravotní péče	3.8	3.6	Těží ze strukturálního trendu a má podhodnocené volné peněžní toky. Zatíženo politikou.
	Energie	3.5	3.4	Společnost Baker Hughes má oproti svým konkurentům odlišný výhled díky své přítomnosti v oblasti LNG a absenci na americkém trhu s frackingem. Rovněž se jedná o aktivum ve zvláštní situaci.
	Průmyslové podniky	3.4	3.3	Železnice jsou slabě regulované duopoly s vysokými překážkami vstupu na trh a cenovou silou. Cenová síla je trvalá a bude se zlepšovat s oživením objemů, které se snížily, a současné tempo oživení má tendenci překonávat konsensus.
	Informační technologie	3.2	2.6	Společnost Salesforce by měla i nadále zaznamenávat růst ve velkém měřítku a v průběhu času ho zvyšovat. Společnost je lídrem v mnoha nejvýznamnějších oblastech podnikového softwaru, přesto je stále nedostatečně rozšířená, pokud jde o křížový prodej jejího souboru produktů a na mezinárodních trzích.
	Spotřební zboží	2.9	2.9	Klubový formát má u spotřebitelů v USA velký ohlas, odhady ukazují, že celková penetrace v domácnostech je ~43-51 % a zvyšuje se u domácností s příjmem 75 tisíc dolarů a více.

Zdroj: Fidelity International, 31. cervence 2024.

Expozice vůči dlouhodobým trendům jako podpora portfolia v čase

Od nástupu do funkce do 31. července 2024



Zdroj: Fidelity International, 31. července 2024. Datum funkčního období zohledňuje nový tým premiérů Rosanny Burcheriové a Ashishe Bhardwaje, počínaje 1. zářím 2021.

Proč FF America Fund?

Shrnutí strategie

- Vysoce kvalitní a zkušený investiční tým, podporovaný velkou skupinou analytiků.
- Hodnotová strategie se zaměřením na kvalitu, zaměřená na společnosti obchodované pod jejich vnitřní hodnotou.
- PM investují s cílem zajistit stabilní výnosy
- Aktivní hodnota identifikuje 1) vysoce kvalitní společnosti a 2) společnosti s nehmotnými aktivy, která nejsou zahrnuta do ocenění.
- Faktory, které pasivní strategie nezohledňují.
- Silná výkonnost růstových akcií ve srovnání s hodnotovými je dlouhodobě neopodstatněná a nabízí investiční příležitost

Zdroj: Fidelity International.

Americké akcie jsou velmi “domácí”, Fidelity America ale ještě více

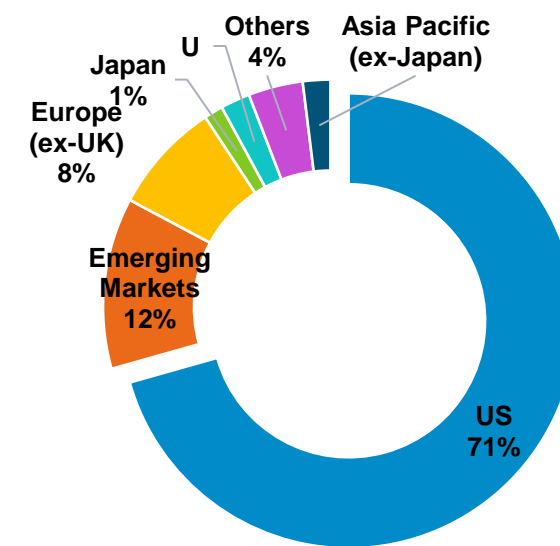
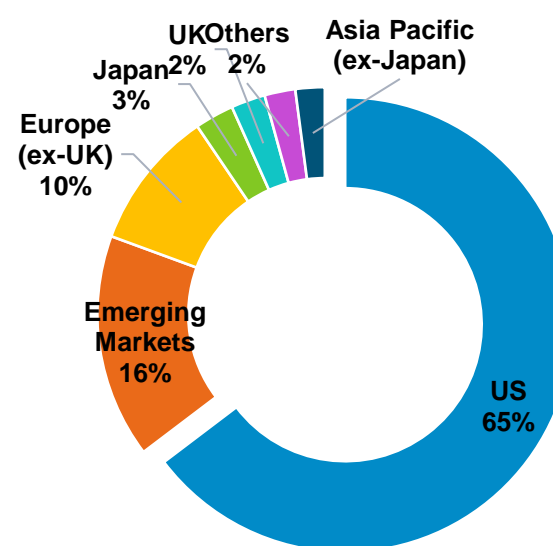
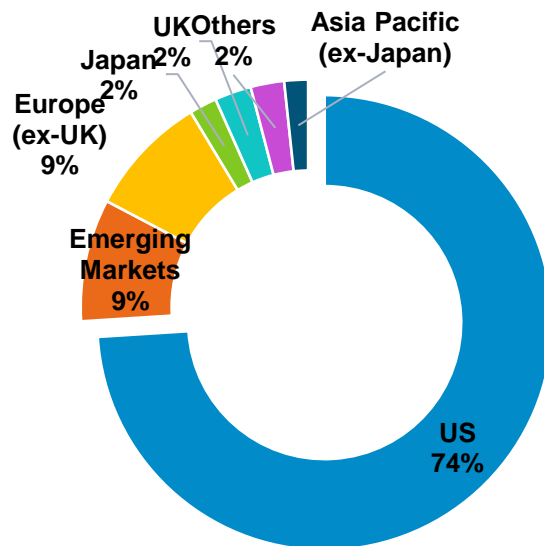
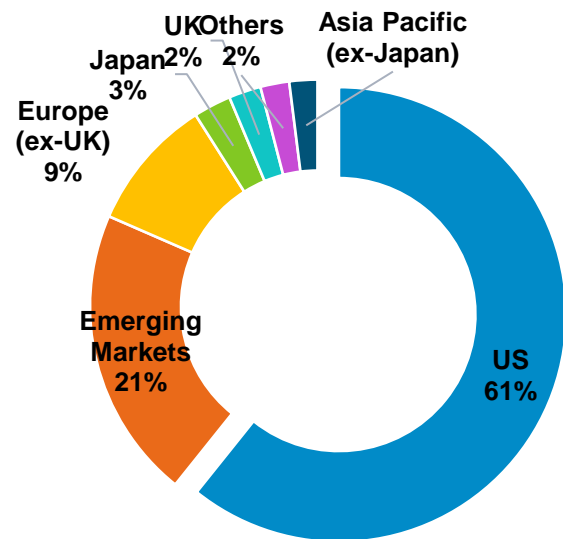
Expozice příjmů podle zeměpisných oblastí

Index S&P 500

Russell 1000 Value Index

MSCI Spojené státy

FF America



Zdroj: Fidelity International, FactSet, 31. července 2024. Asie a Tichomoří (bez Japonska) zahrnuje Austrálii, Hongkong, Nový Zéland a Singapur. Neinvestovaná hotovost ve FF America 7,5 %. Expozice fondu na základě údajů bez hotovosti s použitím přeškálovaných vah.

FF America Fund

K 31. červenci 2024

Minulá výkonnost nepředpovídá budoucí výnosy. Výnosy fondů se mohou zvýšit nebo snížit v důsledku kolísání měny.

Výkonnost bez poplatků, USD (%)

Netto (%)	Fidelity Funds - America Fund Y-USD	S&P 500 Index (Net)	Nadměrný výnos
1 měsíc	4.6	1.2	3.4
3 měsíce	6.6	9.9	-3.3
YTD	11.3	16.4	-5.1
1 rok	14.6	21.6	-7.0
3 roky (anualizovaně)	8.4	9.1	-0.6
5 roky (anualizovaně)	9.4	14.4	-5.1
PM tenure	8.2	8.3	0.0

Klouzavé 12měsíční výnosy bez poplatků, USD (%)

Netto (%)	Fidelity Funds - America Fund Y-USD	S&P 500 Index (Net)	Nadměrný výnos
31.07.23 - 31.07.24	14.6	21.6	-7.0
31.07.22 - 31.07.23	6.2	12.4	-6.2
31.07.21 - 31.07.22	4.8	-5.1	9.8
31.07.20 - 31.07.21	37.2	35.8	1.4
31.07.19 - 31.07.20	-10.5	11.3	-21.8
31.07.18 - 31.07.19	1.8	7.3	-5.5
31.07.17 - 31.07.18	9.2	15.6	-6.4
31.07.16 - 31.07.17	8.7	15.3	-6.7
31.07.15 - 31.07.16	3.0	4.9	-2.0
31.07.14 - 31.07.15	13.4	10.5	2.9

Zdroj: Fidelity International, 31. července 2024. Výkonnost je uvedena pro FF America Fund Y-USD v USD. Základ nav-nav, bez poplatků, s hrubým výnosem reinvestovaným v USD. Srovnávací index: S&P 500 (N). Uvedené údaje nezohledňují případné počáteční poplatky. Čísla se nemusí shodovat z důvodu zaokrouhlování. Datum funkčního období odráží nový tým PM ve složení Rosanna Burcheri a Ashish Bhardwaj, počínaje 1. zářím 2021.

Důležitá sdělení

Tento dokument nesmí být bez předchozího souhlasu rozmnožován nebo rozšiřován.

Fidelity International poskytuje informace pouze o svých produktech a neposkytuje investiční poradenství na základě individuálních potřeb, jinak než konkrétně řádně stanovené oprávněnou společností při formální komunikaci s klientem.

Jako Fidelity International je označována skupina společností, které tvoří globální organizaci správy investic poskytující informace o produktech a službách v určených jurisdikcích mimo Severní Ameriku. Toto písemné sdělení není směřováno k osobám se sídlem ve Spojených státech a takové osoby nesmí podle něj jednat. Je určeno pouze osobám bytem v takové v soudní příslušnosti, kde jsou příslušné fondy povoleny k distribuci nebo tam, kde není takové povolení vyžadováno.

Všechny názory představují stanoviska společnosti Fidelity, není-li uvedeno jinak. Fidelity, Fidelity International a logo Fidelity International a symbol měny F jsou všechno ochrannými známkami společnosti FIL Limited.

Majetek a zdroje k 31/08/2024. Údaje nie sú auditované.

Fidelity Funds "FF" je otevřená investiční společnost (SKIPCP) sídlící v Lucembursku, která disponuje akciemi různých tříd. Společnost FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. si vyhrazuje právo ukončit nabízení podfondu a jeho podílových jednotek na trhu v souladu s článkem 93 písm. a) směrnice 2009/65/ES a článkem 32 písm. a) směrnice 2011/61/EU. Toto ukončení bude předem oznámeno v Lucembursku. Obchodní známky třetích stran, autorská práva a další práva duševního vlastnictví zůstávají majetkem jejich konkrétních vlastníků. Zdroj dat – © 2024 Morningstar, Inc. Všechna práva vyhrazena. Informace zde obsažené:

(1) jsou ve vlastnictví společnosti Morningstar anebo jejich poskytovatelů obsahu;

(2) nesmí se kopírovat ani distribuovat; a

(3) neposkytuje se záruka ohledně jejich přesnosti, úplnosti nebo aktuálnosti. Společnost Morningstar, ani její poskytovatelé obsahu, neodpovídají za žádné chyby nebo ztráty vznikající z jakéhokoli využití těchto informací.

Copyright - © 2024 Morningstar, Inc. Všechna práva vyhrazena. Morningstar Rating™ dne 00/01/1900, v <insert category name> Morningstar Category™. Pro přípravu tohoto dokumentu byla použita analytika a data společnosti Barra, Inc. (www.barra.com). Copyright 2024 BARRA, INC. Všechna práva vyhrazena. Některé informace ©2024 MSCI ESG Research LLC. Reprodukováno na základě povolení. Další distribuce není povolena. Přestože společnosti, které poskytují informace společnosti Fidelity International, včetně MSCI ESG Research LLC a jejich přidružených společností (dále jen „strany ESG“), získávají informace ze zdrojů, které považují za spolehlivé, žádná ze stran ESG nezaručuje originalnost, přesnost ani úplnost všech zde uvedených údajů. Žádná ze stran ESG neposkytuje žádné výslovné nebo předpokládané záruky a strany ESG tímto také výslovně odmítají jakékoli záruky vztahující se k obchodovatelnosti aktiv a jejich vhodnosti k určitému účelu s ohledem na zde uvedené údaje. Žádná strana ESG nenese žádnou odpovědnost za jakékoli chyby či opomenutí související se zde uvedenými údaji. Dále, aniž by byla omezena některá z výše uvedených skutečností, žádná ze stran ESG nenese v žádném případě odpovědnost za jakékoli přímé, nepřímé, zvláštní, sankční, následné či jakékoli jiné škody (včetně ztráty zisků), a to ani v případě, že je o možnosti vzniku takovýchto škod informována. Doporučujeme, abyste si před uskutečněním jakéhokoli investičního rozhodnutí opatřili podrobné informace. Investice by měly být prováděny na základě aktuálního prospektu (v angličtině a češtině) a dokumentu KID (sdělení klíčových informací) – dostupný v angličtině a češtině, které jsou dostupné spolu s výročními a pololetními zprávami zdarma na <https://www.fidelityinternational.com> nebo od našich distributorů a našeho evropského Centra služeb v Lucembursku, sídlící na adrese FIL (Luxembourg) S.A. 2a, rue Albert Borschette BP 2174 L-1021 Luxembourg. Investoři a potenciální investoři mohou získat informace o svých právech ve spojení se stížnostmi a soudními spory na tomto odkazu: <https://www.fidelity.cz> (v češtině).

Česká republika: Doporučujeme získat podrobné informace před přijetím jakéhokoli investičního rozhodnutí. Investice by měly být prováděny na základě aktuálního prospektu (v českém a anglickém jazyce) a KID (Key Information Document), které jsou k dispozici v českém a anglickém jazyce spolu s aktuálními výročními a pololetními zprávami zdarma prostřednictvím <https://www.fidelityinternational.com>. Vydává společnost FIL (Luxembourg) S.A., která má povolení a podléhá dohledu CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier). Investoři/potenciální investoři mohou získat informace o svých příslušných právech týkajících se stížností a soudních sporů na tomto odkazu: <https://www.fidelity.cz> v češtině.

GLEMUS5104-1224, GLEMUS5076-1124

MKAT12530



Ivana Laňová

Sales Associate Director
Czech Republic & Slovakia

