

Stratégia

Amit Lodha sa domnieva, že trhy s cennými papiermi sú iba čiastočne efektívne. Pre využitie tejto skutočnosti vyhl'adáva tie najlepšie investičné príležitosti v podnikoch s výhodným štruktúrnym rastom a udržateľnou schopnosťou podniku určovať ceny. Jeho investičný proces sa zakladá na dôkladnom porozumení globálnych hodnotových reťazcov cez úzku spoluprácu s početným tímom výskumných analytikov a špecialistov v globálnom sektore Fidelity. Amit identifikuje atraktívne makro odvetvia a v rámci nich uprednostňuje podniky so zdravou obchodnou bilanciou a tie, ktoré operujú s vysokými udržateľnými rozpätiami. Vytvára veľmi presvedčivé portfóliá z vysoko likvidných akcií, ktoré prinášajú dostatočnú bezpečnosť ich ocenenia.

Investičné ciele a stratégia

- Cieľom fondu je zaistiť dlhodobý rast kapitálu, očakávaná výška príjmov je nízka.
- Fond bude investovať najmenej 70 % do akcií spoločností uvedených na svetových akciových trhoch.
- Fond má voľnosť investovať mimo hlavných geografických oblastí, sektorov trhu, priemyselných odvetví alebo tried aktív, na ktoré sa zameriava.
- Keďže tento fond môže investovať globálne, môže investovať v krajinách, ktoré sa považujú za rozvíjajúce sa trhy.
- Fond sústreďuje investície v akciách obmedzeného počtu spoločností a výsledné portfólio teda bude menej diverzifikované.
- Fond môže investovať do aktív priamo alebo dosiahnuť expozíciu nepriamo prostredníctvom iných vhodných prostriedkov vrátane derivátov. Fond môže využívať deriváty s cieľom znížiť riziko alebo náklady, prípadne navýšiť kapitál alebo príjmy, vrátane na investičné účely, v súlade s rizikovým profilom fondu.
- Fond sa aktívne spravuje. Investičný manažér pri výbere investícií do fondu a na účely monitorovania rizika zväži MSCI ACWI Index (Net) (ďalej len „index“), pretože zložky indexu reprezentujú typ spoločností, do ktorých fond investuje. Pri monitorovaní rizika sa investičný manažér na účely stanovenia interných usmernení drží indexu. Tieto usmernenia predstavujú celkovú úroveň expozície vzhľadom na index a neznamenajú, že fond bude investovať do zložiek indexu. Ak fond investuje do cenných papierov, ktoré sú zahrnuté do indexu, jeho alokácia na tieto cenné papiere je pravdepodobne odlišná od alokácie indexu. Investičný manažér má vo vzťahu k indexu veľkú možnosť v oblasti investičných príležitostí a aby využil investičné príležitosti, môže investovať do spoločností, odvetví, krajín a typov cenných papierov, ktoré nie sú zahrnuté v indexe. Očakáva sa, že za dlhšie časové obdobie sa výkonnosť fondu odliší od indexu. Počas krátkych časových období však môže byť výkonnosť fondu v závislosti od trhových podmienok blízko indexu.
- Výkon fondu možno hodnotiť v porovnaní s jeho indexom, pretože zložky indexu reprezentujú typ spoločností, do ktorých fond investuje.
- Príjem zarobený fondom je znovo investovaný do ďalších podielových listov alebo na žiadost' vyplatený podielníkovi.
- Podielové listy je možné väčšinou nakupovať a predávať každý pracovný deň fondu.

Fakty o fonde

Dátum založenia: 14.01.03
 Manažér portfólia: Amit Lodha
 Stanovené pre fond: 01.10.10
 Počet rokov v spoločnosti Fidelity: 17
 Veľkosť fondu: € 719m
 Počet pozícií vo fonde*: 120
 Referenčná mena fondu: Americký dolár (USD)
 Sídlo fondu: Luxembursko
 Právna štruktúra fondu: SICAV
 Správcovská spoločnosť: FIL Investment Management (Luxembourg) S.A.
 Kapitálová záruka: Nie
 Náklady na obrat portfólia (PTC): 0,10%
 Miera obratu portfólia (PTR): 154,00%

* Definiáciu pozícií nájdete na strane 3 tohto informačného listu v časti „Ako sa počítajú a vykazujú údaje“.

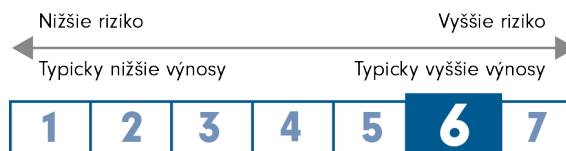
Fakty o triede akcií

K dispozícii môžu byť aj ostatné triedy akcií. Viac informácií nájdete v prospekte.

Dátum založenia: 14.01.03
 Čistá hodnota aktív v mene triedy akcií: 85,7
 ISIN: LU0157922724
 SEDOL: 7531622
 WKN: 164539
 Bloomberg: FIDGFAE LX
 Prerušenie obchodovania: 15:00 britského času (zvyčajne 16:00 stredoeurópskeho času)
 Typ distribúcie: Výnos
 Frekvencia distribúcie: Ročne
 Prieběžné poplatky (OCF) za rok: 1,93% (30.04.20)
 OCF zohľadňuje ročný poplatok za správu na rok: 1,50%

Profil rizika a výnosov triedy akcií

Tento profil je prevzatý z dokumentu Kl'účové informácie pre investorov (KIID) na konci príslušného mesiaca. Vzhľadom na to, že profily môžu byť aktualizované v priebehu mesiaca, najaktuálnejšie informácie nájdete v dokumente KIID.



- Kategória rizík bola určená na základe historických údajov o volatilitě.
- Kategória rizík nemusí byť spoľahlivým indikátorom, čo sa týka rizikového profilu fondu do budúcnosti, nie je garantovaná a môže sa v priebehu času meniť.
- Najnižšia kategória neznamená bezrizikóvu investíciu.
- Pomer rizika a výnosov je klasifikovaný na základe historickej fluktuácie čistej hodnoty aktív na akcii. V rámci tejto klasifikácie znamená kategória 1 - 2 nízku úroveň fluktuácie, 3 - 5 strednú úroveň a 6 - 7 vysokú úroveň.

Dôležité informácie

Hodnota investícií a akéhokol'vek zisku z nich môže klesať aj stúpať a investor nemusí dostať späť investovanú čiastku. Použitie derivátových finančných nástrojov môže viesť k zvýšeniu ziskov alebo strát fondu. Tento fond investuje do pomerne malého počtu spoločností. To môže spôsobovať vyššiu volatilitu fondu v porovnaní s inými fondmi, ktoré sú diverzifikovanejšie.

Predchádzajúce obchodné výsledky nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúcich výsledkov. Výnosy z fondu môže ovplyvniť kolísanie devízových kurzov.

Porovnávač(-e) výkonnosti

Klasifikačná skupina	Morningstar EAA Fund Global Large-Cap Blend Equity
Index trhu zo 01.11.11	MSCI ACWI Index (Net)

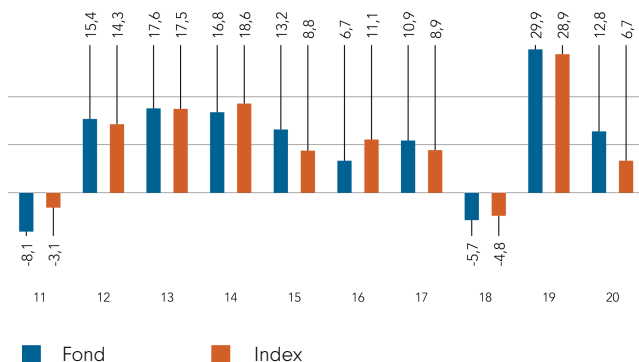
Trhový index je uvádzaný len na účely porovnania, ak nie je výslovne uvedený v časti Ciele a investičná politika na strane 1. Rovnaký index sa používa v tabuľkách umiestnenia tejto informačnej správy. Ak dátum účinnosti aktuálneho trhového indexu nasleduje po dátume založenia triedy akcií, potom spoločnosť Fidelity ponúka úplnú históriu.

Kumulatívna výkonnosť v EUR (zmena základu na 100)



Výkon je uvedený za posledných päť rokov (alebo od založenia fondov založených v tomto období).

Výkonnosť za kalendárny rok v EUR (%)



Výkonnosť podľa 31.01.21 v EUR (%)

	1 mesiac	3 mesiace	YTD	1 rok	3 roky	5 rokov	Od 14.01.03*
Kumulatívny rast fondu	3,3	15,4	3,3	15,4	40,5	82,4	329,6
Kumulatívny rast indexu	0,3	12,2	0,3	6,7	28,8	68,2	278,2
Ročný rast fondu	-	-	-	15,4	12,0	12,8	8,4
Ročný rast indexu	-	-	-	6,7	8,8	11,0	7,6
Klasifikácia v rámci klasifikačnej skupiny							
A-USD	45	96	45	51	15	8	
Celkový počet fondov	752	741	752	675	495	405	
Kvartilové poradie**	1	1	1	1	1	1	

Spoločnosť Fidelity je zdrojom údajov o výkonnosti fondu, volatilite a opatreniach zmierňovania rizika. Výkonnosť nezahŕňa počiatočný poplatok.

Základ: nav-nav s reinvestovaným príjmom v EUR po odpočítaní poplatkov.

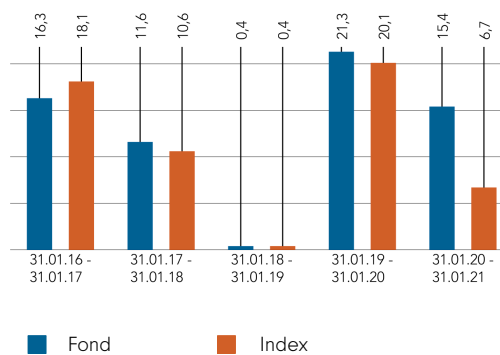
Zdrojom trhových indexov je RIMES a ďalšie dáta sú získavané od poskytovateľov tretích strán, ako je Morningstar.

*Dátum začatia výkonu.

**Kvartilové poradie sa vzťahuje na primárnu triedu akcií identifikovanú spoločnosťou Morningstar, ktorá sa môže líšiť od triedy akcií uvedenej v tomto informačnom prehľade, a vyjadruje výkon v priebehu času vyjadrený na stupnici 1 - 4. 1. miesto v poradí znamená, že hodnotená položka je zaradená v horných 25 % vzorky a tak ďalej. Poradia sú založené na zázname výkonu, ktorý je zaradený do súboru porovnateľnej skupiny. V súlade s metodikou Investičnej asociácie môže tento záznam zahŕňať rozšírenie záznamu výkonu z triedy pôvodných akcií a záznam nesmie byť rovnakej triedy ako je trieda tohto prehľadu. Kvartilová klasifikácia je interný výpočet spoločnosti Fidelity International. Klasifikácia sa môže meniť podľa triedy akcií.

Ak sa z investície odpočíta počiatočný poplatok 5,25 %, je to ekvivalentom zníženia miery rastu 6 % ročne počas 5 rokov na 4,9 %. Toto je najvyšší možný počiatočný poplatok. Ak platíte menší počiatočný poplatok ako 5,25 %, vplyv na celkovú výnosnosť bude nižší.

Výkonnosť za 12-mesačné obdobie v EUR (%)



Volatilita a riziko

Ročná volatilita: fond (%)	15,62	Ročná alfa	3,44
Relatívna volatilita	0,96	Beta	0,94
Sharpeov pomer: fond	0,79	Ročná odchýlka oproti indexu (%)	3,30
		Informačný pomer	0,97
		R ²	0,96

Vypočítané na základe údajov ku koncu mesiaca. Definície týchto pojmov možno nájsť v časti Slovník tejto informačnej správy.

Úvod

Táto informačná správa obsahuje informácie o zložení fondu v určitom časovom okamihu. Cieľom tejto správy je pomôcť pochopiť, aká je pozícia správcu fondu v zmysle dosahovania cieľov fondu.

Nižšie uvedená tabuľka znázorňujúca akciové riziko uvádza celkový prehľad o fonde. To predstavuje, aké percento fondu je na trhu investované. Čím vyššie je toto číslo, o to vyšším podielom sa fond bude podieľať na akýchkoľvek trhovách rastoch (alebo poklesoch).

Časť s definíciami na konci tejto strany poskytuje komplexnejšie vysvetlenie jednotlivých prvkov v tabuľke.

Tabuľky miery rizika a umiestnenia na strane 4 delia fond na niekoľko rôznych častí, z ktorých každá poskytuje iný pohľad na investície fondu.

Ako sa počítajú a vykazujú údaje

Udaje o zložení portfólia sú vypočítané a vykazované podľa niekoľkých všeobecných princípov, ktoré sú uvedené nižšie.

- **Zoskupovanie:** všetky investície vrátane derivátov, spojené s určitou emitujúcou spoločnosťou sa skombinovali do celkovej percentuálnej držby pre každú spoločnosť. Zoskupená držba sa v tomto prehľade základných skutočností označuje ako pozícia. Ak je spoločnosť kótovaná v dvoch samostatných krajinách, každé kótovanie môže byť klasifikované ako samostatná emitujúca spoločnosť. Fondy obchodovateľné na burze (Exchange Traded Funds - ETF) a deriváty ETF sa považujú za samostatné cenné papiere, t. j. nie zoskupené.

- **Kategorizácia:** v prípade investícií, ktoré majú podkladové cenné papiere, stanovujeme príslušný sektor, pásmo trhovej kapitalizácie a geografickú oblasť pomocou atribútov príslušnej emitujúcej spoločnosti alebo kmeňových akcií.

- **Deriváty:** všetky deriváty sú zahrnuté na základe expozície a v prípade potreby sú upravené faktorom delta. Úprava faktorom delta vyjadruje deriváty z hľadiska ekvivalentného počtu akcií, ktorý by bol potrebný na vygenerovanie rovnakého výnosu.

- **„Skupinové“ cenné papiere:** cenné papiere, ktoré predstavujú počet akcií spoločnosti – ako futurity alebo opcie indexu – sú pridelené kategóriám (ako je sektor) vždy, keď je to možné. Inak sú zahrnuté v kategórii „Iný index/bez klasifikácie“.

Expozícia kmeňových akcií (% TNA)

	Expozícia (% TNA)
Kmeňové akcie	98,1
Iné	0,0
Neinvestovaná hotovosť	1,9

Definície výrazov:

Akcie: percento fondu, ktoré je aktuálne investované na akciovom trhu.

Iné: hodnota všetkých neakciových investícií (s výnimkou peňažných fondov) vyjadrená ako percento TNA fondu.

Neinvestovaná hotovosť: predstavuje 100 % mínus akciová expozícia fondu a mínus iné. Zostáva teda zvyšná hotovostná expozícia, ktorá nie je investovaná do akcií alebo cez deriváty.

% TNA: Údaje sa vykazujú ako percento TNA, čo znamená Total Net Assets (celkové čisté aktíva - hodnota všetkých aktív fondu po odpočítaní všetkých záväzkov).

Aktívne peniaze

Aktívne peniaze 80,4%

Toto je suma nadväžených pozícií fondu (vrátane účinnej hotovosti) v porovnaní s trhovým indexom.

Expozícia sektora/odvetvia (% TNA)

Sektora GICS	Fond	Index	Relatívny
Informačné technológie	22,7	22,0	0,7
Doplnkový spotrebný tovar	14,3	13,2	1,1
Financie	13,0	13,3	-0,3
Zdravotná starostlivosť	11,6	12,1	-0,4
Materiály	8,0	4,9	3,1
Priemyselné odvetvia	7,8	9,5	-1,7
Komunikačné služby	7,3	9,3	-2,0
Základný spotrebný tovar	6,2	7,1	-0,9
Verejné siete	3,4	3,0	0,4
Energia	2,6	3,1	-0,5
Nehnuteľnosti	1,1	2,6	-1,5
Celková expozícia sektora	98,1	100,0	
Iný index/neklasifikovaný	0,0	0,0	
Celková expozícia kmeňových akcií	98,1	100,0	

Geografické vystavenie (% TNA)

	Fond	Index	Relatívny
USA	58,4	57,1	1,3
Japonsko	5,6	6,7	-1,1
India	5,4	1,2	4,2
Spojené kráľovstvo	4,3	3,8	0,6
Nemecko	4,1	2,5	1,6
Kórea (Južná)	4,0	1,8	2,2
Švédsko	2,2	0,9	1,2
Švajčiarsko	2,1	2,5	-0,5
Francúzsko	2,1	2,9	-0,8
Taliansko	1,5	0,6	0,9
Iné	8,4	20,0	-11,6
Celkové geografické vystavenie	98,1	100,0	
Iný index/neklasifikovaný	0,0	0,0	
Celková expozícia kmeňových akcií	98,1	100,0	

Najvýznamnejšie pozície (% TNA)

	Sektora GICS	Geografická poloha	Fond	Index	Relatívny
AMAZON.COM INC	Doplnkový spotrebný tovar	USA	2,5	2,3	0,2
MICROSOFT CORP	Informačné technológie	USA	2,4	2,8	-0,4
ALPHABET INC	Komunikačné služby	USA	1,7	1,9	-0,2
APPLE INC	Informačné technológie	USA	1,7	3,8	-2,1
UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravotná starostlivosť	USA	1,7	0,5	1,1
RWE AG	Verejné siete	Nemecko	1,6	0,0	1,6
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Informačné technológie	Kórea (Južná)	1,4	0,7	0,7
ERICSSON	Informačné technológie	Švédsko	1,3	0,1	1,3
NESTLE SA	Základný spotrebný tovar	Švajčiarsko	1,3	0,6	0,7
NETFLIX INC	Komunikačné služby	USA	1,3	0,4	0,9

Najvýznamnejšie nadvážené pozície (% TNA)

	Fond	Index	Relatívny
RWE AG	1,6	0,0	1,6
ERICSSON	1,3	0,1	1,3
DR. MARTENS LTD	1,1	0,0	1,1
UNITEDHEALTH GROUP INC	1,7	0,5	1,1
SCHWAB CHARLES CORP	1,2	0,1	1,0
FLEX LTD	1,0	0,0	1,0
THOMA BRAVO ADVANTAGE	1,0	0,0	1,0
GROCERY OUTLET HOLDING CORP	1,0	0,0	1,0
1LIFE HEALTHCARE INC	1,0	0,0	1,0
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	1,1	0,1	1,0

Expozícia trhovej kapitalizácie (% TNA)

	Fond	Index	Relatívny
EUR			
> 10 mld.	77,9	89,4	-11,5
5 - 10 mld.	12,3	7,1	5,3
1 - 5 mld.	6,7	2,7	4,0
0 - 1 mld.	0,3	0,0	0,3
Celková expozícia trhovej kapitalizácie	97,2	99,1	
Index/klasifikovaný	0,9	0,9	
Celková expozícia kmeňových akcií	98,1	100,0	

Regionálna expozícia (% TNA)

	Fond	Index	Relatívny
Severná Amerika	59,6	59,8	-0,1
Európa (okrem Spojeného kráľovstva)	13,5	12,8	0,8
Rozvojové trhy	13,5	13,8	-0,3
Japonsko	5,6	6,7	-1,1
Spojené kráľovstvo	4,3	3,8	0,6
Ázia a Tichomorie (okrem Japonska)	1,5	3,2	-1,7
Celková regionálna expozícia	98,1	100,0	
Iný index/neklasifikovaný	0,0	0,0	
Celková expozícia kmeňových akcií	98,1	100,0	

Najvýznamnejšie podvážené pozície (% TNA)

	Fond	Index	Relatívny
APPLE INC	1,7	3,8	-2,1
FACEBOOK INC	0,0	1,1	-1,1
TESLA INC	0,0	1,0	-1,0
TENCENT HLDGS LTD	0,0	0,9	-0,9
JOHNSON & JOHNSON	0,0	0,7	-0,7
JPMORGAN CHASE & CO	0,0	0,7	-0,7
NVIDIA CORP	0,0	0,5	-0,5
PROCTER & GAMBLE CO	0,0	0,5	-0,5
DISNEY (WALT) CO	0,0	0,5	-0,5
HOME DEPOT INC	0,0	0,5	-0,5

Koncentrácia pozícií (% TNA)

	Fond	Index
Najlepších 10	16,8	16,2
Najlepších 20	27,5	21,8
Najlepších 50	55,8	32,3

Definície výrazov:

Index: použitý v tabuľkách na tejto strane je indexom definovaným v sekcii porovnávania výkonov na strane 2.

Top pozície: tie spoločnosti, do ktorých sú účinne investované najväčšie percentuálne podiely celkových čistých aktív fondu. V tejto tabuľke sa môžu objaviť pozície v iných fondoch vrátane fondov obchodovaných na burze - ETF (Exchange Traded Funds), ale indexové deriváty tvoria súčasť kategórie „Iné indexové/nezaradené“, ktorá sa neuvádza.

Najvýznamnejšie nadvážené a podvážené pozície: tie pozície, ktoré majú najväčšiu aktívnu váhu vo vzťahu k indexu. V tejto tabuľke sa môžu objaviť pozície v iných fondoch vrátane fondov obchodovaných na burze - ETF (Exchange Traded Funds), ale indexové deriváty tvoria súčasť kategórie „Iné indexové/nezaradené“, ktorá sa neuvádza.

Koncentrácia pozícií: popisuje váhu top 10, 20 a 50 pozícií vo fonde a váhu top 10, 20 a 50 pozícií v indexe. Jej cieľom nie je preukázať súbežnosť vlastníctva cenných papierov medzi fondom a indexom.

Použitá **klasifikácia sektora/odvetvia** (t.j. GICS, ICB, TOPIX alebo IPD) sa líši podľa fondu. Plný popis GICS, ICB, TOPIX a IPD sa nachádza v slovníku.

Atribúcia

Atribúcia výkonnosti sa pripravuje v nižšie uvedenej mene. V prípade fondov s viacerými triedami akcií odráža návratnosť pri atribúcii celkovú výkonnosť vo všetkých triedach akcií. Môže sa preto líšiť od zverejnenej návratnosti pre konkrétnu triedu akcií. Pri využívaní takejto analýzy v prípade zaistených tried akcií vezmite do úvahy, že atribúcia sa zobrazí pred dopadom zaistenia.

Príspevky uvedené v tabuľke sú pred dopadom poplatkov. Ak sú poplatky uplatňované, ich účinok je zachytený v tabuľkách v kategórii „Ostatné“, a tiež sa odrazí vo výnosnosti fondu.

Všetky investície vrátane derivátov, spojené s konkrétnou emitujúcou spoločnosťou, boli kombinované tak, aby tvorili celkové percento pre každú emitujúcu spoločnosť.

Tabuľky príspevkov sektorov/priemyslu a geografických príspevkov (ak sú relevantné) zobrazujú maximálne jedenásť jednotlivých vstupov. Tam, kde je to vhodné, je uvedených len päť najvyšších a päť najnižších priečok a ostatné príspevky sa zobrazujú v kategórii „Ostatné sektory“ alebo „Ostatné“.

Mena atribúcie	Americký dolár (USD)
Jednomesačný relatívny výnos (%)	3,12

Príspevok pozície (%)

1 mesiac

	Priemerná relatívna váha	Príspevok relatívnej výkonnosti	NAJVÝZNAMNEJŠIE FAKTORY SPÔSOBUJÚCE POKLES	Priemerná relatívna váha	Príspevok relatívnej výkonnosti
NAJVÝZNAMNEJŠÍ PRISPIEVATELIA					
WILLIAMS-SONOMA INC	0,9	0,26	TWITTER INC	0,5	-0,16
THOMA BRAVO ADVANTAGE	0,4	0,22	TENCENT HLDGS LTD	-0,8	-0,15
AIRBNB	0,7	0,22	TESLA INC	-1,0	-0,12
GUARDANT HEALTH INC	1,0	0,21	KOTAK MAHINDRA BANK LTD	0,6	-0,10
DR. MARTENS LTD		0,20	RYANAIR HOLDINGS PLC	0,6	-0,09
1LIFE HEALTHCARE INC	1,0	0,18	ICICI LOMBARD GEN INSURANCE CO LTD	0,6	-0,09
10X GENOMICS INC	0,9	0,17	THE BOOKING HOLDINGS INC	0,7	-0,07
PETCO HEALTH AND WELLNESS CO INC	0,3	0,16	NINTENDO CO LTD	0,6	-0,06
HYUNDAI MOBIS	0,8	0,14	JDE PEETS BV	0,1	-0,06
SBI CARDS & PAYMENT SERVICES PVT LTD	0,8	0,12	CHARTER COMMUNICATIONS INC	0,9	-0,06

V tejto tabuľke sa môžu objaviť pozície v iných fondoch – vrátane fondov obchodovaných na burze ETF (Exchange Traded Funds) – ale deriváty indexu tvoria súčasť kategórie „Index/nezaradené“, ktorá sa prípadne uvedie v tabuľke(-ách) uvedenej(-ých) nižšie.

Príspevok sektora/odvetvia (%)

1 mesiac

PRÍSPEVKY RELATÍVNEMU VÝNOSU

SEKTORA GICS	Priemerná relatívna váha	Výber cenného papiera	Výber sektora/odvetvia	Celkový relatívny príspevok
Doplňkový spotrebný tovar	-0,3	1,40	-0,11	1,29
Zdravotná starostlivosť	-0,4	0,59	0,04	0,63
Financie	-0,3	0,46	0,00	0,46
Informačné technológie	0,7	0,32	0,03	0,35
Verejné siete	0,6	0,14	0,06	0,19
Priemyselné odvetvia	-2,7	0,08	0,11	0,19
Základný spotrebný tovar	-0,7	0,13	0,04	0,17
Energia	-0,5	0,16	-0,01	0,15
Materiály	3,4	0,06	-0,02	0,04
Nehnutelnosti	-1,5	-0,04	0,00	-0,03
Komunikačné služby	-1,3	-0,25	-0,09	-0,34
Celkové základné aktíva	-3,1	3,06	0,05	3,10
Iné*	3,1			0,02
SPOLU	0,0			3,12

*„Iné“ zahŕňajú zložky portfólia, ktoré ešte neboli uvedené, ako napríklad hotovosť, výdavky a ďalšie rôzne položky.

Glosár/d'alšie poznámky

Volatilita a riziko

Ročná volatilita: miera, znázorňujúca nakoľko sa premenlivé výnosy fondu alebo porovnávacieho trhového indexu pohybovali okolo svojho historického priemeru (nazýva sa aj štandardná odchýlka). Dva fondy môžu za to isté obdobie priniesť rovnaké výnosy. Fond, ktorého mesačné výnosy kolísali menej, bude mať nižšiu ročnú volatilitu, čo znamená, že svoje výnosy dosiahol s menším rizikom. Výpočtom je štandardná odchýlka 36-mesačných výnosov vyjadrená ako číslo za rok. Volatilitu fondov a indexov sa počítajú nezávisle od seba.

Relatívna volatilita: pomer vypočítaný porovnaním ročnej volatility fondu a ročnej volatility porovnávacieho trhového indexu. Hodnota väčšia ako 1 signalizuje, že fond je volatilnejší ako index. Hodnota menšia ako 1 signalizuje, že fond je menej volatilnejší ako index. Relatívna volatilita 1,2 znamená, že fond je o 20 % volatilnejší ako index, a hodnota 0,8 by znamenala, že fond je o 20 % menej volatilný ako index.

Sharpeov pomer: miera výnosnosti fondu upravená o riziko v porovnaní s výnosom bezrizikovej investície. Tento pomer umožňuje investorovi posúdiť, či fond generuje primerané výnosy vzhľadom na svoju úroveň rizika. Čím je pomer vyšší, tým je o riziko upravená výnosnosť lepšia. Ak je pomer záporný, výnosnosť fondu je nižšia ako bezriziková miera. Tento pomer sa vypočíta ako rozdiel výnosnosti fondu a výnosnosti bezrizikového nástroja (hotovosti) v príslušnej mene a následným vydelením výsledku volatilitou fondu. Počíta sa pomocou ročných čísel.

Ročná alfa: rozdiel medzi skutočným výnosom fondu (na základe ukazovateľa beta) a jeho očakávanou výnosnosťou. Fond s kladným ukazovateľom alfa vygeneroval vyšší výnos, než by sa očakávalo vzhľadom na jeho ukazovateľ beta.

Beta: miera citlivosti fondu na pohyby trhu (vyjadrené trhovými indexmi). Beta trhu je podľa definície 1,00. Hodnota ukazovateľa beta 1,10 znamená, že od fondu sa dá očakávať o 10 % vyšší výnos ako index v čase rastu trhu a o 10 % nižší výnos v čase poklesu trhu, za predpokladu, že všetky ostatné faktory zostanú bezo zmeny. Naopak, hodnota beta 0,85 znamená, že od fondu sa dá očakávať o 15 % nižší výnos ako index v čase rastu trhu a o 15 % vyšší výnos v čase poklesu trhu.

Ročná odchýlka od indexu: miera vyjadrujúca, ako tesne fond sleduje index, s ktorým sa porovnáva. Je to štandardná odchýlka dosiahnutých výnosov fondu. Čím vyššia odchýlka oproti indexu, tým vyššia variabilita výnosov fondu okolo trhového indexu.

Informačný pomer: miera efektívnosti fondu pri dosahovaní výnosu vzhľadom na úroveň rizika. Informačný pomer 0,5 znamená, že fond dosiahol anualizovaný výnos ekvivalentný polovici hodnoty odchýlky od indexu. Tento pomer sa vypočíta ako podiel anualizovaného dosiahnutého výnosu a odchýlky od indexu.

R-kvadrát (R²): miera vyjadrujúca stupeň, ktorým môže byť výnos fondu vysvetlený výnosmi porovnávacieho trhového indexu. Hodnota 1 znamená, že fond a index sú vo skvelom súlade. Hodnota 0,5 znamená, že len 50 % výnosov fondu sa dá vysvetliť indexom. Ak má R2 hodnotu 0,5 alebo nižšiu, hodnota beta fondu (a teda ani hodnota alfa) nie je spolehľivá miera (z dôvodu slabého vzájomného vzťahu medzi fondom a indexom).

Priebežné poplatky

Údaj o priebežných poplatkoch predstavuje poplatky odvodené z fondu počas roka. Počíta sa na konci finančného roka fondu a môže sa medziročne líšiť. Pri triedach fondov s pevnými priebežnými poplatkami sa ale medziročne nemusí líšiť. Pri nových triedach fondov alebo triedach, ktoré podliehajú opatreniam s názvom „Corporate Action“ (napr. úprava ročného poplatku za správu), bude výška poplatkov za správu určená odhadom, až kým nebudú splnené kritériá pre zverejnenie skutočnej výšky priebežných poplatkov. Údaj o priebežných poplatkoch zahŕňa poplatky za vedenie, poplatky za správu, poplatky depozitárov a transakčné poplatky, náklady na správu akcionárom, regulačné registračné poplatky, tantiémy (podľa vhodnosti) a bankové poplatky. Neobsahuje: poplatok za výnosnosť (podľa vhodnosti), transakčné náklady portfólia (s výnimkou prípadov, keď je vstupný/výstupný poplatok uhradený zo strany fondu pri kúpe alebo predaji jednotiek v inom podniku kolektívneho investovania). Podrobnejšie informácie o poplatkoch (vrátane podrobnejších údajov o konci finančného roka) nájdete v najnovšom prospekte v časti o poplatkoch.

Historická výnosnosť

Historický výnos fondu je založený na deklarovanej výške jeho dividend za obdobie predchádzajúcich 12 mesiacov. Tento výnos sa vypočíta ako súčet sadzieb dividend v tomto období vydelený hodnotou k dátumu zverejnenia. Deklarované dividendy nesmú byť potvrdené a môžu podliehať zmenám. Ak obdobie 12 mesiacov deklarovaných dividend nie je k dispozícii, potom nebude historický výnos zverejnený.

Klasifikácia sektora/odvetvia

GICS: Global Industry Classification Standard (GICS) je klasifikácia odvetví vypracovaná spoločnosťami Standard & Poor's a MSCI Barra. GICS pozostáva z 11 sektorov, 24 skupín odvetví, 69 odvetví a 158 pododvetví. Viac informácií sa nachádza na adrese <https://www.msci.com/gics>.

ICB: Industry Classification Benchmark (ICB) je klasifikácia odvetví vypracovaná spoločnosťami Dow Jones a FTSE. Používa sa na rozdelenie trhov do sektorov v rámci makroekonomie. Klasifikácia ICB využíva systém 10 odvetví rozdelených do 19 supersektorov, ktoré sú ďalej rozdelené do 41 sektorov obsahujúcich 114 podsektorov. Viac informácií sa nachádza na adrese <http://www.icbenchmark.com>.

TOPIX: Tokijský index cien akcií, ktorý sa bežne nazýva TOPIX, je index akciového trhu pre tokijskú burzu (TSE) v Japonsku, ktorý sleduje všetky domáce spoločnosti prvej sekcie burzy. Vypočítava sa na základe tokijskej burzy (TSE).

IPD znamená Investment Property Databank (Databanka investičného majetku) a je poskytovateľom služieb analýzy výkonu a porovnávacieho hodnotenia pre investorov v oblasti realít. IPD UK Pooled Property Funds Index – All Balanced Funds je komponent indexov IPD Pooled Funds Indices, ktorý štvrťročne zverejňuje IPD.

Nezávislé hodnotenie

Hodnotenie fondov spoločnosťou Scope: Hodnotenie zisťuje, ako dobre fond vyrovnal riziko a prospech vzhľadom k svojim partnerom. Hodnotenie je založené výlučne na výkone fondov, ktoré majú päťročný záznam úspechov a neúspechov. Fondy s kratšou históriou tiež podliehajú kvalitatívnemu hodnoteniu. Toto môže napríklad zahŕňať nazeranie na štýl riadenia. Hodnotiaci stupnica je A = veľmi dobrý, B = dobrý, C = priemerný, D = podpriemerný a E = slabý.

Hviezdičkové hodnotenie fondov spoločnosťou Morningstar: Hodnotenie zisťuje, ako dobre fond vyrovnal riziko a prospech vzhľadom k svojim partnerom. Hviezdičkové hodnotenia sú prísne založené na minulom výkone a spoločnosť Morningstar navrhuje investorom, aby ich používali na identifikovanie fondov, ktoré sú vhodné na ďalší výskum. Prvých 10 % fondov v kategórii dostane 5-hviezdičkové hodnotenie a nasledujúcich 22,5 % dostane 4-hviezdičkové hodnotenie. Na prehl'adoch sú zobrazené iba hodnotenia so 4 alebo 5 hviezdičkami.

Hodnotenie Morningstar Style Box: Morningstar Style Box je sieť s deviatimi štvorcami, ktorá poskytuje grafické zobrazenie spôsobu investovania fondov. Je založené na držaní fondov a klasifikuje fondy podľa celkovej tržnej hodnoty akcií spoločnosti (vertikálna os) a na faktoroch rastu a hodnoty (horizontálna os). Faktory hodnoty a rastu sú založené na takých zisteniach, ako sú príjmy, tok hotovosti a výnosy dividend a používajú historické a výhl'adové údaje.

Primárna trieda akcií: je identifikovaná spoločnosťou Morningstar, keď sa v analýze vyžaduje iba jedna trieda akcií na fond, aby mohol byť zaradený do porovnateľnej skupiny. Je to trieda akcií, ktorú spoločnosť Morningstar odporúča ako najvhodnejší ukazovateľ pre relevantný trh a kombináciu kategórie/GIF. Vo väčšine prípadov bude vybraná verzia najvhodnejšia na predaj (na základe skutočných nákladov na správu, dátumu vzniku, stavu distribúcie, meny a iných faktorov), okrem prípadov, keď je trieda akcií menej zameraná na maloobchod a má oveľa dlhší záznam výkonu. Líši sa to od dátového bodu najstaršej triedy akcií, ktorá sa nachádza na úrovni dostupnej na predaj a nie všetky trhy budú mať v tomto regióne najstaršiu triedu akcií dostupnú na predaj. Primárna trieda akcií je tiež založená na kategórii, takže každá kombinácia dostupných na predaj/kategórií bude mať svoju vlastnú primárnu triedu akcií.

Miera obratu portfólia (PTR, ďalej len anglická skratka) a náklady na obrat portfólia (PTC, ďalej len anglická skratka), kde je uvedený: SRDII nedefinuje metodiku týchto hodnôt. Naša metodika je nasledovná: PTR = (nákup cenných papierov + predaj cenných papierov) minus (upisovanie podielov + vyplatenie podielov), vydelené priemernou hodnotou fondu za predchádzajúcich 12 mesiacov krát 100. Všetky obchody fondu vo fondoch Fidelity Institutional Liquidity Funds sú vylúčené z výpočtu PTR. PTC = PTR (horná hranica 100 %) x transakčné náklady, kde sa transakčné náklady vypočítajú ako zverejnené náklady na portfóliové transakcie MiFID ex post (t. j. za predchádzajúcich 12 mesiacov) minus implicitné náklady.

Dôležité informácie

Tieto informácie je zakázané reprodukovat' alebo rozširovať bez predchádzajúceho súhlasu. Spoločnosť Fidelity International označuje skupinu spoločností, ktoré tvoria globálnu organizáciu investičnej správy, ktorá poskytuje informácie o produktoch a službách vo vyhradených jurisdikciách mimo Severnej Ameriky. Spoločnosť Fidelity ponúka len informácie o svojich vlastných produktoch a službách a neposkytuje investičné poradenstvo v individuálnych situáciách. Tento oznam nie je určený pre osoby v Spojených štátoch a osoby v Spojených štátoch nesmú konať na jeho základe. Je určený len pre osoby so sídlom v jurisdikciách, v ktorých je povolená distribúcia príslušných fondov alebo v ktorých takéto povolenie nie je potrebné. Ak to nie je uvedené inak, všetky produkty a služby poskytuje spoločnosť Fidelity International a všetky uvedené názory patria spoločnosti Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, logo spoločnosti Fidelity International a symbol F sú registrované ochranné známky spoločnosti FIL Limited.

Ročné miery rastu, celkové výnosy, mediánová výkonnosť odvetvia a kategórie Morningstar - zdroj údajov - © 2021 Morningstar, Inc. Všetky práva vyhradené. Informácie obsiahnuté v tomto dokumente: (1) sú vlastníctvom spoločnosti Morningstar a/alebo jej poskytovateľov obsahu; (2) nesmú byť kopírované ani distribuované; a (3) ich presnosť, úplnosť alebo aktuálnosť nie je garantovaná. Spoločnosť Morningstar ani jej poskytovatelia obsahu nezodpovedajú za akékoľvek škody alebo straty spôsobené akýmkoľvek použitím týchto informácií.

Pred investovaním by ste si mali prečítať dokument Kľúčové informácie pre investorov, ktorý je k dispozícii vo vašom jazyku na webovej lokalite www.fidelityinternational.com alebo u vášho distribútora.

Slovensko: Investície sa musia realizovať na základe aktuálneho prospektu/Dokumentu kľúčových informácií pre investora (Key Investor Information Document - KIID), ktoré sú dostupné spolu s aktuálnymi ročnými a polročnými správami bezplatne od nášho platobného zástupcu UniCredit Bank Slovakia, a.s., Šancová 1/A 81333 Bratislava, Slovensko. Vydané spoločnosťou FIL (Luxembourg) S.A.

CSO4925 CL1305901/NA Slovak 45931 T1a

DASHBOARD AS AT 29.01.2021

Asset Class	Benchmark	No. of Holdings	Fund Size (EUR millions)
Fixed Income	Bloomberg Barclays Global Aggregate (hedged in EUR) RI	701	532
Risk Indicator	YTD Performance (1)	3-year Annualised Perf. (2)	
1 2 3 4 5 6 7	-0.59 % Benchmark -0.61 %	5.13 % Benchmark 6.46 %	

(1) All figures net of fees (in EUR).

(2) Based on 365 days

PERFORMANCE (CUMULATIVE OVER 5 YEARS) (EUR) (NET)



Cumulated Performance at 29.01.2021 (%)

	YTD	1 Month	3 Months	6 Months	1 Year	2 Years	3 Years	4 Years	5 Years
● FUND	-0.59	-0.59	1.81	1.79	1.37	10.01	16.17	8.41	8.94
● BENCHMARK	-0.61	-0.61	0.06	-0.48	1.93	12.08	20.61	12.44	15.23

Calendar Performance at 29.01.2021 (%)

	2020	2019	2018	2017	2016
● FUND	3.40	8.59	1.82	-6.04	2.52
● BENCHMARK	4.24	9.42	3.78	-5.67	5.14

(1) All figures net of fees (in EUR). The value of your investments may fluctuate. Past performance is no guarantee for future results.

07/1998-05/2013: Following a corporate action on 24/05/2013, the performances listed are the simulated past performance and fees of the BNP PARIBAS L1 BOND WORLD.

2013-2019: During this period, the fund had a different investment policy.

Source: BNP Paribas Asset Management

HOLDINGS: % OF PORTFOLIO

Main Holdings (%)		by Country (%)		Against Benchmark
BNPP RMB BOND-X C	6.15	United States	42.83	+ 6.92
UMBS 30YR TBA(REG A) 2.00 PCT 25-JUL-2050	3.63	Japan	8.98	- 5.22
ITALY (REPUBLIC OF) 0.35 PCT 01-FEB-2025	3.33	Italy	8.53	+ 4.99
EUROPEAN UNION 0.00 PCT 02-JUN-2028	2.75	Hong Kong	6.15	+ 6.01
BNPP INVEST 3 MOIS X D	2.66	United Kingdom	3.95	- 1.51
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.05 PCT	2.48	France	3.95	- 1.90
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.00	2.14	Greece	3.84	+ 3.84
GREECE REPUBLIC OF (GOVERNMENT) 1.88 PCT	1.67	Supranational	3.04	+ 1.20
UNITED STATES TREASURY 2.13 PCT 15-FEB-2041	1.47	Spain	2.58	+ 0.08
JAPAN (GOVERNMENT OF) 0.40 PCT	1.36	Germany	1.90	- 3.21
No. of Holdings in Portfolio	701	Derivatives	0.38	+ 0.38
		Forex contracts	-0.41	- 0.41
		Other	18.13	- 7.31
		Cash	-3.84	- 3.87
		Total	100.00	

by Rating (%)		by Currency (%)		Against Benchmark
AAA	21.72	EUR	99.52	- 0.17
AA	3.50	NOK	4.00	+ 4.00
AA-	4.91	JPY	2.92	+ 2.92
A+	9.27	CAD	2.39	+ 2.40
A-	4.70	MXN	2.03	+ 2.03
BBB+	7.31	BRL	1.47	+ 1.47
BBB	10.77	RUB	1.16	+ 1.16
BBB-	16.51	ZAR	1.04	+ 1.04
BB-	6.85	COP	0.50	+ 0.50
Other	10.96	TRY	0.26	+ 0.26
Not rated	7.35	Other	-15.30	- 15.61
Derivatives	0.38	Total	100.00	
Forex contracts	-0.41			
Cash	-3.84			
Total	100.00			

Source of data: BNP Paribas Asset Management, as at 29.01.2021

Sources: Fitch, Moody's, S&P. Ratings lower than BBB- refer to high-yield or speculative-grade bonds.

The above mentioned securities are for illustrative purpose only and do not constitute any investment recommendation.

RISK

Risk Indicator

The risk and reward indicator for this fund is:



Lower risk typically=lower reward

Higher risk typically=higher reward

1: lowest risk ; 7: highest risk ; SRRI: Synthetic Risk and Reward Indicator. The higher the risk, the longer the investment horizon is recommended

Risk Analysis (3 years, monthly)

	Fund
Volatility	5.03
Ex-post Tracking Error	3.18
Information Ratio	-0.42
Sharpe Ratio	1.10
Modified Duration (29.01.2021)	6.74
Yield to Maturity (29.01.2021)	1.40
Average coupon	2.80

The investments in the funds are subject to market fluctuations and the risks inherent in investments in securities. The value of investments and the income they generate may go down as well as up and it is possible that investors will not recover their initial outlay, the fund described being at risk of capital loss.

Why is the Fund in this specific category?

The risk category is justified by the investment mainly in Interest Rate instruments. The investor's attention is drawn to the fact that an increase in interest rates results in a decrease in the value of investments in bonds and debt instruments and more generally fixed income instruments.

This fund may be exposed to other risks, listed below :

- **Counterparty Risk:** This risk is associated with the ability of a counterparty in an Over The Counter financial transaction to fulfil its commitments like payment, delivery and reimbursement.
- **Credit Risk:** This risk relates to the ability of an issuer to honour its commitments: downgrades of an issue or issuer rating may lead to a drop in the value of associated bonds.
- **Derivative Risk:** When investing in over the counter or listed derivatives, the Fund aims to hedge and/or to leverage the yield of its position. The attention of the investor is drawn to the fact that leverage increases the volatility of the subfund.
- **Liquidity Risk:** This risk arises from the difficulty of selling an asset at a fair market price and at a desired time due to lack of buyers.
- **Operational and Custody Risk:** Some markets are less regulated than most of the international markets; hence, the services related to custody and liquidation for the subfund on such markets could be more risky.

DETAILS

Fees		Key Figures (EUR)		Codes	
Maximum Subscription Fee	3.00%	NAV	384.98	ISIN Code	LU0823391676
Maximum Redemption Fee	0.00%	12M NAV max. (18.12.20)	387.42	Bloomberg Code	FORBDWC LX
Maximum conversion Fees	1.50%	12M NAV min. (18.03.20)	341.35		
Real Ongoing Charges (31.10.20)	1.13%	Fund Size (EUR millions)	532.42		
Maximum Management Fees	0.75%	Initial NAV	312.08		
		Periodicity of NAV Calculation	Daily		

Characteristics

Legal form	Sub-fund of SICAV BNP PARIBAS FUNDS Luxembourg domicile
Dealing Deadline	16:00 CET STP (12:00 CET NON STP)
Recommended Investment Horizon	4 years
Benchmark	Bloomberg Barclays Global Aggregate (hedged in EUR) RI
Domicile	Luxembourg
Launch Date	24.05.2013
Fund Manager	Cedric BERNARD-VILLENEUVE
Management Company	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg
Delegated Manager	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT USA, Inc.
Delegated Manager	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Limited
Delegated Manager	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France
Custodian	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES-LUXEMBOURG BRANCH
Base Currency	EUR
Available Currencies	SEK
Subscription/execution type	NAV + 1



GLOSSARY

Ex-post Tracking Error

The tracking error measures the volatility of a portfolio's relative return in relation to its benchmark index.

Information Ratio

The information ratio is a risk-adjusted return that measures the relationship between the portfolio's tracking error and its relative return compared with the benchmark index (called active return).

Modified Duration

A measure of a bond's sensitivity to changes in interest rates. The longer the remaining term to maturity, the more bond prices react to a change in interest rates, and the higher the duration. The rule is that if the yield rises or falls by 1%, the value of the bond will fluctuate by 1% x duration.

Sharpe Ratio

A measure for calculating risk-adjusted return. It indicates the return earned in excess of the risk-free rate per unit of risk. It is calculated by dividing the difference between the return and the risk-free rate by the standard deviation of the return on the investment. The Sharpe ratio indicates whether the excess return was obtained thanks to good investment management or by taking additional risk. The higher the ratio, the better the risk-adjusted return.

Volatility

An asset's volatility is the standard deviation of its return. As a measure of dispersion, it evaluates the uncertainty of asset prices, which is often equated to their risk. Volatility can be calculated ex post (retrospectively) or estimated ex ante (anticipatively).

YTM (Yield to Maturity)

A yield calculation that takes into account the relationship between a security's maturity value, time to maturity, current price, and coupon yield.

Arithmetic Mean Rating

Weighted average of rating values from the agencies Fitch, Moody's and Morningstar present in the fund.

A glossary of financial terms appearing on this document can be found at <http://www.bnpparibas-am.com>

DISCLAIMER

BNP Paribas Asset Management UK Limited, "the investment company", is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority. Registered in England No: 02474627, registered office: 5 Aldermanbury Square, London, England, EC2V 7BP, United Kingdom. FFTW and Fischer Francis Trees and Watts are trading names of BNP Paribas Asset Management UK Limited in the UK.

This material is produced for information purposes only and does not constitute:

1. an offer to buy nor a solicitation to sell, nor shall it form the basis of or be relied upon in connection with any contract or commitment whatsoever or
2. investment advice.

This material is issued and has been prepared by the investment management company. It contains opinions and statistical data that are considered lawful and correct on the day of their publication according to the economic and financial environment at the time. This document does not constitute investment advice or form part of an offer or invitation to subscribe for or to purchase any financial instrument(s) nor shall it or any part of it form the basis of any contract or commitment whatsoever.

This document is provided without knowledge of an investor's situation. Prior to any subscription, investors should verify in which countries the financial instruments referred to in this document refers are registered and authorised for public sale. In particular financial instruments cannot be offered or sold publicly in the United States. Investors considering subscriptions should read carefully the most recent prospectus and Key Investor Information Document (KIID) agreed by the regulatory authority, available on the website. Investors are invited to consult the most recent financial reports, which are also available on the website. Investors should consult their own legal and tax advisors prior to investing. Given the economic and market risks, there can be no assurance that the financial instrument(s) will achieve its investment objectives. Their value can decrease as well as increase. In particular, changes in currency exchange rates may affect the value of an investment. Performance is shown net of management fees and is calculated using global returns with time factored in, with net dividends and reinvested interest, and does not include subscription-redemption fees, exchange rate fees or tax. Past performance is not a guarantee of future results.

This document is directed only at person(s) who have professional experience in matters relating to investments ("relevant persons"). Any investment or investment activity to which this document relates is available only to and will be engaged in only with Professional Clients as defined in the rules of the Financial Conduct Authority. Any person who is not a relevant person should not act or rely on this document or any of its contents.

All information referred to in the present document is available on www.bnpparibas-am.com

Disclaimer Morningstar:

Copyright © 2020 Morningstar, Inc. All Rights Reserved. The overall star rating for each fund is based on a weighted average of the number of stars assigned to it in the three-, five-, and 10-year rating periods. Morningstar stars rank from 1 to 5, with the top ranking being 5 stars. The information contained herein: (1) is proprietary to Morningstar and/or its content providers; (2) may not be copied or distributed; and (3) is not warranted to be accurate, complete or timely. Neither Morningstar nor its content providers are responsible for any damages or losses arising from any use of this information. Past performance is no guarantee of future results.

