

EURO SHORT TERM BOND FUND A-ACC-EURO

30 NOVIEMBRE 2018

Estilo y enfoque

El fondo invierte principalmente en bonos de empresa aptos para la inversión y deuda pública denominados en euros a corto plazo. La rentabilidad depende principalmente de las posiciones en la curva de rendimientos, la asignación de activos, la asignación por sectores y la selección de valores. Con la asignación de bonos de empresa, se enfatiza la selección ascendente de emisores y se asegura una diversidad adecuada debido a la naturaleza asimétrica de la rentabilidad. El gestor tiene un grado de flexibilidad para invertir en estrategias ajenas a un índice como forma de sumar rentabilidad, pero sigue siendo imperativa la adhesión al objetivo de inversión. El fondo se gestiona de conformidad con la filosofía activa de Fidelity y está orientado hacia la inversión en renta fija. Se basa en el trabajo en equipo, pero bajo el liderazgo del gestor de la cartera para generar una rentabilidad atractiva ajustada al riesgo mediante la combinación de múltiples posiciones de inversión diversificadas recomendadas por el propio análisis de crédito fundamental, modelado cuantitativo y operadores especializados.

Objetivos y política de inversión

- Tiene como objetivo proporcionar un nivel relativamente elevado de ingresos, con la posibilidad de generar crecimiento del capital.
- Como mínimo un 70% se invierte en valores de deuda denominados en euros que se centren en bonos europeos con grado de inversión y a tipo de interés fijo que tengan un vencimiento inferior a cinco años. La duración media de las inversiones del Subfondo no superará los tres años.
- Tiene libertad para invertir hasta un 30% de sus activos en valores de deuda que no estén denominados en euros. Tiene libertad para invertir fuera de los límites principales del Subfondo en cuanto a zonas geográficas, sectores del mercado, industrias o clases de activos.
- Podrá invertirse en bonos emitidos en divisas distintas a la de referencia del Subfondo. La exposición a divisas podrá cubrirse, por ejemplo, con contratos de divisas a plazo. La divisa de referencia es la utilizada para la elaboración de informes, y puede ser distinta a la divisa de negociación.
- Puede invertir en bonos emitidos por gobiernos, empresas y otros organismos.
- Puede invertir en activos directamente o lograr exposición de forma indirecta a través de otros medios aptos, también mediante derivados. Puede utilizar derivados con el fin de reducir riesgos o costes, o para generar capital o ingresos adicionales, además de con fines de inversión, de acuerdo con el perfil de riesgo del Subfondo.
- El Subfondo tiene libertad a la hora de seleccionar inversiones que se ajusten a sus objetivos y políticas.
- Las rentas se acumulan en el precio por acción.
- Normalmente, las Acciones pueden comprarse y venderse cada día hábil del Subfondo.
- Este Subfondo puede no resultar apropiado para inversores que tengan previsto vender sus acciones en un plazo de 5 años. La inversión en el Subfondo debería considerarse a largo plazo.

Evaluación independiente

La información de esta sección es la última disponible en la fecha de publicación. Se pueden encontrar más detalles en la sección "Glosario" de esta misma ficha mensual. Como algunas agencias de rating pueden usar rentabilidades pasadas para producir sus cálculos, éstas no son un indicador fiable de futuros resultados.

Rating general de Morningstar™: ★★★★★
Calificación SCOPE: (B)

Características del fondo

Fecha de lanzamiento: 10.03.08
Gestor de la cartera: David Simner, Peter Khan
Nombrado: 01.04.14, 01.01.10
Años en Fidelity: 22, 18
Patrimonio del fondo: € 2.080m
Divisa de referencia del fondo: Euro (EUR)
Domicilio del Fondo: Luxemburgo
Estructura legal del Fondo: SICAV
Sociedad gestora: FIL Investment Management (Luxembourg) S.A.
Garantía de capital: No

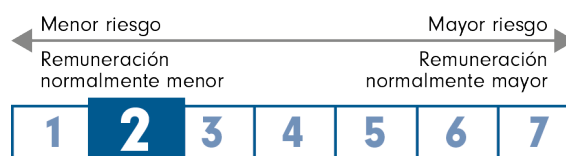
Datos de la clase de acción

Puede haber otras clases de acciones disponibles. Consulte el Folleto informativo para obtener más detalles.

Fecha de lanzamiento: 10.03.08
Precio del VAN en la divisa de la clase de acciones: 25,218€
ISIN: LU0267388220
SEDOL: B3DD4C6
WKN: A0NFGH
Bloomberg: FFEUSBA LX
Hora límite de aceptación de órdenes: 15:00 horas del Reino Unido (Normalmente 16:00 horas de Europa Central)
Tipo de distribución: Acumulación
Cifra de gastos corrientes (OCF) anual: 0,71% (30.04.18)
La OCF tiene en cuenta el gasto de gestión anual: 0,5%

Perfil de riesgo y retorno de la clase de acción

El indicador de riesgo se toma del documento de información clave a finales del mes correspondiente. Dado que puede ser actualizado durante el mes, consulte el documento de información clave para obtener la información más actualizada.



- La categoría de riesgo se ha calculado usando datos de rentabilidad histórica.
- La categoría de riesgo indicada puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Subfondo, no hay garantías de que vaya a mantenerse y puede cambiar con el paso del tiempo.
- La asignación a la categoría más baja no significa que la inversión esté libre de riesgo.
- El perfil de riesgo y remuneración se clasifica según el nivel de fluctuación histórica de los Valores liquidativos de la Clase de Acciones y, dentro de dicha clasificación, las categorías 1-2 indican un nivel bajo de fluctuación, 3-5 un nivel medio y 6-7 un nivel alto.

Información importante

El valor de las inversiones y los ingresos obtenidos de ellas pueden disminuir o aumentar y cabe la posibilidad de que un inversor no recobre la cantidad invertida. El uso de instrumentos financieros derivados puede incrementar los beneficios o las pérdidas del Subfondo. Existe el riesgo de que los emisores de bonos no puedan reintegrar el importe prestado, o que no puedan cumplir con los pagos de intereses. Cuando los tipos de interés suben, el valor de los bonos puede disminuir. El incremento en los tipos de interés puede provocar una caída en el valor de su inversión. La política de inversión del presente fondo significa que puede haber más de un 35 % invertido en valores gubernamentales y públicos. Dichos valores pueden estar emitidos o garantizados por otros países y Gobiernos. Si desea obtener un listado completo, consulte el folleto informativo del fondo.

EURO SHORT TERM BOND FUND A-ACC-EURO

30 NOVIEMBRE 2018

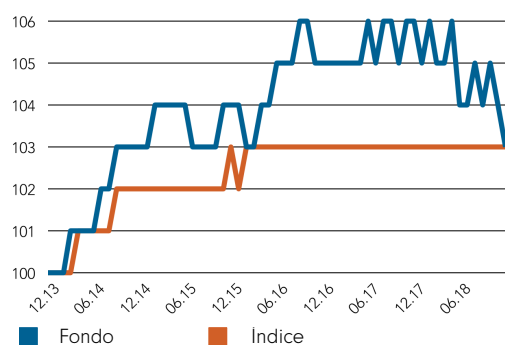
La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. La rentabilidad del subfondo puede verse afectada por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Comparadores de rendimiento

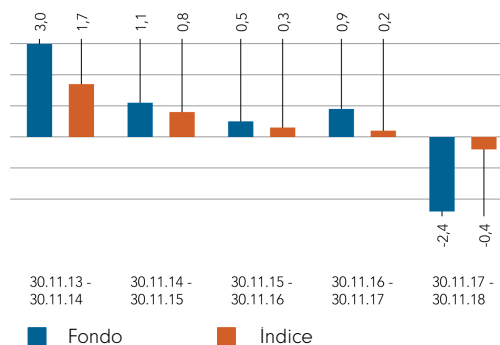
Universo del grupo de pares Morningstar GIF EUR Diversified Bond - Short
 Índice de mercado desde 27.02.04 The BofA ML 1-3 Year Euro Broad Market Index

El índice de mercado tiene fines únicamente comparativos, a menos que se especifique lo contrario en los Objetivos y política de inversión de la página 1. Se utiliza el mismo índice en las tablas de posicionamiento de esta ficha mensual.
 En caso de que la fecha efectiva para el índice de mercado actual sea posterior a la fecha de lanzamiento de la clase de acciones, podrá obtenerse de Fidelity el historial completo.

Rendimiento acumulado en EUR (cambio de base a 100)

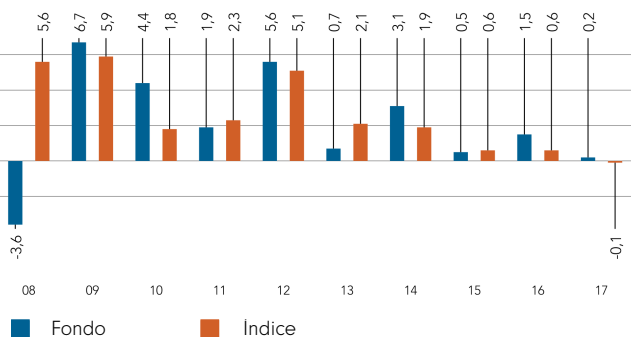


Rendimiento durante periodos de 12 meses en EUR (%)



Se muestra la rentabilidad de los últimos cinco años (o desde la fecha de lanzamiento, en el caso de fondos creados durante dicho periodo).

Rendimiento durante años naturales en EUR (%)



Volatilidad y riesgo

Volatilidad anualizada: fondo (%)	1,56	Alfa anualizado	-0,35
Volatilidad relativa	3,73	Beta	1,78
Ratio de Sharpe: fondo	0,00	Tracking error anualizado (%)	1,41
Ratio de Sharpe: índice	0,85	Ratio de información	-0,25
		R ²	0,23

Calculados usando los datos de cierre de mes. Las definiciones de estos términos pueden encontrarse en la sección Glosario de esta ficha mensual.

Rendimiento a 30.11.18 en EUR (%)

	1 mes	3 meses	Desde el 1º de Enero	1 año	3 años	5 años	Desde 27.02.04*
Crecimiento de rentabilidad del fondo	-1,0	-1,1	-2,2	-2,4	-1,0	3,1	25,9
Crecimiento de rentabilidad del índice	0,0	0,1	-0,3	-0,4	0,1	2,6	41,6
Rentabilidad anualizada del fondo	-	-	-	-2,4	-0,3	0,6	1,6
Rentabilidad anualizada del índice	-	-	-	-0,4	0,0	0,5	2,4
Ranking dentro universo del grupo de pares							
A-ACC-Euro	86	77	68	70	36	23	
Número total de fondos	90	90	90	90	84	81	
Ranking por cuartiles**	4	4	3	4	2	2	

Las cifras de rentabilidad anteriores incluyen la rentabilidad antes de la fusión del Fidelity Funds II Euro Short Term Bond Fund con el nuevo subfondo de Fidelity Funds. Esto es así porque la fecha de inicio de la rentabilidad es anterior a las fechas de lanzamiento del fondo y de la clase de acciones de la página 1. La fuente de la rentabilidad y la volatilidad del fondo y de los datos sobre los riesgos es Fidelity. La rentabilidad no incluye la comisión inicial.

Base: comparación de valores liquidativos con ingresos reinvertidos, en EUR, netos de comisiones.

Los índices de mercado proceden de RIMES y el resto de datos proceden de otros proveedores como Morningstar.

*Fecha de inicio de la rentabilidad.

**La clasificación por cuartil hace referencia a la rentabilidad a lo largo del tiempo clasificada en una escala del 1 al 4. Un nivel de 1 indica que el elemento clasificado está en el 25% superior de la muestra, y así sucesivamente. Las clasificaciones se basan en un registro de rentabilidad incluido en el universo del grupo pares. En consonancia con la metodología de la Asociación de Inversión, este registro puede incluir una ampliación de la trayectoria de una clase de acciones anterior que podría no ser de la misma clase de esta ficha.

Si a una inversión se le aplicara una comisión inicial del 5,25%, equivaldría a que una tasa de crecimiento del 6% anual a lo largo de 5 años se viera reducida a un 4,0%. Este es el tipo más alto aplicable a esta comisión; si la comisión inicial que usted paga es inferior al 5,25%, las repercusiones sobre la rentabilidad global serán

EURO SHORT TERM BOND FUND A-ACC-EURO

30 NOVIEMBRE 2018

Introducción

Esta ficha contiene información acerca de la composición del fondo en un momento determinado. Su objetivo es ayudarle a entender de qué modo pretende el gestor lograr los objetivos del fondo. Cada tabla muestra un desglose diferente de las inversiones del fondo. El índice utilizado en las tablas de posicionamiento es el índice definido en la sección de comparadores de rendimiento en la página 2 de esta ficha.

Características de la cartera

	Fondo	Índice	Relativo
Distribución de rendimientos (%)	1,4	-	-
Duración efectiva	1,7	2,0	-0,3
Rendimiento corriente (%)	2,1	2,1	-0,0
Rendimiento al vencimiento (%)	1,8	0,1	1,8
Vencimiento medio (años)	5,2	2,7	2,6
Cupón medio (%)	2,6	2,0	0,6
Duración del diferencial	2,9	1,0	1,9
Diferencial ajustado por opciones (puntos básicos)	173	64	108
Periodo de duración del diferencial (DTS)	674	135	539
Número de acciones	40	-	-
Número de empresas	32	-	-
Calificación crediticia media (exponencial)	BBB	A-	n / a
Calificación crediticia media (Lineal)	BBB+	A+	n / a

Las definiciones de estas características pueden encontrarse en la sección Glosario de esta ficha.

Exposición a derivados

	Largo %	Corto %	Neto %	Bruto %
Bonos / Futuros sobre tipos de interés	0,00	-24,38	-24,38	24,38
Swaps de tipos de interés	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps indexados a la inflación	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps de incumplimiento crediticio	0,00	0,00	0,00	0,00
Índice de CDS	0,00	0,00	0,00	0,00
Hipoteca a confirmar	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL				24,38

Exposición como porcentaje de los activos netos totales. No incluye contratos a plazo sobre divisas.

Asignación de activos

	Participaciones en valores (excl. derivados)			Aportación a la duración (incl. derivados)			Aportación al periodo de duración diferencial (incl. derivados)		
	Fondo	Índice	Relativo	Fondo	Índice	Relativo	Fondo	Índice	Relativo
Tesoro	20,37	50,81	-30,44	0,7	1,0	-0,3	73	58	15
Ligado al índice	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Grado de inversión - Sovs Supras y agencias	0,00	17,02	-17,02	0,0	0,3	-0,3	0	14	-14
Grado de inversión - Financiero	50,52	19,45	31,07	1,4	0,4	1,0	376	32	344
Grado de inversión - No financiero	8,28	11,07	-2,79	0,3	0,2	0,1	59	24	35
Grado de inversión - ABS	0,00	0,07	-0,07	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Grado de inversión - Mercados emergentes	1,36	1,34	0,02	0,0	0,0	0,0	10	5	5
Alta Rentabilidad	11,87	0,13	11,74	0,3	0,0	0,3	155	1	155
Índice de CDS	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Otros	0,00	0,12	-0,12	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Derivados de tipos de interés	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0	0	0
FX/PyG Derivados	-0,03	0,00	-0,03	-1,1	0,0	-1,1	0	0	0
Efectivo	7,63	0,00	7,63	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Ajuste de redondeo	0,00	-0,01	-	0,1	0,1	0,0	1	1	-1
TOTAL	100,00	100,00	-	1,7	2,0	-0,3	674	135	539

Participaciones en valores como porcentaje de los activos netos totales. La aportación a la duración (CTD) y la aportación al periodo de duración del diferencial (DTS) se muestran en las unidades de medida adecuadas. El CTD y el DTS incluyen el efecto de los derivados. "FX / PyG Derivados" incluye saldos de garantías con contrapartes procedentes de derivados utilizados en el fondo (esto podría desembocar en un saldo negativo). "Vinculados al índice" incluye bonos de deuda no pública vinculados al índice.

EURO SHORT TERM BOND FUND A-ACC-EURO

30 NOVIEMBRE 2018

Posicionamiento sectorial

	Participaciones en valores (excl. derivados)			Aportación al período de duración diferencial (incl. derivados)		
	Fondo	Indice	Relativo	Fondo	Indice	Relativo
Tesoro	20,37	50,81	-30,44	73	58	15
Cuasi / Sob / Supra / Ag.	0,00	17,94	-17,94	0	17	-17
Hipotecas respaldadas por agencias	0,00	0,00	0,00	0	0	0
Bancos y brokers	60,34	7,81	52,53	499	18	481
Asegurador	2,05	0,55	1,50	32	2	31
Inmobiliario	0,00	0,39	-0,39	0	1	-1
Otros Financieros	0,00	0,26	-0,26	0	1	-1
Industria básica	5,10	0,92	4,18	37	2	35
Equipos de capital	0,00	0,80	-0,80	0	1	-1
Bienes de consumo cíclico	2,00	2,08	-0,08	17	5	12
Consumo no cíclico	0,00	2,59	-2,59	0	5	-5
Energía	0,00	0,75	-0,75	0	2	-2
Transporte	0,00	0,74	-0,74	0	2	-2
Tecnología	0,00	0,28	-0,28	0	0	0
Comunicaciones	2,53	1,43	1,10	14	3	11
Bien público	0,00	1,81	-1,81	0	4	-4
Cubierta	0,00	10,77	-10,77	0	12	-12
ABS / MBS	0,00	0,07	-0,07	0	0	0
Sin clasificar	0,00	0,00	0,00	0	0	0
Indice de CDS	0,00	0,00	0,00	0	0	0
Derivados de tipos de interés	0,00	0,00	0,00	0	0	0
FX/PyG Derivados	-0,03	0,00	-0,03	0	0	0
Efectivo	7,63	0,00	7,63	0	0	0
Ajuste de redondeo	0,01	0,00	-	2	2	-1
TOTAL	100,00	100,00	-	674	135	539

Participaciones en valores como porcentaje de los activos netos totales. Aportación al período de duración del diferencial (DTS) en la unidad de medida adecuada. El DTS incluye el efecto de los derivados. "FX / PyG Derivados" incluye saldos de garantías con contrapartes procedentes de derivados utilizados en el fondo (esto podría desembocar en un saldo negativo).

Exposición al sector financiero por estructura de capital

	Participaciones en valores (excl. derivados)			Aportación al período de duración diferencial (incl. derivados)		
	Fondo	Indice	Relativo	Fondo	Indice	Relativo
Garantizado por el gobierno	0,00	0,41	-0,41	0	1	-1
Cubierta	0,00	10,93	-10,93	0	12	-12
Ejecutivo	16,13	6,94	9,18	110	14	96
Nivel 2	41,19	1,54	39,65	376	6	370
Nivel 2 bono convertible contingente	3,03	0,00	3,03	13	0	13
Nivel 1	0,00	0,00	0,00	0	0	0
Nivel 1 Adicional	0,00	0,00	0,00	0	0	0
Híbridos corporativos emitidos por aseguradoras	2,05	0,28	1,76	32	1	31
Otros	0,00	0,03	-0,03	0	0	0
TOTAL	62,40	20,13		531	34	497

Participaciones en valores como porcentaje de los activos netos totales. Aportación al período de duración del diferencial (DTS) en la unidad de medida adecuada. El DTS incluye el efecto de los derivados. "FX / PyG Derivados" incluye saldos de garantías con contrapartes procedentes de derivados utilizados en el fondo (esto podría desembocar en un saldo negativo). El sector financiero incluye los siguientes subsectores: bancos y brokers, asegurador y cubierta.

Desglose de la duración (por divisa)

	Fondo			Indice	Relativo
	Nominal	Real	TOTAL		
EUR	1,66	0,00	1,66	1,95	-0,30
USD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
JPY	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CAD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajuste de redondeo	0,00	0,00	0,04	0,05	0,00
TOTAL	1,66	0,00	1,66	1,95	-0,30

La duración incluye el efecto de los derivados de tipo de interés como futuros de deuda pública, swaps de inflación y swaps de tipos de interés. El fondo nominal hace referencia a la sensibilidad al rendimiento nominal, mientras que el fondo real hace referencia a la sensibilidad al rendimiento real y vinculado a la inflación.

EURO SHORT TERM BOND FUND A-ACC-EURO

30 NOVIEMBRE 2018

Calificación crediticia

	Participaciones en valores (excl. derivados)			Aportación al período de duración diferencial (incl. derivados)		
	Fondo	Índice	Relativo	Fondo	Índice	Relativo
AAA/Aaa	7,56	28,25	-20,69	0	13	-13
AA/Aa	0,00	26,96	-26,96	0	15	-15
A	9,68	11,64	-1,96	69	18	51
BBB/Baa	63,29	32,90	30,39	449	88	362
BB/Ba	11,87	0,13	11,74	155	1	155
B	0,00	0,00	0,00	0	0	0
CCC e inferior	0,00	0,00	0,00	0	0	0
No Clasificado	0,00	0,12	-0,12	0	0	0
Derivados de tipos de interés	0,00	0,00	0,00	0	0	0
FX/PyG Derivados	-0,03	0,00	-0,03	0	0	0
Efectivo	7,63	0,00	7,63	0	0	0
Ajuste de redondeo	0,00	0,00	-	1	0	-1
TOTAL	100,00	100,00	-	674	135	539

Exposición como porcentaje de los activos netos totales y la aportación al período de duración del diferencial (DTS). "FX / PyG Derivados" incluye saldos de garantías con contrapartes procedentes de derivados utilizados en el fondo (esto podría desembocar en un saldo negativo). El DTS incluye el efecto de los derivados. Para el desglose de las calificaciones, se aplica la peor de las dos mejores de S&P, Moody's y Fitch (comúnmente conocido como método Basilea).

Perfil de vencimiento (aportación a la duración)

	Fondo	Índice	Relativo
de 1 a 1 años	-1,1	0,0	-1,1
de 1 a 3 años	0,2	1,9	-1,7
de 3 a 5 años	1,6	0,0	1,6
de 5 a 10 años	0,8	0,0	0,8
de 10 a 15 años	0,0	0,0	0,0
de 15 a 20 años	0,0	0,0	0,0
de 20 a 25 años	0,1	0,0	0,1
de 25 a 30 años	0,0	0,0	0,0
de 30 a 40 años	0,0	0,0	0,0
40 + años	0,0	0,0	0,0
Ajuste de redondeo	0,1	0,1	0,0
TOTAL	1,7	2,0	-0,3

Incluye el efecto de los derivados de tipo de interés como futuros de deuda pública, swaps de inflación y swaps de tipos de interés.

Exposición a divisas

	Antes de cobertura	Después de cobertura	Índice
EUR	97,56	99,93	100,00
USD	2,44	0,07	0,00
JPY	0,00	0,00	0,00
GBP	0,00	0,00	0,00
CAD	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00
TOTAL	100,00	100,00	100,00

Exposición como porcentaje de los activos netos totales.

Esta tabla muestra la cobertura y la exposición a divisas de las inversiones del fondo.

La columna "Después de cobertura" muestra la exposición a divisas relevante para el inversor.

Exposición regional – domicilio del emisor

	Participaciones en valores (excl. derivados)			Aportación a la duración (incl. derivados)			Aportación al período de duración diferencial (incl. derivados)		
	Fondo	Índice	Relativo	Fondo	Índice	Relativo	Fondo	Índice	Relativo
Multinacional	0,00	4,88	-4,88	0,0	0,1	-0,1	0	3	-3
EE.UU. (y el resto de America)	10,63	2,40	8,22	0,1	0,0	0,1	49	4	45
Canadá	0,00	1,12	-1,12	0,0	0,0	0,0	0	1	-1
Reino Unido (e Irlanda)	18,69	4,26	14,42	0,5	0,1	0,4	180	9	171
Francia	8,36	21,02	-12,66	0,3	0,4	-0,1	55	16	39
Alemania (y Austria)	19,63	23,06	-3,43	-0,6	0,4	-1,1	43	16	27
Benelux	11,19	6,99	4,20	0,3	0,1	0,2	57	5	52
Escandinavia	4,76	4,55	0,21	0,2	0,1	0,1	35	6	29
Mediterráneo	22,38	26,65	-4,27	0,8	0,5	0,3	231	64	167
Suiza	3,03	0,87	2,16	0,1	0,0	0,0	13	1	12
Otros países europeos	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Japón	0,00	0,26	-0,26	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Australia y Nueva Zelanda	0,00	1,07	-1,07	0,0	0,0	0,0	0	2	-2
Asia, exc. Japón y Australia	0,00	0,78	-0,78	0,0	0,0	0,0	0	2	-2
CEI / Europa del Este	1,36	1,57	-0,21	0,0	0,0	0,0	10	3	7
Latinoamérica	0,00	0,23	-0,23	0,0	0,0	0,0	0	1	-1
Oriente Próximo y Norte de África	0,00	0,26	-0,26	0,0	0,0	0,0	0	0	0
África subsahariana	0,00	0,03	-0,03	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Otros	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Sin clasificar	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0	0	0
FX/PyG Derivados	-0,03	0,00	-0,03	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Índice de CDS	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Efectivo	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Ajuste de redondeo	0,00	0,00	-	0,0	0,3	-0,1	1	2	-1
TOTAL	100,00	100,00	-	1,7	2,0	-0,3	674	135	539

Participaciones en valores como porcentaje de los activos netos totales. La aportación a la duración (CTD) y la aportación al período de duración del diferencial (DTS) se muestran en las unidades de medida adecuadas. El CTD y el DTS incluyen el efecto de los derivados. "FX / PyG Derivados" incluye saldos de garantías con contrapartes procedentes de derivados utilizados en el fondo (esto podría desembocar en un saldo negativo).

Principales 10 exposiciones largas por emisor

	Fondo	Índice	Relativo
(BTPS) Buoni Poliennali Del Tes	7,34	12,65	-5,31
(SPGB) Kingdom of Spain	5,47	6,59	-1,13
(RABOBK) Cooperatieve Rabobank Ua	5,42	0,45	4,97
(BKO) Federal Republic of Germany	4,69	0,45	2,48
(UCGIM) Unicredit Spa	4,26	0,22	4,04
(BKIR) Governor & Co Of The Ban	3,76	0,10	3,66
(AIB) Aib Group Plc	3,56	0,07	3,48
(SANUK) Santander Uk Group Hldgs	3,39	0,31	3,08
(BNP) Bnp Paribas	3,24	0,21	3,03
(KBCBB) Kbc Groep Nv	3,11	0,03	3,08

Las principales exposiciones largas son aquellos emisores de bonos que reflejen el mayor porcentaje de activos netos totales del fondo. El efecto de los derivados de crédito se incluye si la entidad de referencia es un emisor de bonos específico. No se incluyen los futuros de deuda pública ni los swaps de incumplimiento crediticio del índice.

Principales sobreponderaciones por emisor

	Fondo	Índice	Relativo
(RABOBK) Cooperatieve Rabobank Ua	5,42	0,45	4,97
(UCGIM) Unicredit Spa	4,26	0,22	4,04
(BKIR) Governor & Co Of The Ban	3,76	0,10	3,66
(AIB) Aib Group Plc	3,56	0,07	3,48
(SANUK) Santander Uk Group Hldgs	3,39	0,31	3,08
(KBCBB) Kbc Groep Nv	3,11	0,03	3,08
(BNP) Bnp Paribas	3,24	0,21	3,03
(GS) Goldman Sachs Group Inc	3,09	0,13	2,96
(CS) Credit Suisse	3,03	0,17	2,86
(C) Citigroup Inc	2,68	0,06	2,61

Principales infraponderaciones por emisor

	Fondo	Índice	Relativo
(FRTR) France (Govt Of)	0,00	12,06	-12,06
(BTPS) Buoni Poliennali Del Tes	7,34	12,65	-5,31
(DBR) Bundesrepub. Deutschland	0,00	4,99	-4,99
(NETHER) Netherlands Government	0,00	2,03	-2,03
(EIB) European Investment Bank	0,00	2,01	-2,01
(KFW) Kfw	0,00	1,77	-1,77
(EFSF) Efsf	0,00	1,64	-1,64
(BGB) Belgium Kingdom	0,00	1,61	-1,61
(RAGB) Republic Of Austria	0,00	1,37	-1,37
(SPGB) Kingdom of Spain	5,47	6,59	-1,13

Las principales sobreponderaciones e infraponderaciones son aquellos emisores de bonos que tengan las posiciones activas más grandes en relación con la participación en el índice. El efecto de los derivados de crédito se incluye si la entidad de referencia es un emisor de bonos específico. No se incluyen los futuros de deuda pública ni los swaps de incumplimiento crediticio del índice.

Glosario

Volatilidad y riesgo

Volatilidad anualizada: una medida de lo variable que ha sido la rentabilidad de un fondo o índice de mercado comparativo alrededor de su media histórica (también conocida como "desviación estándar"). Dos fondos pueden generar la misma rentabilidad durante un periodo. El fondo cuya rentabilidad mensual haya variado menos tendrá una volatilidad anualizada más baja y se considerará que ha logrado su rentabilidad asumiendo menos riesgo. El cálculo consiste en la desviación estándar de 36 rentabilidades mensuales presentada como un número anualizado. Las volatilidades de fondos e índices se calculan de forma independiente.

Volatilidad relativa: un ratio que se calcula comparando la volatilidad anualizada de un fondo con la volatilidad anualizada de un índice de mercado comparativo. Un valor superior a 1 indica que el fondo ha sido más volátil que el índice. Un valor inferior a 1 muestra que el fondo ha sido menos volátil que el índice. Una volatilidad relativa de 1,2 significa que el fondo ha sido un 20% más volátil que el índice, mientras que una medida de 0,8 implicaría que el fondo ha sido un 20% menos volátil que el índice.

Ratio de Sharpe: una medida de la rentabilidad ajustada al riesgo de un fondo, teniendo en cuenta la rentabilidad de una inversión libre de riesgo. El ratio permite al inversor calcular si el fondo está generando resultados adecuados para el nivel de riesgo que asume. Cuanto mayor sea el ratio, mejor habrá sido la rentabilidad ajustada al riesgo. Si el ratio es negativo, significa que el fondo ha generado menos que la tasa libre de riesgo. El ratio se calcula restando la rentabilidad libre de riesgo (como el efectivo) en la divisa correspondiente de la rentabilidad del fondo y dividiendo el resultado entre la volatilidad del fondo. Se calcula utilizando cifras anualizadas.

Alfa anualizado: la diferencia entre la rentabilidad esperada de un fondo (basada en su beta) y la rentabilidad real del fondo. Un fondo con un alfa positivo ha proporcionado más rentabilidad de lo que cabría esperar teniendo en cuenta su beta.

Beta: una medida de la sensibilidad de un fondo a los movimientos del mercado (según lo representado por un índice de mercado). Por definición, el beta del mercado es de 1,00. Un beta de 1,10 muestra que podría esperarse que el fondo rindiese un 10% mejor que el índice en mercados al alza y un 10% peor en mercados a la baja, suponiendo que el resto de factores se mantienen constantes. Por el contrario, un beta de 0,85 indica que podría esperarse que el fondo rindiese un 15% peor que la rentabilidad del mercado durante mercados al alza y un 15% mejor durante mercados a la baja.

Error de seguimiento anualizado: una medida que muestra hasta qué punto un fondo sigue al índice con el que se le compara. Es la desviación estándar de la rentabilidad excedente del fondo. Cuanto más elevado sea el error de seguimiento del fondo, mayor será la variabilidad de la rentabilidad del fondo alrededor del índice de mercado.

Ratio de información: una medida de la efectividad de un fondo a la hora de generar rentabilidad excedente para el nivel de riesgo asumido. Un ratio de información de 0,5 muestra que el fondo ha generado una rentabilidad excedente anualizada equivalente a la mitad del valor del error de seguimiento. El ratio se calcula tomando la rentabilidad excedente anualizada del fondo y dividiéndola entre el error de seguimiento del fondo.

R2: una medida que representa hasta qué punto la rentabilidad de un fondo puede ser explicada por la rentabilidad de un índice de mercado comparativo. Un valor de 1 significa que el fondo y el índice están perfectamente correlacionados. Una medida de 0,5 implica que el índice solo puede explicar un 50% de la rentabilidad del fondo. Si el R2 es de 0,5 o inferior, el beta del fondo (y, por lo tanto, también su alfa) no es una medida fiable (debido a una baja correlación entre fondo e índice).

Gastos corrientes

La cifra de gastos corrientes representa los gastos que se toman del fondo durante un año. Se calcula al final del ejercicio financiero del fondo y puede variar de un año a otro. En el caso de las clases de fondos con gastos corrientes fijos, eso podría no variar de año en año. En el caso de las nuevas clases de fondos o las clases que están sufriendo medidas empresariales (como corrección de los gastos de gestión anuales), la cifra de gastos corrientes se estima hasta que se cumplen los criterios para poder publicar la cifra de gastos corrientes real.

Los tipos de gastos incluidos en la cifra de gastos corrientes son las comisiones de gestión, comisiones de administración, comisiones de depositario y gastos de operaciones, gastos de información a los accionistas, comisiones de registro reglamentario, honorarios de Administradores (cuando corresponda) y gastos bancarios.

No se incluyen: comisiones por rendimiento (cuando corresponda); gastos de operaciones de cartera, excepto en el caso de un gasto de entrada/salida pagado por el fondo al comprar o vender participaciones en otro organismo de inversión colectiva.

Si desea obtener más información acerca de los gastos (incluidos detalles del cierre del ejercicio financiero del fondo), consulte la sección de gastos del Folleto Informativo más reciente.

Evaluación independiente

Calificación del fondo Scope: La calificación mide la forma en la que el fondo ha equilibrado el riesgo y la remuneración en relación con sus homólogos. La calificación se basa únicamente en el rendimiento del fondo con una trayectoria de cinco años. Los fondos con un historial más breve se someterán igualmente a una evaluación cualitativa. Por ejemplo, esto puede incluir observar el estilo de gestión. La escala de calificación es A = muy buena, B = buena, C = media, D = por debajo de la media y E = deficiente.

Calificación Morningstar Star para Fondos: La calificación mide la forma en la que el fondo ha equilibrado el riesgo y la remuneración en relación con sus homólogos. Las calificaciones Star se basan estrictamente en el rendimiento histórico, y Morningstar sugiere a los inversores que las usen para identificar los fondos para los que merece la pena realizar más análisis. El 10% principal de fondos en una categoría recibirá una calificación de 5 estrellas y el siguiente 22,5% recibirá una calificación de 4 estrellas. Solo las calificaciones de 4 o 5 estrellas se muestran en la hoja de datos.

Style Box de Morningstar: El Style Box de Morningstar es una cuadrícula de nueve cuadros que ofrece una representación gráfica del estilo de inversión de los fondos. Se basa en las tenencias del fondo y clasifica los fondos según la capitalización bursátil (el eje vertical), así como en los factores de crecimiento y valor (el eje horizontal). Los factores de valor y crecimiento se basan en las medias como beneficios, flujo de efectivo y el rendimiento por dividendos y hace uso de datos históricos y de previsiones.

Glosario

Características de la cartera

Rendimiento de distribución (%)

El Rendimiento de distribución refleja las cantidades que se espera distribuir en los próximos doce meses como porcentaje del precio unitario del mercado medio del subfondo en la fecha indicada y se basa en una instantánea de la cartera en ese día. Incluye los gastos corrientes del subfondo, pero no incluye ninguna comisión preliminar y los inversores pueden estar sujetos a impuestos sobre las distribuciones.

Duración efectiva

La duración es una medida de sensibilidad del valor del fondo en relación con las variaciones en los tipos de interés.

La Duración efectiva es un cálculo de duración para bonos con opciones integradas (como una opción de compra o de venta). Tiene en cuenta que los flujos de caja esperados fluctuarán a medida que los tipos de interés cambien y afecten al precio de un bono.

La duración efectiva de un fondo se calcula mediante la suma de mercado ponderada de la duración efectiva de cada uno de los instrumentos. Los efectos de derivados como futuros sobre bonos y permutas financieras de tipos de interés se incluyen en el cálculo.

Rendimiento corriente (%)

Describe los ingresos que los inversores obtienen de su cartera como un porcentaje del valor de mercado de los valores, incluyendo el efecto de los derivados. No debe considerarse como medida de rendimiento del fondo (o distribución) esperado. Los bonos con una elevada probabilidad de impago no se incluyen en el cálculo. El rendimiento corriente no refleja la rentabilidad total durante la vida del bono y no tiene en cuenta el riesgo de reinversión (la incertidumbre acerca del tipo al que podrán reinvertirse los flujos de caja futuros) o el hecho de que los bonos suelen vencer al valor nominal, lo cual puede ser un componente importante del rendimiento de un bono. El rendimiento corriente no incluye el efecto de las comisiones.

Rendimiento al vencimiento (%)

El rendimiento al vencimiento (también conocido como rendimiento de reembolso) es la suma de todas las rentabilidades anticipadas de cada bono individual dentro de la cartera, expresadas como una tasa anual basada en el valor de mercado en la fecha indicada, el tipo de cupón y el plazo hasta el vencimiento de cada bono. Se basa en una instantánea de la cartera en esa fecha. El rendimiento de reembolso se indica bruto de comisiones del subfondo y bruto de impuestos.

Vencimiento medio (años)

El vencimiento medio ponderado con respecto al mercado de bonos mantenidos en la cartera. A los bonos perpetuos se les asigna un vencimiento de 31 de diciembre de 2049. Los derivados no se incluyen en el cálculo.

Cupón medio (%)

El cupón es el tipo de interés establecido en un bono cuando es emitido. El Cupón medio es el cupón medio ponderado de los bonos mantenidos en la cartera. Los derivados no se incluyen en el cálculo.

Duración del diferencial

La sensibilidad del precio de un bono a un cambio en su Diferencial ajustado por opciones.

Diferencial ajustado por opciones (puntos básicos)

El Diferencial ajustado por opciones (OAS) mide el diferencial de rendimiento que no es directamente atribuible a las características del bono. El OAS es una herramienta de medición para evaluar diferencias de precio entre bonos similares con distintas opciones integradas. Un OAS más amplio implica un mayor rendimiento para un mayor riesgo.

Periodo de duración del diferencial (DTS)

El DTS es una medida de la sensibilidad al riesgo de crédito que utiliza márgenes de crédito y duración de márgenes de crédito en función de valoraciones actuales en el mercado. Es superior a la duración del diferencial como medida independiente de riesgo de crédito, porque reconoce que los valores con un diferencial más elevado tienden a experimentar mayores cambios de diferencial. El DTS de la cartera es la suma ponderada del valor del DTS de cada uno de los instrumentos.

Número de participaciones

El número de bonos y derivados mantenidos en el fondo. Cuando el fondo invierte en otro fondo, se contabiliza como una participación. Los contratos a plazo sobre divisas no se incluyen. Se trata de contratos a plazo que permiten comprar o vender divisas a un precio acordado en una fecha futura.

Número de empresas

El número total de emisores individuales cuyos bonos se mantienen en el fondo. Puesto que, con frecuencia, el fondo mantendrá más de un bono de un mismo emisor, esta cifra suele ser inferior al número de participaciones.

Calificación crediticia media

Esta es la media ponderada de todas las calificaciones crediticias de los bonos del fondo, expresada utilizando el sistema de letras estándar de la industria (p. ej.: AAA, BBB). Toma en consideración todas las inversiones del fondo, incluidos los derivados. Esta medida da una idea del riesgo que suponen los bonos del fondo en general: cuanto más baja la calificación crediticia media, más riesgos tiene el fondo.

Con una media ponderada Lineal, el peso asignado a cada emisión es igual al valor ponderado del mercado. Con una media ponderada Exponencial, el peso se vuelve más alto proporcionalmente para un crédito de menor calidad. El valor final en ambos cálculos es la calificación equivalente de S&P más cercana a la media calculada.

EURO SHORT TERM BOND FUND A-ACC-EURO

30 NOVIEMBRE 2018

Información importante

Esta información no podrá reproducirse ni circular sin previa autorización. Fidelity International hace referencia al grupo de empresas que conforman la organización mundial de gestión de inversiones que ofrece información sobre productos y servicios en las jurisdicciones designadas fuera de América del Norte. Fidelity solo ofrece información de sus propios productos y servicios y no asesoramiento de inversión según las circunstancias individuales. Este documento no se dirige a personas en el territorio de los Estados Unidos, que no deben utilizarlo. Se dirige únicamente a las personas que residen en las jurisdicciones en las que los subfondos relevantes estén autorizados para su distribución o en las que no sea necesaria dicha autorización. A menos que se indique lo contrario, todos los productos y servicios están suministrados por Fidelity International, y todas las opiniones expresadas son las de Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, el logotipo de Fidelity International y el símbolo F son marcas registradas de FIL Limited.

Tasas de crecimiento anualizadas de Morningstar, rendimiento total, rentabilidad media del sector y clasificaciones - Fuente de datos - © 2018 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. La información contenida en el presente documento: (1) es propiedad de Morningstar y/o sus proveedores de contenido, (2) no puede ser copiada o distribuida; y (3) no se garantiza que sea exacta, completa u oportuna. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenido son responsables de cualquier daño o pérdida derivados de la utilización de la presente información.

Antes de invertir debe leer el documento de información clave, que está disponible en su idioma local en el sitio web www.fidelityinternational.com o en su distribuidor.

España: Las inversiones deben hacerse en base al Folleto informativo/Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) actual, que puede obtenerse de forma gratuita, junto con los informes anual y semestral más recientes. Para su distribución en España, Fidelity Funds está registrada en el Registro de Organismos Extranjeros de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 124. La información completa está disponible en los distribuidores autorizados de Fidelity Funds. La compra o suscripción a acciones de Fidelity Funds debe hacerse con arreglo al KIID que los inversores recibirán por adelantado. El KIID puede consultarse en las oficinas de los distribuidores locales autorizados, así como en la CNMV y en la web www.fondosfidelity.es. Emitido por FIL (Luxembourg) S.A.

CSO3463/na Spanish 51324 T101a