

Nota informacyjna

Jednostki uczestnictwa zabezpieczone przed ryzykiem walutowym zarejestrowane w Luksemburgu

1. Wprowadzenie do klasy jednostek uczestnictwa zabezpieczonych przed ryzykiem walutowym na poziomie Wartości Aktywów Netto (nazwy dalej używanej w formie skróconej jako WAN).

W ramach oferty produktowej funduszy luksemburskich Schroders posiada ponad 600 klas jednostek uczestnictwa zabezpieczonych przed ryzykiem walutowym względem szeregu różnych walut, w tym:

- AUD – dolar australijski
- CAD – dolar kanadyjski
- CHF – frank szwajcarski
- CNY – yuan chiński, renminbi
- EUR – euro
- GBP – funt szterling brytyjski
- JPY – jen japoński
- NOK – korona norweska
- PLN – złoty polski
- SEK – korona szwedzka
- SGD – dolar singapurski
- USD – dolar amerykański

Zastosowanie zabezpieczenia kursowego na poziomie WAN przy wykorzystaniu waluty ma na celu zabezpieczenie wartości poszczególnych klas jednostek oraz dostarczenie stopy zwrotu, która może być porównywalna z wynikami waluty bazowej funduszu.

Oznacza to zabezpieczenie funduszu tak jakbyśmy zabezpieczali pojedynczy składnik aktywów, czyli zabezpieczenie obejmuje 100% WAN zabezpieczanej jednostki uczestnictwa przed ryzykiem waluty bazowej funduszu w stosunku do waluty zabezpieczanej.

2. Jaki jest cel zabezpieczania WAN poszczególnych klas jednostek uczestnictwa?

Celem zabezpieczania walutowego na poziomie WAN w ofercie produktowej funduszy luksemburskich jest dostarczenie nominalnej stopy zwrotu na poziomie wyniku uzyskanego w walucie bazowej.

Dla przykładu: inwestor europejski, który chce osiągać wyniki inwestycyjne takie jak na amerykańskim rynku akcji bez podejmowania dodatkowego ryzyka w postaci wahań kursowych pary euro-dolar, może zainwestować w klasę jednostek uczestnictwa funduszu akcji amerykańskich zabezpieczonych w euro. Należy jednak pamiętać, że zabezpieczenie nigdy nie będzie idealne, więc nie można mieć pewności, że zastosowane zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym pozwoli w pełni wyeliminować ryzyko wahań kursowych, na które narażony jest posiadacz jednostek uczestnictwa. Przyczyny związane z tą kwestią są wyjaśnione w dalszej części tego materiału.

3. Jaki jest koszt zabezpieczenia klasy jednostek uczestnictwa?

Często zadawanym pytaniem dotyczącym zabezpieczonych klas jednostek uczestnictwa jest: "Jakie są koszty zabezpieczenia?". Istnieją dwa typy kosztów, których należy być świadomym:

a. Opłata za zabezpieczenie

W 2018 r. wprowadziliśmy dodatkową opłatę za zabezpieczenie (należna firmie Schroders) w przypadku klas jednostek uczestnictwa zabezpieczonych przed ryzykiem walutowym. Opłata jest następująca:

- 1 punkt bazowy dla klas jednostek uczestnictwa - I, IZ, J i X
- 3 punkty bazowe dla pozostałych klas jednostek uczestnictwa

Dodatkowa usługa oferowana poprzez zabezpieczanie klas jednostek uczestnictwa biorąc pod uwagę koszty, wysiłek i potencjalne ryzyka generuje niewielką opłatę dodatkową (podobnie jak w przypadku naszych głównych konkurentów),

Uważamy, że bardziej odpowiednie jest podejście zróżnicowane; rozszerza to filozofię, którą już stosujemy w odniesieniu do opłat administracyjnych, odzwierciedla różne stopnie trudności, obejmujące fakt, w jakim stopniu różni klienci mogliby doświadczyć w procesie zarządzania zabezpieczeniem walutowym na własną rękę i zapewnia nam większą elastyczność, aby utrzymać konkurencyjność cenową klas jednostek uczestnictwa.

b. Koszt zabezpieczenia - różnica stóp procentowych

Główny koszt zabezpieczenia wynika z różnic stóp procentowych między walutą bazową oraz walutą zabezpieczaną danej klasy jednostek uczestnictwa.

Jak pokazuje przykład w sekcji 8 różnica w oprocentowaniu między USD i EUR oznacza, że mogą istnieć znaczące "koszty" związane z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa występujące w euro funduszu opartego na USD.

4. Jaka jest różnica między zabezpieczoną klasą jednostek uczestnictwa a klasą jednostek denominowaną w danej walucie?

Klasa jednostek uczestnictwa zabezpieczona przed ryzykiem walutowym dostarcza wyniku, który można porównać z klasą jednostek uczestnictwa w walucie bazowej, ponieważ "złagodzone" wpływ wahań kursów walut między walutą bazową a zabezpieczaną. Dla kontrastu, wynik klasy jednostek uczestnictwa denominowanej w danej walucie jest narażony na ruch kursowy waluty bazowej w stosunku do tej, w której jest denominowany. Te klasy jednostek są wyceniane przy użyciu aktualnego kursu wymiany w momencie wyceny funduszu.

Proszę zauważyć – niniejszy dokument informacyjny odnosi się wyłącznie do procesu zabezpieczania na poziomie WAN, który jest stosowany do wszystkich funduszy w Schroder ISF * z wyjątkiem Schroder ISF Global Bond i Schroder ISF QEP Global Active Value. W przypadku tych dwóch funduszy proces zabezpieczania jest podejmowany przez indywidualne zespoły inwestycyjne.

* W całym dokumencie spółka Schroder International Selection Fund jest określana jako Schroder ISF.

5. Jaka korzyść wynika z nabywania zabezpieczonych klas jednostek uczestnictwa?

Zabezpieczone klasy jednostek uczestnictwa mogą być atrakcyjne dla inwestorów indywidualnych, ponieważ zabezpieczenie inwestycji samemu może być kosztowne, skomplikowane i czasochłonne. Z perspektywy transakcji, zabezpieczone klasy jednostek uczestnictwa oferują wygodę zawierania transakcji w wybranej przez inwestora walucie, a nie w walucie bazowej funduszu. Niemniej jednak w naszej ofercie znajdują się także typy jednostek uczestnictwa denominowane, lecz nie zabezpieczane, w innych walutach.

6. Jak działa program dotyczący zabezpieczenia na poziomie WAN?

W ramach oferowanych funduszy dostępne są dwa rodzaje zabezpieczenia jednostek uczestnictwa — zabezpieczenie wartości aktywów netto oraz zabezpieczenie przez zespół inwestycyjny. W odniesieniu do większości zabezpieczonych klas jednostek uczestnictwa stosujemy metodologię zabezpieczenia wartości aktywów netto (WAN).

Zastosowanie zabezpieczenia wartości aktywów netto w stosunku do danego typu jednostek uczestnictwa ma na celu osiągnięcie stopy zwrotu, która może być rozsądnie porównywana do wyników uzyskanych przez fundusz w walucie bazowej.

Nasze podejście zakłada zabezpieczenie funduszu w taki sposób, jak pojedynczego składnika aktywów — zabezpieczenie obejmuje 100% wartości netto aktywów klasy jednostek uczestnictwa przed ryzykiem waluty bazowej funduszu w stosunku do waluty zabezpieczanej. Tę metodę stosuje się niezależnie od tego, czy waluta bazowa odnotowuje spadek czy wzrost wartości w stosunku do waluty zabezpieczanej. Pomimo, że chroni to inwestorów posiadających zabezpieczone typy jednostek uczestnictwa przed spadkiem wartości waluty bazowej, to jednak pozbawia ich możliwości osiągania zysków z tytułu wzrostu wartości waluty podstawowej. Ponadto zwroty z zabezpieczonego typu jednostek uczestnictwa odzwierciedlają różnice stóp procentowych pomiędzy walutą podstawową, a walutą zabezpieczenia (patrz poniżej).

Zabezpieczenie wartości aktywów netto to proces mechaniczny. Na przykład subskrypcje na klasę jednostki uczestnictwa zabezpieczoną w EUR w funduszu o walucie bazowej USD są traktowane w następujący sposób:

- Wszystkie nowo zakupione typy jednostek uczestnictwa zabezpieczone w EUR będą zamienione na walutę bazową funduszu USD, przy użyciu aktualnego kursu spot;
- Powstała ekspozycja w USD byłaby następnie zabezpieczana w EUR z zastosowaniem walutowych kontraktów terminowych na walutę typu forward;
- Zabezpieczenie następnie będzie dostosowywane każdego dnia transakcji na podstawie zmian wartości aktywów netto zabezpieczonej klasy jednostek uczestnictwa;
- Wahanie waluty obcej pomiędzy walutą bazową funduszu i zabezpieczoną klasą jednostek uczestnictwa będzie odzwierciedlone w wartości walutowego kontraktu terminowego typu forward, zaksięgowane jako niezrealizowany zysk lub strata do dnia, w którym przypada termin zapadalności kontraktu — wtedy wpływ kontraktu typu forward będzie jednoznaczny i zostanie zawarty nowy walutowy kontrakt terminowy typu forward;
- Zabezpieczenie obliczane jest w USD, więc wszystkie zrealizowane zyski lub straty są denominowane w USD, kiedy zabezpieczenie zostanie zakończone;
- Efekty zabezpieczenia znajdą odzwierciedlenie w wartości aktywów netto zabezpieczonej klasy jednostek uczestnictwa, a co za tym idzie, w jej wynikach;
- Nasz cykl zabezpieczeń może się różnić w zależności od wielkości zaangażowanych par walutowych. Jeżeli dotyczy to dużych zleceń np. na parze USD/EUR, wtedy nasza księgowość rozbija terminy zapadalności na pulę na przestrzeni tygodnia, aby zapewnić, że zlecenie nie okaże się większe, niż rynek jest w stanie łatwo wchłonąć, bez ponoszenia kosztu na spreadzie;
- Zazwyczaj dążymy do zabezpieczenia 100% dziennych przepływów środków pieniężnych i wartości aktywów netto;
- Wszystkimi wydatkami wynikającymi z takich transakcji związanych z zabezpieczeniami będzie obciążana zabezpieczona klasa jednostek uczestnictwa.

7. Wszystkie zabezpieczone jednostki uczestnictwa będą działały w ten sam sposób?

Fundusze jednej waluty

- Dotyczy to tych rozwiązań, w których istnieje jedna dominująca waluta. Podejście to zapewnia dokładne zabezpieczenie;
- Przykładem funduszu tego typu jest Schroder International Selection Fund (ISF) Italian Equity.

Fundusze multiwalutowe

- Dotyczy to tych rozwiązań, w których aktywa funduszu są utrzymywane w wielu walutach. Potencjalne problemy z odchyleniem stóp zwrotu mogą wynikać z zabezpieczenia 100% wartości aktywów netto, w przeciwieństwie do indywidualnego zabezpieczenia walutowego portfela, które proporcjonalnie uwzględnia różne waluty w funduszu;
- Przykładem funduszu tego typu jest Schroder ISF Global Equity.

8. Jakich wyników zabezpieczonej klasy jednostek uczestnictwa można oczekiwać?

Zabezpieczone klasy jednostek uczestnictwa oferują podmiotom inwestującym w walutę obcą stopę zwrotu, która może być rozsądnie porównana z wynikiem w walucie bazowej funduszu. Mogą jednak wystąpić różnice wynikające z szeregu czynników:

- **Różnica stóp procentowych** — główne oczekiwane rozbieżności będą wynikać z różnic stóp procentowych pomiędzy walutą bazową i walutą zabezpieczonej klasy jednostek uczestnictwa. Jeżeli fundusz osiągałby zwrot w wysokości 5% w walucie bazowej USD, celem zabezpieczonej klasy jednostek uczestnictwa byłoby uzyskanie zwrotu zbliżonego do 5%, zakładając, że nie ma różnicy w stopach procentowych. Jeżeli jednak stopy procentowe są różne, zwroty będą się różnić. Pozytywny lub negatywny efekt będzie zależeć od aktualnych stóp procentowych.

Przykład: Klasa jednostek uczestnictwa zabezpieczona w EUR w funduszu o walucie podstawowej USD

Zwrot z klasy jednostek uczestnictwa w USD	5,00%
Libor 3-miesięczny wyrażony w USD	1,80%
Libor 3-miesięczny wyrażony w EUR	-0,40%
Różnica stóp procentowych	-2,2%
Stopa zwrotu z klasy jednostek uczestnictwa zabezpieczonej w EUR	2,8%

Jest to bardzo prosty przykład — w praktyce, **ponieważ proces zabezpieczenia nie należy stricte do dziedzin nauk ścisłych, pomiędzy typami jednostek uczestnictwa będą występować pewne różnice**. Oto kilka możliwych powodów:

- **Rozliczenie wyników z tytułu niezrealizowanych zysków i strat** – niezrealizowane zyski lub straty w okresie trwania kontraktu terminowego na walutę typu forward mogą mieć rozładniający wpływ na wyniki zabezpieczonej klasy jednostek uczestnictwa w relacji do klasy jednostek uczestnictwa w walucie bazowej. Jednak skutki tego w dużej mierze złagodzone poprzez wprowadzenie reinwestycji zabezpieczenia pieniężnego w odniesieniu do transakcji walutowych;
- **Koszty realizacji** będą zazwyczaj tym wyższe, im częściej przeprowadzane są transakcje;
- **Różnice dotyczące czasu** pomiędzy punktem wyceny funduszu i czasem, w którym następuje realizacja transakcji zabezpieczeń walutowych;
- **Niewłaściwie funkcjonujące rynki walutowe**, na których kontrakty typu forward nie odzwierciedlają stóp procentowych banków centralnych w odniesieniu do czasu trwania kontraktu.

Należy zauważyć, że w przypadkach, gdzie ma to zastosowanie, metodologia zabezpieczenia wartości aktywów netto będzie stosowana konsekwentnie, niezależnie od zabezpieczenia jakie jest zastosowane aktualnie w portfelu funduszu oraz bez względu na aktualnie występujące w nim rzeczywiste bazowe ekspozycje walutowe.

Załącznik 1 Zabezpieczenie funduszy luksemburskich na poziomie WAN.

Przykład wizualizacji zabezpieczenia funduszy luksemburskich na poziomie WAN:

- Załóżmy, że bazową walutą funduszu jest USD;
- Załóżmy, że klasa jednostek uczestnictwa zabezpieczana jest w EUR.

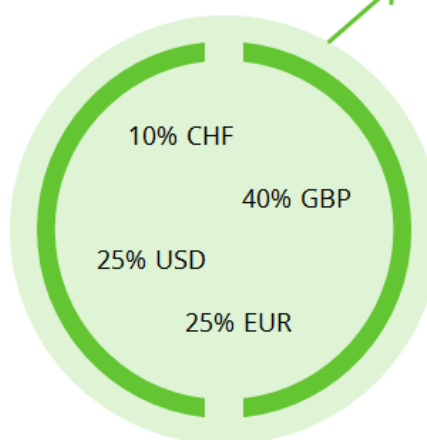
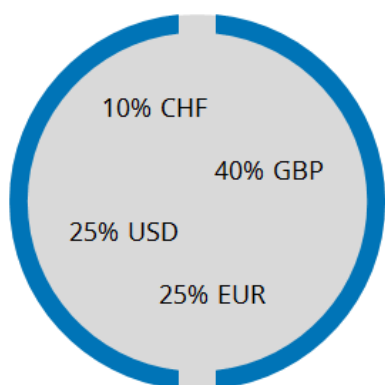


Fundusz luksemburski zabezpieczony na poziomie WAN



100% klas jednostek konwertowanych jest na USD, a następnie ponownie zabezpieczane w EUR

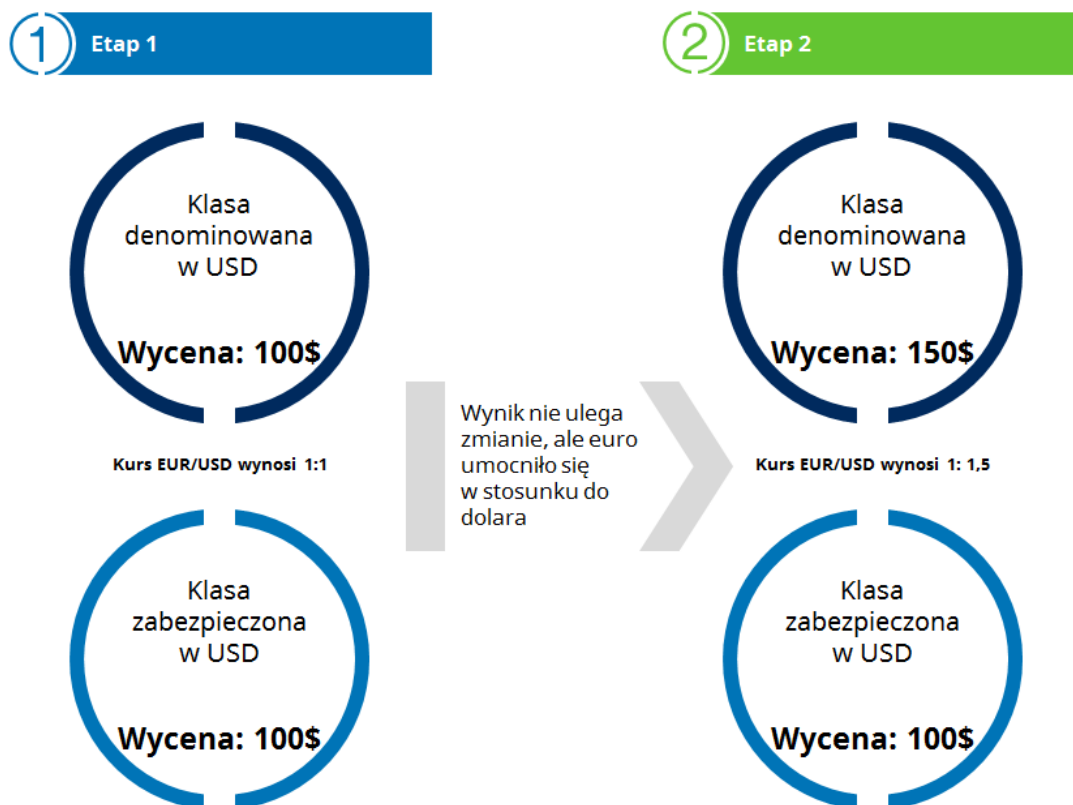
USD zabezpieczone w EUR



Załącznik 2 Waluta zabezpieczana vs Waluta denominowana

Przykład wizualizacji zabezpieczonej klasy jednostek uczestnictwa vs klasy jednostek uczestnictwa denominowanej w danej walucie:

Poniższy diagram odzwierciedla dwie klasy jednostek uczestnictwa tego samego funduszu. Załóżmy, że jest to fundusz akcji europejskich, a walutą bazową jest EUR.



W tym przykładzie:

- Waluta, w której denominowana jest klasa jednostek uczestnictwa była narażona na wahanie kursu waluty z poziomu 1:1 do 1:1,5;
- Euro umocniło się w relacji do amerykańskiego USD, więc cena klasy jednostek uczestnictwa denominowana w dolarze amerykańskim "przesunęła się" z poziomu 100 do 150 euro;
- Cena zabezpieczonej klasy jednostek uczestnictwa pozostaje taka sama, ponieważ wahania kursu walut są zabezpieczone;
- Amerykański inwestor, posiadający klasę jednostek uczestnictwa denominowaną w danej walucie, skorzystał z ruchu kursu walutowego i odnotował dwukrotny wzrost jej wartości;
- Tak samo, jeśli euro osłabiłoby się, jego denominowana w danej walucie klasa jednostek uczestnictwa straciłaby na wartości.

Załącznik 3 Zabezpieczenie przez zespół inwestycyjny

Firma Schroders stosuje więcej niż jedną metodę zabezpieczania w zakresie funduszy luksemburskich. Domyślną metodą zabezpieczania funduszy luksemburskich jest zabezpieczenie na poziomie WAN, chyba, że zespół inwestycyjny wyrazi preferencje do zabezpieczania waluty przez siebie.

Zabezpieczanie waluty przez zespół zarządzający wykonywane jest przez zespół zarządzający danym funduszem a metodologia zabezpieczania zależy od jego preferencji. Dwa fundusze z parasola Schroder ISF, w których stosuje się zabezpieczanie waluty przez zespół zarządzający to Schroder ISF QEP Global Active Value i Schroder ISF Global Bond.

Schroder ISF QEP Global Active Value

- Zespół uwzględni ekspozycje walutowe zabezpieczonych klas jednostek uczestnictwa i zabezpiecza je proporcjonalnie;
- Ten proces dostarcza stopę zwrotu, która może być rozsądnie porównana z równoważną zabezpieczoną wartością benchmarku;
- Generalnie wszystkie główne waluty są zabezpieczane, natomiast mniejsze ekspozycje na waluty rynków wschodzących często nie są zabezpieczane;
- Oceniając, które zabezpieczenia zastosować, zespół bierze pod uwagę koszt i złożoność zabezpieczenia każdej waluty, a także ryzyko z nią związane.

Schroder ISF Global Bond

- Zespół zarządzający funduszem Schroder ISF Global Bond przyjmuje nieco inne podejście niż zespół zarządzający QEP;
- Zamiast proporcjonalnie zabezpieczać waluty wchodzące w skład portfela, zespół zarządzający zabezpiecza proporcjonalnie ekspozycje walutowe z benchmarku;
- W tym podejściu celem zespołu inwestycyjnego jest generowanie wartości dodanej poprzez aktywny wybór waluty w relacji do benchmarku.

W obu przypadkach, wyniki zabezpieczonych klas jednostek uczestnictwa mogą różnić się znacząco od klasy jednostek uczestnictwa w walucie bazowej. Zależy to od ruchu kursów między różnymi parami walut. Zabezpieczona waluta może w różnym stopniu umacniać się lub osłabiać względem bazowych walut portfela lub benchmarku.

Liczba klas jednostek uczestnictwa, które zespół inwestycyjny jest w stanie wesprzeć jest ograniczona ze względu na wymogi operacyjne dotyczące zabezpieczenia.

Ważne informacje: Niniejszy dokument nie stanowi oferty skierowanej do żadnej osoby ani próby ubiegania się przez jakąkolwiek osobę o uzyskanie zapisu na jednostki uczestnictwa Schroder International Selection Fund („Spółka”). Żadnych informacji zawartych w niniejszym dokumencie nie należy interpretować jako porady i dlatego informacje te nie stanowią rekomendacji do zakupu lub sprzedaży jednostek uczestnictwa. Zapisów na jednostki uczestnictwa Spółki można dokonywać jedynie na podstawie ostatniego dostępnego prospektu i dokumentu zawierającego kluczowe informacje dla inwestorów (KIID) oraz ostatniego zbadanego sprawozdania rocznego (i kolejnego niezbadanego sprawozdania półrocznego, jeżeli zostało ono opublikowane), których egzemplarze można otrzymać bezpłatnie z kancelarii prawnej Wierzbowski Eversheds Sutherland Sp. k, Centrum Jasna, ul. Jasna 14/16a, 00-141 Warszawa, Polska oraz ze spółki Schroder Investment Management (Europe) S.A. Spółka jest zarejestrowanym w Luksemburgu przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe uznawanym w Wielkiej Brytanii i działa w Polsce zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 r. nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami). Inwestor może, zależnie od obowiązujących zobowiązań podatkowych, być zobowiązany do uiszczenia podatku bezpośrednio obciążającego dochody wynikające w z inwestycji w jednostki funduszu. Inwestycja w Spółkę pociąga za sobą rodzaje ryzyka, które są w pełni opisane w prospekcie. **Wyniki z przeszłości nie są wyznacznikiem przyszłych wyników, na którym można było by się oprzeć; ceny jednostek uczestnictwa i dochód z nich mogą zarówno spadać, jak i rosnać, a inwestorzy mogą nie odzyskać pierwotnie zainwestowanej kwoty.** Schroders wyraził w niniejszym dokumencie swoje własne poglądy i opinie, które mogą ulec zmianie. Firma Schroders będzie administratorem Państwa danych osobowych. Informacje na temat sposobów, w jaki firma Schroders może przetwarzać Państwa dane osobowe zawiera Polityka prywatności firmy dostępna pod adresem www.schroders.com/pl/pl/professional-investor/ochrona-danych/. Gdyby Państwo nie mieli dostępu do podanej strony internetowej możemy ją dostarczyć na Państwa życzenie. Niniejszy dokument został wydany przez Schroder Investment Management GmbH, Taunustor 1, 60310 Frankfurt nad Menem, Niemcy. Dla Państwa bezpieczeństwa kontakty mogą być nagrywane lub monitorowane.