



NEWSLETTER **ČERVENEC-SRPEN 2007**

OBSAH

Novinky	Strana 1
Investiční strategie	Strana 2
Investiční doporučení	Strana 6
Zaměřeno na...	Strana 9
Užitečné informace	Strana 11

NOVINKY

FONDY PARVEST JAPAN MID CAP A PARVEST JAPAN SE SLUČUJÍ

Fond Parvest Japan Mid Cap, založený v lednu 2006, se bohužel nesetkal s velkým zájmem investorů, a tak hodnota jeho majetku činila k 30. červnu 2007 pouhých 20 mil. eur.

Ve snaze přizpůsobit nabídku produktů potřebám klientů se společnost BNPP AM rozhodla sloučit fond Parvest Japan Mid Cap s fondem Parvest Japan.

Fond Parvest Japan je naší vlajkovou lodí na japonském akciovém trhu. Jeho portfolio řídí náš tým pro mezinárodní akcie podle pragmatického přístupu bottom-up, který kombinuje výstupy interního kvantitativního modelu s disciplinovaným investičním úsudkem. Může se pochlubit skvělou výkonností v minulých obdobích, kdy předstihl index Nikkei 300 jak v krátkodobém (za 1 rok), tak v dlouhodobém (za 5 let) srovnání.

Sloučení obou fondů je naplánováno na říjen 2007.

NOVÍ MANAŽEŘI FONDŮ PARVEST

V reakci na změny ve vedení našich fondů se mění manažeři některých fondů Parvest. Protože ale management fondů upřednostňuje týmový přístup, nebudou mít tyto změny výraznější dopad na každodenní řízení našich produktů.

Evropské akcie	Nový manažer fondu
Parvest Euro Equities	Olivier Rudigoz
Parvest Europe Alpha	Olivier Rudigoz
Parvest Europe Dividend	Gaëtan Obert
Parvest Europe Sustainable Development	Catherine Guinefort
Světové akciové trhy	
Parvest Global Resources	Hubert Goyé
Parvest Global Brands	Hubert Goyé

Dluhopisy	Nový manažer fondu
Parvest Credit Strategies	Gabriel Tissot
Parvest US Dollar Bond	John Carey
Parvest Global Bond	Dave Marmon
Parvest Global Infl.-Linked Bond	John Carey
Parvest Asian Bond	Grace Chung
Parvest Asian Conv. Bond	Grace Chung
Alokace aktiv	
Parvest Conservative (Euro), Parvest Balanced (Euro) & Parvest Growth (Euro)	Olivier Retière
Parvest Target Return (USD)	Thierry Créno
Peněžní trhy	
Parvest Short Term (EUR)	Gilles Leroy
Parvest Short Term (USD)	Gilles Leroy

...A NEZAPOMEŇTE SE PODÍVAT NA NAŠE NOVÉ INTERNETOVÉ STRÁNKY!

Minulý měsíc dostaly internetové stránky BNPP AM a IP zcela novou podobu. Vyzkoušejte si jejich nové funkce na www.bnpparibas-ip.com a www.bnpparibas-am.com.



MAKROEKONOMICKÉ PROSTŘEDÍ

- Ekonomika roste solidním tempem ve všech regionech, prostředí svědčí rizikovým aktivům.
- I přes vyváženější poměr mezi růstem a inflací projevují některé centrální banky obavy z dalšího vývoje.

USA

- Potvrzuje se dynamický ekonomický růst, který překrývá potíže v některých odvětvích, zejména na trhu nemovitostí.
- Inflace je pod kontrolou, ale Fed sleduje ceny bedlivě dál.

EUROZÓNA, VELKÁ BRITÁNIE A ŠVÝCARSKO

- Ekonomická aktivita utěšeně vzkvétá.
- Inflační riziko související s vývojem cen přiděluje ECB vrásky na čele.
- Velká Británie: Ekonomika roste, očekává se i růst inflace, centrální banka zřejmě ještě před koncem roku zvýší svoji klíčovou sazbu.
- Švýcarsko: Silná tuzemská poptávka, pokračuje návrat měnové politiky do normálu.

JAPONSKO

- Ekonomika dál roste solidním tempem, ale míra investic slábne.
- Bank of Japan je opatrná, nicméně pokračuje s pozvolným návratem měnové politiky do normálu.

ROZVÍJEJÍCÍ SE TRHY

- Pokračuje čilá ekonomická aktivita v Asii (zejména v Číně a Indii, které jsou na vrcholu svého ekonomického cyklu. Ekonomika Jižní Koreje a Tchaj-wanu nabírá na tempu).
- Latinskoamerické ekonomiky jsou podporovány domácí poptávkou. Brazilská inflace je pod kontrolou.
- Vysoké tempo růstu a inflační tlaky v zemích regionu EMEA, očekává se zpřísnění měnové politiky.

KOMODITNÍ TRHY

- Ropa: Cena surové ropy se drží díky příznivým ekonomickým podmínkám.
- Projevuje se sezónní propad cen surovin, ceny zemědělských komodit naopak dlouhodobě rostou.

INVESTIČNÍ STRATEGIE

AKCIE

- Stávající konsolidace akciových trhů je považována za zdravý vývoj. Nižší ceny akcií by mohly představovat výhodnou investiční příležitost, než trhy opět začnou růst.
- Vyhlídky podniků na růst zisků jsou slibné, stoupají i hodnoty finančních ukazatelů, a to v podmínkách celosvětového hospodářského růstu, který stojí na pevnějších a zdravějších základech.

DLUHOPISY

- Mírné zvýšení investic do dluhopisů po výrazné korekci, k níž došlo v červnu.
- Současné úrokové sazby odpovídají aktuálnímu ekonomickému vývoji a cenám.

DEVIZOVÉ TRHY

- Fundamentální podmínky pro carry obchody zůstávají nadále příznivé.
- Dočasné výrazné posílení dolaru vůči euru (ovšem opatrnost, pokud jde o případné uvolnění monetární politiky amerického Fedu).
- Mírně zpevnil také japonský jen a švýcarský frank.

 MODELOVÉ PORTFOLIO

TŘÍDA AKTIV	KATEGORIE	ROZDÍL 07/2007	ROZDÍL 06/2007	POZNÁMKY
Akcie	Rozvinuté trhy	2,1 %	1,40 %	- Akcie by měla podporovat rovnováha mezi hospodářským růstem a inflací. Mírné zvýšení naší pozice, která je již nadvážena. - Přednost mají large caps a růstové tituly, protože hodnotové tituly jsou drahé.
	Rozvíjející se trhy	1,7 %	1,20 %	Mírné nadvážení: atraktivita jednotlivých zemí se liší.
Komodity	Index GSCI	0,4 %	-1,1 %	Celkově opatrný přístup ke komoditám, krátkodobě upřednostňujeme ropu.
Dluhopisy	Státní dluhopisy	0,3 %	-0,80 %	- Státní dluhopisy už neklesají. - Institucionální investory by mohly přilákat vyšší výnosy.
	Podnikové dluhopisy	-1,4 %	0,00 %	Opatrný postoj do doby, než trh zcela vstřebá nadbytek dluhopisů sloužících k refinancování dluhů.
	Dluhopisy s vysokými výnosy	-1,2 %	-0,8 %	Opatrnost i v tomto segmentu, ačkoli fundamentální faktory zůstávají nadále příznivé.
	Dluhopisy na rozvíjejících se trzích	3,6 %	1,9 %	Nadvážení díky příznivějším fundamentálním faktorům a pokračujícímu přílivu investic v nejbližších měsících, který umožňuje zúžení výnosového rozpětí.
Eurový peněžní trh		-5,7 %	-1,8 %	
Celkem		0,0 %		

STÁTNÍ DLUHOPISY	ROZDÍL 07/2007	ROZDÍL 06/2007	POZNÁMKY
USA	-3,9 %	-11,9 %	Zvýšení oproti benchmarku nízkého podílu vzhledem k možnému snížení dlouhodobých úrokových sazeb.
Eurozóna	-12,6 %	-7,3 %	Modifikovaná durace dosáhla neutrální hodnoty díky zvýšení podílu dluhopisů s dlouhou dobou splatnosti a naopak snížení podílu dluhopisů s krátkou dobou splatnosti.
Velká Británie	-12,3 %	-3,1 %	
Japonsko	14 %	7,6 %	Atraktivní carry obchody
Švýcarsko	14,9 %	14,6 %	Atraktivní carry obchody
ROZVINUTÉ AKCIOVÉ TRHY	ROZDÍL 07/2007	ROZDÍL 06/2007	POZNÁMKY
USA	3,3 %	-0,1 %	Fundamentální podmínky jsou jasnější, dlouhodobé úrokové sazby zůstávají na stejné úrovni nebo možná klesnou, kurzy akcií jsou rozumné, návratnost kapitálu stále vysoká.
Eurozóna	3,8 %	2,3 %	Akcie jsou podporovány různými makroekonomickými a mikroekonomickými faktory.
Velká Británie	-5,4 %	-4,2 %	Trh čelí přísnější měnové politice Bank of England a nadcházejícímu zvratu v ekonomickém cyklu.
Švýcarsko	1,8 %	2,8 %	Mírné snížení podílu, protože trh trpí nevýhodnou strukturou odvětví, ačkoli kurzy akcií dál stoupají.
Japonsko	1,2 %	2,3 %	Nízké relativní ocenění, silný růst zisků.
Hongkong	-0,2 %	-1,7 %	Nepříznivé technické ukazatele.
Kanada Austrálie	-4,5 %	-1,3 %	

Pozn.: Odchylka ex ante tohoto modelového portfolia od benchmarku činí 1,6 % (v minulém měsíci: 1 %).

Náš strategický přístup nyní už nevychází z modelového portfolia a využívá dlouhodobou držbu v kombinaci s prodeji nakrátko (systém long-short). Uváděné rozdíly u jednotlivých tříd aktiv oproti trhu vyjadřují, zda je podíl dané třídy aktiv nižší nebo vyšší ve srovnání s benchmarkem, který si investor zvolil.



INVESTIČNÍ DOPORUČENÍ

AKCIE

 PARVEST EUROPE GROWTH – BUY

Kód ISIN: LU0111518840

Fond Parvest Europe Growth investuje do akcií podniků v eurozóně vybíraných na základě jejich růstových výnosů v budoucnu.

- Růstovým titulům se dařilo lépe než hodnotovým (vykázaly o 1,6 % vyšší výkonnost). Bylo to dáno jejich atraktivnějšími kurzy, výběrem odvětví, který se za současných ekonomických podmínek ukazuje jako výhodnější, a také příznivějšími vyhlídkami na další růst zisků.
- Portfolio fondu vydělalo na výkonnosti akcií podniků v odvětví služeb, technologií a energetiky. Bohužel to ale nestačilo na vyvážení nízké výkonnosti akcií finančních institucí a farmaceutických koncernů.
- Rozšířili jsme naši pozici v odvětví těžby a zpracování ropy (Norsk Hydro a Royal Dutch) a přikoupili jsme další akcie s vyhlídkou na růst ziskového rozpětí (např. Siemens nebo Daimler).
- Vyšší podíl ve srovnání s benchmarkem mají akcie průmyslových podniků, výrobců dražšího spotřebního zboží, odvětví péče o zdraví a IT, naopak nižší podíl mají akcie finančních institucí, dodavatelů základních surovin, poskytovatelů komunálních služeb a energetických společností.
- Výrazně vyšší podíl oproti benchmarku mají francouzské a německé akcie, mírně vyšší akcie italské a naopak nižší akcie španělské, švýcarské a britské.

 PARVEST EUROPE ALPHA – BUY

Kód ISIN: LU0221142986

Fond Parvest Europe Alpha dává přednost podnikům s potenciálním vysokým růstem kapitálu. Investuje do velkých a středně velkých podniků, které vytvářejí hodnotu a mají trvalou konkurenční výhodu, přitom jejich akcie jsou momentálně podhodnocené.

- Fond těžil z výkonnosti akcií průmyslových, technologických a energetických podniků. Na druhé straně ho o část výkonnosti připravily akcie finančních institucí (např. Unicredito), které byly pod tíhou rostoucích úrokových sazeb, a akcie výrobců léků a poskytovatelů péče o zdraví (např. Glaxo).
- Přikoupili jsme další akcie v odvětví těžby a zpracování ropy (Royal Dutch), telekomunikací (Vodafone, Neuf Cegetel) a pojišťovnictví (Allianz, Zurich Financial Service). Velmi dobré vyhlídky na další růst kurzu mají také akcie společností Siemens a Daimler.
- Vyšší podíl ve srovnání s benchmarkem mají akcie průmyslových podniků, odvětví péče o zdraví, výrobců zboží běžné spotřeby a IT, naopak nižší akcie finančních institucí a výrobců dražšího spotřebního zboží.
- Výrazně vyšší podíl mají německé, italské, francouzské a nizozemské akcie, naopak britské a španělské akcie mají oproti benchmarku nižší podíl v portfoliu fondu.
- Vyšší či nižší podíly ve srovnání s benchmarkem nejsou výsledkem preferování některých odvětví, ale jsou dány tím, že manažeři fondu uplatňují strategii výběru jednotlivých titulů.
- Fond se snaží vyhledávat výhodné investiční příležitosti a dává přednost akciím podniků, které do budoucna vykazují vyšší potenciál růstu.

 PARVEST USA – BUY

Kód ISIN: LU0012181318

Fond Parvest USA je řízen podle pragmatického přístupu k nejvyspělejšímu akciovému trhu na světě. Manažeři fondu uplatňují metodu bottom-up, která v sobě spojuje výstupy našeho vlastního kvantitativního modelu trhu a disciplinovaný investiční úsudek.

- Atraktivní výkonnost trhu podporovaná oživením hospodářské aktivity a rostoucími zisky podniků.
- Mírné zvýšení obratu portfolia v důsledku výměny jednotlivých titulů. Částečně se tím snížil rizikovější podíl akcií citlivějších na různá ekonomická témata, ačkoli obměna portfolia rozhodně neměla za cíl posunout fond směrem k defenzivnějšímu zaměření.
- Fond investuje především do akcií v odvětví péče o zdraví, technologií a výroby dražšího spotřebního zboží, přičemž se snaží vyhýbat výrobcům zboží dlouhodobé spotřeby, energetickým společnostem a dodavatelům surovin. Vůbec neinvestuje do akcií telekomunikačních operátorů a distributorů energií.
- Trh je volatilní, ale zároveň ho podporuje solidní hospodářský růst.



**PARVEST JAPAN – BUY**

Kód ISIN: LU0012181748

Fond Parvest Japan je řízen podle pragmatického přístupu k japonskému akciovému trhu. Manažeři fondu uplatňují metodu bottom-up, která v sobě spojuje výstupy našeho vlastního kvantitativního modelu trhu a disciplinovaný investiční úsudek.

- Vyšší výkonnost oproti benchmarku díky růstu kurzu akcií lodních dopravců.
- Oproti benchmarku vyšší podíl akcií podniků průmyslové prvovýroby a distributorů, naopak nižší podíl akcií finančních institucí a nulový podíl akcií komunálních podniků.
- Trh dává přednost velkým vývozcům, kterým prospívá slabší jen.
- Nadále se řídíme mírně pozitivním scénářem, který předpokládá pokračující růst ekonomiky a restrukturalizaci průmyslové výroby.

**PARVEST BRAZIL – BUY**

Kód ISIN: LU00265266980

Fond Parvest Brazil investuje převážně do akcií a obdobných cenných papírů vydávaných společnostmi, které sídlí nebo převážně působí v Brazílii.

- Lákavé kurzy akcií podporované příznivými fundamentálními podmínkami.
- Dáváme přednost místním akciím (např. akciím bank, stavebních firem nebo maloobchodních řetězců), které ovšem vykázaly mírně slabší výkonnost.
- Portfolio, které je investováno převážně do brazilských firem působících na místním trhu, má skvělou šanci na dlouhodobý růst hodnoty.

**PARVEST CONVERGING EUROPE – BUY**

Kód ISIN: LU0075937754

Fond Parvest Converging Europe investuje do akcií podniků působících v zemích, které nedávno vstoupily nebo se chystají vstoupit do EU a které těží z postupného sblížování místních trhů s rozvinutými trhy.

- Trhy těží z vysokého tempa hospodářského růstu, některé z nich jsou ale pod tlakem inflace.
- Oproti benchmarku vyšší podíl maďarských a polských akcií, naopak nižší podíl českých akcií a menších zemí jako Rumunska, Chorvatska nebo pobaltských států, jejichž trhy cenných papírů vykazují nižší likviditu.
- K výkonnosti fondu přispěly naše investice na maďarském trhu, které vydělaly na překvapivém snížení klíčové úrokové sazby o čtvrt procenta. Naopak o část výkonnosti připravil portfolio fondu nižší podíl rumunských a slovinských akcií (ve srovnání s benchmarkem), které si za vykazované období připsaly slušné zisky.
- Fond přikoupil další akcie rafinerií PKN Orlen a MOL.
- Východoevropské země budou těžit z přílivu dalších dotací z rozpočtu EU (2007-2013).
- Vyhledky jednotlivých zemí zůstávají smíšené, o čemž svědčí i nedávná rozhodnutí centrálních bank (zatímco ta polská svoji klíčovou úrokovou sazbu zvýšila, maďarská pokračuje v jejím snižování).

DLUHOPISY**PARVEST EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES – Z BUY NA HOLD**

Kód ISIN: LU0099625146

Fond Parvest European Bond Opportunities investuje do dluhopisů s nižším než investičním ratingem, dluhopisů s ratingem S&P do BBB+, dluhopisů svázaných s inflací a dluhopisů s proměnlivým úročením, vydávaných na evropských trzích nebo evropskými emitenty.

- Trh trpěl pokračující nejistotou ohledně subprime hypoték, což vedlo k rozšíření výnosového rozpětí u podnikových dluhopisů.
- Fond se podílel hned na několika nových emisích, ačkoli primární trh vykazuje nižší dynamiku, a to jak v segmentu dluhopisů s investičním ratingem, tak v segmentu dluhopisů s vysokými výnosy.
- Vliv volatility na trhu se fond snažil omezovat opčními strategiemi založenými na indexu Itraxx CrossOver.
- Fundamentální podmínky zůstávají příznivé, přesto volíme opatrný postoj vzhledem k riziku pokračujícího zhoršování situace na trhu subprime hypoték. To by pak mohlo vést k propadu kurzů a mohlo by to také omezit schopnost trhu vstřebat přebytek dluhů, které by v takovém případě bylo nutné refinancovat.



**PARVEST EURO BOND – BUY**

Kód ISIN: LU0075938133

Fond Parvest Euro Bond se snaží dosahovat maximálních výnosů ve střednědobém horizontu tím, že investuje do státních a podnikových dluhopisů s vysokým ratingem, denominovaných převážně v eurech a vydávaných špičkovými emitenty (minimální rating BBB- v době nákupu dluhopisu).

- Výrazné oslabení na evropských dluhopisových trzích vyvolané dalším zpřísněním monetární politiky ECB v červnu, trhům by ale měl prospět pokračující trend přelévání investic do kvalitních titulů.
- Koncem června byla modifikovaná durace prodloužena na úroveň benchmarku. Na trhu podnikových dluhopisů volí manažeři fondu opatrný postoj. Mírně se zvýšil podíl dluhopisů s dlouhou dobou splatnosti.
- Pokud bude napjatá situace kolem úrokových sazeb pokračovat, mohl by být podíl dluhopisů s dlouhou dobou splatnosti v příštích týdnech ještě zvýšen.
- Nové investiční příležitosti by mohlo přinést i stávající oslabení na trhu podnikových dluhopisů.

DYNAMICKÉ PENĚŽNÍ TRHY**PARVEST DYNAMIC ABS* / DYNAMIC EONIA - BUY**Kód ISIN: LU0206725011 /
LU0180174582

V podmínkách, které zrovna nepřejí trhům dluhopisů, mohou být dynamické fondy peněžního trhu rozumnou alternativou fondů, které investují čistě do dluhopisů.

V podmínkách, které zrovna nepřejí trhům dluhopisů, mohou být dynamické fondy peněžního trhu rozumnou alternativou fondů, které investují čistě do dluhopisů.

- Parvest Dynamic ABS: Fond nadále uplatňuje defenzivní strategii na trhu subprime hypoték a investuje výhradně do hypotečních zástavních listů kvalitních bank. Koncentrace pozic souvisejících s pohledávkami ze spotřebitelských úvěrů, což je segment trhu cenných papírů zajištěných aktivy. Oproti benchmarku vyšší podíl Spojených států a Evropy a rozšíření portfolia o několik málo pozic na asijských trzích.
- Parvest Dynamic Eonia: V podmínkách volatility a klesajících kurzů fond opatrně řídí své úrokové riziko a dává přednost opčním strategiím, které se mu v červnu vyplatily. Výrazně byl snížen podíl podřízených bankovních dluhopisů a dluhopisů průmyslových podniků. Fond investuje do dluhopisů vydávaných developerskými společnostmi a do státních dluhopisů.

*** Toto doporučení bylo vydáno 10. července 2007. Od té doby vládne na trzích ABS výrazná volatilita.**



ZAMĚŘENO NA: PARVEST DYNAMIC CURRENCIES (EURO)

KONCEPCE

- Fond Parvest Dynamic Currencies (Euro) je tzv. **fond celkové návratnosti**, jehož cílem je využít neefektivity na jednotlivých devizových trzích a **přestihnout tak ve výkonnosti evropský devizový trh**.
- Fond spravuje společnost **Overlay Asset Management (OAM)**. Díky speciálnímu zaměření na tyto trhy si společnost OAM vybudovala vedoucí postavení mezi manažery devizových portfolií. V současné době* spravuje aktiva v hodnotě přes 10 mld. dolarů, což z ní činí **jednoho z největších expertů na evropský devizový trh**.

***Parvest Dynamic Currencies (Euro):
to nejlepší na devizovém trhu***

DŮVODY K INVESTOVÁNÍ

- Zajímavý vývoj výkonnosti v minulosti:** od svého založení vykazuje fond Parvest Dynamic Currencies (Euro) o **0,93 % vyšší výkonnost než investice do bezrizikové úrokové sazby**.

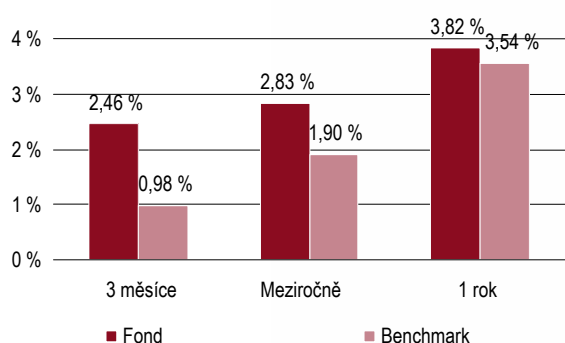
- Vynikající příležitost k rozložení investic:** Měny v portfoliu mají pouze **slabou korelaci s tradičními třídami aktiv**, proto je tento fond vhodný jako doplněk k jakémukoli investičnímu portfoliu.
- Solidní investiční proces** založený na třech kvantitativních strategiích. Tyto strategie mají sice odlišnou, ale vzájemně se doplňující filosofii a cíle, míra korelace mezi nimi je velmi slabá.

AKTUÁLNÍ INVESTIČNÍ ROZHODNUTÍ

- V červnu měly na výkonnost fondu příznivý dopad strategie sledování trendů na trhu a strategie využívání úrokového diferenciálu, naopak strategie investování proti hlavnímu trendu fond o část jeho výkonnosti zase připravila. Po zasedání FOMC euro vůči australskému dolaru oslabilo, a tak fond na zvolené dlouhé pozici prodával.
- Výkonnost portfolia byla podporována krátkými pozicemi v japonském jenu** proti ostatním měnám ve snaze svést se na vlně carry obchodů. Část těchto pozic byla nakoupena v polovině června těsně před 2% korekcí kurzu, která následovala po zasedání FOMC 27. června. Do nového měsíce jsme vstoupili s dlouhou pozicí v AUD, která byla zlikvidována během posledních červencových dnů. Dolarová pozice se nezměnila.

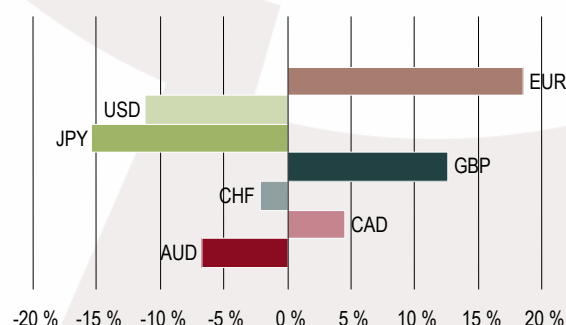
ATRAKTIVNÍ MEZIROČNÍ VÝKONNOST

Souhrnná výkonnost za období od 30. 6. 2006 do 29. 6. 2007, podílové listy Classic, v eurech)



Pramen: BNP Paribas Asset Management, 29. června 2007

STRUKTURA PORTFOLIA PODLE MĚN



Pramen: OAM, 29. června 2007

HLAVNÍ ÚDAJE (podílové listy Classic Cap)

Manažeri fondu: Xavier Lefèvre (Overlay Asset Management), Elisabeth Lengletová (BNP Paribas AM)

Datum založení: 13. 6. 2006

Stupeň rizikovosti: 3/5

Benchmark: Dosažení cílové návratnosti (EONIA + 250 bp)

Vstupní poplatek: max. 5 %

Poplatek za správu: max. 0,75 % ročně

Kód ISIN: LU0249333930

* Červenec 2007



UŽITEČNÉ INFORMACE

VAŠE KONTAKTNÍ OSOBY

Jiří Musil
Barbora Stašková

Telefon
+420 221 111 104
+420 221 111 100

E-mail
Jiri.Musil@bnpparibas.com
Barbora.Staskova@bnpparibas.com

KDE NAJDU SPOLEČNOST PARVEST?

Internet

www.bnpparibas-am.com

Bloomberg

- Zadejte „Equity TK Parv“ a klikněte na „Go“.
- Vyberte si podfond Parvest.

Reuters

LUXBNPPAR01

VYLOUČENÍ ODPOVĚDNOSTI

Tento dokument má pouze informativní povahu a nepředstavuje nabídku na prodej či upisování akcií společnosti PARVEST ani žádnou jinou výzvu k prodeji či upisování akcií společnosti PARVEST, není součástí žádné takové nabídky či výzvy ani za takovou nabídku či výzvu nesmí být považován. Společnost PARVEST (dále jen „investiční společnost“) získala povolení jako subjekt kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP) v Lucembursku. Její akcie mohou být nabízeny a prodávány v Bahrajnu, Belgii, České republice, Finsku, Francii, Hongkongu, Itálii, na ostrově Jersey, v Jižní Koreji, Libanonu, Lichtenštejnsku, Lucembursku, Maďarsku, na Maltě, v Německu, Nizozemsku, Norsku, Portugalsku, Rakousku, Řecku, Španělsku, Švédsku, Švýcarsku, na Tchaj-wanu, v Turecku a ve Velké Británii. Nebyly podniknuty žádné kroky, které by umožňovaly veřejné nabízení akcií v dalších zemích, kde takové kroky musejí být podniknuty, zejména pak ve Spojených státech amerických a americkým občanům. Před upisováním akcií v zemích, v nichž je společnost Parvest registrována, by si měli investoři ověřit, které podfondy a které třídy akcií mohou být v dané zemi nabízeny k prodeji a zda s upisováním, nákupem, držbou či prodejem akcií investiční společnosti nejsou spojeny nějaké zákonné podmínky či omezení. Investoři, kteří uvažují o upsání akcií, by si měli nejprve důkladně prostudovat aktuální prospekt a finanční výkazy investiční společnosti. Upisování akcií je možné pouze za podmínek uvedených v prospektu. Prospekt a aktuální pololetní a výroční zprávu je možné získat ve společnosti BNP Paribas, u místních zprostředkujících bank, byly-li určeny, nebo od společnosti zajišťujících prodej akcií investiční společnosti. Před investováním do investiční společnosti by se měli investoři také poradit se svými právními a daňovými poradci. S ohledem na ekonomická a tržní rizika není možné zaručit, že investiční společnost splní své investiční cíle. Hodnota akcií může klesat i stoupat. Údaje o výkonnosti jsou uváděny po odečtení poplatků za správu, avšak nezahnují vstupní poplatky ani daně. Výkonnost dosahovaná v minulosti není zárukou budoucích výsledků. Výsledky mohou být ovlivněny výkyvy devizových kurzů.