



Obsah

Novinky	Strana 1
Makroekonomické prostředí	Strana 2
Investiční doporučení	Strana 4
Zaměřeno na...	Strana 7
Užitečné informace	Strana 8

Novinky

Sundaram BNP Paribas Asset Management nabízí svým klientům v Dubaji nové růstové obory na indickém trhu

Společnost BNP Paribas Investment Partners (BNPP IP) pořádala společně se společností Sundaram BNP Paribas Asset Management setkání, na kterém představila své indické partnery globálním a regionálním distributorům, kteří hledají investiční příležitosti i mimo země GCC. Akce se zúčastnilo přes 100 investičních expertů a diskutovalo se o hlavních růstových oborech na indickém trhu, především o energetice, zábavním průmyslu a finančních službách.

Muneer Fulayfil, ředitel divize BNPP IP pro Střední Východ a Afriku, vyjádřil svůj optimismus těmito slovy: „Díky našemu indickému partnerovi, společnosti Sundaram BNP Paribas Asset Management, která patří do desítky nejlepších manažerů akciových fondů, můžeme klientům nabízet jedinečnou příležitost investovat na indickém trhu. Vezmeme-li v úvahu průměrné tempo růstu HDP 8,5 % v posledních pěti letech, jsme přesvědčeni o tom, že tento vývoj bude pokračovat ještě dlouhou dobu, a to i přes některé potíže, kterým světová i místní ekonomika budou v nejbližší době čelit.“

Nalan Prasad, zástupce generálního ředitele a hlavní investiční ředitel společnosti Sundaram BNP Paribas Asset Management, k tomu dodal: „Naše strategie vychází především z potřeb našich klientů, a proto velmi vítáme, že jsme se mohli setkat s investory ze zemí GCC, protože bychom jim chtěli nabídnout možnost těžit z našich místních zkušeností.“ Ve své prezentaci zdůraznil, že zásadní význam pro obrovský hospodářský rozmach Indie mají probíhající rozsáhlé změny infrastruktury, rozvoj venkovských oblastí, příznivá demografická struktura a také rozvoj energetiky. Odhaduje také, že v příštích třech až pěti letech se zdvojnásobí produkce zemního plynu a v delším časovém horizontu pak zcela změní ekonomické prostředí v Indii.

S cílem využít zkušeností společnosti Sundaram založila společnost BNP Paribas Assset Management v rámci skupiny tematických fondů Select pět nových produktů, z toho tři v letošním roce.

To potvrzuje, že je plně přesvědčena o potenciálu indického trhu. Ostatně indickému trhu věřila už počátkem roku 2002, kdy založila první dva akciové fondy – Select Focus, produkt zaměřený výhradně na akcie podniků s vysokou tržní kapitalizací, a Select Mid Cap. Tyto dva fondy se nyní staly jedničkami ve své kategorii a získaly kritické uznání mnoha místních i mezinárodních odborníků na investování.

Parvest Europe LS 30: Jak to vypadá po osmi měsících?

V říjnu 2007 jsme založili fond Parvest Europe LS 30, který kombinuje dlouhou a krátkou strategii v poměru 130/30. Jeho cílem je dosahovat vyšší hodnoty alfa s mírně vyšší směrodatnou odchylkou ve výkonnosti oproti benchmarku. Podíl krátkých pozic v portfoliu je omezen na 30 %, veškeré výnosy pak fond investuje výhradně do dlouhých pozic. Po osmi měsících je tento podfond registrován ve většině zemí a má za sebou slibný začátek.

Fond Parvest Europe LS je nyní registrován v Lucembursku, Německu, Rakousku, Belgii, na Kypru, ve Španělsku, Finsku, Francii, Řecku, Maďarsku, Itálii, na ostrově Jersey, v Libanonu, Lichtenštejnsku, na Maltě, v Norsku, Panamě, Nizozemsku, Portugalsku, České republice, Velké Británii, na Slovensku a ve Švýcarsku (stav k 20. 6. 2008). Od svého založení 30. října 2007 vzrostla hodnota spravovaného majetku na víc než 68 mil. eur. Ve srovnání s podobnými fondy (výkonnost počítaná agenturou Bloomberg k 30. 4. 2008) se může podfond pochlubit jednou z nejlepších výkonností. Od jeho konkurentů se liší hned několika výraznými rysy:

- ✓ Originální kombinace dvou zdrojů alfy doplňující výběr jednotlivých titulů na základě fundamentálních faktorů a kvantitativní strategii dlouhých a krátkých akciových pozic, která nabízí skvělou možnost k rozložení investic.
- ✓ Hlavní manažer portfolia s bohatými zkušenostmi s prodeji nakrátko a dlouholetou praxí v oblasti tradičního i kvantitativního řízení portfolia.
- ✓ Lepší informační poměr, díky němuž jsme schopni vykazovat výrazně vyšší výkonnost než náš benchmark (4 až 7 %, před započtením poplatků, klasické podíly pro drobné investory, investiční horizont 5 let).
- ✓ Vysoce diverzifikované portfolio krátkých pozic.
- ✓ Transparentní a likvidní struktura, která výborně doplňuje akciová portfolia našich investorů.

Významné ocenění tento měsíc

Fond BNP Paribas Agro Plus 2013 získal při slavnostním udílení cen *Agefí Actifs Grand Prix de l'Innovation*, které se konalo 16. června 2008, ocenění *Actif de Bronze de l'Innovation 2008* v kategorii podílových fondů. Je to už druhá cena za inovace pro společnost BNP Paribas Asset Management, která už v minulosti získala cenu *Prix de l'Innovation* udělovanou deníkem *La Tribune*.

MAKROEKONOMICKÉ PROSTŘEDÍ

- Stále nepřehledná situace na trhu. Směřujeme nyní ke stagflaci?
- Centrální banky řeší dilema: Jak reagovat na zpomalování ekonomiky, zatímco ceny komodit rostou čím dál tím rychleji?

USA

- Aktuální vývoj potvrzuje spíše zpomalování ekonomiky, než nějaký kolaps ekonomické činnosti. Důraz na zvyšující se inflační rizika: To pravděpodobně bude znamenat konec uvolněné měnové politiky Fedu.

EUROZÓNA VELKÁ BRITÁNIE, ŠVÝCARSKO

- Tyto ekonomiky stále trpí ochabující celosvětovou poptávkou, silným eurem, prudce stoupajícími cenami komodit a dalšími negativními faktory, přestože jejich HDP vykázal za 1. čtvrtletí díky vysokým investicím celkem solidní tempo růstu.
- ECB dělají starosti prognózy, podle nichž by měla inflace dál růst.
- Velká Británie: Výraznější zpomalení ekonomiky a silné inflační tlaky, které zřejmě způsobí, že Bank of England začne uvolňovat svoji měnovou politiku nejdříve koncem 3. čtvrtletí.
- Švýcarsko: Klesající ekonomická činnost a inflační tlaky. Ke snižování úrokových sazeb nedojde dřív než ve 4. čtvrtletí.

JAPONSKO

- Odhady poklesu ekonomické činnosti a obavy z inflace.
- Bank of Japan zřejmě až do konce roku nezmění svoji měnovou politiku.

ROZVÍJEJÍCÍ SE TRHY

- Asie: Vysoké tempo hospodářského růstu podporované především domácí poptávkou, obavy ale vyvolává růst cen potravin a energií.
- Brazílie: Velmi příznivé ekonomické vyhlídky.
- Rusko: Vysoké tempo hospodářského růstu, ale také zrychlující inflace.
- Turecko: Pokračující inflační tlaky a zpřísňování měnové politiky. Politická a institucionální krize.

KOMODITY

- Ropa: Opatrnost s ohledem na rekordní hodnoty.
- Zlato: Standardní finanční nástroj, který chrání proti inflačním a měnovým rizikům.
- Konsolidace na trhu technických kovů související s průmyslovým cyklem. Korekce u některých zemědělských komodit (např. pšenice), fundamentální faktory ale i nadále podporují aktivní diverzifikaci investic.

INVESTIČNÍ STRATEGIE

AKCIE

- Riziko systémové krize je sice zažehnáno, ale volatilita i rizikové příplatky zůstávají na velmi vysoké úrovni.
- Případnému dalšímu propadu kurzů akcií by mělo bránit stávající příznivé ocenění trhu a méně časté revize odhadů podnikových zisků směrem dolů. Pomoci by měly také kroky, které činí stát.

DLUHOPISY

- Trhy se řídí vyjádřeními centrálních bank.

DEVIZOVÉ TRHY

- Obecně se očekává, že dolar bude posilovat, jakmile bude zřejmé, že se americké ekonomice už zase vede lépe.

MODELOVÉ PORTFOLIO

TŘÍDA AKTIV	KATEGORIE	PODÍL V 06/2008	PODÍL V 05/2008	POZNÁMKY
Akcie	Rozvinuté trhy	0,3 %	0,5 %	<ul style="list-style-type: none"> Příznivé ocenění trhu, ale zatím žádné jasné signály, pokud jde o technické faktory nebo vývoj nálady na trhu v nejbližších týdnech.
	Rozvíjející se trhy	1,3 %	1,5 %	<ul style="list-style-type: none"> Kurzy některých akcií jsou velmi lákavé, větší transparentnost na trhu, pokud jde o růstové tituly.
Komodity	Index GSCI	-	-	<ul style="list-style-type: none"> Výhodnější jsou investice do zlata a surovin než do technických kovů. Neutrální postoj v případě ropy.
Dluhopisy	Státní dluhopisy	0,0 %	1,0 %	<ul style="list-style-type: none"> Na těchto trzích vládne vysoká míra nejistoty.
	Podnikové dluhopisy	3,4 %	1,8 %	<ul style="list-style-type: none"> Trh se stabilizuje a nabízí příležitosti k investování: kvalitní finanční tituly, sekuritizace kvalitních podkladových aktiv.
	Dluhopisy s vysokými výnosy	1,1 %	0,0 %	<ul style="list-style-type: none"> Podle odhadů by měla výkonnost tohoto segmentu zhruba o 10 % převyšovat prémii nabízenou trhem za držení dluhopisů až do doby splatnosti.
	Dluhopisy na rozvíjejících se trzích	0,1 %	0,2 %	<ul style="list-style-type: none"> Příznivé fundamentální faktory, ale obrovský rozdíl ve výnosech ve srovnání se segmentem rizikových dluhopisů s vysokými výnosy.
Eurový peněžní trh		-6 %	-8,5 %	

STÁTNÍ DLUHOPISY	PODÍL 06/2008	PODÍL 05/2008	POZNÁMKY
USA	-10,3 %	-2,5 %	<ul style="list-style-type: none"> Dluhopisy jsou drahé, s tím, jak se bude ekonomika postupně zotavovat, se očekává zpříšňování měnové politiky.
Eurozóna	10,7 %	8,0 %	<ul style="list-style-type: none"> Po napjaté situaci kolem úrokových sazeb, vyvolané rychle se měnícími očekáváními ohledně politiky ECB i Bank of England, jsou kurzy britských akcií ve srovnání s jinými trhy momentálně lákavé.
Velká Británie	5,1 %	-2,8 %	
Japonsko	-0,6 %	-7,8 %	<ul style="list-style-type: none"> Nízké reálné úrokové sazby.
Švýcarsko	-4,9 %	5,2 %	<ul style="list-style-type: none"> Možnost propadu trhu.

Pozn.: Odchylna ex ante tohoto modelového portfolia od benchmarku činí 1 %.

ROZVINUTÉ AKCIOVÉ TRHY	PODÍL 06/2008	PODÍL 05/2008	POZNÁMKY
USA	1 %	1,1 %	<ul style="list-style-type: none"> Trh je podporován klesající reálnou úrokovou sazbou Fedu a zajímavými kurzy na trhu.
Eurozóna	-2,1 %	-2 %	<ul style="list-style-type: none"> Zhoršující se ekonomické vyhlídky, častější revize odhadů podnikových zisků směrem dolů a restriktivní měnová politika.
Velká Británie	0,2 %	1,8 %	<ul style="list-style-type: none"> Zhoršující se poměr mezi inflací a hospodářským růstem. Lákavé kurzy.
Švýcarsko	-0,2 %	-0,3 %	
Japonsko	0,9 %	0,1 %	<ul style="list-style-type: none"> Přiměřené ocenění, příliv zahraničních investic začíná znovu sílit. Příznivé technické faktory v nejbližších týdnech.

Náš strategický přístup 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

Trhy se neřídí fundamentálními faktory. V podmínkách, kdy krátkodobé technické faktory a výkyvy nálady na trhu neposkytují právě jasné signály, se budou akciové indexy zřejmě držet v horním pásmu rozmezí, v němž se pohybují někdy od poloviny ledna, bez nějakého výraznějšího trendu. Doporučujeme proto řídit se při výběru investic spíše hodnotou alfa než méně slibnou betou.

AKCIE

PARVEST EUROPE ALPHA – KOUPIŤ

Kód ISIN: LU0221142986

Fond Parvest Europe Alpha dává přednost akciím podniků s vysokým růstovým potenciálem. Investuje do vysoce a středně kapitalizovaných podniků, které vytvářejí hodnotu a mají trvalou konkurenční výhodu, přitom jejich akcie jsou na trhu momentálně podhodnocené.

- Za situace, kdy se investoři snaží vyhybat akciím v eurozóně a trhy ovládá vysoká volatilita a značná nejistota, která ještě ztěžuje výběr konkrétního stylu řízení portfolia, volíme přístup, který vychází z kombinace více stylů a využívá aktuálních příležitostí na trhu. Tímto přístupem bychom se měli přiblížit investorům, kteří ve svém rozhodování vycházejí výhradně z vnitřních fundamentálních faktorů jednotlivých podniků.
- Portfolio vykazuje defenzivní profil. Investuje do růstových odvětví v rozvíjejících se zemích a využívá vybrané cenné papíry jako zajištění proti inflaci.
- Odvětví s vyšším podílem v portfoliu oproti benchmarku:
 - Energetika (rostoucí ceny zemního plynu a ropy, lepší výsledky velkých koncernů).
 - Zdravotnictví (výrazně defenzivní odvětví, akcie farmaceutických firem byly trhem v poslední době trochu ignorovány, očekávají se lepší výsledky hospodaření).
 - Průmyslové podniky (zajímavé kurzy některých akcií).
 - Výrobci běžného spotřebního zboží (kurzy jsou trochu vyšší, ale jedná se o defenzivní odvětví a výsledky hospodaření těchto podniků nepřinášejí žádná překvapení).
- Odvětví s výrazně nižším podílem oproti benchmarku:
 - Výrobci cyklického spotřebního zboží (automobily, média, maloobchodní řetězce s výjimkou potravinářských).
 - Dodavatelé surovin: Čelí zpomalování ekonomiky (výstavba nové infrastruktury, růst cen chemických surovin a stále silnější konkurence z asijských zemí).
- Mírně nižší podíl finančního sektoru, ačkoli některé tituly momentálně představují lákavou investiční příležitost.

PARVEST USA – ZMĚNA Z KOUPIŤ NA DRŽET

Kód ISIN: LU0012181318

Fond Parvest USA investuje do akcií amerických podniků, které nabízejí vyhlídku na růstu zisků. Akcie jsou vybírány na základě kvantitativního modelu vytvořeného BNPP AM.

- Portfolio zůstává zaměřeno na růstové tituly o něco výrazněji než je běžné, protože náladu na trhu do značné míry ovlivňují zisky podniků.
- Fond dává přednost akciím podniků v odvětvích, která jsou relativně chráněna před zpomalováním americké ekonomiky, podniků procházejících určitou fází výrobního cyklu a podniků, které jsou spjaty s vývojem na rozvíjejících se trzích nebo ovlivňovány globálnějšími faktory.
- Odvětví s největším zastoupením: péče o zdraví (výrazně vyšší podíl, zejména poskytovatelů zdravotnických služeb), technologie (některé vybrané akcie), luxusnější spotřební zboží (některé poměrně defenzivní akcie, které by mohly vydělat na snížení úrokových sazeb), průmysl (akcie podniků podílejících se na výstavbě infrastruktury v rozvíjejících se zemích), spotřební zboží (železo a ocel, zařízení pro letadla, podniky ovlivňované vývojem ekonomiky na rozvíjejících se trzích). Fond se snaží vyhybat těmto odvětvím: automobilový průmysl, běžné spotřební zboží, energetika a velké farmaceutické koncerny. Fond vůbec neinvestuje do akcií telekomunikačních operátorů a poskytovatelů komunálních služeb.



PARVEST BRIC – KOUPIT

Kód ISIN: LU0230662891

Fond Parvest BRIC investuje převážně do akcií a dalších cenných papírů vydávaných podniky, které mají sídlo nebo převážně působí na některém ze čtyř rozvíjejících se trhů, na které se zaměřuje (Brazílie, Rusko, Indie a Čína).

- Fond Parvest BRIC využívá dva zdroje alfy: výběr jednotlivých titulů (strategie bottom-up) a rozložení investic do různých zemí (strategie top-down). Své investice tak může rozložit do čtyř hlavních rozvíjejících se trhů. Přidanou hodnotu vytváří díky aktivnímu řízení portfolia.
- Tempo hospodářského růstu je pořád vysoké, ale obavy z prudkého růstu cen potravin a energií by mohly vyvolat celkové zvyšování úrokových sazeb, které by pak působilo jako brzda dalšího hospodářského růstu.
- Diverzifikované portfolio, přednost mají země orientované na vývoz (Brazílie, Rusko a Čína po 26 %), naopak indický trh (22 %) má oproti benchmarku nižší podíl.
- Portfolio je investováno do akcií podniků s vysokou tržní kapitalizací. To fondu umožňuje vytvářet větší pozice oproti fondům, které investují pouze na jednom trhu.
- Upřednostňovaná odvětví: suroviny, energetika, bankovníctví, v Rusku pak dodavatelé komodit. Fond se naopak snaží vyhýbat akciím průmyslových podniků a výrobců zboží dlouhodobé spotřeby, jejichž akcie jsou dražší.

PARVEST RUSSIA – KOUPIT

Kód ISIN: LU0265268689

Fond Parvest Russia investuje převážně do akcií a dalších cenných papírů vydávaných podniky, které mají své sídlo nebo vykonávají svoji činnost převážně v Rusku nebo v zemích SNS a které vykazují vysoký růstový potenciál v prosperujících odvětvích.

- Trvale vysoké tempo hospodářského růstu (díky investicím do infrastruktury a domácí spotřebě).
- I přes mírný pokles v poslední době roste rychlým tempem také maloobchodní obrat.
- Investice jsou podporovány plány ruské vlády na modernizaci zařízení na těžbu a zpracování ropy a další rozvoj infrastruktury.
- S inflačními tlaky bojuje centrální banka politikou silného rublu a restriktivní měnovou politikou.
- Pozice fondu na trhu mu umožňuje vydělávat na rostoucí ceně ropy.
 - Po rozhodnutí vlády snížit daňové zatížení ropných společností fond přikoupil další akcie vybraných koncernů (Lukoil, Rosněft).
 - Zároveň zvýšil i podíl akcií telekomunikačních operátorů, které by měly vydělat na přesunu investic mezi odvětvími (např. Mobile Telesystem nebo Vimpelcom).
 - Fond si udržuje pozice v těchto odvětvích:
 - maloobchod, zemědělské a potravinářské komodity, léky a bytová výstavba,
 - výroba železa a oceli (investice do infrastruktury) a
 - bankovníctví (Sběrbank, růst objemu poskytovaných úvěrů).

PARVEST BRAZIL – ZMĚNA Z KOUPIT NA DRŽET

Kód ISIN: LU0265266980

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

- Ekonomika stojí na pevných základech a je podporována vysokou poptávkou, drahými komoditami a výrobou na rozvíjejících se trzích.
- Pokračuje zpřísňování měnové politiky v reakci na zrychlující míru inflace.♣
- Rating země byl zvýšen na BBB. Tuto změnu trh uvítal, měla by prospět hlavně bankovnímu sektoru.
- Změny v rozložení investic: vybírání zisků v odvětví surovin, zvýšení podílu akcií bank (zpřísňování měnové politiky, změna ratingu). Oproti benchmarku vyšší podíl akcií stavebních společností (rozmach bytové výstavby).



PARVEST CHINA – ZMĚNA Z KOUPIŤ NA DRŽET

Kód ISIN: LU0154242225

Fond Parvest China investuje převážně do akcií a obdobných cenných papírů vydávaných společnostmi z Čínské lidové republiky.

- Ekonomický růst je podporován tuzemskou poptávkou, která je silná především díky investicím do chystaných olympijských her. Naopak vývoz klesá v důsledku nepříznivého mezinárodního klimatu.
- Pro podniky je obtížné přenášet růst cen na spotřebitele, protože zahraniční poptávka je slabá a vzhledem k posilování měny klesá také jejich konkurenceschopnost.
- Přetrvávající volatilita na trhu, který kolísá mezi inflací na jedné straně a výsledky podniků, které dokážou čelit nepříznivým faktorům, na druhé straně.
- Podíly v portfoliu:
 - Akcie bank, jejichž kurzy se pohybují pod tržní hodnotou, ačkoli vykazují růst zisků mezi 40 až 50 % oproti tržnímu průměru 25 %. Navíc výrazně vydělaly na snížení sazby daně z příjmů právnických osob. V portfoliu jsou akcie bank ICBC, China Citic Bank, Bank of China a China Merchant Bank.
 - Prudce rostoucí cena ropy: odvětví těžby uhlí (Yangzhou Coal Mining, China Coal) vzhledem ke stoupajícím cenám uhlí a odvětví výroby energie z alternativních zdrojů (např. výrobce solárních panelů Solargiga).

KOMODITY

PARWORLD AGRICULTURE (v eurech) / PARVEST AGRICULTURE (v dolarech) – Kód ISIN: LU0283113388 /
KOUPIŤ LU0347707944

Fond Parworld Agriculture investuje do zemědělských komodit prostřednictvím proměnlivých podílů dvou významných indexů (S&P Goldman Sachs Agriculture and Livestock a dílčí index Dow Jones AIG Agriculture) a podílů ve fondech zaměřených na zemědělství (max. 10 % majetku fondu).

- Základní argumenty (rostoucí výrobní náklady, zejména doprava a hnojiva), klimatická rizika specifická pro zemědělskou výrobu a stále citelnější nedostatek půdy vhodné pro zemědělské účely nás vedou k tomu, že tuto třídu aktiv i nadále považujeme za výhodnou investiční příležitost.
- Krátkodobý trend určený programy na pěstování kukuřice a sóji a začátek sklizně pšenice na jižní polokouli.
- Fond investuje na index DJAIG (70 % portfolia, z toho 20 % kombinace aktivní a pasivní investiční strategie) v očekávání, že vydělá na relativně vyšším podílu investic do obilí a olejnatých semen. Zbývající část portfolia (30 %) tvoří investice na index S&P GSCI A&L (kombinace aktivní a pasivní investiční strategie).

DLUHOPISY

PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPEAN BOND – KOUPIŤ

Kód ISIN: LU0265292713

Fond Parvest Absolute Return European Bond investuje převážně do dluhopisů nebo eurobondů denominovaných v eurech a vydávaných podniky, které mají sídlo nebo vykonávají svoji činnost v některé z evropských zemí. Vybírá si dluhopisy s investičním ratingem.

- Chování investorů se mění – od kvality, kterou představují investice do dluhopisů, pozvolna přecházejí k jistotě, kterou představuje peněžní trh.
- Vazba fondu na úrokovou sazbu EONIA se tak jeví jako správné rozhodnutí.
- První pilíř: defenzivní pozice tvořená investicemi do kvalitních podřízených dluhopisů vydávaných finančními institucemi a průmyslovými podniky s dobou splatnosti do 2 let a vysokými výnosy v porovnání se sazbou EURIBOR.
- Druhý pilíř: Pozice založené na dvou strukturovaných produktech CPPI s cílem vydělat na strmějším tvaru výnosové křivky v eurozóně.
- Třetí pilíř: taktické obchodování (volba strategie podle očekávaného pohybu trhu a vývoje výnosové křivky nebo strategie relativní hodnoty), které portfoliu umožňuje spekulovat na vývoj trendů na trhu. Rozdíly mezi americkým a evropským trhem – očekávaný růst inflace a konec cyklu snižování úrokových sazeb amerického Fedu.

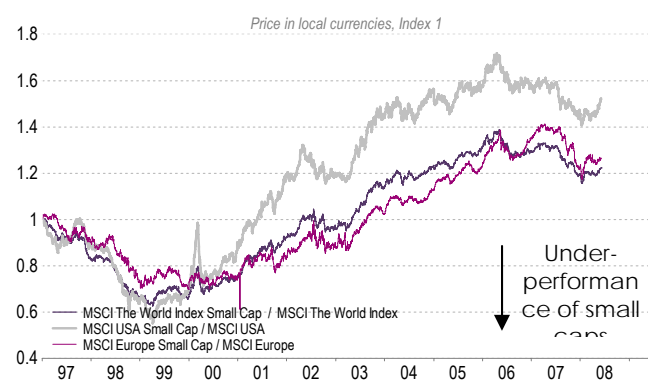


Zaměřeno na: Akcie amerických podniků s nízkou a střední tržní kapitalizací

Proč investovat do amerických small a mid caps právě teď?

Americké trhy v současné době těží z příznivé měnové a rozpočtové politiky.

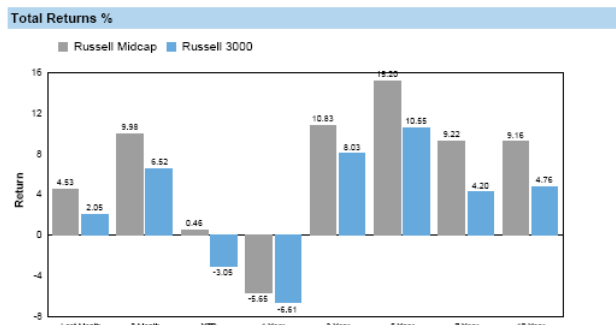
Podle Zákona o ekonomických pobídkách, přijatého letos, dosáhnou daňové úlevy a mimořádné odpisy poskytnuté podnikům jen za rok 2008 částky 152 mld. dolarů, z nichž plných 105,7 mld. bude vyplaceno fyzickým osobám. Většina ekonomů se zároveň shoduje na tom, že ekonomika už dosáhla nejnižší hodnoty ekonomického cyklu. Kombinace těchto makroekonomických faktorů tak mohla přispět k tomu, že akcie amerických podniků s nízkou tržní kapitalizací vykazují od začátku roku nadprůměrnou výkonnost.



Pramen: FactSet BNPP AM, červen 2008

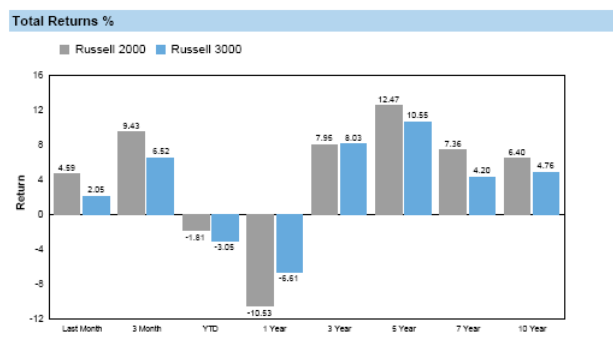
Atraktivita akcií amerických podniků s nízkou a střední tržní kapitalizací

Na rozdíl od některých velkých společností by měly být rychle rostoucí small caps podporované inovacemi schopny reagovat pružněji na méně příznivé podmínky na trhu, takže by pro investory měly být lákavější. Akcie amerických podniků se střední tržní kapitalizací jsou zpravidla stejně dynamické jako small caps, avšak netrpí rizikem spojeným s malými podniky. V posledních deseti letech vykazovaly americké small a mid caps v průměru vyšší výkonnost než large caps:



Index Russell 3000® měří výkonnost 3 000 největších amerických podniků, které představují zhruba 98 % amerického akciového trhu. Index Russell Midcap® měří výkonnost segmentu akcií se střední tržní kapitalizací na americkém akciovém trhu. Je součástí indexu Russell 1000®. Zahnuje přibližně 800 nejmenších cenných papírů vybraných na základě kombinace tržní kapitalizace a aktuálního zařazení do indexu. Index Russell Midcap® představuje zhruba 31 % celkové tržní kapitalizace podniků zahrnutých do indexu Russell 1000.

Pramen: Fakta o indexu Russell Midcap, květen 2008



Index Russell 2000® měří výkonnost segmentu akcií s nízkou tržní kapitalizací na americkém akciovém trhu. Je součástí indexu Russell 3000® a představuje zhruba 10 % celkové tržní kapitalizace tohoto indexu. Zahnuje kolem 2 000 nejmenších cenných papírů vybraných na základě kombinace tržní kapitalizace a aktuálního zařazení do indexu.

Pramen: Fakta o indexu Russell 2000, květen 2008

Naše fondy zaměřené na americké small a mid caps

Fond Parvest US Small cap investuje do akcií vydávaných podniky s nízkou tržní kapitalizací dosahující maximálně hodnoty 3,5 mld. dolarů. Fond Parvest US Mid Cap investuje do akcií vydávaných podniky se střední tržní kapitalizací, která se pohybuje v rozmezí od 2 do 12 mld. dolarů. Oba fondy uplatňují aktivní řízení portfolia a vybírají si akcie amerických podniků s nízkou a střední tržní kapitalizací, které se s ohledem na ziskový potenciál jeví jako podhodnocené. Správou svého portfolia pověřil fond Parvest US Small Cap významnou americkou investiční společnost Neuberger Berman založenou v roce 1939. O portfoliu fondu Parvest US Mid Cap se stará společnost Optimum Investment Advisors, která platí za uznávaného experta na americké mid a small caps.

Základní charakteristika fondů Parvest US Small Cap a Parvest US Mid Cap

Parvest US Small Cap

Kódy ISIN:	Classic C:	LU0111522446
	Classic D:	LU0111521984
	Instituce C:	LU0111522958
Datum založení:		29. 9. 2000
Základní měna:		USD
Benchmark:		RUSSELL 2000
Stupeň rizikovosti:		4 (1: nejnižší, 5: nejvyšší riziko)
Typ podílů:		Reinvestice nebo výplata výnosů
Poplatek za správu:	Podíly Classic:	max. 1,75 % ročně
	Institucionální investoři:	max. 0,70 % ročně
Vstupní poplatek:		max. 5 %

Parvest US Mid Cap

Kódy ISIN:	Classic C	LU0154245756
	Classic D	LU0154245673
	Instituce C	LU0154245913
Datum založení:		30. 1. 2006
Základní měna:		USD
Benchmark:		RUSSEL MIDCAP (NR)
Stupeň rizikovosti:		4 (1: nejnižší, 5: nejvyšší riziko)
Typ podílů:		Reinvestice nebo výplata výnosů
Poplatek za správu:	Podíly Classic:	max. 1,75 % ročně
	Institucionální investoři:	max. 0,70 % ročně
Vstupní poplatek:		max. 5 %

UŽITEČNÉ INFORMACE

VAŠE KONTAKTNÍ OSOBY

	Telefon	E-mail
Daniela Falčíková	+420 221 111 105	Daniela.Falcikova@bnpparibas.com
Barbora Stašková	+420 221 111 107	Barbora.Staskova@bnpparibas.com

KDE NAJDU SPOLEČNOST PARVEST?

Internet	www.bnpparibas-am.com
Bloomberg	<ul style="list-style-type: none">• 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 společností 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.