



PARVEST EQUITY USA - (Classic)

POMĚR RIZIKA A VÝNOSŮ

nižší riziko vyšší riziko
 ← zpravidla nižší výnosy zpravidla vyšší výnosy →

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Čím vyšší je riziko, tím delší investiční horizont je doporučován.

Investice do fondů podléhají výkyvům trhu a rizikům, která jsou vlastní investování do cenných papírů. Hodnota investic a příjem z nich může klesat i růst a investoři nemusí získat zpět svůj původní vklad, protože fond je vystaven riziku ztráty kapitálu.

KÓDY

	Kód kapitalizační třídy	kód distribuční třídy
ISIN	LU0012181318	LU0012181235
BLOOMBERG	PUK3017 LX	PUU3016 LX
WKN	972565	972564
CUSIP	L7573K377	L7573L359

ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FONDU - USD

Čisté obchodní jmění (Kap.)	136.33
Čisté obchodní jmění (Div.)	87.42
Max. ČOI za 12 měs. Kap. (19/07/17)	137.73
Min. ČOI za 12 měs. Kap. (04/11/16)	114.60
Velikost fondu (v mil.)	377.77
Poslední dividenda (19/04/17)	1.60
Počáteční ČMH	17.73

CHARAKTERISTIKA

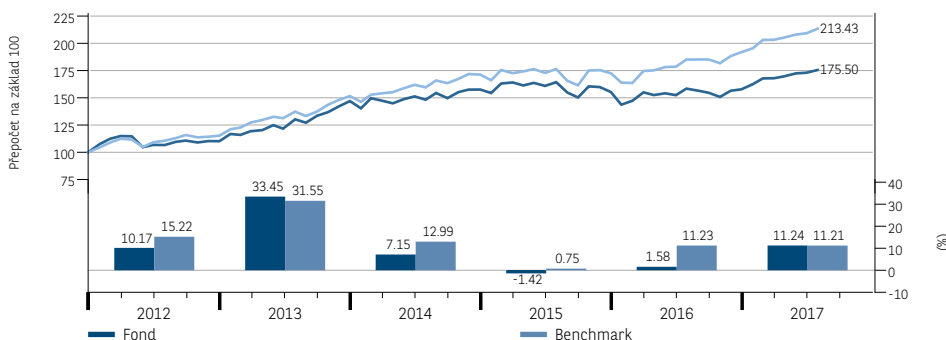
Benchmark	S&P 500 Composite (NR)
Národnost	Lucembursko
Právní forma	Podfond akciové společnosti s proměnlivým základním kapitálem s evropským pasem
Datum vzniku	27.březen 1990
Základní měna (třídy fondu)	Americký dolar
Správce fondu	Henri FOURNIER
Správcovská společnost	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg
Delegovaný investiční správce	THEAM
Depozitář	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES-LUXEMBOURG BRANCH
Maximální vstupní poplatky	3%
Výstupní poplatky	0%
Max. poplatky při přestupu	1,50%
Celková nákladovost - odhad k 01/12/2016	1,80%
Maximální správní poplatky (roční)	1.50%
Frekvence kalkulace ČOI (ceny)	Denně
Termín pro dodání objednávky	Den D před 15.00 (Lucemburského času) v Lucembursku
Vypořádání	Účet kreditován/debetován D+4 (D+3 ve Francii)
Vypořádání/Typ kurzu	Neznámé ČOI

● INVESTIČNÍ CÍL

Tento fond usiluje o střednědobé zvýšení hodnoty svých aktiv prostřednictvím investic převážně do akcií a do na akcie vázaných instrumentů amerických společností. Výběr akcií probíhá na základě kvantitativního modelu amerického trhu, vyvinutého v rámci BNP Paribas Asset Management, který podléhá kontrole správce fondu.

● KUMULATIVNÍ A ROČNÍ VÝKONNOST (USD) po odečtení poplatků

Za 5 let



Výkonnost se v čase mění, a tak z minulých výkonností nelze usuzovat na budoucí výsledky. Zdroj výpočtu výkonnosti: BNP Paribas Securities Services.

● VÝKONNOST KE DNI 31/07/2017 (USD) (Po odečtení poplatků)

Kumulativní (%)	Fond	Benchmark
1 měsíc	1,44	2,02
3 měsíce	3,44	3,98
Od počátku roku	11,24	11,21
Červenec 2016 - Červenec 2017	10,78	15,32
Červenec 2015 - Červenec 2016	- 3,61	4,92
Červenec 2014 - Červenec 2015	10,87	10,53
Červenec 2013 - Červenec 2014	13,81	16,21
Červenec 2012 - Červenec 2013	22,15	24,16

Analizovaná (%) (báze 365 dní)

	Fond	Benchmark
1 rok	10,72	15,23
3 roky	5,79	10,17
5 let	10,48	14,05
Od první čisté hodnoty aktiv (27/04/1990)	7,91	9,51

Výkonnost se v čase mění, a tak z minulých výkonností nelze usuzovat na budoucí výsledky. Zdroj výpočtu výkonnosti: BNP Paribas Securities Services.

*Všechny údaje a výkonnost jsou uvedeny k tomuto datu, pokud není stanoveno jinak.



● KOMENTÁŘ SPRÁVCE ke dni 30/06/2017

Akciové trhy zaznamenaly v tomto čtvrtletí pozitivní výkon, a to i přes zakolísání na konci období. Index S&P 500 se zvýšil o 2,6 %. Ve výsledku je patrné určité vyčerpání trhů, za nímž stojí klesající důvěra v reflaci, která na podzim loňského roku odstartovala prudký růst akcií. Pokud jde o makroekonomickou situaci, ukazatele důvěry podniků a domácností, které na podzim roku 2016 rovněž zaznamenaly strmý růst, začaly opět klesat. Akciové trhy dokázaly odolat změně v přístupu centrálních bank, který naznačuje, že se jejich politika v následujících měsících opět přiblíží normálu. Podfond dosáhl výkonu +3,46 % (bez poplatků), oproti +2,93 % u indexu S&P 500 NR. Dobrý výkon fondu oproti referenčnímu indexu lze přičítat především dvěma odvětvím, jejichž podíl v portfoliu byl nadprůměrný – jde jednak o průmysl, jednak o cestování a volný čas. Výkon fondu od počátku roku dosáhl hodnoty 1,65 % (bez poplatků). V současnosti je v portfoliu relativně vyšší zastoupení průmyslových cenných papírů, a naopak nižší podíl zdravotnických a finančních titulů.

ANALÝZA RIZIKOVOSTI

	Fond	Bench.
Volatilita (%)	10.61	10.14
Směrodatná odchylka od benchmarku (%)	4.02	-
Informační poměr	-1.09	-
Sharpeho poměr	0.49	0.95
Alfa (%)	-3.65	-
Beta	0.97	-
R ²	0.86	-

Období: 3 roky. Četnost: měsíčně

● HLAVNÍ POZICE V PORTFOLIU

Název aktiva	%
BERRY PLASTICS GROUP INC	2.64
PACK.CORPOF AM.	2.58
BOEING CO	2.39
UNITEDHEALTH GRP INC COM	2.09
JABIL CIRCUIT	2.07
FIRST DATA	2.05
APPLE INC.	1.96
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	1.92
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	1.89
APPLIED MATERIALS INC.	1.75

Počet pozic držených v portfoliu: 151

Zdroj údajů: BNP Paribas Securities Services

● HLAVNÍ AKTIVNÍ POZICE VE SROVNÁNÍ S BENCHMARKEM

Tituly	Nadvážené pozice	Tituly	Podvážené pozice
Berry Plastics Group Inc	2,65%	Microsoft Corp	-2,65%
Pack.corp.of Am.	2,54%	Amazon.com.inc.	-1,85%
Jabil Circuit	2,08%	Apple Inc.	-1,70%
First Data	2,06%	Johnson & Johnson	-1,69%
Wyndham Worldwide Corp	1,87%	Facebook Inc	-1,66%
Boeing Co	1,75%	Exxon Mobil	-1,60%
Lyondellbasell Industries Nv	1,75%	Berkshire Hathaway Inc	-1,57%
Lear Corp	1,68%	Jp Morgan Chase & Co	-1,33%
Hd Supply Holdings Inc	1,63%	Alphabet Inc-cl A	-1,33%
Mgic Investment Corp	1,57%	Alphabet Inc-cl C	-1,31%

Zdroj údajů: BNP Paribas Securities Services

● STRUKTURA PODLE ODVĚTVÍ (%)



Celková expozice: 99,69 %

Zdroj údajů: BNP Paribas Securities Services

● ZASTOUPENÍ JEDNOTLIVÝCH SEKTORŮ (%)

	v portfoliu	ve srovnání s indexem
Informační technol.	26.59	3.96
Průmysl	20.28	10.15
Zbytné spotř. zb.	19.11	6.79
Finanční	14.94	0.43
Suroviny	10.37	7.49
Zdravotnictví	4.33	-10.03
Spotřební zboží	2.41	-6.25
Komunální služby	1.17	-2.01
Energie	0.60	-5.41
Telekom. služby	0.19	-2.02

Zdroj údajů: BNP Paribas Securities Services



● HLAVNÍ RIZIKO

• Riziko likvidity: Toto riziko vyplývá z obtíží při prodávání aktiv za přiměřenou tržní cenu a v požadovanou dobu z důvodu nedostatku kupců.

● GLOSÁŘ

Alfa

Alfa je ukazatel užívaný k měření hodnoty přidané aktivním obhospodařovatelem portfolia ve vztahu k pasivní expozici vůči benchmarku. Kladný ukazatel alfa vyjadřuje vyšší než průměrnou výkonnost, zatímco záporný ukazatel alfa vyjadřuje nižší výkon. Jednoduchý způsob výpočtu ukazatele alfa je odečíst očekávanou návratnost portfolia na základě benchmarkového výkonu upraveného o ukazatel beta portfolia (podrobnosti viz definice beta). Například alfa 0.50 znamená, že portfolio má o 0,50 % vyšší než tržní návratnost (benchmarkový výkon upravený o expozici beta portfolia).

Beta

Beta je měřítko rizika portfoliového trhu, přičemž finanční trh je reprezentován finančními ukazateli (např. MSCI World), které jsou v souladu se směrnicemi portfolia. Tento ukazatel měří citlivost výkonu portfolia na výkon trhu. Např. beta 1,5 znamená pohyb portfolia o 1,5 % při tržní výkonnosti 1 %. Z matematického hlediska se jedná o korelaci mezi portfoliem a trhem vynásobenou poměry jejich volatilit.

Informační poměr

Informační poměr je návratnost upravená o riziko, která měří vztah mezi chybou sledování portfolia a jeho relativní návratností v porovnání s benchmarkovým indexem (nazývaným jako aktivní návratnost).

Investiční stupeň

Investiční stupeň je vyšší posouzení kvality úvěru (nízká pravděpodobnost prodlení) stanovené ratingovou agenturou. Například klasifikace investičním stupněm u agentury Standard and Poor's vyžaduje, aby dluhopis nebo emitent měl vyšší rating než BBB-. Investiční stupeň je protívahou vysokého výnosu.

Konverzní prémie

Částka, o níž je cena vyměnitelného cenného papíru vyšší než běžná tržní hodnota kmenové akcie, za níž může být vyměněn.

Konvexnost

Konvexnost měří citlivost ceny na výkyvy úrokových sazeb. Dluhopisy mají obecně kladnou konvexnost.

Kupón

Certifikát připojený k cennému papíru na majitele (k akcií nebo dluhopisu), který dává držiteli právo na výplatu dividendy nebo úroku. Dluhopis má kupón pro každou výplatu úroku.

Modifikovaná durace

Měřítka citlivosti dluhopisu na změny úrokových sazeb. Čím delší doba zbývá do splatnosti dluhopisu, tím více reagují ceny dluhopisu na změnu úrokových sazeb a tím větší je durace. Platí pravidlo, že pokud výnos stoupne nebo klesne o 1 %, bude hodnota dluhopisu kolísat o 1 % x durace.

R²

Korelační koeficient naznačuje sílu a směr lineárního vztahu mezi výkonem fondu a benchmarkem. Jedná se o vztah [-1,1], kde 1 představuje dokonale korelovaný rostoucí lineární vztah a -1 se rovná dokonale korelovaný klesající lineární vztah, zatímco 0 znamená absenci lineárního vztahu.

Rating

Hodnocení relativní bezpečnosti korporátního nebo komunálního dluhopisu z investičního hlediska. Zkoumá v zásadě schopnost emitenta splatit jistinu a vyplácet úrok.

Sharpeho poměr

Základ pro výpočet rizikové upravené výnosnosti. Označuje dosažený výnos, který přesahuje bezrizikovou sazbu na jednotku rizika. Vypočítá se vydělením rozdílu mezi výnosností a bezrizikovou sazbou směrodatnou odchylkou výnosnosti investice. Sharpeho poměrový koeficient (Sharpe ratio) ukazuje, zda bylo mimořádného výnosu dosaženo díky správnému řízení investic nebo přijetím dodatečného rizika. Čím je tento ukazatel vyšší, tím lepší je rizikové upravená výnosnost.

Směrodatná odchylka od benchmarku

Chyba sledování měří volatilitu relativní návratnosti portfolia ve vztahu k jeho benchmarkovému indexu.

Splatnost

Zbytková durace před splacením jistiny dluhopisu.

Volatilita

Volatilita aktiva je standardní odchylka od jeho návratnosti. Jakožto disperzní měřítko hodnotí nejistotu cen aktiv, která je často stavěna na roveň jejich rizikovitosti. Volatilitu lze vypočítat ex post (zpětně) nebo odhadnout ex ante (do budoucna).

Vystavení akciovému riziku

Kapitálové riziko je finanční riziko, které se týká držby kapitálu v určité investici. Kapitálové riziko se často týká vlastnictví kapitálu ve společnostech prostřednictvím koupě akcií, a obvykle se nejedná o riziko spojené s vklady kapitálu do nemovitostí nebo do výstavby nemovitostí.

YTM (Výnos do splatnosti)

Výpočet výnosu, který bere v úvahu vztah mezi hodnotou cenného papíru při splatnosti, dobu do splatnosti, běžnou cenu a kupónový výnos.

YTP/YTM

Yield to maturity (výnos do splatnosti) má několik běžných variant, které je důležité znát. Jednou z nich je Yield to put (YTP), tedy úroková sazba, kterou by investoři obdrželi, kdyby drželi dluhopis do tzv. put data, tedy prvního data, kdy jej lze prodat zpět emitentovi.

Glosář finančních výrazů uvedený v tomto dokumentu lze nalézt na <http://www.bnpparibas-am.com>

Investiční společnost BNP Paribas Asset Management France je zjednodušenou akciovou společností se sídlem 1, boulevard Haussmann 75009 Paříž Francie, zapsanou v obchodním rejstříku a rejstříku společností v Paříži pod číslem 319 378 832, registrovanou u „Autorité des marchés financiers“ pod číslem GP 96002.

Tento materiál zpracovala a vydala investiční společnost. Obsahuje názory a statistické údaje, která jsou považována za legální a správná v den jejich zveřejnění v souladu s ekonomickým a finančním prostředím v daném období. Tento dokument nepředstavuje investiční poradenství ani není součástí nabídky nebo výzvy k úpisování nebo nákupu jakéhokoliv finančního nástroje nebo finančních nástrojů, a ani žádná jeho část nezakládá jakoukoliv smlouvu či závazek.

Tento dokument je poskytován bez znalosti situace investorů. Před jakýmkoli úpisováním by si investoři měli ověřit, ve kterých zemích jsou finanční nástroje uvedené v tomto dokumentu schváleny pro veřejný prodej. Finanční nástroje nelze veřejně nabízet ani prodávat zejména ve Spojených státech. Investoři, kteří uvažují o úpisování, by si měli pečlivě přečíst nejnovější prospekt a klíčové informace pro investory (KIID) schválené regulačním orgánem, které jsou k dispozici na internetových stránkách. Investoři by se měli seznámit s nejnovějšími finančními zprávami, které jsou rovněž k dispozici na internetových stránkách. Investoři by se měli před investováním poradit se svými právními a daňovými poradci. Vzhledem k ekonomickým a tržním rizikům nelze zaručit, že finanční nástroj/e dosáhne/ou svých investičních cílů. Jejich hodnota může klesat a stejně tak i stoupat. Hodnotu investice mohou ovlivnit zvláště změny směnných kurzů. Výkonnost je vykazována po odečtení poplatků za správu a je vypočítávána za použití globálních výnosů s časovým rozlišením, s čistými dividendami a reinvestovanými úroky a nezahrnuje poplatky za úpsání a vyplacení, kurzové poplatky ani daň. Výkonnost v minulém období není zárukou budoucích výsledků. Veškeré informace uvedené v tomto dokumentu jsou k dispozici na www.bnpparibas-am.com