

# BNP PARIBAS DISRUPTIVE TECHNOLOGY

KONCENTROVANÉ GLOBÁLNÍ AKCIOVÉ PORTFOLIO ZAMĚŘENÉ NA ZPŮSOBY, JAK TECHNOLOGIE MĚNÍ NAŠE ŽIVOTY



03/2024



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

The sustainable investor for a changing world

# Příležitosti

- Dlouhodobá témata zůstávají přitažlivá– cloud, AI
- Generativní umělá inteligence umožňuje všudypřítomné přijetí technologií
- Výdaje na IT se drží a očekává se, že v roce 2024 opět zrychlí (Gartner)
- Digitální transformace zůstává strategickou nutností
- Ocenění jsou smíšená, ale stále nacházejí příležitosti specifické pro akcie



# Rizika

- Teze „vyšší úrokové sazby po delší dobu“, která zatěžují dlouhodobá aktiva
- Přetrvávající makroekonomická nejistota, včetně zákazníků v oblasti IT, kteří se zaměřují na optimalizaci nákladů
- Cyklus poklesu poptávky po polovodičích je hlubší a delší, než se očekávalo
- Geopolitické riziko



## Pozitivní faktory

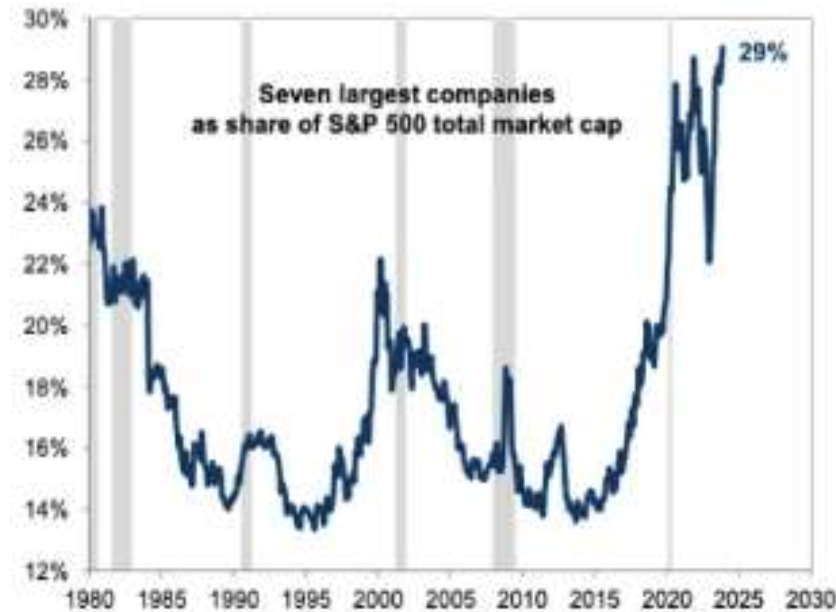
- Pozitivní revize výnosů
- Urychlení zavádění umělé inteligence
- Potenciál obratu na trhu polovodiči



# Magnificent 7

Company	2023 Perf
Nvidia Corp	239%
Meta Platforms	194%
Tesla Inc.	102%
Amazon.com Inc	81%
Microsoft	58%
Alphabet (Google)	58%
Apple Inc.	49%
NASDAQ	45%
RG1000	43%
SPX	26%
R1000	27%
R2000	17%

**Exhibit 22: Share of largest seven companies' market cap in S&P 500 is at an all-time high**



Source: Compustat, Goldman Sachs Global Investment Research

**Exhibit 23: The Magnificent 7 have led the index higher in 2023**



Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

Source: Goldman Sachs Global Investment Research as of October 31, 2023. "Magnificent 7" is in reference to the compilation of stocks: AAPL, AMZN, GOOGL, META, MSFT, NVDA, & TSLA.



# Investice do umělé inteligence – jak je tohle téma investovatelné

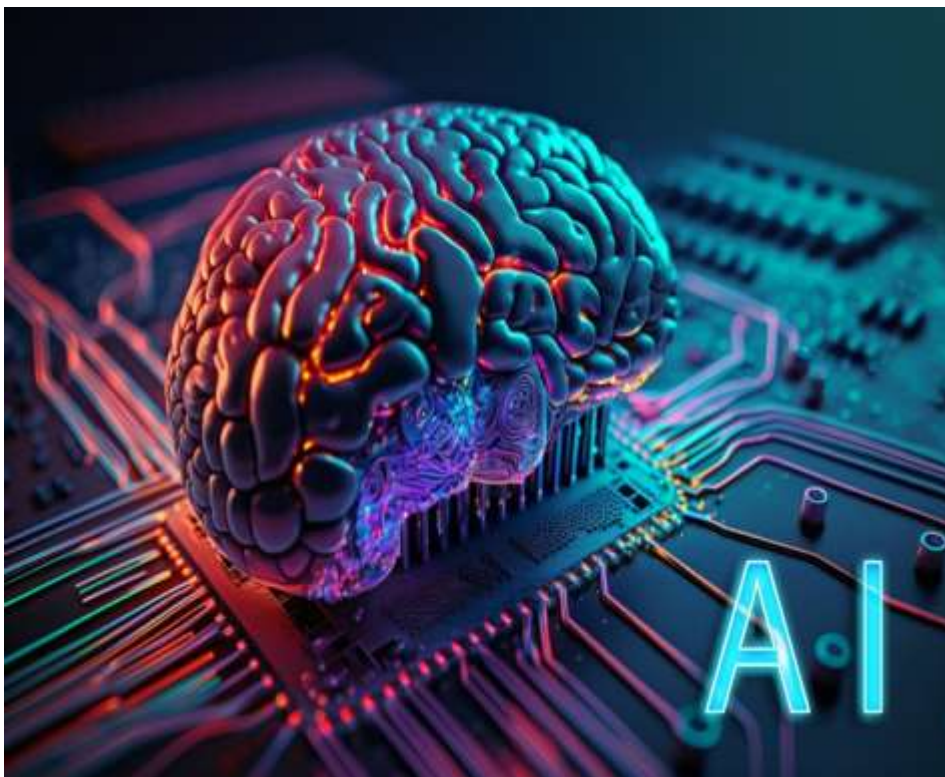


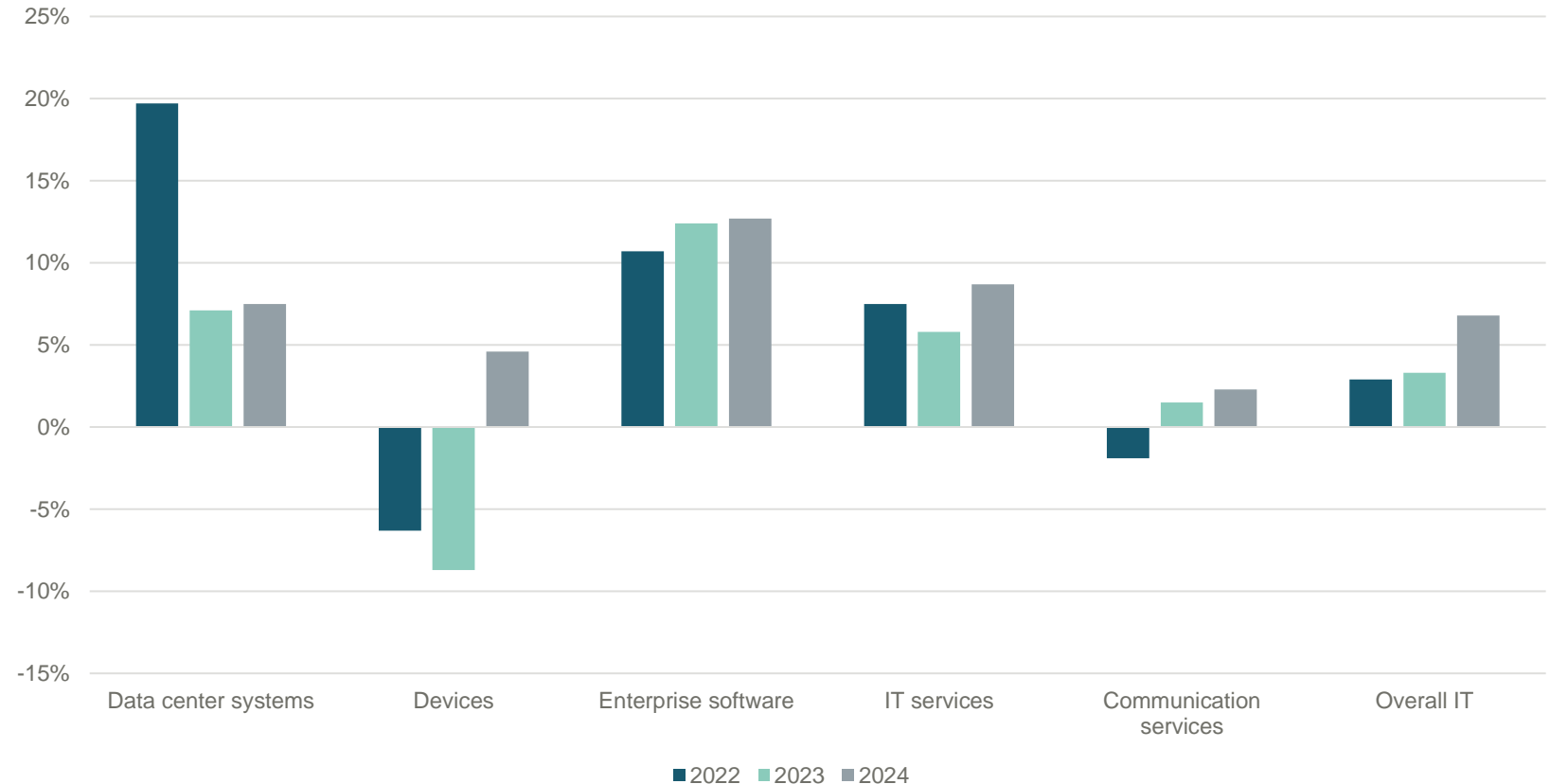
Image source: <https://incubator.ucf.edu/what-is-artificial-intelligence-ai-and-why-people-should-learn-about-it/>

- **Poskytovatelé cloudových služeb Microsoft, Amazon a Alphabet** mají finanční sílu a rozsah na vybudování superpočítačové infrastruktury potřebné k trénování modelů umělé inteligence. Microsoft/OpenAI (ChatGPT) a Google mají robustní základní modely.
- **Polovodičové společnosti, které navrhují urychlovací čipy pro trénování a odvozování-** včetně NVidia a AMD, jsou klíčovými faktory umožňujícími tuto technologii. NVidia má počáteční náskok, ale věříme, že zákazníci hledají další zdroje, a AMD je v dobré pozici, aby časem získalo na tržním podílu. Bude zde role pro aplikačně specifické čipy (ASICS), ale věříme, že GPU (grafické procesory) budou řešit většinu úloh pro AI.
- **Servery akcelerované umělou inteligencí vyžadují 6–8x větší kapacitu DRAM** - Poskytovatelé paměťových čipů, včetně společnosti Micron, tak budou těžit z přijetí umělé inteligence.
- **Společnosti vyrábějící polovodičová zařízení a materiály** - včetně ASM Lithography, Entegris, a Taiwan Semiconductor, umožňují výrobu urychlovačů a paměťových čipů a těží z nich bez ohledu na konečné zisky podílu mezi společnostmi zabývajícími se návrhem polovodičů.
- **Softwarové společnosti, které do svých produktů vkládají funkce umělé inteligence-** včetně společností Microsoft, Intuit a Palo Alto Networks. Mají schopnost začlenit umělou inteligenci ke zlepšení funkčnosti a použitelnosti svých produktů ve prospěch svých zákazníků.
- **Společnosti jako Snowflake, které poskytují platformy pro ukládání dat** – hrají významnou úlohu při zavádění umělé inteligence.
- **Z hlediska infrastruktury společnosti zabývající se síťovými a úložnými systémy-** včetně Arista Networks, Ciena a Pure Storage poskytují konektivitu, šířku pásma a rychlý přístup k uloženým datům.
- **Firmy, které mají velké množství proprietárních dat a obsahu-** jsou v silné pozici, včetně Intercontinental Exchange (údaje o trhu) a Regeneron (genetické údaje).

# Výdaje na IT se zrychlují s pozitivním přínosem napříč odvětvími

- **Předpokládá se, že celosvětové výdaje na IT dosáhnou v roce 2024 celkem 5 bilionů dolarů, což představuje nárůst o 6,8 % oproti roku 2023**
- **Zvýšení cen cloudu zvyšuje výdaje na software a IT služby** - Předpokládá se, že globální výdaje na veřejné cloudové služby vzrostou v roce 2024 o 20,4 % a podobně jako v roce 2023 bude zdrojem růstu kombinace zvýšení cen cloudových dodavatelů a zvýšeného využití.
- **Výdaje na kybernetickou bezpečnost jsou hnací silou růstu v softwarovém segmentu** - V průzkumu Gartner CIO and Technology Executive Survey 2024 80 % CIO uvedlo, že v roce 2024 plánují zvýšit výdaje na kybernetickou/informační bezpečnost, což je hlavní technologická kategorie pro zvýšení investic.
- Dopad inflace na spotřebitele i podniky trápil trh se zařízeními v letech 2022 a 2023, výdaje na zařízení se začnou v roce 2024 zotavovat

Očekávání růstu výdajů na IT dle společnosti Gartner



Source: Gartner; January 2024

# Růst hyperscalerů vykazující známky stabilizace a potenciální opětovné akcelerace

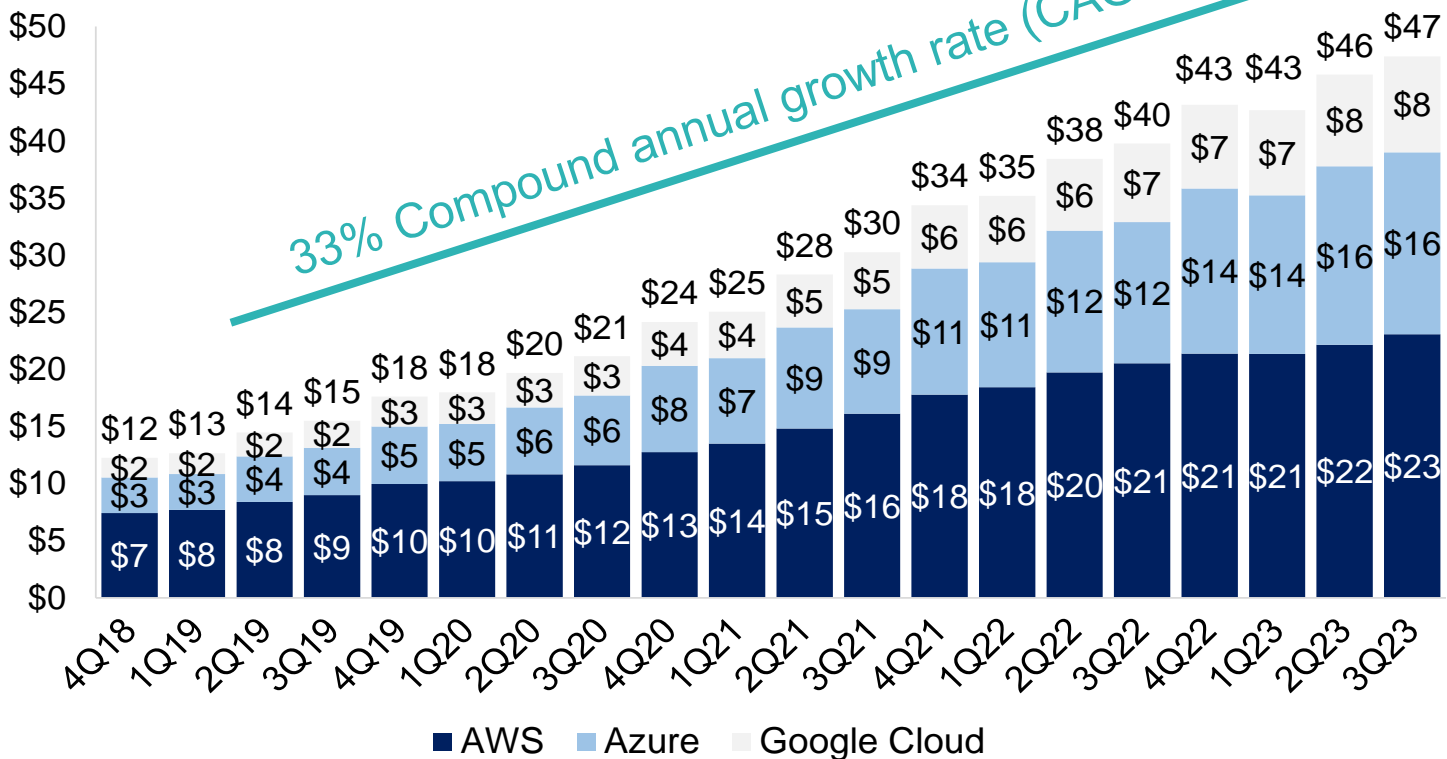
Hyperscaler cloud je **poskytovatel cloudových služeb, který má rozsáhlou síť datových center** a širokou škálu služeb, které mohou podporovat potřeby podniků ...

**+19%**  
yoy v 3Q23

Kombinovaná růst tržeb hyperscalerů z cloudu

**Hyperscaler Cloud Revenue, in \$ bn**

*33% Compound annual growth rate (CAGR)*



Source: BNPP AM, company data, as of November 2023. GCP stands for Google Cloud Platform.

**Amazon**  
 "Meziroční tempo růstu AWS se ve 3. čtvrtletí nadále stabilizovalo. A i když jsme ve srovnání se situací před rokem stále zaznamenali zvýšenou optimalizaci nákladů, její stav se nadále zmírňuje, protože stále více společností přechází na nasazování nových čistých pracovních zátěží. Společnosti v roce 2023 postupovaly v nejisté ekonomice pomaleji, aby dokončily obchody, ale vidíme, že tempo a objem uzavřených obchodů se zvyšuje, a jsme povzbuzeni silnými novými smlouvami v posledních několika měsících."

**Microsoft**  
 "Pokud jde o druhé pololetí, za předpokladu, že optimalizace a nové trendy v oblasti pracovních zátěží budou pokračovat, a s rostoucím příspěvkem umělé inteligence, očekáváme, že růst výnosů z Azure v konstantní měně zůstane ve srovnání s 2. čtvrtletím zhruba stabilní."

**Google**  
 "Růst tržeb GCP zůstal silný napříč geografickými oblastmi, průmyslovými odvětvími a produkty, i když meziroční tempo růstu ve 3. čtvrtletí odráží dopad úsilí o optimalizaci zákazníků."  
 "Co se týče cloudu, řekl bych, že celkově jsme rozhodně začali vidět zákazníky, kteří chtějí optimalizovat výdaje. Opřeli jsme se do toho, abychom zákazníkům pomohli vzhledem k některým výzvám, kterým čelili, a to byl jeden z faktorů. Rozhodně ale vidíme velký zájem o umělou inteligenci. V současné době probíhá mnoho, mnoho projektů. Jen na samotném Vertexu vzrostl počet projektů více než 7x. A tak vidíme známky stabilizace a já jsem optimista, pokud jde o to, co je před námi."



## 3 důvody proč investovat do přelomových technologií

**PŘELOMOVÉ INOVACE FUNDAMENTÁLNĚ NARUŠUJÍ „STARÉ“ SYSTÉMY, VYTVÁŘÍ NOVÉ TRŽNÍ VAZBY A CELÉ NOVÉ TRHY A ODSOUVAJÍ TY DOSAVADNÍ; PRINÁŠÍ NOVÉ INVESTIČNÍ PŘÍLEŽITOSTI.**



**RŮSTOVÝ PŘÍBĚH :  
SPOLEČNOSTI UMOŽNUJÍCÍ  
GLOBÁLNÍ DISRUPCI NABÍZÍ  
PŘÍSTUP K INOVACÍM A RŮSTU**



**MNOHO ZDROJŮ DVÝKONNOSTI:  
TÉMATÁ DISRUPTIVNÍCH  
TECHNOLOGIÍ A NAPŘÍČ VŠEM  
SEKTORŮM**

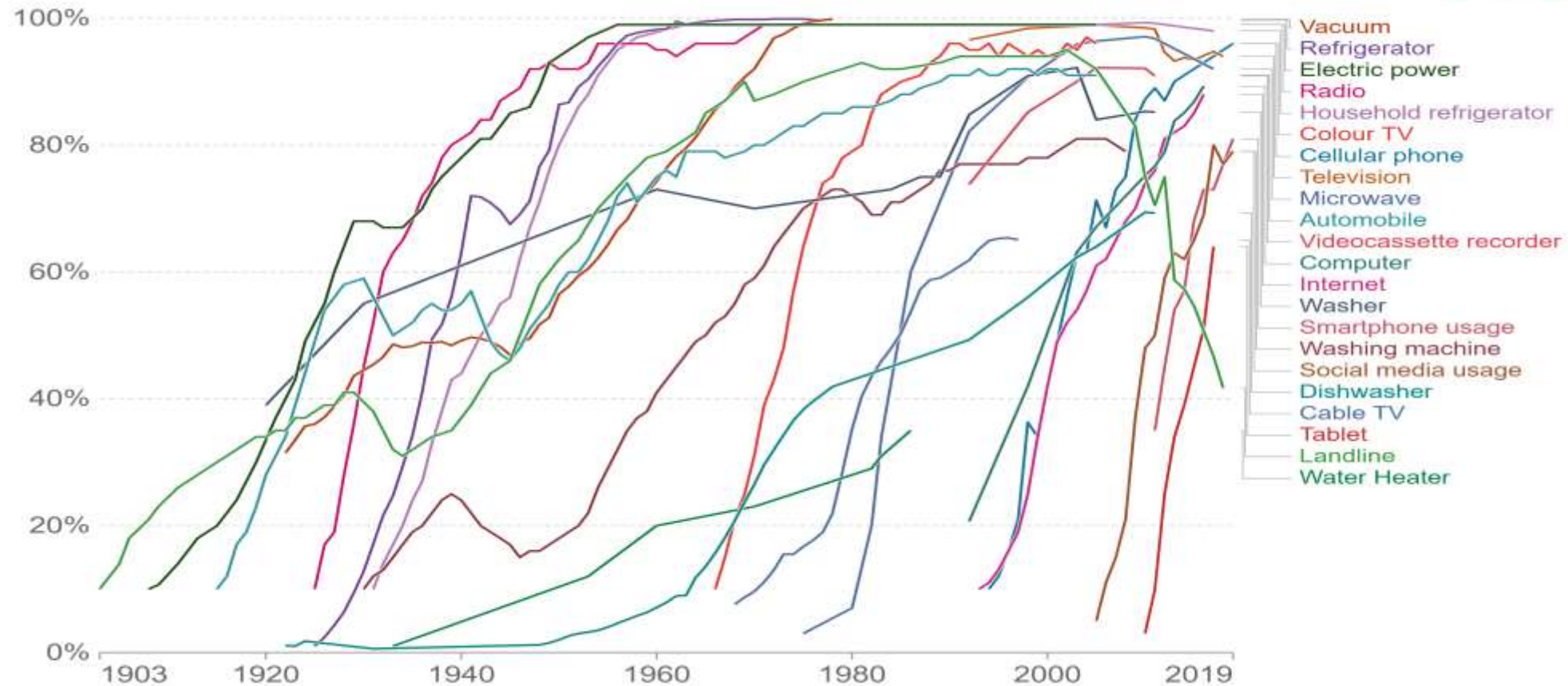


**PŘETVÁŘÍ RÁMEC TRADIČNÍCH  
ODVĚTVÍ**

# Příklady přelomových technologií a doba k jejich přijetí v USA

Share of US households using specific technologies, 1903 to 2019

Our World  
in Data



Source: Comin and Hobijn (2004) and others

OurWorldInData.org/technology-adoption/ • CC BY

# BNP Paribas Disruptive Technology Fund

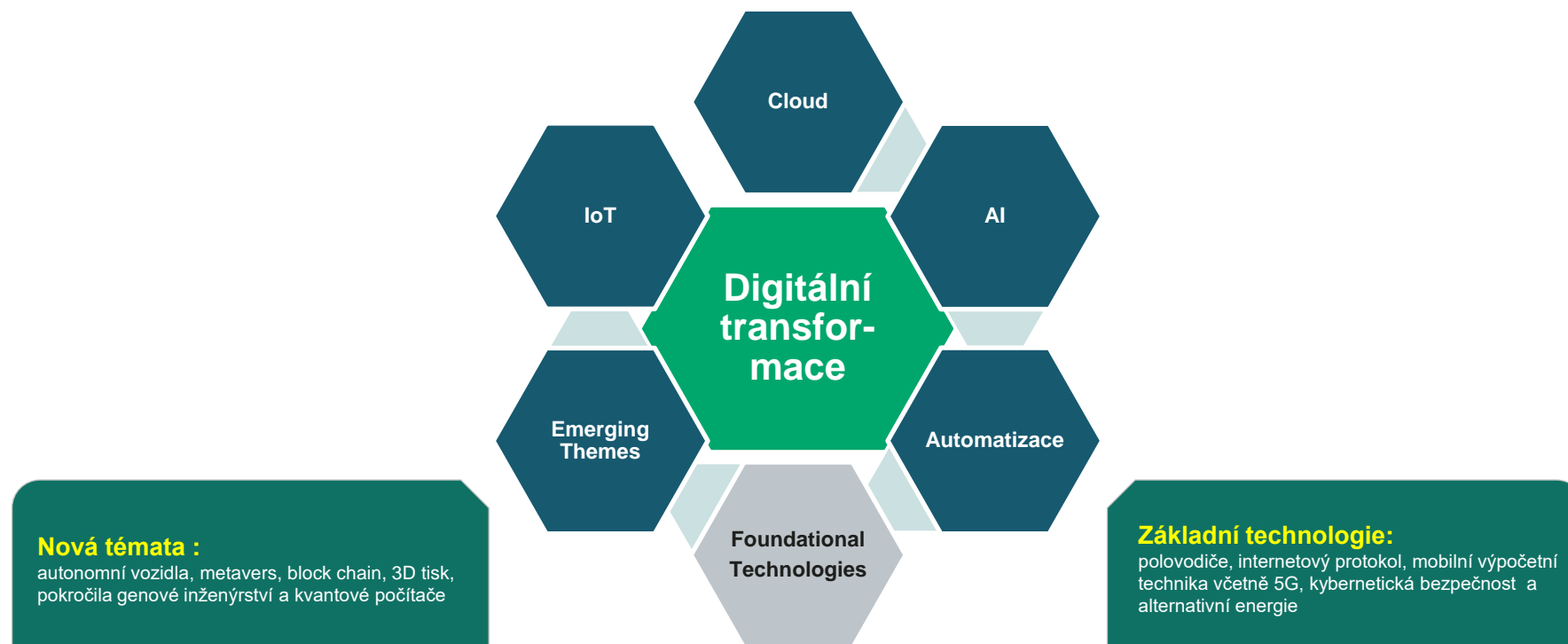


Věříme, že společnosti, které umožňují inovativní technologie a obchodní modely dosáhnou vyššího růstu **během dlouhodobého investičního horizontu**

- Tematické zaměření
- Multi-sektorový a globální investiční svět
- Fundamentálně spravovaná, s přístupem zdola nahoru
- Koncentrované portfolio 30-50 titulů
- Dlouhodobý investiční horizont
- ESG integrace



# Přelomové technologie umožňují digitální transformaci



# Témata přelomových technologií



Nejen technologický fond– investujeme do inovací aplikovaných napříč všemi sektory :

- **Průmysl** : Robotika, 3D tisk, prediktivní údržba, optimalizace logistiky.
- **Komunikační služby**: Sociální služby, Social networking, streaming media (OTT), digitální reklamy.
- **Zdravotnictví**: Pokročilá genetika, monitoring zdraví, prediktivní analýza.
- **Finance** : Digitizace, platební technologie, předcházení podvodům, block chain.
- **Spotřební sektory**: e-Commerce, autonomní mobilita, automatizace domácností.
- **Energetika** : Alternativní energetika, energetická účinnost, analýza seismických dat.



For more about the Disruptive Technology Themes, refer to 'More detail...' section



# Investiční filozofie

Využíváme fundamentální analýzu akcií připravenou sektorovými specialisty abychom identifikovali udržitelné společnosti s dlouhodobou konkurenční výhodou obchodovanou s atraktivním oceněním

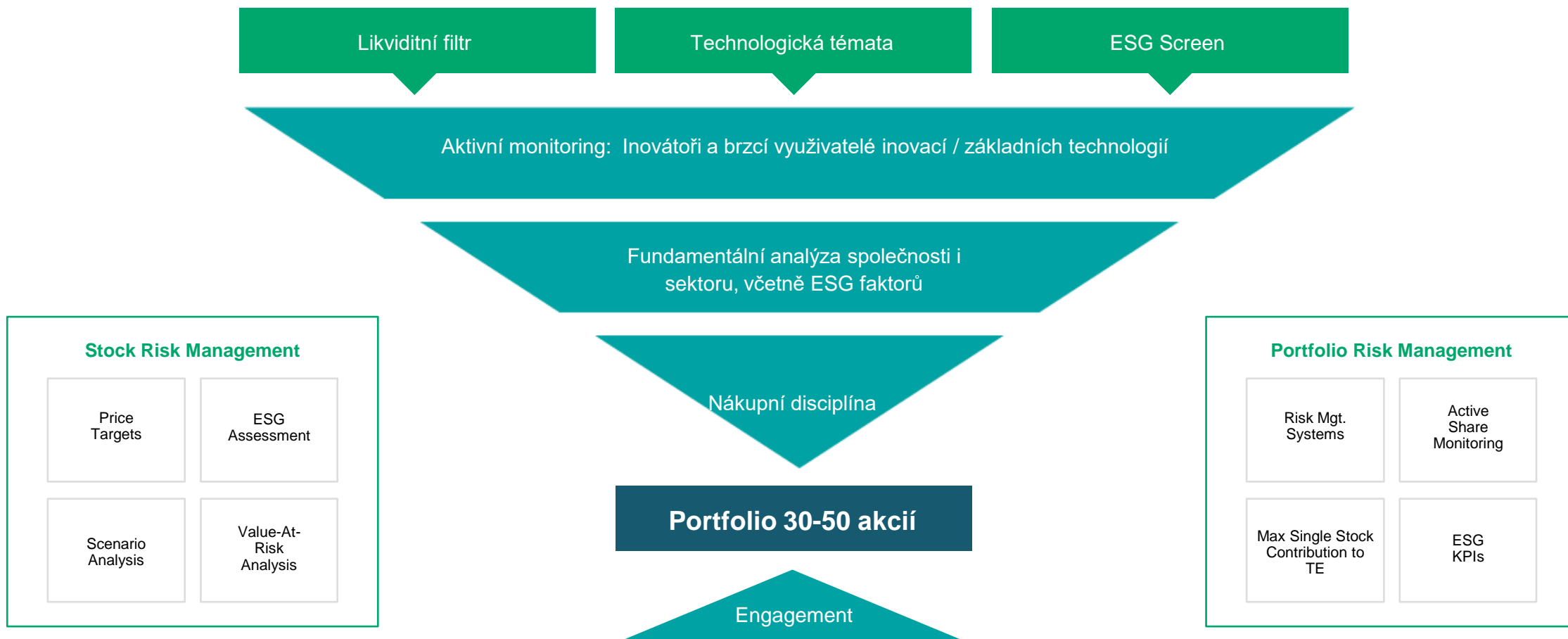


<sup>1</sup>From both an economic and ESG perspective; financial sustainability includes a competitive moat, strong balance sheet, sound strategy, and large market opportunity

<sup>2</sup>As we progress with our ESG integration, our ambition is to invest a portion of our AUM, in companies that contribute positively to one or more of the 3 Es; Energy transition, environmental sustainability and equality.

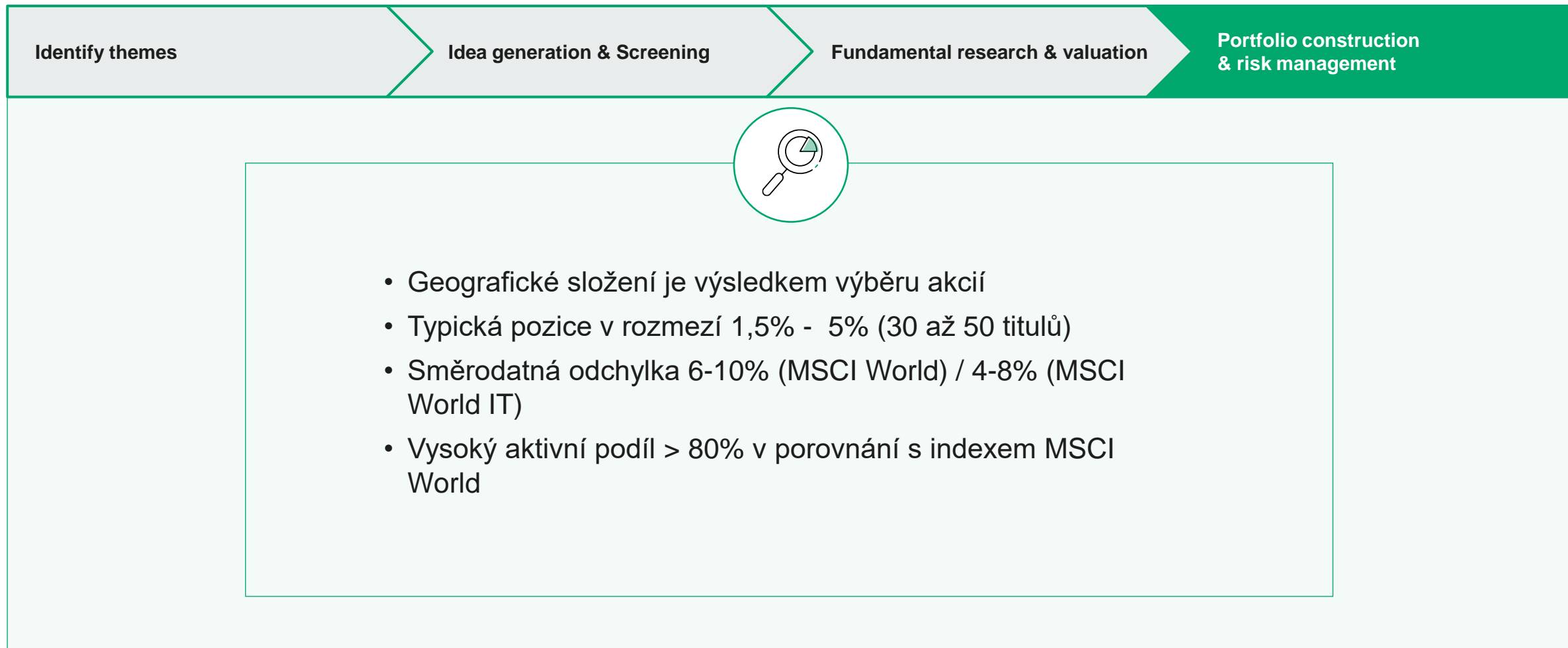
# Disciplinovaný a opakovatelný přístup

Investiční svět (MSCI World + Emerging Markets + Small Cap)



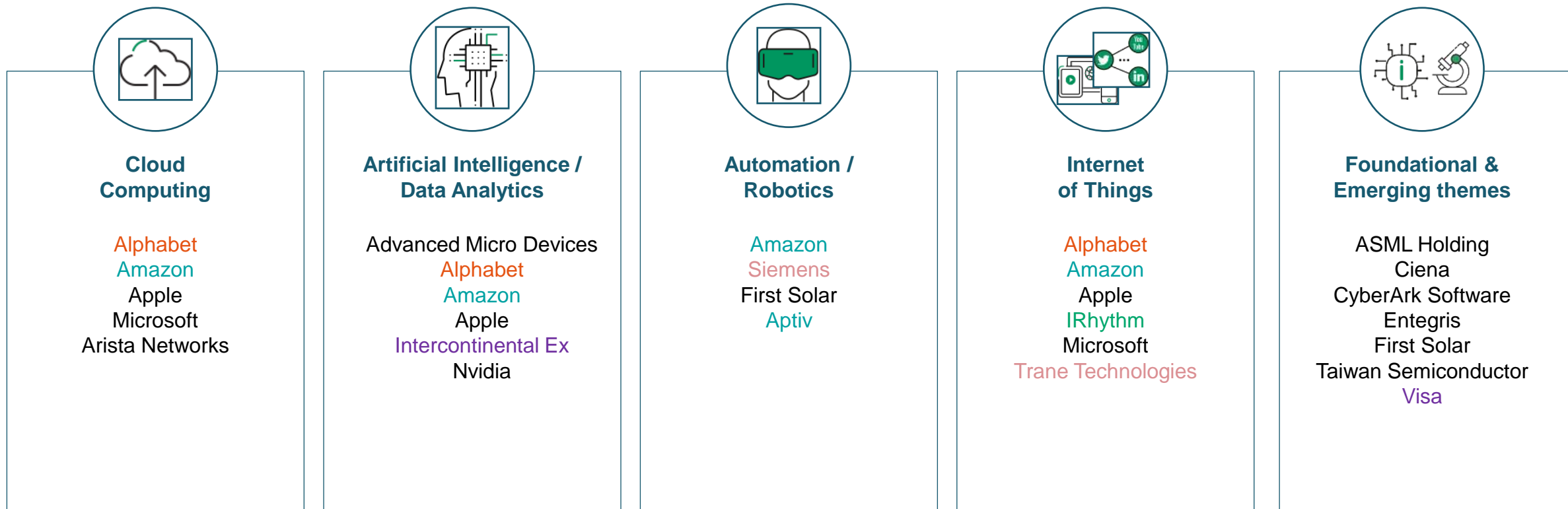
These internal guidelines are mentioned for your information only and are subject to change. Prospectus guidelines and the KIID are leading.

# Parametry portfolia



These internal guidelines are mentioned for your information only and are subject to change. Prospectus guidelines and the KIID are leading.

# Příklady pozic v portfoliu podle tématu



**Sector Key**

Communication Services	Financials	Industrials
Consumer Discretionary	Health Care	Information Technology

The above-mentioned companies are for illustrative purpose only, are not intended as solicitation of the purchase of such securities, and does not constitute any investment advice or recommendation. December 31, 2023

# Geografické a sektorové složení (12/2023)

AS OF DECEMBER 31, 2023

Geographic exposure		Against Index
United States	83.8%	13.7%
Netherlands	3.0%	1.5%
Taiwan (Republic of China)	3.0%	3.0%
Israel	1.8%	1.7%
Canada	1.8%	-1.3%
Germany	1.7%	-0.5%
Singapore	1.3%	0.9%
Japan	1.1%	-4.9%
Denmark	0.8%	-0.1%
Sweden	0.5%	-0.4%
China	0.4%	0.1%
United Kingdom	-- %	-3.1%
France	-- %	-3.0%
Switzerland	-- %	-2.8%

Sector exposure		Against Index
Information Technology	61.5%	38.5%
Consumer Discretionary	10.2%	-0.6%
Industrials	7.8%	-3.3%
Financials	6.0%	-9.2%
Communication Services	5.2%	-1.9%
Real Estate	4.4%	1.9%
Health Care	4.2%	-7.9%
Consumer Staples	-- %	-6.8%
Energy	-- %	-4.5%
Materials	-- %	-4.1%
Utilities	-- %	-2.6%
Cash	0.7%	0.7%

Source: BNP Paribas Asset Management, Aladdin . The above-mentioned companies are for illustrative purpose only, are not intended as solicitation of the purchase of such securities, and does not constitute any investment advice or recommendation



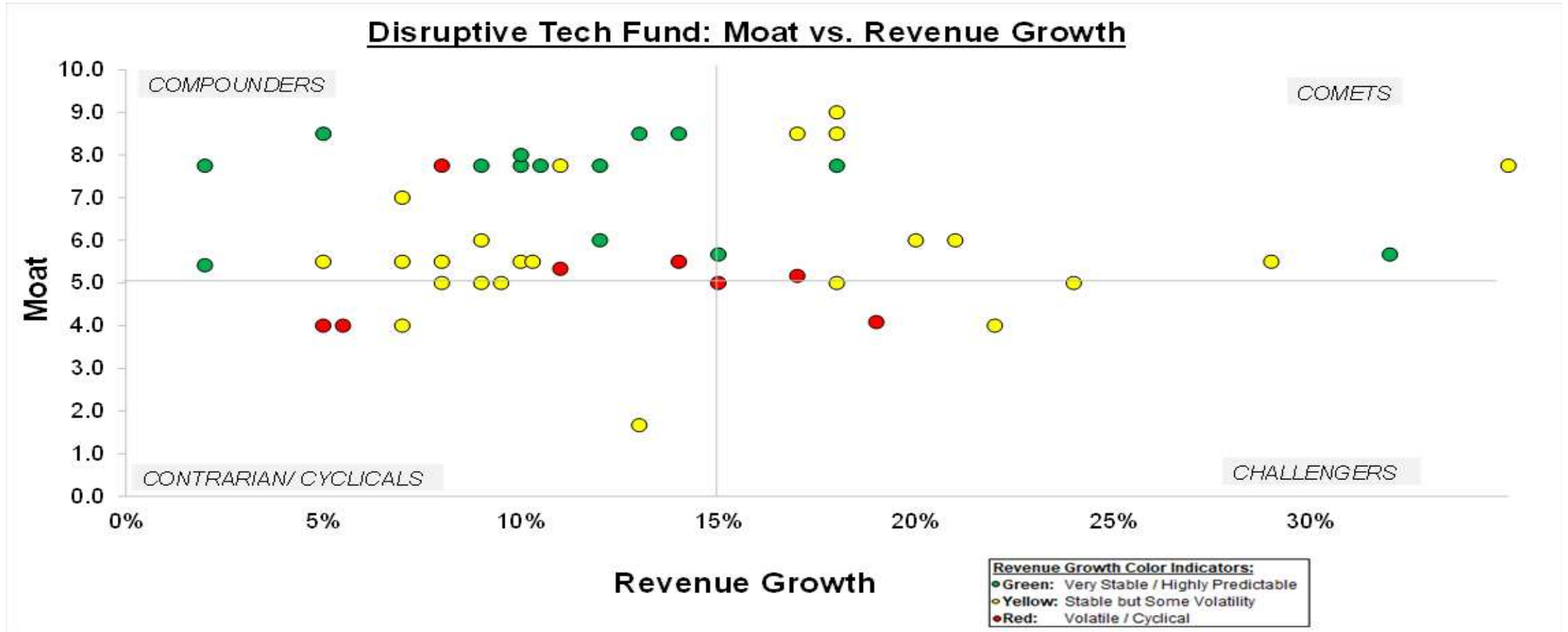
# Největší pozice (absolutně, aktivní nadvážení / podvážení)

AS OF DECEMBER 31, 2023

Main holdings		Overweight compared to benchmark		Underweight compared to benchmark	
Microsoft Corp	7.4%	First Solar Inc	4.2%	Meta Platforms Inc Class A	-1.3%
Apple Inc	5.6%	Advanced Micro Devices Inc	4.1%	Tesla Inc	-1.2%
Advanced Micro Devices	4.5%	Taiwan Semiconductor Manufacturing	3.0%	Broadcom Inc	-0.8%
Alphabet Inc Class A	4.4%	Entegris Inc	3.0%	Jpmorgan Chase	-0.8%
First Solar Inc	4.2%	Microsoft Corp	2.9%	UnitedHealth Group Inc	-0.8%
Amazon Com Inc	3.8%	Cyber Ark Software Ltd	2.9%	Eli Lilly	-0.8%
Visa Inc Class A	3.2%	Booking Holdings Inc	2.9%	Berkshire Hathaway Inc Class B	-0.8%
Booking Holdings Inc	3.1%	Palo Alto Networks Inc	2.9%	Exxon Mobil Corp	-0.7%
ASML Holding NV	3.0%	Pure Storage Inc Class A	2.7%	Johnson & Johnson	-0.6%
Entegris Inc	3.0%	CoStar Group Inc	2.6%	Mastercard Inc Class A	-0.6%
<b>No. of holdings in portfolio:</b>	<b>45</b>				

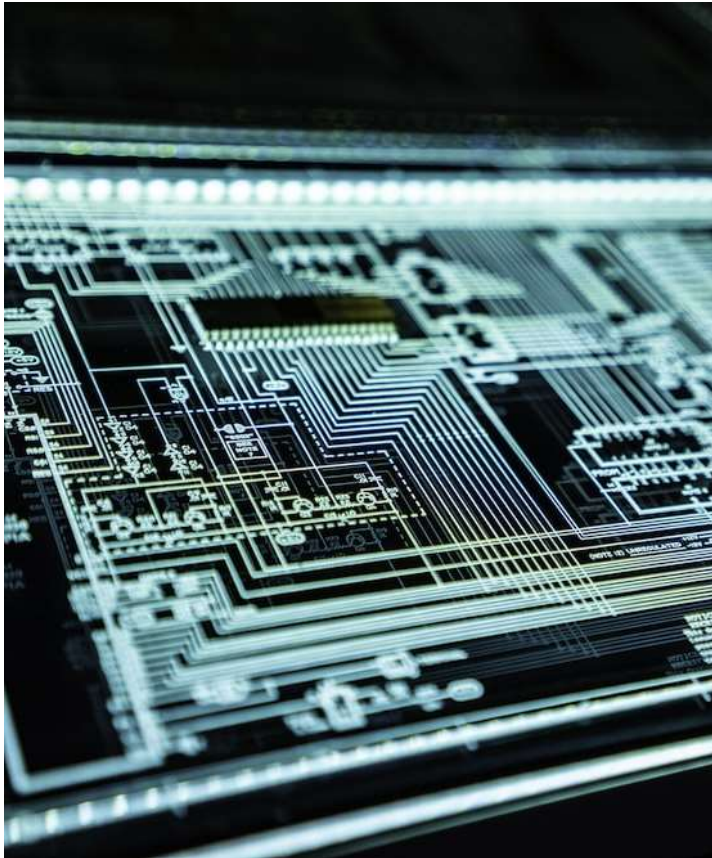
Source: BNP Paribas Asset Management, Aladdin. The above-mentioned companies are for illustrative purpose only, are not intended as solicitation of the purchase of such securities, and does not constitute any investment advice or recommendation

# Jádro portfolia je postaveno na dlouhodobě rostoucích titulech doplněných rychle rostoucími vyzyvateli



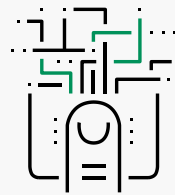
Sources: BNP Paribas Asset Management, FactSet as of January 24, 2024

# Case Study 1: Palo Alto Networks



## PŘEDNÍ DODAVATEL SÍTOVÝCH A CLOUDOVÝCH BEZPEČNOSTNÍCH SYSTÉMŮ (USA)

### Komplexní a moderní cloudové zabezpečení



V dobré pozici aby uspokojil rostoucí potřeby komplexní ochrany skrze nejlepší cloudové řešení svého druhu

### Investice do technologie zabezpečení sítě nové generace



Inovuje a poskytuje vysokou spolehlivost v zabezpečení a kontrole sítě (např. virtuální firewally)

### Profil akcie a analýza



- Rostoucí zákaznická základna
- Růst tržeb by mohl zrychlit s tím, jak roste zabezpečení cloudu v celkovém mixu
  - Robustní tvorba peněžních toků
- > 30% marže volného peněžního toku s možností návratu na 40% historické úrovně
  - Vyšší příjmy dd přechodu na model předplatného

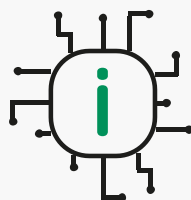
Source: BNP Paribas Asset Management, September 2023. The above-mentioned companies are for illustrative purpose only, are not intended as solicitation of the purchase of such securities, and does not constitute any investment advice or recommendation. Image credit – Unsplash.

## Case Study 2: Pure Storage



### PŘEDNÍ POSKYTOVATEL ŘEŠENÍ PRO UKLÁDÁNÍ A OCHRANU DAT (USA)

#### Perspektivní inovace v oblasti cloudového úložiště



Pokročilá architektura a řešení pro ukládání dat poskytující nákladově a energeticky efektivní výkon

#### Stále aktivní moderní ochrana dat



Poskytování efektivní ochrany cloudových dat za účelem zlepšení odolnosti a výkonu firmy

#### Profil akcie a analýza



- Diverzifikace těží jak ze sekulárního růstu, tak z cyklických charakteristik
- Výrazný růstový potenciál; získání podílu na trhu na úkor konkurence
  - Měl by být schopen dosáhnout 20%+ růstu tržeb a pokračující expanze marže v investičním horizontu 3 let.

Source: BNP Paribas Asset Management, September 2023. The above-mentioned companies are for illustrative purpose only, are not intended as solicitation of the purchase of such securities, and does not constitute any investment advice or recommendation. Image credit – Unsplash.

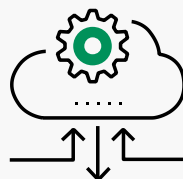


## Case Study 3: Arista Networks



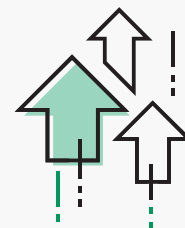
### LÍDR V OBLASTI CLOUDOVÝCH SÍŤOVÝCH ZAŘÍZENÍ A SOFTWARE (USA)

#### Vysoká páka na poskytovatele cloudových služeb



Silná pozice v oblasti síťových přepínacích zařízení pro poskytovatele cloudových služeb, & posun do routingu pomocí softwaru

#### Vznikající příležitost



Výroba přepínačů infrastruktury pro superpočítače s umělou inteligencí založené na rozsáhlých clusterech GPU

#### Profil akcie a analýza

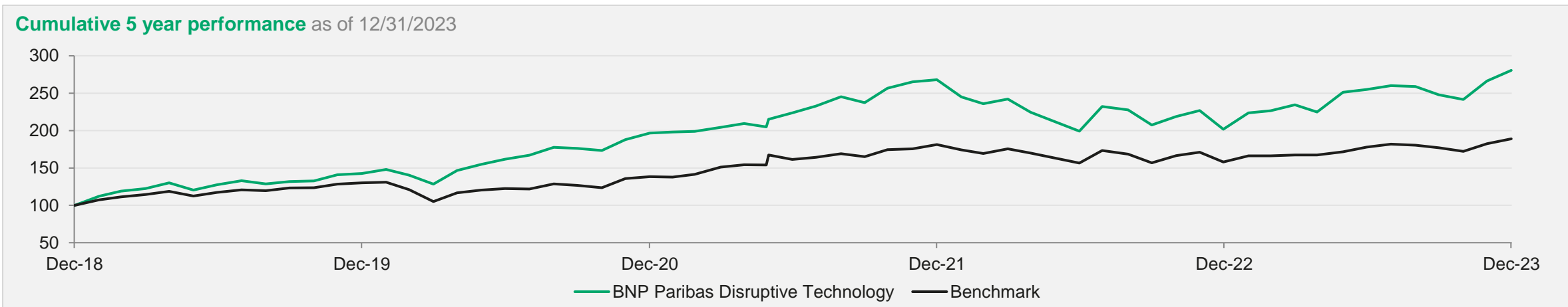
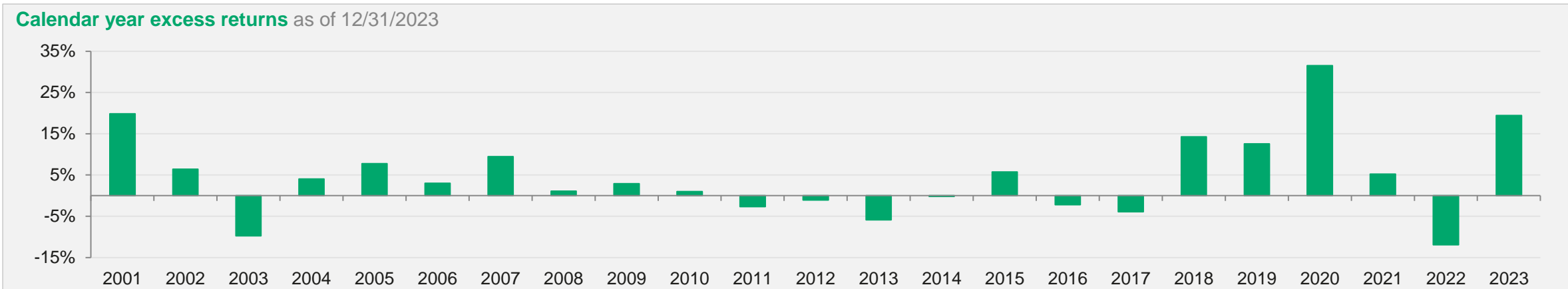


- Růst podílu na velkém trhu; cíluje 20% 3leté CAGR příjmů
- Silný provozní model s hrubou marží 60 %+ a provozní marží 40 %+
- přímý beneficiant z využití cloudu; Více úloh = více cloudových sítí

Source: BNP Paribas Asset Management, September 2023. The above-mentioned companies are for illustrative purpose only, are not intended as solicitation of the purchase of such securities, and does not constitute any investment advice or recommendation. Image credit – Arista.com.



# Outperformed benchmark



\*On 16 November 2017 the Benchmark of the fund changed from MSCI World Information Technology 10/40 to MSCI World.  
 BNP Paribas Asset Management December 31, 2023. Past performance is not indicative of future performance. Denominated in euros, gross of fees.

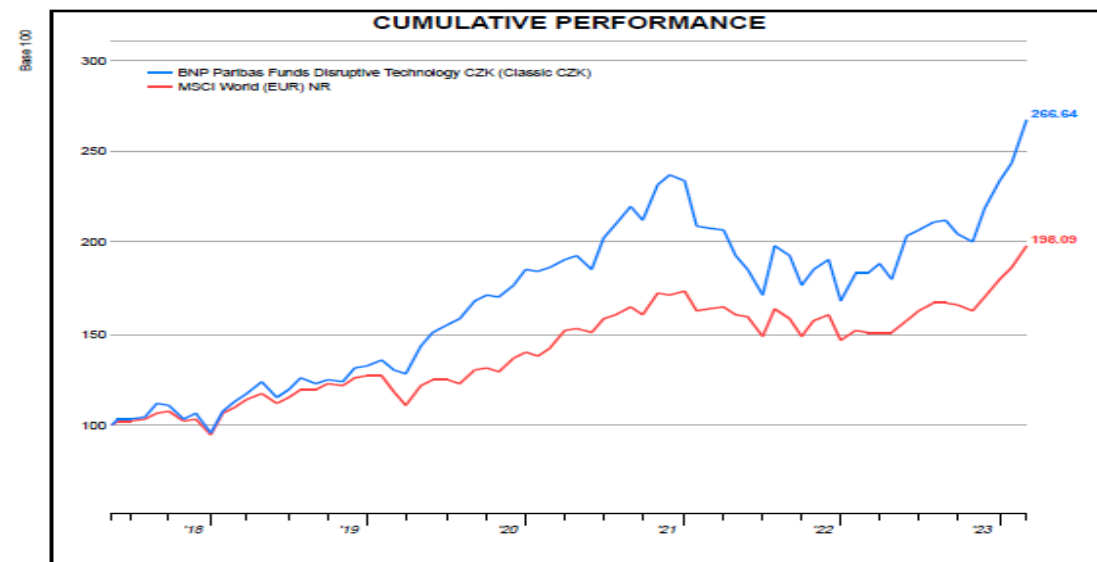
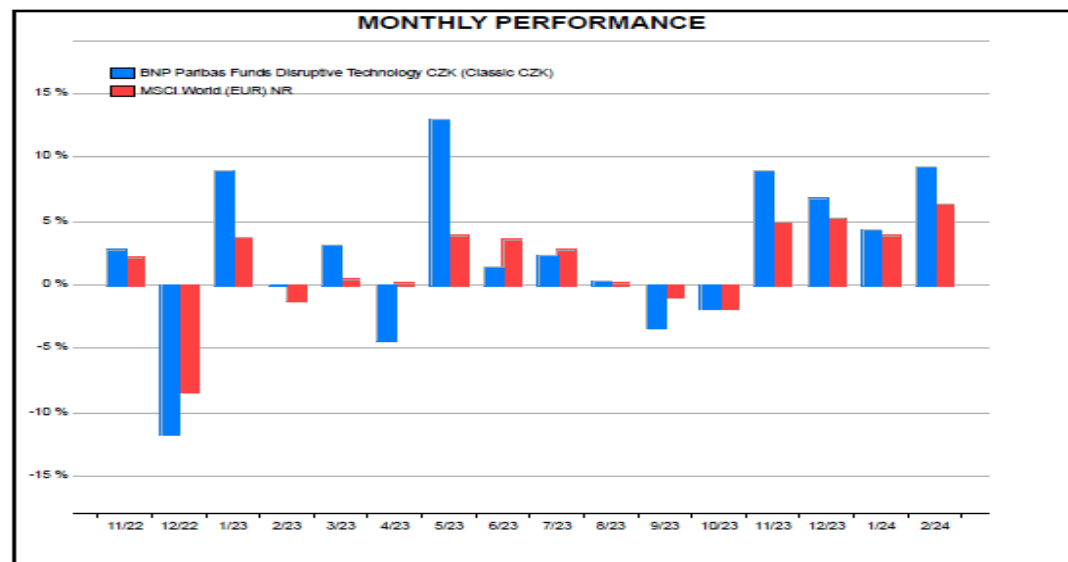


# BNP Paribas Disruptive Technology – Classic CZK (k 29/2/2024)

## BNP Paribas Funds Disruptive Technology CZK (Classic CZK)

14/05/18 - 29/02/24

		PERFORMANCE							RISK		
		Cumulative				Annualized			Monthly annualized		
		One Mth	Three Mth	Year to date	One Year	Two Years	Three Years	Selected Period	Volatility	tracking error	Info. Ratio
		31/01/24	30/11/23	29/12/23	28/02/23	28/02/22	26/02/21	14/05/18	14/05/18 - 29/02/24		
		29/02/24	29/02/24	29/02/24	29/02/24	29/02/24	29/02/24	29/02/24			
■ BNP Paribas Funds Disruptive Technology CZK (Classic CZK)	NET CZK	9.29 %	21.84 %	14.08 %	45.87 %	13.29 %	12.74 %	18.44 %	19.57 %	-	-
■ MSCI World (EUR) NR		6.36 %	16.09 %	10.38 %	31.77 %	9.89 %	11.60 %	12.52 %	14.54 %	9.11 %	0.65



Výkonnost se v čase mění, a tak z minulé výkonnosti nelze usuzovat na budoucí výsledky.

## Shrnutí - BNP Paribas Disruptive Technology

- Globální tematický akciový fond
- Strategie se zaměřuje na společnosti, které se podílí na přelomových technologiích napříč mnoha sektory světové ekonomiky
- Základním kritériem je aspoň 50% podíl nových technologiích na tržbách, cash-flow nebo zisků z inovativních technologií
- Témata: Cloud computing, umělá inteligence / analýza dat, nová energetika, automatizace / robotizace, internet věcí
- Integrace ESG modelu do správy fondu
- Koncentrované portfolio - 30 – 50 titulů z celého světa
- Historie fondu přesahuje 25 let (3.6.1997), nicméně strategie byla posunuta od tradičního sektorového pojetí k tématu inovativních technologií koncem roku 2017.
- Klasická třída fondu BNP Paribas Disruptive Technology má rating 4 hvězd Morningstar.
- Vedle CZK nezajištěné třídy je registrovaná také EUR a USD třída
- Aktuální velikost: 4,28 miliardy EUR k 5.3.2024
- CZK třída: 1,7 miliardy CZK
- Ocenění Bronzová koruna v roce 2022
- SFDR 8
- Další fondy od tohoto týmu: **BNPP US Growth**, BNPP Health Care Innovators, BNPP Consumer Innovators, BNPP US Mid cap, BNPP US Small Cap

Jan Maňák

Senior Relationship Manager pro ČR, SR a Polsko

tel.: +420 602 297 002

mail: [jan.manak@bnpparibas.com](mailto:jan.manak@bnpparibas.com)

[www.bnpparibas-am.com](http://www.bnpparibas-am.com) (anglicky)

[www.bnpparibas-am.cz](http://www.bnpparibas-am.cz) (anglicky)

[www.bnpparibas-am.sk](http://www.bnpparibas-am.sk) (anglicky)

[www.investors-corner.bnpparibas-am.com](http://www.investors-corner.bnpparibas-am.com) (anglicky)

Sociální média:       

# Vyloučení odpovědnosti

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, „společnost pro správu investic“, je zjednodušená akciová společnost se sídlem na adrese 1 boulevard Haussmann 75009 Paris, Francie, RCS Paris 319 378 832, registrovaná u "Autorité des marchés financiers" pod číslem GP 96002.

Tento materiál byl zpracován a je vydáván společností pro správu investic.

Tento materiál byl vyhotoven pouze pro informační účely a nepředstavuje:

1. nabídku k nákupu ani poptávku k prodeji, ani nebude základem pro jakoukoli smlouvu ani na něj nebude odvoláváno v souvislosti s jakoukoli smlouvou nebo závazkem;
2. investiční poradenství.

Tento materiál odkazuje na některé finanční nástroje povolené a regulované v příslušné jurisdikci.

Nebyla učiněna žádná opatření, která by umožnila veřejnou nabídku finančního nástroje (nástrojů) v jakékoli jiné jurisdikci, s výjimkou případů, které jsou uvedeny v posledním prospektu příslušného finančního nástroje (nástrojů) nebo na webových stránkách (v části „naše fondy“), kde by taková opatření byla vyžadována, zejména ve Spojených státech, vůči americkým osobám (takovýto termín je definován v Nařízení S zákona Spojených států o cenných papírech z roku 1933). Před upisováním v zemi, v níž jsou tyto finanční nástroje registrovány, by si investoři měli ověřit veškerá právní omezení nebo zákazy, které mohou existovat v souvislosti s upisováním, nákupem, vlastnictvím nebo prodejem finančního nástroje (nástrojů).

Investoři, kteří uvažují o upisování finančního nástroje (nástrojů), by si měli pečlivě přečíst nejnovější prospekt a dokument Sdělení klíčových informací (KID) a nahlédnout do nejnovějších finančních zpráv finančního nástroje (nástrojů). Tyto dokumenty jsou k dispozici v jazyce země, ve které jsou finanční nástroj nebo nástroje povoleny k distribuci, a/nebo případně v angličtině na následující webové stránce v části „naše fondy“: <https://www.bnpparibas-am.com/>

Názory obsažené v tomto materiálu tvoří posouzení společnosti pro správu investic v daném okamžiku a mohou být předmětem změn bez předchozího upozornění. Společnost pro správu investic není povinna aktualizovat nebo měnit informace nebo názory obsažené v tomto materiálu. Investoři by se měli před investováním do finančních nástrojů poradit se svými právními a daňovými poradci ohledně právních, účetních a daňových otázek a také ohledně jejich domicilu, aby získali nezávislé posouzení vhodnosti a důsledků investice do těchto finančních nástrojů. Vezměte, prosím, na vědomí, že různé typy investic, pokud jsou obsaženy v tomto materiálu, zahrnují různé stupně rizika a nemůže existovat žádná záruka, že nějaká konkrétní investice může být buď vhodná, příhodná, nebo zisková pro investiční portfolio investora.

Vzhledem k ekonomickým a tržním rizikům nemůže existovat žádná záruka, že finanční nástroj nebo finanční nástroje dosáhnou svých investičních cílů. Výnosy mohou být ovlivněny mimo jiné investičními strategiemi nebo cíli finančního nástroje a významnými tržními a ekonomickými podmínkami, včetně úrokových sazeb, okolností na trhu a obecných tržních podmínek. Různé strategie uplatňované na finanční nástroje mohou mít významný vliv na výsledky prezentované v tomto materiálu. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti a hodnota investic do finančních nástrojů může klesat i stoupat. Investoři nemusí dostat zpět částku, kterou původně investovali.

Údaje o výkonnosti, které se případně objevují v tomto materiálu, nezohledňují provize, náklady vzniklé při emitování a zpětném odkoupení a daně.