

ENVIRONMENTAL ABSOLUTE RETURN THEMATIC EQUITY EARTH

Tržně neutrální přístup k environmentálně tematickému investování



JAN MAŇÁK

BŘEZEN 2021



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager for a changing world

1.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT



BNP Paribas Asset Management jako součást skupiny BNP Paribas Group

BNP Paribas Asset Management

3000+⁽¹⁾

zaměstnanců po
světě

3000+ zaměstnanců napříč
36 zeměmi, s více než 520
investičními profesionály

€ 440
miliard
AUM

Napříč širokým spektrem tříd aktiv,
zastupující pestrou škálou
globálních klientů

Od roku **1964**

Dlouhá historie

Spolehlivý partner pro správu
aktiv od svého založení v
roce 1964

Od roku **2002**
specializovaný ESG
tým

Interní specializovaný tým
ESG analytiků se od roku
2002 podílí na tvorbě našeho
přístupu

202.000+

Zaměstnanců po
světě

200k+ zaměstnanců napříč
72 zeměmi, generující čistý
příjem skupiny v hodnotě
€8.2miliard (2019)

72

zemí

S pobočkami ve více než 72
zemích po celém světě
disponuje BNP Paribas skutečně
globálním zastoupením

Od roku **1822**

Dlouhá historie

Téměř dvě století bohaté
historie a zkušenosti v
odvětví

A+⁽²⁾, **Aa3**⁽³⁾, **AA-**⁽⁴⁾

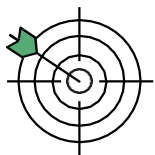
BNP Paribas Rating

Standard & Poor's (2),
Moody's (3), a Fitch (4).
Equity tier 1 capital of €83.3B

Zázemí skupiny BNP Paribas Group má **váhu a odolnost**. Poskytuje nám a našim
klientům spolehlivé zázemí pro investování a pozitivní změnu naší společné
budoucnosti.

Source : BNP Paribas Asset Management and BNP Paribas Group as of July, 2020; (1) Joint Ventures included

BNP AM je uznávaným globálním lídrem v udržitelnosti



**Uznávaný
lídr & zastánce**

PRI(1), IIGCC(2), TCFD(3), TEG(4); také aktivní ve více než 40 kolektivních závazných aktivitách



**Specialista na odpovědné
investování (SI)⁽⁵⁾ od r. 2002**

přes 15 let zkušeností v udržitelném investování



**Lídr ve
výkonnosti ESG**

Uznávané hodnocení i rating od společností PRI, ShareAction, WWF and Majority Action



Globální zaměření

ESG napříč všemi třídami aktiv a oblastmi



**Odborný tým 25
zkušených profesionálů**

Multidisciplinární tým ESG profesionálů s finanční, ekonomickou a právní expertizou

ShareAction»



Broadridge®

Top 3

**zodpovědný investiční
správce na globální úrovni**

Globální lídr

V udržitelném investování

#1

**V udržitelných tematických
strategiích**

(1) PRI: Principles for Responsible Investment (2) IIGCC: Institutional Investor Group on Climate Change (3) TCFD: Task Force on Climate-related Financial Disclosures (4) TEG: Technical expert group on sustainable finance – European Commission *Climate Action 100+, Montreal Carbon Pledge, New Plastics Economy Global Commitment, PRI & CERES Investor Initiative for Sustainable Forests;(5) Sustainable Investing



**BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT**

The asset manager for a changing world

Angažovanost v oblasti udržitelného investování od roku 2002

2002

Spuštění našeho prvního **fundu pro sociálně odpovědné investování (SRI)** a zapojení se do skupiny institucionálních investorů v oblasti změny klimatu (IIGCC)

2006

Zakládající signatář iniciativy OSN - **UN Principles for Responsible Investments (PRI)**

2015

Podepsání iniciativy **Montreal Carbon Pledge** s cílem přizpůsobit portfolia Pařížské dohodě

2012

Implementace zásad OSN **United Nations Global Compact Principles** a pravidel sektoru BNP Paribas Group

2018

Vyřazení tabáku z našich investičních fondů

2019

Nová pravidla pro těžbu uhlí & spuštění strategie Global Sustainability Strategy

3.

BNP PARIBAS EARTH



“Každá společnost, každá banka, každá pojišťovna i investor nejvíce přizpůsobují své obchodní modely [změně klimatu], přičemž by toto **existenciální riziko** mohlo představovat **největší obchodní příležitost naší doby**”

Mark Carney, bývalý guvernér Bank of England, 2020

Hlavní body

přístup dlouhých a krátkých pozic pro environmentální tematické investování

BNP AM ENVIRONMENTALNÍ STRATEGICKÁ SKUPINA

- Environmentální tematické investování a specialisté z daného odvětví
- Správa výhradě akciových dlouhodobých a alternativních akciových fondů
- Expertíza společností podílející se na řešení změny klimatu, bio diverzitou a ekosystémy

CÍL PORTFOLIA

- Držení dlouhých pozic v kombinaci s krátkými a diverzifikované zajišťovací pozice
- portfolio všech tržních kapitalizací se zaměřením na environmentální řešení napříč energetickým sektorem, materiály, zemědělským a průmyslovým sektorem
- Fond podléhá režimu soft close a má kapacitu 1 miliardy EUR

INVESTIČNÍ PROCES

- Tematický top down investiční přístup zohledňující makro, odvětví a regulace
- Nezávislá analýza společnosti těžící ze zdrojů v odvětví a prodejních specialistů
- Proprietární kvantitativní nástroj, ESQT™, doplňující fundamentální postoje a analýzu

INVESTIČNÍ TÝM

- Hlavními společnými vedoucími portfolio manažery fondu jsou **Ulrik Fugmann** a **Edward Lees**
- Tým společně pracuje na tematických investicích přes 20 let napříč třídami aktiv
- **Dedicated data scientist & research** leveraging regional investment teams in EU, US and Asia.

FAKTA O FONDU

- Cíl absolutního výnosu 6-9% s níže uvedenou tržní volatilitou
- Tržně neutrální expozice +/- 20% a typická hrubá expozice 150 - 180%
- Portfolio složené z 25-45 long/short strategií z nichž každá představuje 3 -7% ČHA

UDRŽITELNOST & ZÁVAZEK

- Tým na čtvrtletní bázi vydává zprávu o klimatu a ESG adresující zacházení s uhlíkem, odpadem a vodou.
- Tým představuje lídry v oblasti ESG a je součástí komise **ESG Steering Committee**
- Tým těží z podpory 25 osob z centra udržitelnosti **Sustainability Centre** v případě ESG překryvů, stewardshipu a závazků.

No assurance can be given that investment objectives will be achieved.
Source: BNP Paribas Asset Management, July 2020

Makro příležitosti poháněné strukturovaným růstem

2miliardy



Populace

V 2035 bude na světě žít 9 miliard osob s rostoucími příjmy, což povede ke zvýšené poptávce

35-50%



Poptávka

Poptávka po zdrojích energií, potravin a vody vzroste o 35 - 50% do roku 2035

33.1 Gt



Emise

CO₂ emise zaznamenaly v roce 2018 největší růst o 2% na celkových 33.1Gt CO₂ a to pouze z energetického sektoru

Společnosti nastavené tak, aby poskytovali udržitelné environmentální řešení, budou překonávat ty, které se pohybují na podobných trzích, jejichž aktiva tyto změny ohrožují a nebo nedisponují tak kvalitními technologiemi.

Source: Facts and figures from Morgan Stanley, "The Business Case for Sustainable Investing", April 28, 2015 and Global Energy & CO₂ Status Report 2018, The latest trends in energy and emissions in 2018

Tržní příležitost napříč environmentálními řešeními

Příležitost v hodnotě \$180 bln USD

Note: The title refers to new investment opportunities in energy, agriculture, food, water and metals markets
Source: PwC, Vision 2050, February 2010

Zelený vodík

EUR 470 mld je výše investic do roku 2050

Source: EU, 2019

Bateriová úložiště

13x nárůst za rok 2018 se rovná 158GW do roku 2024

Source: Wood McKenzie, 2019

Půda a voda

34 bln je ztráta, která nám hrozí do roku napříč vodním a půdním sektorem

Source: Wood McKenzie, 2019

Zemědělské technologie

30% příspěví k růstu je zapotřebí, aby došlo k nasycení populace v roce 2050

Source: Rabobank, 2019

Větrná elektrina vyrobená na moři

17% CAGR do roku 2040

Source: IEA, 2019

Elektrické automobily

38% CAGR in sales through 2025

Source: BNEF, 2019

Chytrá síť

\$275 mld roční investice do elektrických sítí

Source: IEA, 2019

Solární energie

60% očekávaný růst do obnovitelných zdrojů do roku 2024

Source: IEA, 2019

No assurance can be given that any forecast, target or opinion will materialise

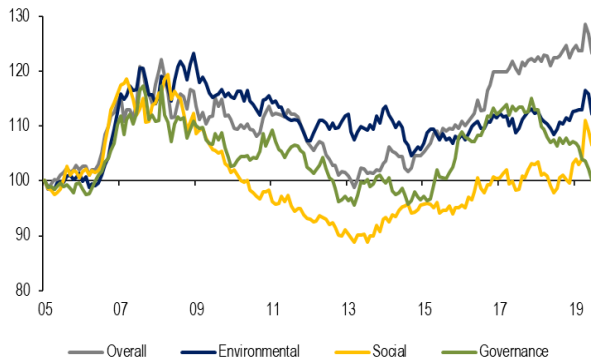
Environmentální charakteristika & trhy

ROZPTYL ENVIRONMENTÁLNÍCH FAKTORŮ INDIKUJE ALFU A REDUKCI RIZIKA

ALPHA

Společnosti kladoucí důraz na životní prostředí překonávají společnosti, která tato témata zanedbávají

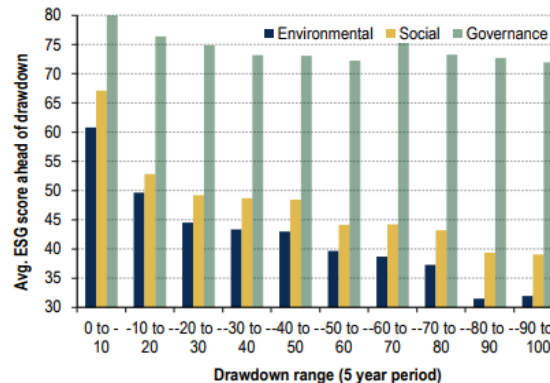
Relative Performance of Highest Third vs. Lowest Third by ESG scores (2005-2015)



RIZIKO

Společnosti kladoucí důraz na životní prostředí vykazují nižší poklesy, než společnosti, která tato témata zanedbávají

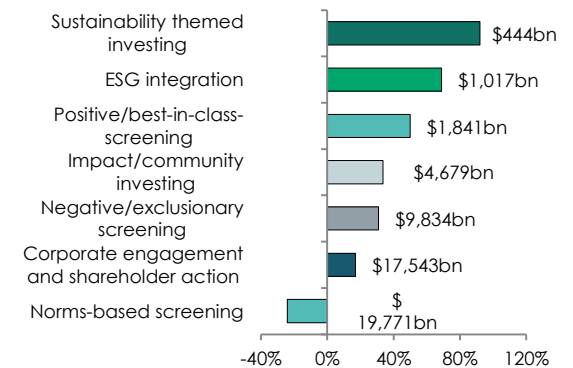
ESG scores ahead of peak-to-through price declines (2005-2015)



RŮST

Nejvíce přitékají peníze do investic s udržitelnými tématy – v kombinaci s dalšími tématy, která souvisí s ESG

Sustainability Disciplines by Assets and CAGR (2016-2018)



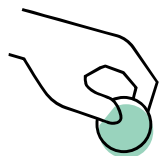
Source: GSIA, 2018 Global Sustainable Investment Review

Source: BAML, ESG Part II: A deeper dive & ESG: Good companies can make good stocks, 2017

Note: Past performance is not an indication of future performance

4.

INVESTIČNÍ SVĚT



Investiční svět

2,000 SPOLEČNOSTÍ GLOBÁLNĚ ZAMĚŘENÝCH NA ENVIRONMENTÁLNÍ ŘEŠENÍ NAPŘÍČ TRHY

Energie

Společnosti poskytující obnovitelnou energii napříč hodnotovým řetězcem

- Výroba obnovitelné a přechodové energie
- Zařízení na výrobu větrné energie
- Zařízení na výrobu sluneční energie
- Ostatní zařízení pro výrobu obnovitelné energie
- Biopaliva
- Palivové články a baterie
- Výroba a distribuce přechodné energie



Materiály

Společnosti poskytující a zpracovávající materiály pro energetická účinná řešení

- Materiály pro obnovitelnou energii
- Alternativní přepravní materiály
- Pokročilé a energeticky úsporné materiály
- Vybavení a materiály pro šetrné stavebnictví
- Recyklace, zpracování a úprava materiálů
- Udržitelné balení



Zemědělství

Společnosti zaměřené na zachování přírodních zdrojů potravin, využití krajiny a vody

- Zemědělské stroje a služby
- Zemědělská technika a osiva
- Akvakultura a chov ryb
- Udržitelná výroba a zpracování potravin
- Udržitelné lesnictví a plantáže



Průmysl

Společnosti poskytující řešení pro mobilitu, infrastrukturu a environmentální služby

- Testování kontroly znečištění & řešení
- Inteligentní napájení a sítě
- Průmyslová energetická účinnost
- Alternativní vozidla a přeprava
- Odpadní technologická zařízení a management
- Environmentální služby
- Úprava vody, infrastruktura a vybavení



Note: SDGs are the 17 UN Sustainable Development Goals

Mapování metodologie cílů udržitelného rozvoje SDG

Cíle SDG se přímo vztahují na naše trhy WITH REVENUE AND CAPEX QUALIFIER

- **17 cílů udržitelného rozvoje** jsou souborem **169 globalních, široce nastavených a vzájemně souvisejících cílů**, plánů a indikátorů stanovených OSN v roce 2015 za účelem dosažení **udržitelného rozvoje pro všechny do roku 2030**
- Zatímco řada cílů je primárně zaměřena na vládu, politiku a oficiální instituce, soukromý sektor má obrovskou roli při prosazování a podpoře implementace některých z cílů udržitelného rozvoje.
- Za společnosti poskytující environmentální řešení („ES“) se považují ty, která vykazují z níže uvedených následující prahové hodnoty > 20%:
 - *ES výnosy / celkové výnosy*
 - *ES výdaje kapitálu / celkové výdaje kapitálu*
 - *ES EBITDA / total EBITDA*

8 cílů přímo souvisí se změnou globálního energetického systému



Source: BNP Asset Management, July 2020

5.

INVESTIČNÍ PŘÍSTUP

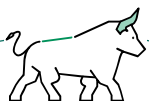


Stavba portfolia

KRÁTKÉ POZICE SE VYUŽÍVAJÍ JAK PRO FAKTOROVÉ ZAJIŠTĚNÍ TAK JAKO ZDROJ ALPHA PŘÍLEŽITOSTI

Tematické

~ 40% portfolia



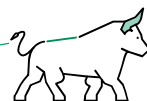
Dlouhodobá environmentální řešení společností, které jsou nejlepší v sektoru a zprostředkovávají změnu

Krátké tržní, sektorové a faktorové riziko, jakož i společnosti ohrožené rizikem změny



Relativní valuace

~ 40% portfolia



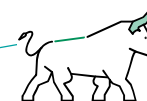
Příležitosti z titulu relativní valuace u společností s rozptylem valuace a stanovením špatné ceny

Krátké pozice společností, kterým hrozí riziko změny a společností s méně vyvinutými technologiemi a obchodními modely



Katalyzátory

~20% portfolia

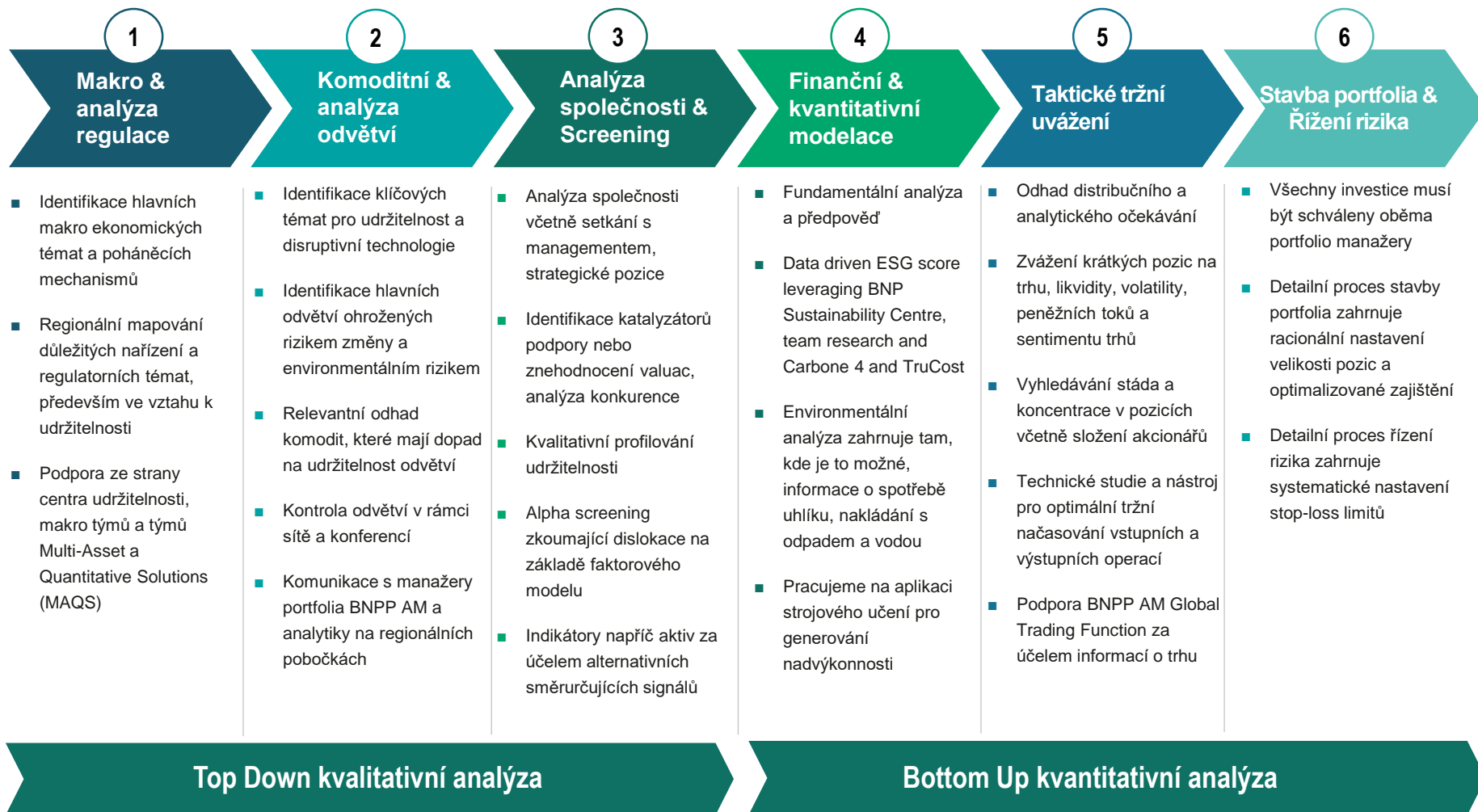


Krátké a dlouhé pozice v případě katalyzátoru na straně firmy, regulatorní změny nebo změny na úrovni odvětví



Source: BNP Asset Management, July 2020

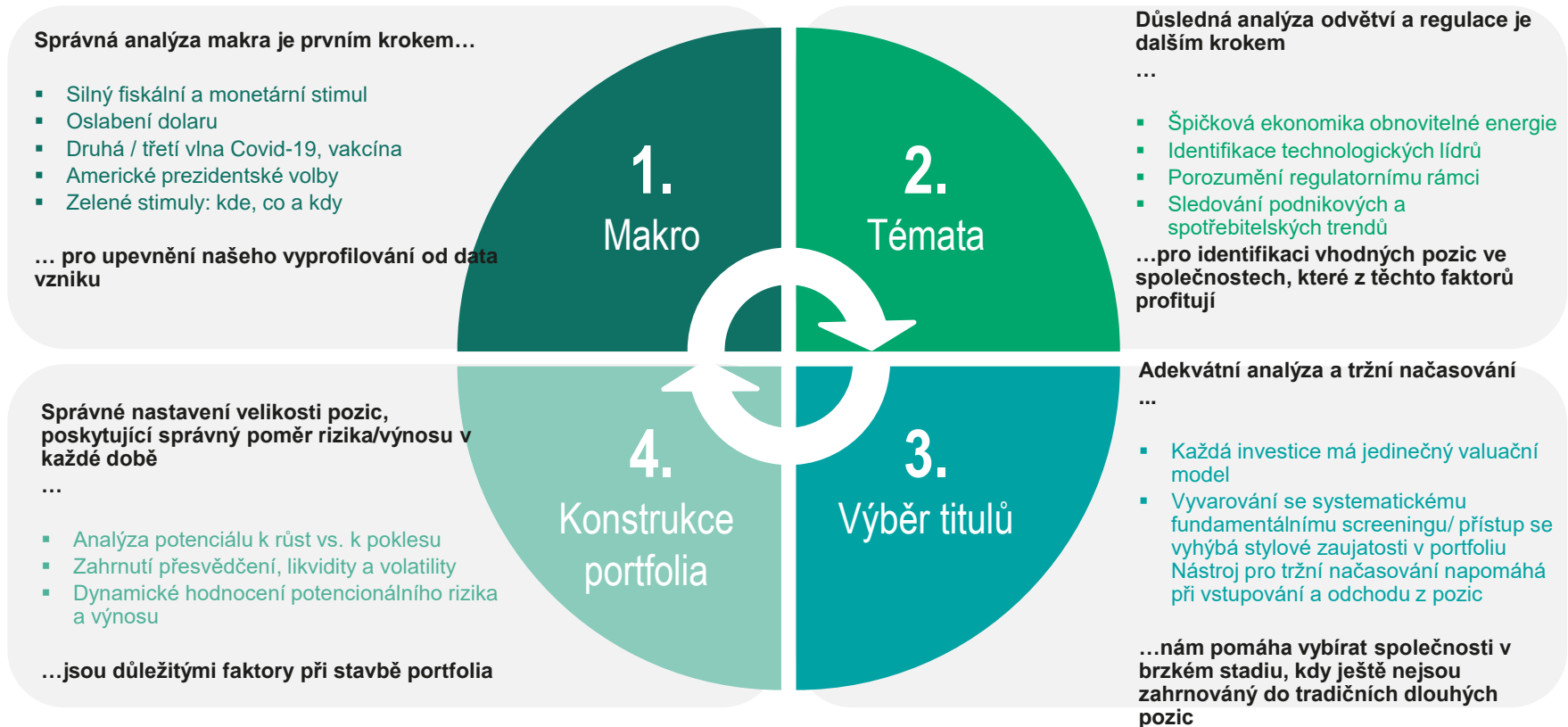
Investiční proces



This is for illustrative purposes only and could be subject to change and should not be used as a basis for making any specific investment, business or commercial decisions.

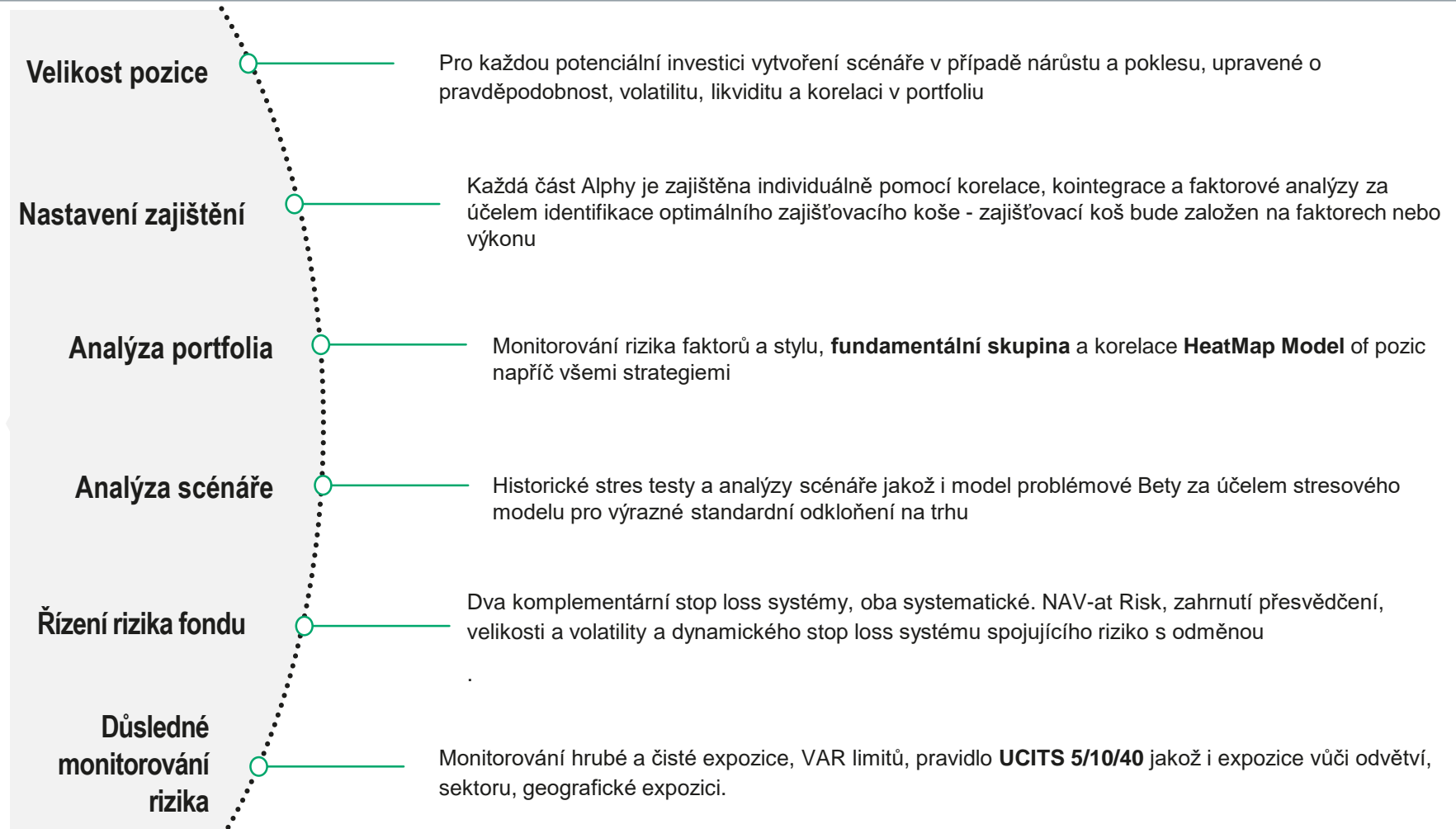
Zdroje Alpha

ALPHA JE TVOŘENA KOMBINACÍ JEDNOHO NEBO VÍCERO KROKŮ V PRŮBĚHU INVESTIČNÍHO PROCESU, KTERÉ DODÁVAJÍ NA PŘESVĚDČENÍ



Source: BNP Asset Management, July 2020

Řízení rizika & stavba portfolia



This is for illustrative purposes only and could be subject to change and should not be used as a basis for making any specific investment, business or commercial decisions.

Portfolio k 31/1/2021

PORTFOLIO STATISTICS

as of 29/01/2021

Annualized Volatility (%)	20.27%
Sharpe Ratio	5.61
Sortino Ratio	21.31
Treynor Ratio	1.25
Correlation (R) (Simple)	0.60
Worst Drawdown Peak-to-Trough	-4.47%

Source: BNP Paribas Asset Management

TOP 5 CONTRIBUTORS

as of 29/01/2021

APPHARVEST INC	2.28%
NOVUS CAPITAL CORP	1.16%
DANIMER SCIENTIFIC INC CLASS A	1.13%
BALLARD POWER SYSTEMS INC	0.94%
GENERAL MOTORS	0.65%

Source: BNP Paribas Asset Management

FUND EXPOSURE

as of 29/01/2021

	Long	Short	Net	Gross
End of Month	79.4%	-62.7%	16.6%	42.1%
Monthly Average	84.8%	-78.7%	6.2%	63.5%

Source: BNP Paribas Asset Management

TOP 5 DETRACTORS

as of 29/01/2021

SPARTAN ACQUISITION CORP CLASS A	-0.31%
FUELCELL ENERGY INC	-0.17%
ALBEMARLE CORP	-0.17%
PLUG POWER INC	-0.13%
ENEL	-0.13%

Portfolio k 31/1/2021

COUNTRY EXPOSURE

as of 29/01/2021	Long	Short	Net	Gross
Canada	3.8%	-1.5%	2.3%	5.2%
China	5.3%	0.0%	5.3%	5.3%
Faroe Islands	1.4%	0.0%	1.4%	1.4%
France	1.9%	0.0%	1.9%	1.9%
Germany	1.3%	-2.5%	-1.2%	3.9%
Greece	0.6%	0.0%	0.6%	0.6%
Ireland	0.9%	0.0%	0.9%	0.9%
Italy	0.7%	-1.1%	-0.4%	1.8%
Korea (South), Republic of	1.7%	-1.5%	0.2%	3.1%
Netherlands	1.3%	0.0%	1.3%	1.3%
Norway	1.8%	-1.0%	0.8%	2.8%
Portugal	1.8%	0.0%	1.8%	1.8%
Spain	3.0%	-1.8%	1.3%	4.8%
Sweden	1.2%	-1.1%	0.1%	2.3%
United Kingdom	8.6%	-3.8%	4.8%	12.4%
United States	43.9%	-38.9%	5.0%	82.8%
Denmark	0.0%	-1.3%	-1.3%	1.3%
European Union	0.0%	-1.9%	-1.9%	1.9%
Finland	0.0%	-0.8%	-0.8%	0.8%
Hong Kong	0.0%	-4.1%	-4.1%	4.1%
Luxembourg	0.0%	-1.6%	-1.6%	1.6%
Total	79.4%	-62.7%	16.6%	142.1%

TOP 10 HOLDINGS LONG

as of 29/01/2021	
PLUG POWER INC	4.08%
APPHARVEST INC	3.26%
SUNNOVA ENERGY INTERNATIONAL INC	2.84%
GENERAL MOTORS	2.51%
GENERAC HOLDINGS INC	2.34%
CENTRICA PLC	2.21%
NATIONAL GRID PLC	1.95%
ENPHASE ENERGY INC	1.94%
ENGIE SA	1.94%
NOVUS CAPITAL CORP	1.88%
Total	24.96%

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

SECTOR EXPOSURE

as of 29/01/2021	Long	Short	Net	Gross
Others	3.7%	-43.4%	-39.7%	47.1%
Communication Services	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Consumer Discretionary	7.7%	-1.2%	6.5%	9.0%
Consumer Staples	6.7%	0.0%	6.7%	6.7%
Energy	2.8%	-2.1%	0.6%	4.9%
Financials	7.4%	0.0%	7.4%	7.4%
Health Care	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Industrials	21.1%	-2.8%	18.3%	24.0%
Information Technology	4.1%	-7.4%	-3.3%	11.5%
Materials	7.3%	-1.0%	6.3%	8.3%
Real Estate	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Utilities	18.5%	-4.8%	13.7%	23.3%
Total	79.4%	-62.7%	16.6%	142.1%

MARKET CAPITALISATION EXPOSURE

as of 29/01/2021	Long	Short	Net	Gross
Futures	0.0%	-43.0%	-43.0%	43.0%
Bond	5.2%	0.0%	5.2%	5.2%
>= 10,000,000,000	31.2%	-10.0%	21.2%	41.2%
2,000,000,000 - 10,000,000,000	17.4%	-7.4%	9.9%	24.8%
< 2,000,000,000	25.6%	-2.4%	23.2%	28.0%
Total	79.4%	-62.7%	16.6%	142.1%

Co přispělo k výsledku v lednu 2021?

REGIONAL CONTRIBUTION

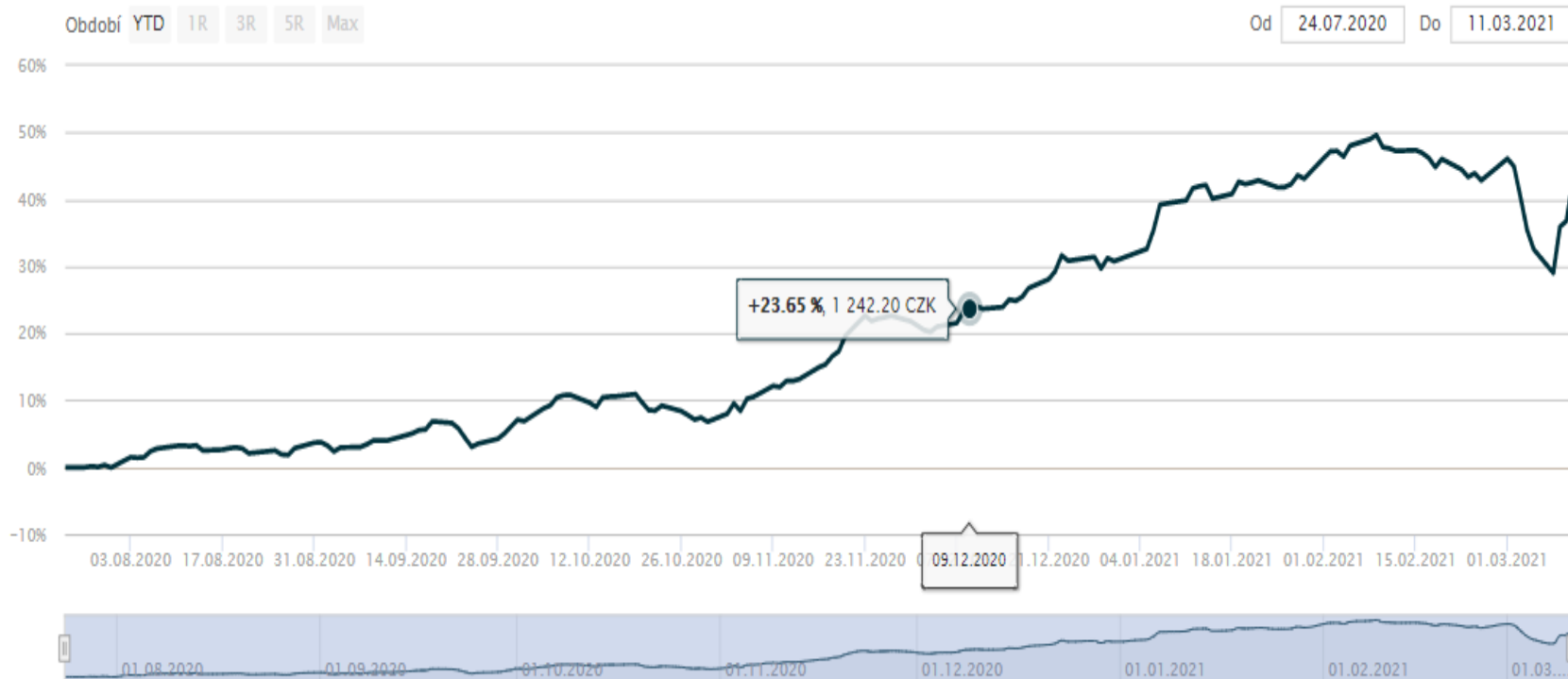
as of 29/01/2021	Long	Short	Net
Others	-0.01%	0.00%	-0.01%
Emerging Markets	0.67%	-0.04%	0.63%
North America	9.43%	-1.14%	8.29%
Europe	2.32%	1.14%	3.46%
Asia	0.00%	-0.05%	-0.05%
Total	12.41%	-0.09%	12.32%

SECTOR CONTRIBUTION

as of 29/01/2021	Long	Short	Net
Others	-0.68%	-0.31%	-0.98%
Communication Services	0.00%	0.00%	0.00%
Consumer Discretionary	1.08%	-0.16%	0.92%
Consumer Staples	2.62%	0.00%	2.62%
Energy	1.25%	0.13%	1.39%
Financials	1.07%	0.00%	1.07%
Health Care	0.00%	0.00%	0.00%
Industrials	3.75%	-0.13%	3.61%
Information Technology	0.15%	0.28%	0.42%
Materials	2.73%	-0.13%	2.60%
Real Estate	0.00%	0.00%	0.00%
Utilities	0.43%	0.23%	0.66%
Total	12.41%	-0.09%	12.32%

Source: BNP Paribas Asset Management

Dosavadní výkonnost od 21/7/2020





7.

FAKTA O FONDU



Základní informace o fondu

BNP PARIBAS ENVIRONMENTAL ABSOLUTE RETURN THEMATIC, **EARTH**

Správci fondu		Základní měna		Datum vzniku	Vstupní poplatky	SRRI*
		USD Třídy v EUR a CZK		15.7.2020 CZK: 23.7.2020	3% maximum (placeno zproředkovateli)	4 1 nižší riziko ↔ 7 vyšší riziko
		Výstupní poplatky	High Watermark	Výpočet NAV	Průběžné poplatky (správní poplatky/ výkonnostní poplatky)	
		žádné	ano	5 Day Notice Daily		Classic Share Class 1.80% / 20%

Správcovská společnost	BNP Paribas Asset Management Luxembourg
Delegovaný správce	BNP Paribas Asset Management UK
Cíl správy fondu	Strategie usiluje o přístup k veřejným společnostem po celém světě, které produkují, zpracovávají nebo poskytují služby, které se zabývají environmentálními výzvami v oblasti energie, materiálů, zemědělství a průmyslových trhů
Právní forma	Podfond BNP Paribas Funds UCITS V SICAV registrovaný dle lucumberského práva
ISIN kódy	Classic RH CZK Cap. LU2192435027 – registrace pro Českou republiku Classic RH EUR Cap. LU2066067542 - registrace pro Slovensko a Českou republiku

These internal guidelines are provided for your information only and are subject to change. Prospectus guidelines and the KIID are leading. There is no guarantee that the performance objective will be achieved.

* Synthetic Risk and Reward Indicator

Source: BNP Paribas Asset Management, July 2020

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 a v KIID (Dokument s klíčovými informacemi pro investory) příslušného finančního nástroje (nástrojů), 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 s klíčovými informacemi pro investory (KIID) a nahlédnout do nejnovějších finančních zpráv finančního nástroje (nástrojů). Tyto dokumenty jsou k dispozici na webových stránkách.

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.

Veškeré informace uvedené v tomto dokumentu jsou k dispozici na www.bnpparibas-am.com

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

5 Aldermanbury Square

EC2V 7BP, London

BNParibas-am.com



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager for a changing world