

Dôveru
si treba získať

Amundi

ASSET MANAGEMENT

Brožúra pre investora

Stručný sprievodca, prečo
a ako začať s investovaním

Čo je to inflácia?

Každý uvedomelý človek sa snaží vytvárať si rezervu na horšie časy. Či už je to rezerva na krátkodobé ciele (dovolenka, auto, základ pre budúcu hypotéku, ...), alebo dlhodobé ciele (dôchodok, „balíček“ pre deti, predčasné splatenie hypotéky, ...). Pri investovaní rozmyšľame najmä o investičnom horizonte aspoň 5 rokov, optimálne 10, 20 a viac rokov. Na takúto dobu je dôležité, aby vaše peniaze nestrácali na svojej kúpnej sile, pretože takéto peniaze znehodnocuje inflácia.

▼ Inflácia je rast cenovej hladiny tovarov a služieb, ktoré si kupujeme.

Pri inflácii na úrovni 3 % ročne z Vašich 1 000 € o 10 rokov môžete obrazne „zahodiť do koša“ 256 €. Za tých 1 000 € si totiž o 10 rokov kúpite tovar v dnešnej hodnote cca 744 € (tým, že tovar v obchodoch zdražie).



Aby ste si zachovali „kúpnu silu“ svojich peňazí, potrebujete, aby sa vám peniaze zhodnotili v dlhšom horizonte o viac, ako je inflácia. Takéto peniaze / investície vám môžu pomôcť zvyšovať váš životný štandard, a to až do úrovne tzv. finančnej slobody, keď príjmy z vášho majetku pokrývajú vaše bežné výdavky.

Pozrime sa na ilustratívny príklad, aká suma sa dá dosiahnuť, keď zainvestujete napr. 100 € mesačne na rôznu dobu a s rôznym zhodnotením.

	5 rokov	10 rokov	15 rokov	20 rokov	25 rokov	30 rokov
investovaná čiastka	6 000	12 000	18 000	24 000	30 000	36 000
1% p.a.	6 150	12 615	19 411	26 556	34 067	41 963
3% p.a.	6 465	13 974	22 697	32 830	44 601	58 274
5% p.a.	6 801	15 528	26 729	41 103	59 551	83 226
7% p.a.	7 159	17 308	31 696	52 093	81 007	121 997

Otázky na zamyslenie:

- Zhodnocujú sa moje úspory nad úroveň inflácie?
- Mám dostatočne dlhý čas, aby sa časť mojich peňazí zhodnocovala atratívnejšie?
- Viem o možnostiach investovania s vyšším investičným potenciálom?

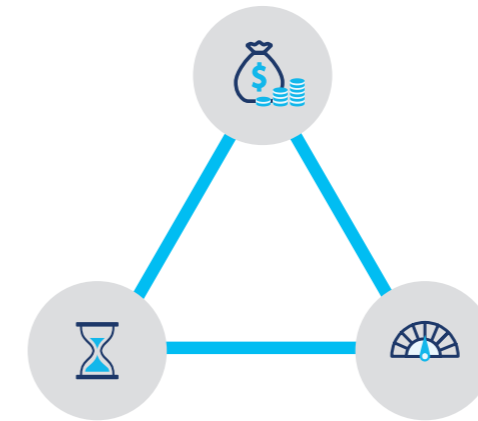


Skúste si pozrieť video „Investičné výhovorky“



Čo je to investovanie?

Investovaním rozumieme nákup takého majetku/aktív, ktoré majú v budúcnosti potenciál sa zhodnotiť alebo prinášať pravidelnú rentu. Každá investícia má 3 základné parametre, ktoré spolu tvoria tzv. Investičný trojuholník.



VÝNOS (potenciál výnosu)
- koľko môžete z danej investície získať



RIZIKO
- stupeň neistoty, že nedosiahnete očakávaný výnos, prípadne utrpíte stratu



LIKVIDITA
- ako rýchlo môžete investíciu premeniť naspäť na hotové peniaze

▼ Ako nájdem ideálnu investíciu?

Ideálna investícia by mala mať vysoký výnos, nízke riziko a vysokú likviditu. Takáto investícia neexistuje. Preto je potrebné si vždy určiť, ktorý parameter je pre daný cieľ mojej investície dôležitý a ktorý parameter „obetujeme“.

Príklady investícií z praxe (zvýraznený je „obetovaný parameter“):

	Potenciálny výnos	Riziko	Likvidita
Peniaze „doma“	nulový	nízke	vysoká
Bežný účet	veľmi nízky	nízke	vysoká
Termínovaný účet	nízky	nízke	stredná
Štátne dlhopisy	nízky	nízke	vysoká
Dlhopisy s vysokým výnosom	stredný	stredné až vysoké	stredná
Akcie veľkých firiem	vysoký	stredné až vysoké	vysoká
Nehnuteľnosti	stredný	stredné	nízka
Komodity	vysoký	vysoké	vysoká

„ Neexistuje nič lepšie ako nakúpiť kvalitné aktíva a nechať ich, aby sa v dlhodobom horizonte zhodnotili. Trpezlivosť dokáže prinášať mimoriadne zisky. “

Philip L. Carret (zakladateľ fondu Pioneer Fund z roku 1928)







Pre množstvo investorov je výhodné, ak starostlivosť o svoje investície zveria do rúk odborníkom špecializovaných spoločností.

Jednou z najčastejšie využívaných možností je investovanie prostredníctvom podielových fondov.




Čo je dlhopis?

Je to cenný papier, s ktorým je spojené právo jeho majiteľa požadovať splácanie dlžnej sumy a vyplácanie výnosov z nej (kupónov – úrokov) k určitému dátumu. Kúpou dlhopisu požičiava majiteľ dlhopisu (investor) emitentovi (dlžníkovi) peňažné prostriedky. Emitentom dlhopisov je najčastejšie štát, mesto alebo firma.

Aké sú **VÝHODY** pri investovaní do dlhopisov?

-  **Najpoužívanejší** investičný nástroj na svete
-  Relatívne **predvídateľný výnos** (je napísaný na dlhopise)
-  **Vysoká likvidita** (dá sa rýchlo predať, ak je obchodovaný na burze cenných papierov)
-  **Nižšie kolísanie ceny** (ako napr. pri akciách)

Aké najčastejšie **RIZIKÁ** sú spojené s investíciou do dlhopisov?

-  **Kreditné riziko** (neschopnosť emitenta vyplácať kupóny a istinu)
-  **Úrokové riziko** (riziko kolísania ceny dlhopisov vplyvom zmien úrokových sadzieb na trhu, pred ich splatnosťou)
-  **Menové riziko** (riziko nárastu/poklesu hodnoty investície v dôsledku pohybu menových kurzov, ak je dlhopis emitovaný v inej mene ako napríklad euro. Pre zníženie menového rizika majú niektoré fondy aj menovo zaistené triedy fondov – EUR Hedged)

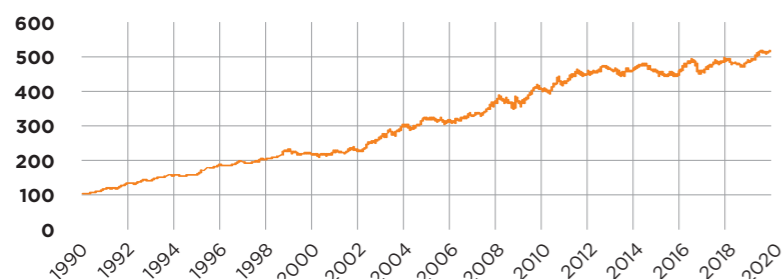
Aké parametre si všimnúť pri investovaní do dlhopisových fondov?

- **Úverová kvalita** (rating dlhopisov) je indikátor dôveryhodnosti určitých emisií dlhopisov. Tieto hodnotenia indikujú pravdepodobnosť nezaplatenia časti záväzku (istiny a úrokov) dlžníka, ktorý dlhopis emitoval.
- **Durácia** je priemerná doba splatnosti portfólia fondu investujúceho do dlhopisov. Je to tiež ukazovateľ, ktorý meria citlivosť zmeny ceny dlhopisov na zmenu úrokových sadzieb. Čím je durácia vyššia, tým je táto citlivosť vyššia a naopak. Napríklad, ak dôjde k zníženiu úrokových sadzieb na trhu o 1 %, cena predtým nakúpeného dlhopisu s duráciou 3 sa zvýši približne o 3 %, zatiaľ čo cena dlhopisu s duráciou 5 sa zvýši približne o 5 %.



- **Výnos do splatnosti** predstavuje očakávaný hrubý výnos dlhopisu alebo portfólia fondu za predpokladu, že bude držaný až do splatnosti a kupóny budú reinvestované, pri nezmenenej úrokovej miere na trhu. Ak sa počas životnosti dlhopisu zníži jeho cena (vplyvom zvýšenia úrokových sadzieb), zvyčajne sa automaticky zvýši jeho výnos do splatnosti.

▼ Ilustratívny vývoj investície do dlhopisov



V grafe je vidieť vývoj investície do kvalitných štátnych eurových dlhopisov. Ide o ilustratívny vývoj investície reprezentovaný indexom BBgBarc Euro Government TR EUR a do indexov nie je možné investovať. Výnosy z cenných papierov alebo iných investičných nástrojov dosahované v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov.

Čo je akcia?

Je to cenný papier, ktorý potvrdzuje jeho majiteľovi, že je spoluvlastníkom danej akciovej spoločnosti. Majiteľ akcií má okrem iného právo na podiel na zisku danej firmy, vo forme tzv. dividendy, ak to odsúhlasí väčšina akcionárov na valnom zhromaždení. Výška dividendy sa môže každý rok meniť a akcionári môžu rozhodnúť aj o tom, že sa celý zisk firmy reinvestuje, aby hodnota firmy rástla rýchlejšie do budúcnosti.

Aké sú **VÝHODY** pri investovaní do akcií?

-  **Veľmi obľúbený** investičný nástroj
-  Relatívne **vysoký potenciál výnosov** v dlhodobom horizonte
-  **Vysoká likvidita** (dajú sa rýchlo predať, ak sú obchodované na burze cenných papierov)
-  Možnosť vlastniť **podiel** napríklad v **najväčších a najúspešnejších firmách na svete**

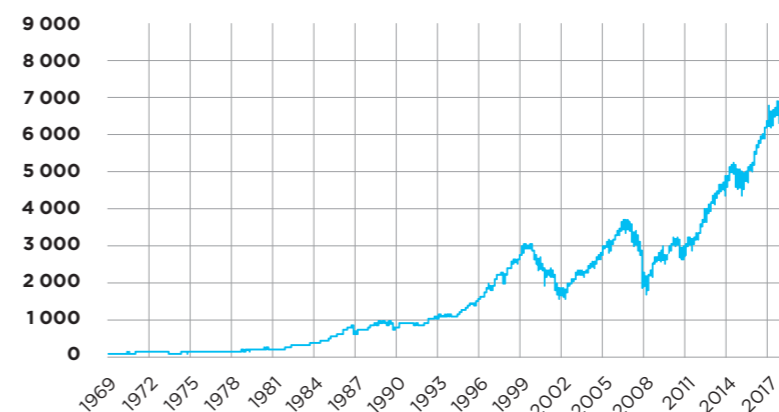
Aké najčastejšie **RIZIKÁ** sú spojené s investíciou do akcií?

-  **Krach firmy** (toto riziko sa dá znížiť investovaním do akciového podielového fondu, kde si investor kupuje „balík“ firiem, a krach jednej firmy neohrozí celú investíciu klienta)
-  **Volatilita** (riziko kolísania ceny akcií v závislosti od ziskovosti firmy a od celkového vývoja na finančných trhoch)
-  **Menové riziko** (riziko nárastu/poklesu hodnoty investície v dôsledku pohybu menových kurzov – napr. EUR/USD)

Aké parametre si všimnúť pri investovaní do akciových fondov?

- **Celkový počet pozícií:** Počet akciových pozícií (firiem) v portfóliu.
- **Aktíva v top X pozíciách:** Meria, do akej miery je fond koncentrovaný a v ktorých firmách je najväčšia váha v portfóliu.
- **Cena/zisk (ukazovateľ P/E):** Priemerný pomer cena/zisk (aktuálna cena akcie delená 12-mesačným kumulatívnym ziskom v prepočte na 1 akciu) akcií vo fonde vážený podľa váhy každej akcie v portfóliu. Čím je táto hodnota nižšia, tým sa dajú kúpiť dané akcie výhodnejšie. Dlhodobo priemerná hodnota na vyspelých trhoch je 14-15. V podstate to znamená, koľkonásobok ročného zisku musí zaplatiť investor pri kúpe danej akcie.
- **Trhová kapitalizácia:** Uvádza pozície fondu podľa veľkosti firiem, pričom napr. vysoká kapitalizácia znamená, že ide o veľkú firmu, zväčša firmu, ktorej trhová hodnota je viac ako 10 mld. EUR/USD.

▼ Ilustratívny vývoj globálneho akciového indexu od roku 1969



Graf ukazuje ilustratívny vývoj globálneho akciového indexu od roku 1969. Je vidieť vyššiu volatilitu (kolísanie) ako pri dlhopisoch a investor by nemal prekvapiť pri akciách ani pokles rádo vo desiatkach percent. Ak je portfólio dobre rozložené, poklesy sú dočasné a dlhodobý trend je rastový. Poklesy na akciových trhoch zvyčajne predstavujú zaujímavú príležitosť na lacnejší nákup akcií.

Ide o ilustratívny vývoj investície reprezentovaný indexom (MSCI World GR LCL) a do indexov nie je možné investovať. Výnosy z cenných papierov alebo iných investičných nástrojov dosahované v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov.

Ako vzniká podielový fond (PF)?

Množstvo malých investorov zverí svoje investície do správy profesionálnemu správcovi – tzv. správcovskej spoločnosti. Z veľkého počtu malých investícií vznikne veľká suma peňazí, ktorú správca investuje do aktív v súlade s vopred stanovenou investičnou stratégiou. Každý investor má vo fonde svoj podiel, ktorým sa podieľa na všetkých investíciách fondu, aj výnosov z nich. Otvorený PF ponúka podielníkom možnosť kedykoľvek do fondu vstúpiť alebo z fondu vystúpiť a požiadať o vyplatenie aktuálnej hodnoty podielu.



▼ Aké je riziko v podielovom fonde (PF)?

Za peniaze vložené do PF sa nakupujú rôzne aktíva (akcie, dlhopisy, ...) – podľa stratégie fondu. V jednom PF môže byť napríklad aj viac ako 100 rôznych akcií firiem, pričom každý podielník získa alikvótnu časť z majetku každej firmy v PF. Môžeme si to predstaviť aj ako kúsok torty, kde podielník získa malý kúsok z každej plnky v torte. Tým sa znižuje riziko úplnej straty investície, pretože šanca, že by zbankrotovali všetky firmy v portfóliu naraz je takmer nulová. Hodnota investície môže v čase kolísať v závislosti od zvolenej investičnej stratégie.

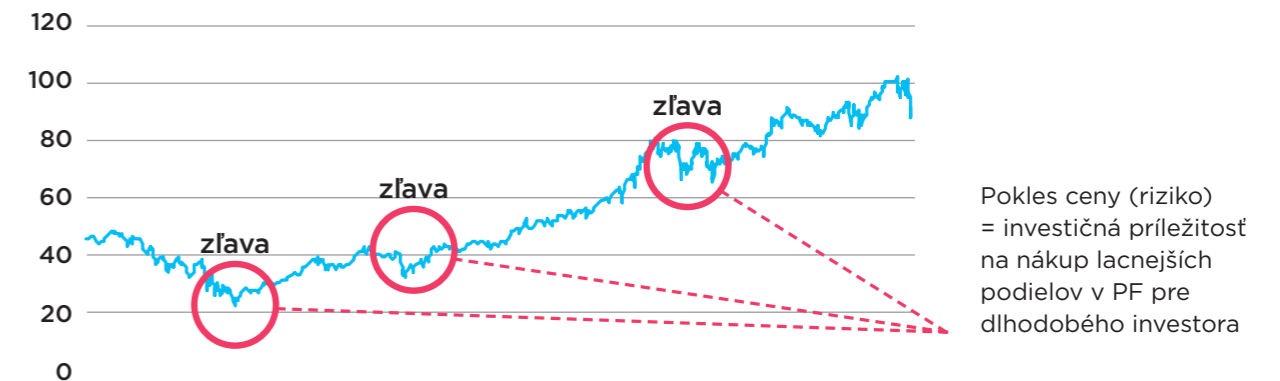
Pre inteligentných investorov je práve „riziko“, to znamená pokles ceny aktív, práve príležitosťou na nákup lacnejších podielov v podielovom fonde.

Výhody investovania do podielových fondov

- môžete sa podieľať na úspechoch firiem alebo štátov po celom svete
- riziko aj potenciálne výnosy si viete prispôsobiť svojim potrebám a cieľom
- vysoká likvidita (dostupnosť)
- nepotrebujete špeciálne znalosti z oblasti financií, o Vaše peniaze sa stará profesionálny správca
- možnosť investovať už od malých čiastok a tak si postupne vybudovať kapitál
- z dlhodobého hľadiska možnosť získať potenciálne zaujímavejšie výnosy, ako pri bežných krátkodobých bankových produktoch

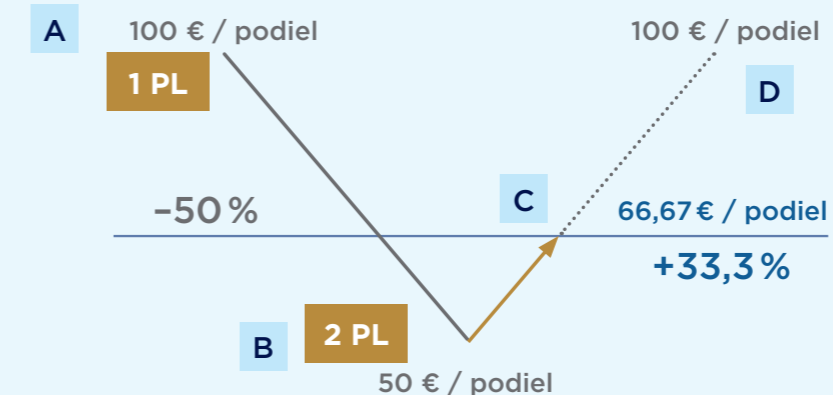
Pravidelné investovanie

Prírodnou vlastnosťou finančných trhov je volatilita, to znamená, že cena daného aktíva (akcia, dlhopis, nehnuteľnosť, komodita, ...) v čase kolíše. Pre mnohých začínajúcich investorov to predstavuje riziko, že ich investícia poklesne. V dobre diverzifikovanom portfóliu, akým môžu byť aj podielové fondy, sú však tieto poklesy dočasné a dlhodobý trend je rastový. Inteligentný investor preto využíva krátkodobé poklesy na trhu na nákup aktív za nižšiu cenu (podobne ako výpredaj v nákupných centrách).



Na zvládnutie „emócií“ pri investovaní môže pomôcť pravidelné investovanie, kde pri poklese ceny podielu môžete za rovnakú sumu nakúpiť viac podielov, a tým si znížiť jeho priemernú nákupnú cenu.

Vid' príklad pri pravidelnej investícii 100 €



A: Pri cene 1 podielu = 100 € si za 100 € kúpite 1 podiel

B: Ak by ste v tomto bode úvodnú investíciu predali, máte - 50% stratu. Avšak ak práve vtedy doinvestujete, tak si pri cene 1 podielu = 50 € dokúpite za 100 € až 2 podiely. Zainvestovali ste teda spolu 200 € a nakúpili ste si 3 podiely, t.j. priemerná cena 1 podielu je $200:3 = 66,67$ €.

C: Tým pádom Vám stačí, aby trhy z bodu B narástli iba o 33,3%, aby ste boli „na nule“.

D: Ak sa trhy vrátia na pôvodnú hodnotu, kde boli v bode „A“, tak Vaša investícia už bude mať hodnotu 300 € (3 podiely x 100 €), Vaše náklady boli 200 €, a Vy budete v zisku 100 €. Tým pádom ste využili krátkodobý výkyv na trhu a máte zisk.

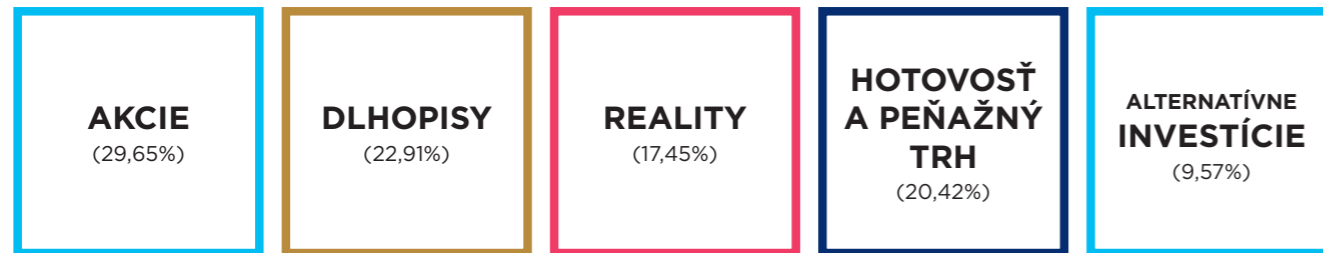
Dôležité pravidlo investora!

Ešte dôležitejšie ako nákup podielov je načasovanie ich odkupu, pretože vtedy investor rozhoduje o tom, či je jeho investícia v zisku (predá drahšie ako kúpil) alebo v strate (predá v panike, v čase, keď jeho investícia dočasne klesá).

Ako investujú dolároví milionári?

Úspešní ľudia majú jedno spoločné: **dokážu využiť znalosti a skúsenosti iných vo svoj prospech**. Pokiaľ ide o správu ich majetku, sú vzorce správania bohatých ľudí veľmi podobné. Sami seba často označujú ako konzervatívnych investorov. Ich hlavným cieľom je ochrániť svoj majetok pred infláciou, dosiahnuť pravidelný príjem a mierny rast. Od správcu svojho majetku očakávajú profesionalitu, transparentnosť a férovosť.

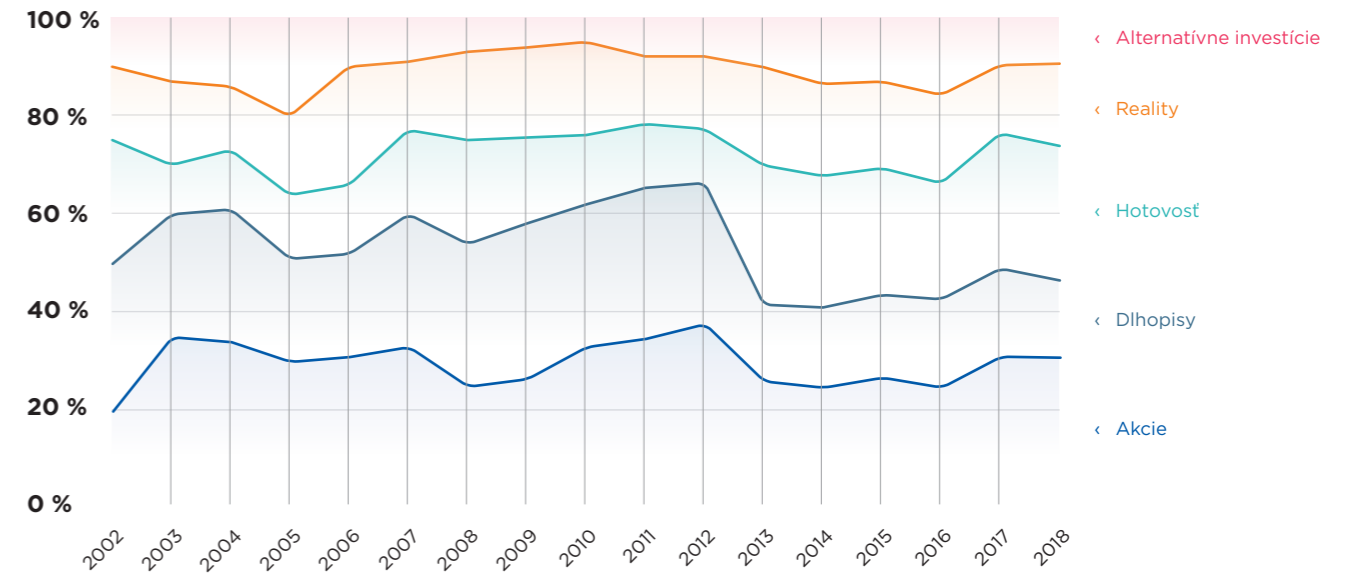
▼ Svoj majetok majú rozložený medzi všetky aktíva (dlhodobý priemer):



Za posledných 10 rokov sa štruktúra majetku bohatých ľudí veľmi nezmenila. Napríklad podiel akciových investícií zostáva pomerne stabilný a pohybuje sa okolo 30%.

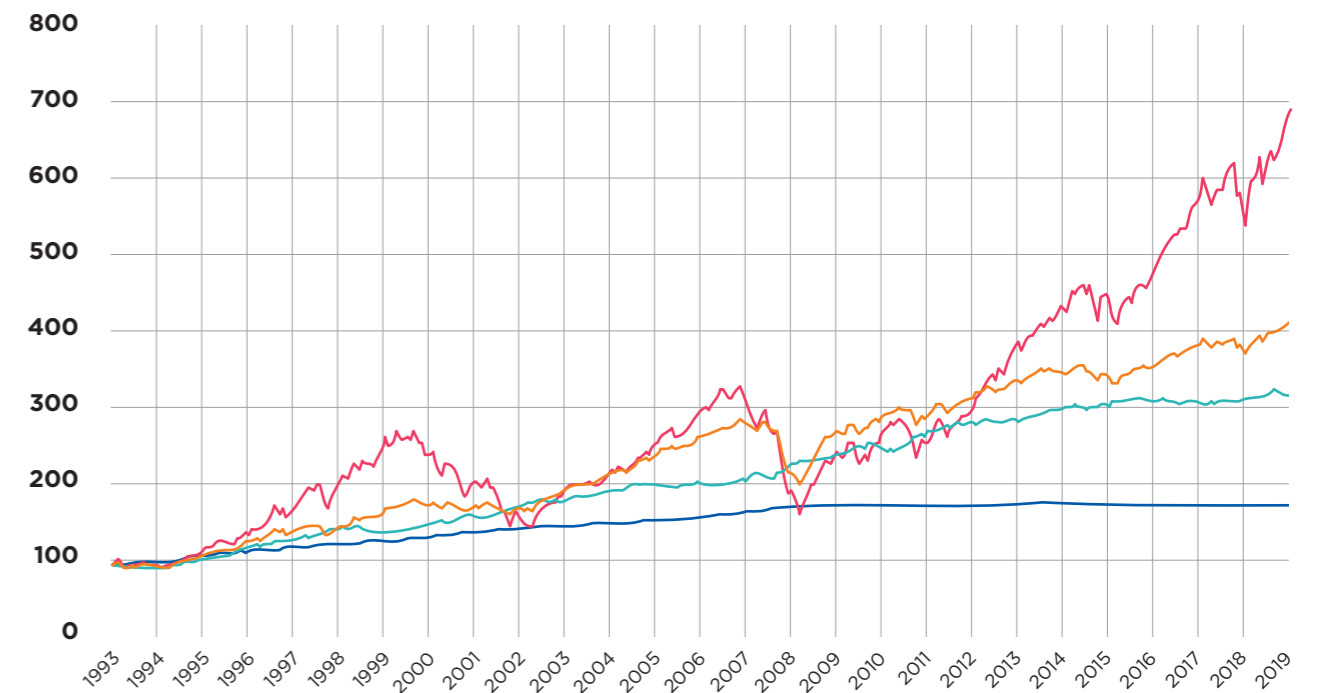


▼ Portfólio dolárových milionárov (HNWI)*:



* Zdroj: Cap Gemini, World Wealth Reports
HNWI = High Net Wealth Individuals = Osoby s majetkom viac ako 1 milión USD (bez hodnoty nehnuteľnosti v ktorej bývajú)

▼ Ilustratívny vývoj investovaných 100 EUR:



Stav: 12/2019

■ Peňažný trh ■ Akcie svet ■ Vládne dlhopisy ■ Portfólio HNWI

Stručný slovník investora

díverzifikácia – rozloženie rizika medzi väčší počet cenných papierov (portfólio).

investičný horizont – je minimálna odporúčaná doba investície, ktorá zvyšuje šancu na kladný výnos.

kurz podielového listu (PL) – hodnota, za ktorú je možné PL kúpiť alebo predať. Pri PF je zhodná s hodnotou majetku fondu pripadajúcou na jeden podiel (niekedy udávané ako „NAV“ = net asset value).

podielový fond – je majetok, ktorý tvoria aktíva, ktoré sú v spoločnom vlastníctve investorov.

podielový list – je cenný papier, ktorý môže znieť na jeden alebo viac podielov podielníka na majetku v PF a s ktorým je spojené právo podielníka na zodpovedajúci podiel na majetku v PF a právo podieľať sa na výnose z tohto majetku.

podielník – majiteľ (vlastník) podielových listov.

redemácia – znamená požiadať správcovskú spoločnosť o preplatenie (spätný predaj) vrátených podielových listov za aktuálnu cenu.

správcovská spoločnosť – je právnická osoba, ktorej predmetom činnosti je zhromažďovať peňažné prostriedky od verejnosti a z takto zhromaždeného majetku vytvárať a spravovať podielové fondy.

volatilita (riziko) – je krátkodobé kolísanie ceny investície. Určuje mieru neistoty – rizika. Volatilita je prirodzená vlastnosť pri investíciách. Platí, že čím vyššie sú očakávané výnosy, tým je obvykle vyššie riziko.

Najčastejšie kladené otázky

Čo znamená „riziko“ pri investovaní do podielových fondov?

Pri investovaní do PF je rizikom to, že v určitom okamihu môže mať Vaša investícia nižšiu hodnotu ako ste vložili alebo ako ste očakávali, že sa zhodnotí. Pri správnom posúdení cieľov investície ako aj ďalších faktorov sa takéto riziko dá znížiť.

Čo sa stane, ak by skrachovala resp. zanikla správcovská spoločnosť?

Správcovská spoločnosť zamestnáva manažéra portfólia - človeka, ktorý sa stará o daný PF. Správcovská spoločnosť však nevlastní majetok v PF, iba ho spravuje a vedie osobitné účtovníctvo. To znamená, že ani prípadný krach správcovskej spoločnosti nemá vplyv na majetok v PF. V takomto prípade by sa zvolila iná správcovská spoločnosť, ktorá bude majetok podielníkov v PF spravovať. Podielníci tak o svoj majetok neprídu.

Prečo nie je investícia v PF chránená Fondom ochrany vkladov?

Majetok v PF je zo zákona stále vlastníctvom podielníkov a ani prípadný zánik správcovskej spoločnosti nemá žiaden vplyv na majetok v PF. Ďalším argumentom je, že riziko v PF je široko rozložené nákupom desiatok až stoviek rôznych cenných papierov. Riziko „krachu“ celej investície je preto takmer nulové. Preto PF nepotrebuje ochranu Fondu ochrany vkladov.

Môžete mi garantovať výnosy v podielovom fonde?

Vzhľadom na povahu investície a platné zákony, nie je možné garantovať výnosy v PF.

Aká je kontrola pri investovaní do podielových fondov?

Každú operáciu v podielovom fonde schvaľuje a kontroluje depozitár (nezávislá banka). Na dodržiavanie zákonov a stanovených pravidiel dohliada aj centrálna banka. V neposlednom rade kontrolujú činnosť PF aj samotní podielníci.

Ako mám pri investovaní postupovať?

1. Stanovte si cieľ investície (na dôchodok, rezerva pre deti, na hypotéku, ...).
2. Stanovte si tzv. investičný horizont – tj. dobu, na akú chcete investovať, a počas ktorej dané peniaze „nebudete potrebovať“.
3. Rozhodnite sa, či chcete investovať jednorazovo, pravidelne alebo oboje.
4. Rozhodnite sa, akú resp. aké čiastky chcete investovať.
5. Reálne si stanovte, aké riziko ste ochotní pri investovaní podstúpiť, nielen na konci investičného horizontu ale aj počas celej doby investovania (aký veľký dočasný pokles investície „akceptujete“).
6. Poradte sa so svojim bankárom alebo finančným sprostredkovateľom, aký je váš rizikový profil, a akú stratégiu si zvolíte. Obvykle platí, že čím vyššie výnosy očakávate, tým rizikovejšiu stratégiu musíte zvoliť.
7. Najčastejšou chybou je rýchlá reakcia na dianie na finančných trhoch. Takéto rozhodnutia prichádzajú častokrát už neskoro a môžu priniesť realizovanie straty. Je dobré mať reálne očakávania od danej investície. Konzultujte preto vývoj svojej investície so svojim bankárom alebo finančným sprostredkovateľom.
8. Základom úspešnej investície je nákup, keď sú cenné papiere lacné (napr. pri poklesoch trhu), a ich následný predaj, keď ich cena vzrastie.

O Amundi

Amundi, so sídlom v Paríži, je najväčším správcom investícií v Európe a patrí do TOP 10¹ z celosvetového hľadiska podľa výšky spravovaného majetku. Pre svojich klientov spravuje aktíva v hodnote viac ako 1 563 miliárd² eur a ponúka klientom na celom svete komplexnú paletu v rámci aktívnych aj pasívnych investičných riešení a správy reálnych aktív.

1 563
miliárd €²

Viac ako 1 563 miliárd eur pod správou

100 miliónov

Viac ako 100 miliónov retailových, súkromných a inštitucionálnych klientov

6

hlavných investičných centier (Boston, Dublin, Londýn, Miláno, Paríž a Tokio)

37

Prítomnosť v 37 krajinách sveta



¹ Zdroj: Rebríček IPE „Top 400 asset managers“ zverejnený v júni 2019 a založený na výške majetku pod správou k decembru 2018.

² Zdroj: Data Amundi k 30. 9. 2019.

Uvedené informácie nepredstavujú ponuku, poradenstvo, investičné odporúčanie ani analýzu investičných príležitostí zo strany ktorejkoľvek spoločnosti zo skupiny AMUNDI. Predchádzajúca ani očakávaná budúca výkonnosť nezaručuje skutočnú výkonnosť v budúcom období. Pred investíciou by mal klient uskutočniť vlastnú analýzu rizík z hľadiska právnych, daňových a účtovných konzekvencií a toho, či jeho profil korešponduje so stanoveným cieľovým trhom bez toho, aby sa výlučne spoliehal na informácie v tomto dokumente. Hodnota investície a príjem z nej môže stúpať i klesať a nie sú zaručené ako návratnosť investovanej čiastky, tak ani prípadné vyplatenie dividendy. U dividendových tried rozhodne alebo nerozhodne o vyplatení dividendy za príslušné obdobie predstavenstvo, a to s prihliadnutím na výsledky hospodárenia fondu. Výnos pri cudzomenových investičných nástrojoch môže kolísť v dôsledku výkyvov menového kurzu. Zdanenie závisí vždy na osobných pomeroch zákazníka a môže sa meniť. Úplné názvy podielových fondov, detailný prehľad výkonnosti, informácie o rizikách, vrátane rizík vyplývajúcich zo zamerania na private equity investície, a ďalšie informácie sú zverejnené v slovenskom jazyku (Amundi SK) alebo anglickom jazyku (Amundi AM) na www.amundi.sk v štatútoch fondov, oznámeniach kľúčových informácií alebo prospektoch fondov. Bližšie informácie získate na infosk@amundi.com alebo www.amundi.sk. Uvedené informácie reflektujú názor Amundi, sú považované za spoľahlivé, avšak nie je garantovaná ich úplnosť, presnosť alebo platnosť. Žiadna zo spoločností zo skupiny AMUNDI (vrátane CPR a First Eagle) neprijíma žiadnu priamu, ani nepriamu zodpovednosť, ktorá by mohla vzniknúť v dôsledku použitia informácií uvedených v tomto materiáli. Uvedené spoločnosti nie je možné akýmkoľvek spôsobom vyzývať k zodpovednosti za akékoľvek rozhodnutia alebo za akúkoľvek investíciu zrealizovanú na základe informácií uvedených v tomto materiáli. Informácie uvedené v tomto materiáli nebudú kopírované, reprodukované, upravované, prekladané alebo šírené medzi tretie osoby bez predchádzajúceho písomného súhlasu ani medzi subjekty v akejkoľvek krajine alebo jurisdikcii, ktoré by vyžadovali registráciu ktorejkoľvek spoločnosti zo skupiny Amundi alebo ich produktov v tejto jurisdikcii, alebo v ktorých by mohla byť považovaná za nezákonnú. Tieto materiály neboli schválené regulátorom finančného trhu. Tieto materiály nie sú určené americkým osobám a nie sú zamýšľané pre zoznámenie alebo použitie akoukoľvek osobou, či už ide o kvalifikovaného investora, alebo nie, z akejkoľvek krajiny alebo jurisdikcie, ktorej zákony alebo predpisy by takéto zdieľanie alebo použitie zakazovali.



Amundi Asset Management
Mýtna 48, 811 07 Bratislava
0800 300 111
infosk@amundi.com

www.amundi.sk