

Dôveru
si treba získať

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Tematické investovanie

... poznajte témy, ktoré menia svet.

Hodnota myšlienky spočíva v jej využití.

Thomas Alva Edison

**Najlepší spôsob, ako predvídať
budúcnosť, je tvoriť ju.**

Abraham Lincoln

**Inovácie rozhodujú o tom,
kto sa stane lídrom
a kto ho bude iba nasledovať.**

Steve Jobs

Vo svete okolo nás, ktorý sa neustále mení a kde prevratné technologické inovácie narúšajú tradičné hodnoty stále častejšie, predstavuje tematické investovanie alternatívu k tradičným stratégiám.

Cieľom tematického investovania je identifikovať zdroje, ktoré poskytujú trvalý rast a výkonnosť prostredníctvom využitia dlhodobých a trvalých trendov.

Globalizácia obchodu, technologický pokrok, inovácie, demografické trendy a zmeny životného prostredia, ovplyvňujú a menia zabehnutý poriadok nášho sveta. Zároveň tieto zmeny poskytujú zaujímavé investičné príležitosti, pretože existuje celý rad sektorov a spoločností, ktoré naplno tieto zmeny využívajú, alebo ich dokonca sami vytvárajú.

Starnutie obyvateľstva, životný štýl, prevratné technológie aj vzácnosť prírodných zdrojov, to sú aktuálne témy.

OBSAH

TEMATICKÉ INVESTOVANIE A VÝNOSY	str. 4
NÁŠ PRÍSTUP K ZODPOVEDNÉMU INVESTOVANIU	str. 6
CPR SILVER AGE a starnutie populácie	str. 8
CPR DISRUPTIVE OPPORTUNITIES a prevratné inovácie	str. 10
CPR Megatrends	str. 12
ZDROJE	str. 14



TEMATICKÉ INVESTOVANIE



Vafa Ahmadi, CIAA

Šéf globálnych tematických akcií

Tematické investovanie sa zameriava na identifikáciu štrukturálnych trendov schopných vytvárať dlhodobý rast s cieľom poskytnúť stabilné a dlhodobé investičné riešenia bez ohľadu na ekonomickú situáciu a aktuálne udalosti. V kontexte turbulencií na trhu sa tematické investície stávajú alternatívou k cyklickým rizikám

Akciový trh sa polarizuje medzi pasívnymi stratégiami (indexové fondy a ETF) a presvedčivejšími aktívnymi stratégiami. Odchyľujúc sa od obmedzujúceho referenčného indexu, tematické fondy sa stávajú základom v rámci portfólia tým, že prinášajú extra nadvýnos (alfu).



Pri navrhovaní našich tematických stratégií sa zaväzujeme vyhnúť sa prechodným výstrelkom.

Vafa Ahmadi,
šéf globálnych tematických akcií



Estelle Ménard, CIAA

Zástupkyňa šéfa globálnych tematických akcií

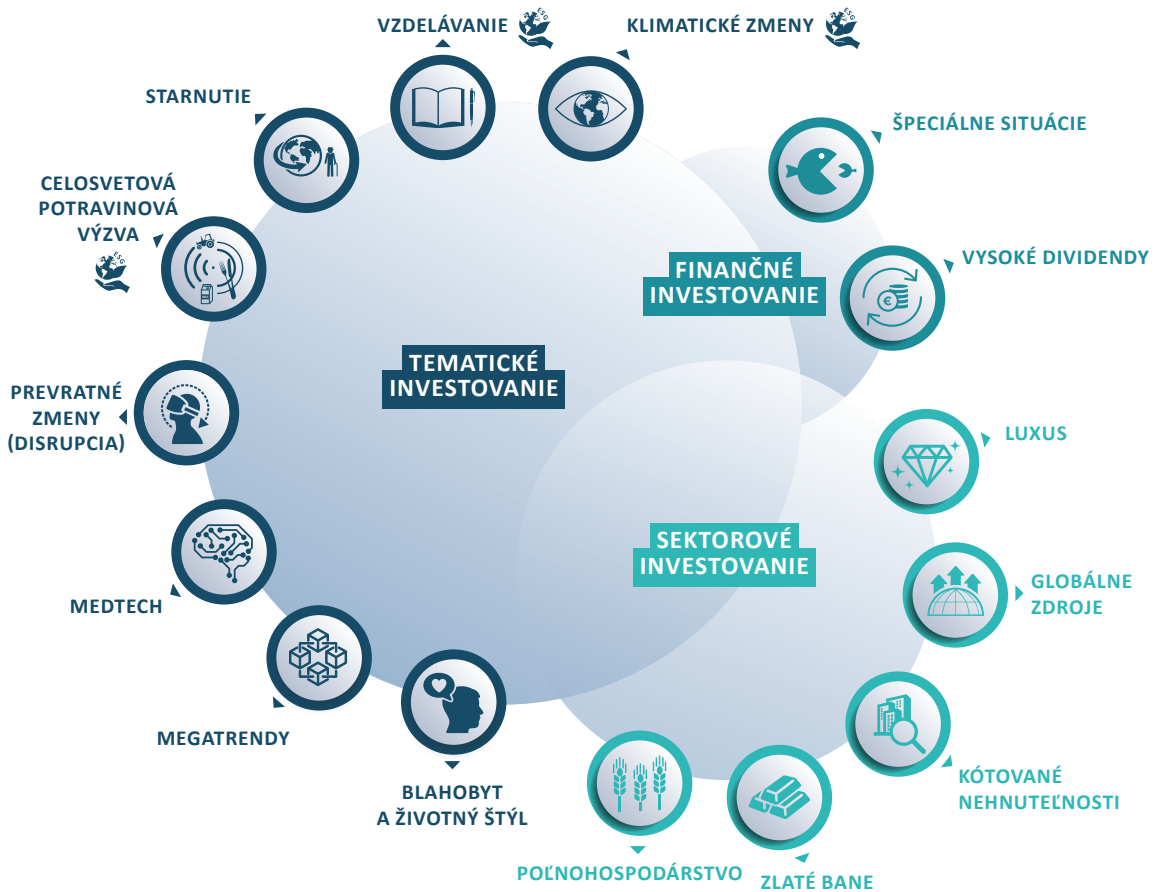
TEMATICKÉ INVESTOVANIE: PRE KOHO JE URČENÉ?

Tematické investovanie je vhodné pre investorov ktorí:

- majú dlhodobý investičný horizont a súhlasia s vysokou mierou rizika,
- chcú dlhodobo profitovať z vyššej výkonnosti, než je výkonnosť akciových trhov, pričom akceptujú obdobia podvýkonnosti v dôsledku krátkodobých trhových zmien,
- zameriavajú sa na diverzifikáciu svojho portfólia.

Tematické investovanie môže vyústiť do vylúčenia niektorých sektorov zo sveta investícií, ktoré nesúvisia s danou témou. Je preto pravdepodobné, že prinesú značné rozdiely vo výsledkoch súvisiacich s trhovým indexom.

PROFITOVANIE Z MOŽNOSTÍ DLHODOBÉHO RASTU



Investičný svet musí poskytnúť manažérovi dostatočný priestor, aby si poradil s rôznymi fázami trhu.

Estelle Ménard,
zástupkyňa šéfa globálnych
tematických akcií

NÁŠ PRÍSTUP

Náš jedinečný a inovatívny prístup spočíva v uprednostňovaní tém, kde základom nie je len jeden sektor. Široká definícia investičného sveta je vhodná pre diverzifikáciu a znižuje sektorové riziko. Stavba portfólia, poháňaná názormi našich manažérov, je schopná prispôsobiť sa ekonomickým cyklom a trhovým režimom.

NÁŠ PRÍSTUP K ZODPOVEDNÉMU INVESTOVANIU

ČO?

Za účelom správy peňazí svojich klientov, v ich najlepšom záujme a poskytnutia najvyššieho pomeru rizika a výnosu, **pracuje spoločnosť CPR AM na začleníení ESG (Environmental, Social and Governance components) - enviromentálnych, sociálnych a správnych faktorov do svojich riadiacich stratégií, najmä tých tematických.** Určité investičné témy sú na krížovatke mnohých cieľov (Sustainable Development Goals – SDGs)* dlhodobu udržateľného rozvoja zriadeného OSN, a preto sú obzvlášť vhodné na prijatie trvalo udržateľného prístupu.

Využívame analytické zdroje a referenčný systém ESG skupiny Amundi na vytvorenie metodológie, ktorá je špecifická pre CPR AM, a ktorú aplikujeme na viaceré triedy aktív (úvery, konvertibilné dlhopisy, viacfaktorové a tematické akcie).

Náš rozsah zodpovedného investovania sa bude naďalej rozširovať, keď identifikujeme témy zajtrajška.

PREČO?

Komponenty ESG sú založené na takom princípe, že spoločnosti nepôsobia vo vákuu: stav prírodných zdrojov, blahobyt zamestnancov alebo dokonca rešpektovanie práv akcionárov sú tiež faktormi, ktoré sú potrebné na úspešné pokračovanie ich činnosti.

Inými slovami, ESG poskytuje našim riadiacim tímom **doplnok k striktnej finančnej analýze** identifikáciou spoločností, ktoré majú **vybudovanú dobrú pozíciu** v extra-finančných oblastiach, ako aj tých, ktoré sa naopak zapájajú do správania, ktoré je nezlučiteľné s trvalo udržateľným rozvojom a v dôsledku toho sú vystavené prevádzkovým rizikám ako aj rizikám poškodenia dobrej reputácie.

S rovnakým účinkom **ponúkajú komponenty ESG pre investorov mnoho výhod**, vrátane lepšieho riadenia rizík a vyššej miery transparentnosti a zverejňovania, ako aj schopnosti pridať význam a zodpovednosť svojmu investovaniu.



* 17 SDGs je časťou agendy UN 2030 pre dlhodobý rozvoj a syntetizovania problémov, na ktoré sú vyzývané štáty a firmy, aby ich riešili.

AKO?

Náš prístup je založený na princípe **vylúčenia**, ktorý aplikujeme v našom investičnom svete na základe dvoj-úrovňového procesu analýzy:



1.

Hodnotenia ESG sú brané do úvahy, kvôli penalizácii spoločností s menšou dôveryhodnosťou (menej poctivým správaním) nielen na základe ich celkového ESG hodnotenia, ale aj na základe každého hodnotenia, ktoré zodpovedá ich špecifickým ESG kritériám, ktoré sa posudzujú podľa ich relevantnosti vzhľadom na danú tému.



2.

Analýza rozporov dopĺňa analýzu správania, s cieľom vylúčiť spoločnosti, ktoré sú vystavené bezprostrednému riziku poškodenia reputácie.

Náš prístup k trvalo udržateľnému rozvoju je tiež založený na meraniach vplyvu priamo inšpirovaných SDGs (napr. spotrebou vody, emisii CO₂, atď.), ktoré ponúkajú dodatočnú transparentnosť, ilustrujú tému a robia investíciu konkrétnejšou.





STARNUTIE POPULÁCIE

FOND: CPR INVEST – GLOBAL SILVER AGE

1 2 3 4 **5** 6 7

NÍZKE RIZIKO

VYSOKÉ RIZIKO

Investičný horizont: 5 rokov a viac



Starnutie populácie a s ním spojená tzv. strieborná ekonomika sa postupne stáva celosvetovým fenoménom. Ide o investičnú tému, ktorá je trvalá a nezávislá na ekonomickom cykle.

PREČO STARNUTIE?

Najväčšou revolúciou 20. storočia bola výrazná demografická premena svetovej populácie. Zatiaľ čo detská úmrtnosť sa prudko znížila a priemerný vek dožitia sa zvýšil o 35 rokov, pôrodnosť klesla medzi rokmi 1950 a 2000 takmer o 50%.

Pokiaľ bude súčasný demografický trend pokračovať aj naďalej, počet ľudí starších ako 65 rokov, ktorých je dnes okolo 900 miliónov, sa behom iba desiatich rokov zvýši na 1,4 miliardy. Do roku 2050 dokonca až na 2,1 miliardy.

Zvyšujúci sa podiel staršej generácie nie je už iba témou vyspelých západných krajín, ale postupne sa stáva celosvetovým fenoménom. V rozvojových krajinách bude obyvateľstvo starnúť omnoho rýchlejšie. Očakáva sa, že v roku 2050 budú štyria z piatich seniorov pochádzať z týchto krajín. Najväčšej výzve bude čeliť Čína, kde počet ľudí v dôchodkovom veku v priebehu 15 rokov vzrastie z dnešných 10% na 25% celkovej populácie.

Strieborná ekonomika:
reálna príležitosť ťahaná
starnutím populácie.

1,6 Priemerný počet detí na jednu ženu v Európe medzi rokmi 2010 a 2015

Túto investičnú príležitosť ponúka fond CPR Global Silver Age.

+19 rokov

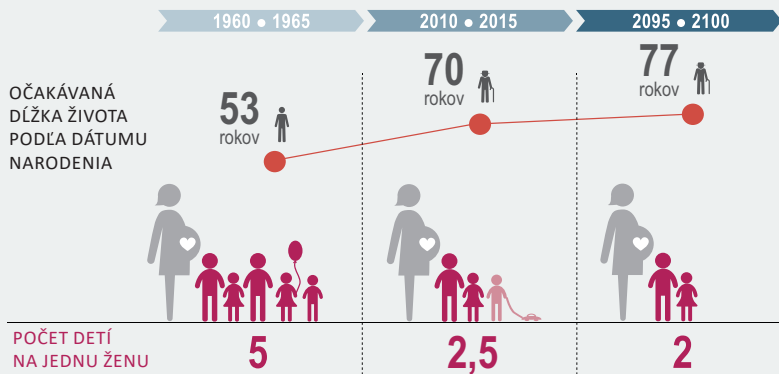
O toľko vzrastie priemerný vek dožitia v Afrike do konca storočia

Krajiny s príliš nízkou pôrodnosťou tvoria

46%

svetovej populácie

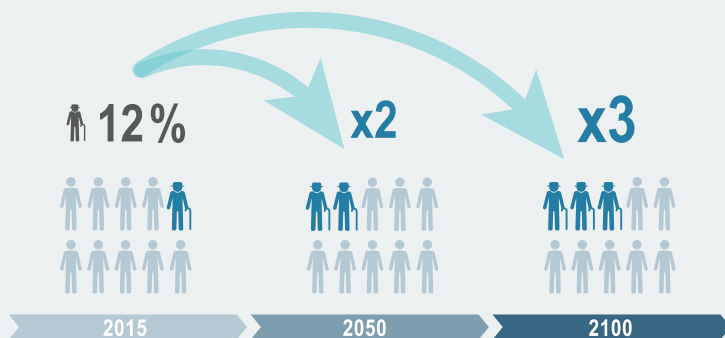
Svetová pôrodnosť a očakávaná dĺžka života



STRIEBORNÁ EKONOMIKA: ZLATÉ PRÍLEŽITOSTI

Vývoj populácie v dôchodkovom veku

VÝVOJ PODIELU ĽUDÍ STARŠÍCH AKO 60 ROKOV NA SVETOVEJ POPULÁCIÍ



+3,26%

Ročný nárast populácie staršej ako 60 rokov

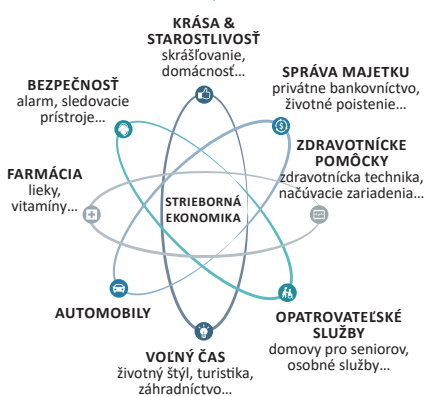
Strieborná ekonomika

7 biliónov USD v roku 2015



3. najväčšia ekonomika na svete

Investičné príležitosti



NÁŠ PRÍSTUP

Vo vyspelých ekonomikách sa kúpna sila jednotlivca nachádza väčšinou na vrchole v momente odchodu do dôchodku. Vo veku okolo 65 rokov disponuje človek najväčším majetkom. Preto sme pristúpili k identifikácii investičných príležitostí práve kvôli spotrebe starších ľudí, kde sme identifikovali dve hlavné skupiny spotrebiteľov:

- **Budúci/„mladší“ dôchodcovia** majú relatívne vysokú kúpnu silu; hľadajú možnosti ako naložiť so svojim majetkom a chcú si dopriať kľudnú a spokojnú starobu.
- **starší dôchodcovia** sú vekovou skupinou, ktorú možno charakterizovať väčšou závislosťou a veľmi vysokou spotrebou farmaceutických a zdravotníckych produktov.

Tieto dve skupiny spotrebujú služby a výrobky z veľkého množstva sektorov. Celkovo tak možno zostrojiť investičné portfólio z viac ako 600 akciových titulov a ôsmich rôznych sektorov.

Portfólio fondu CPR Global Silver Age ponúka nesporné výhody oproti bežným finančným trhom:

- Vyšší rast tržieb aj príjmov
- Silné portfólio odolné proti ekonomickým cyklom a výkyvom

Podmienkou pre zaradenie akcií spoločností do nášho portfólia je, aby značná časť príjmov firmy priamo závisela na starnutí populácie.



PREVRATNÉ ZMENY

FOND: CPR INVEST – GLOBAL DISRUPTIVE OPPORTUNITIES

1 2 3 4 **5** 6 7

NÍZKE RIZIKO

VYSOKÉ RIZIKO

Investičný horizont: 5 rokov a viac



Disrupcia, čiže prevratná zmena ako investičná téma cieľi na spoločnosti, ktoré označujeme ako “prevratné”, keďže majú schopnosť zmeniť trh nehládac na sektor, v ktorom pôsobia.

PREČO PREVRATNÉ ZMENY?

Disrupcia môže byť charakterizovaná ako zmena, ktorá mení pravidlá hry. Ide o novinku, inováciu, ktorá mení zabehnutý poriadok, mení náš životný štýl aj naše spotrebné zvyky. Podnikanie postavené na týchto prevratných inováciách a zmenách často mení aj celý trh alebo rovno vytvára úplne nový trh. Ide o **produkty a služby, ktoré sú lacnejšie, kvalitnejšie a pokročilejšie...** A nakoniec tiež preferované zákazníkom.

Z historického hľadiska boli takéto inovácie procesom, ktorý mohol trvať kľudne aj dlhšie ako jedno storočie, a preto neboli niekedy ani zaznamenané rovnakou generáciou. Príkladom môžu byť vynálezy ako pluh, tlač, svetelné žiarovky, penicilín, lietadlo, televízia a ďalšie.

Naopak, dnes je pre nedávne veľké objavy ako napr. internet, robotika alebo 3D tlač typické, že sa presadili nesmierne rýchlo a zásadne zmenili spôsob nášho života, spotrebných zvykov aj práce.

Okrem technologického pokroku sú hnacím motorom všetkých týchto zmien tiež globalizácia, demografické zmeny a zmeny životného prostredia.

Túto investičnú príležitosť ponúka fond CPR Global Disruptive Opportunities.



50%

Až o toľko viac pacientov s chronickými problémami bude liečených virtuálnymi zdravotnými asistentmi okolo roku 2022



Zrýchľujúci fenomén

DOBA POTREBNÁ NA ZÍSKANIE 50 MILIÓNOV UŽÍVATEĽOV



Investovanie do veľkých zmien, ktoré menia životný štýl aj spotrebné zvyky, definujú nové pracovné postupy a výrobné a komunikačné procesy.

INVESTUJTE DNES DO SVETA ZAJTRAJŠKA



50%

nových predaných áut bude čiastočne autonómnych do roku 2030

PRIPOJENÝCH ZARIADENÍ NA OSOBU



2003
0,08

Svetová populácia
6,3 miliardy
Pripojená populácia
500 miliónov



2010
1,84

Svetová populácia
6,8 miliardy
Pripojená populácia
12,5 miliardy



2015
3,47

Svetová populácia
7,2 miliardy
Pripojená populácia
25 miliárd

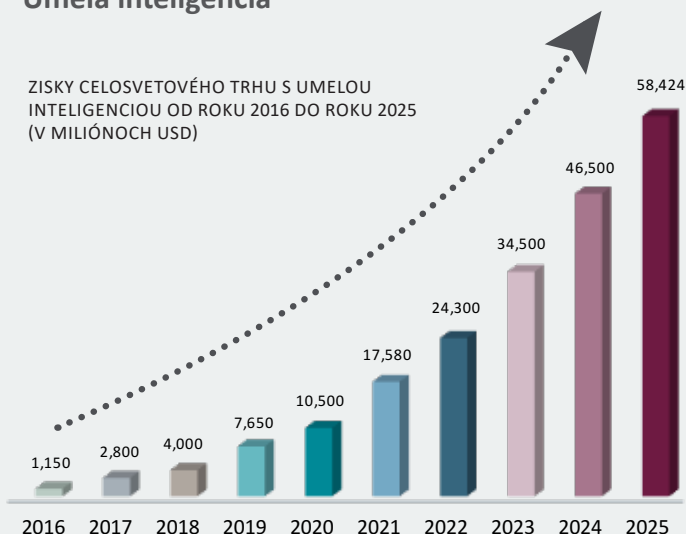


2020
6,58

Svetová populácia
7,6 miliardy
Pripojená populácia
50 miliárd

Umelá inteligencia

ZISKY CELOSVETOVÉHO TRHU S UMELOU INTELIGENCIOU OD ROKU 2016 DO ROKU 2025 (V MILIÓNOCH USD)



NÁŠ PRÍSTUP

Keďže sa prevratné zmeny môžu diať vo všetkých sektoroch ekonomiky, vyhľadávame príležitosti naprieč celou škálou sektorov, aby sme úplne zachytili celý potenciál prevratnej inovácie.

Tento fenomén sme zhrnuli do štyroch oblastí:

- **Digitálna technológia:** spája ľudí dokopy, umožňuje zdieľanie vedomostí, šetrí čas a znižuje náklady
- **Priemysel 4.0:** efektívna, prepojená a inteligentná výroba a distribúcia
- **Zdravotníctvo:** pokrok lekárskej vedy vedie k dosiahnutiu vyššej kvality života a dlhšej dobe dožitia
- **Obnoviteľné zdroje:** spojené s obnovou prírodných zdrojov a produkciou zelenej energie

Na dosiahnutie účinnej a vysokej diverzifikácie (rozloženie rizika) má portfólio manažér možnosť vyberať až zo 600 akciových titulov. V portfóliu nájdeme dva hlavné typy firiem: nové spoločnosti, ktoré sa presadili vďaka inováciám a vytvorili napríklad nový trh, a spoločnosti s dlhou tradíciou, ktoré sa úspešne prispôbujú prevratným zmenám, a sú tak často trhovými lídrami vo svojom odvetví.





MEGATRENDY

FOND: CPR INVEST – MEGATRENDS

1 2 3 4 **5** 6 7

NÍZKE RIZIKO

VYSOKÉ RIZIKO

Investičný horizont: 5 rokov a viac



Megatrendy sú základom všetkých ďalších tém ktoré boli doteraz odprezentované v tejto brožúre a preto poskytujú toľko stimulov pre hospodársky rast, aby sa zachytila/zachovala tematická podstata.

PREČO PRÁVE MEGATRENDY?

Megatrend je hnacou silou rozvoja ľudskej činnosti prinášajúci dlhodobé, výrazné zmeny spoločnosti, v ktorej sa vyvíja. História je naplnená zmenami. Centralizácia správy, vyludňovanie vidieka, generalizácia pracovných miezd je niekoľko dobre zdokumentovaných príkladov zabehnutých trendov, ktoré prispeli k zrodu našej modernizácie/napredovania.

Zatiaľ čo historická retrospektíva bývalých megatrendov nám môže pomôcť lepšie pochopiť našu súčasnosť, rozpoznanie súčasných megatrendov nám umožní predvídať našu budúcnosť. Demografické a sociálne zmeny, hospodárske zmeny, technologický pokrok a enviromentálne problémy našej doby sa šíria nevídaným tempom. Keďže vyžadujú isté prispôsobenie vo všetkých odvetviach a taktiež zo strany všetkých členov spoločnosti (vlády, podnikov, jednotlivcov), upozorňujú na to, kde sa v blízkej budúcnosti uskutoční tvorba hodnôt.

Štúdia súčasných megatrendov teda súvisí s predvídateľnou budúcnosťou. Budúcnosťou, ktorú možno modelovať na základe odhadovaných hodnôt. Napríklad rast svetovej populácie, vznik nových hospodárskych síl, rozvoj umelej inteligencie a nedostatok zdrojov patria medzi viditeľné megatrendy, u ktorých sa už dá vyčíslieť, aký budú mať dopad na budúcnosť.

Spotreba zdrojov celosvetovej populácie zodpovedá

1,6 násobku našej planéty v roku 2015;



Táto hodnota má do roku 2030 vzrásť na

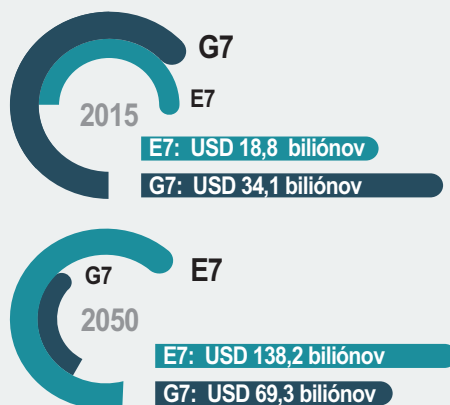
2 násobok našej planéty.



HDP krajín G7 a E7 (USD)

G7: Spojené štáty, Japonsko, Nemecko, Veľká Británia, Francúzsko, Taliansko, Kanada

E7: Čína, India, Brazília, Rusko, Indonézia, Mexiko, Turecko



PRÍPRAVA NA NAŠU BUDÚCNOŠŤ ZAČÍNA TERAZ

Budúcnosť je neistá,
ale je zakorenená už
v našej prítomnosti.

Z CELOSVETOVÝCH DÁT
90%

bolo vyprodukovaných iba
za posledné dva roky

x10

Počet digitálnych informácií
sa zvýši **každých 5 rokov**
desaťnásobne

VEKOVÁ SKUPINA OD

16–34 rokov

bude tvoriť takmer

34%

pracovnej sily v Spojených
Štátoch v roku 2024

4 megatrendy



NÁŠ POSTOJ

Aby sme využili potenciál týchto megatrendov, zmenili sme ich na **využitelný investičný pákový efekt**. Spolupráca s manažérskymi tímami, ktorá nám umožňuje získavať nepretržité a transparentné informácie o každej príslušnej stratégii, spolu s vytvorením špecializovaných nástrojov, ako aj s našimi dlhoročnými skúsenosťami z oblasti tematického investovania sme prispeli k vytvoreniu dynamického procesu stanovovania tém.

Riadenie megatrendov sa teda snaží zachytiť rôzne dlhodobé rastové faktory súvisiace s témami zahrnutými v našom portfóliu, pričom sa usiluje o zvýšenie, alebo prinajmenšom zachovanie celkovej výkonnosti v krátkodobom alebo strednodobom horizonte tým, že sa uprednostnia profily najvhodnejšie pre konkrétnu stanovenú fázu trhu.

Takýto postoj k tematickému investovaniu prostredníctvom dynamického pridelovania vychádza z názorov, ktoré sme si vytvorili počas mesačných zasadnutí výboru odborníkov, ako aj na základe interných makroekonomických scenárov. **Tieto názory sa potom upravia podľa rizika, spojeného s každou témou, aby sa tak určila ich príslušná váha v konečnej alokácii.**

ZDROJE

TEMATICKÉ INVESTOVANIE – STRANY 4 & 5

NÁŠ PRÍSTUP K ZODPOVEDNÉMU INVESTOVANIU – STRANY 6 & 7

CPR SILVER AGE A STARNUTIE POPULÁCIE – STRANY 8 & 9

- United Nations, World Population Prospects, 2015 revisions ([strany 6, 7](#))
- European Commission, Growing the European Silver Economy, 2015 ([strana7](#))

CPR DISRUPTIVE A PREVŔATNÉ INOVÁCIE – STRANY 10 & 11

- Gartner, Maverick Research: Endangered! How Technology Will Cause Extinction of the Primary Care Tier of Medicine, 2016 ([strana 8](#))
- McKinsey Global Institute, Automotive revolution — Perspective towards 2030, 2016 ([strana 9](#))
- PwC, Five Megatrends and Their Implications for Global Defense & Security, 2016 ([strana 9](#))
- Tractica, Artificial Intelligence Market Forecasts, 2017 ([strana 9](#))

CPR MEGATRENDS – STRANY 12 & 13

- PwC, Five Megatrends and Their Implications for Global Defense & Security, 2016 ([strana 10](#))
- Global Footprint Network ([strana 10](#))
- Bureau of Labor Statistics, Labor force projections to 2024, December 2015 ([strana 11](#))
- KPMG, Big Data : The BIG factor driving competitive advantage, 2015 ([strana 11](#))

O AMUNDI

AMUNDI JE PODĽA MAJETKU POD SPRÁVOU NAJVÄČŠÍM SPRÁVCOM INVESTÍCIÍ V EURÓPE A Z CELOSVETOVÉHO HĽADISKA SA RADÍ DO TOP 10.

Pre svojich klientov spravuje aktíva v hodnote viac ako 1 425 miliárd EUR s pôsobnosťou na lokálnych trhoch aj v kľúčových svetových investičných centrách. Vďaka tomu Vám investiční profesionáli a analytici Amundi dokážu nájsť tie najlepšie príležitosti zhodnotenia Vašich financií. Schopnosť skupiny Amundi získať si dôveru širokého spektra privátnych aj verejných investorov na celom svete dokazuje viac ako 100 miliónov retailových, inštitucionálnych a firemných klientov. V roku 2017 zároveň spoločnosť Amundi získala prestížne londýnske ocenenie Správcu aktív roka.

1 425 miliárd €

majetku v správe¹

Číslo 1

v Európe

Top 10

celosvetovo²

6

investičných centier
po celom svete³

¹ Zdroj: Data Amundi k 31. 12. 2018

² Zdroj: Rebríček IPE „Top 400 asset managers“ zverejnený v júni 2018 a založený na výške majetku pod správou k decembru 2017.

³ Investičné centrá: Boston, Dublin, Londýn, Milán, Paríž a Tokio.

UPOZORNENIE

Tento materiál bol vytvorený spoločnosťou Amundi Czech Republic, Asset Management, a.s. (Amundi CR – súčasť finančnej skupiny Amundi). Služí iba k reklamným účelom a nepredstavuje poradenstvo, investičné doporučenie, analýzu investičných príležitostí ani ponuku alebo návrh k uzatvoreniu zmluvy. Predchádzajúca ani očakávaná budúca výkonnosť nezaručuje skutočnú výkonnosť v budúcom období. Pred investíciou by mal klient previesť vlastnú analýzu rizík z hľadiska právnych, daňových a účtovných konsekvencií. Hodnota investície a príjem z nej môže stúpať aj klesať a nie je zaručená návratnosť investovanej čiastky. Výnos u cudzomenových investičných nástrojov môže kolísť v dôsledku výkyvov menového kurzu. Zdanenie závisí vždy na osobných pomeroch zákazníka a môže sa meniť. Medzi hlavné riziká spojené s investovaním do investičných nástrojov patrí riziko úverové, trhové vrátane menového a úrokového, a riziko protistrany. Viac informácií v slovenskom (oznámenie kľúčových informácií) alebo anglickom jazyku (štatút fondu) na www.amundi.sk nájdete v štatútoch fondov, oznámeniach kľúčových informácií alebo prospektoch fondov. Spoločnosť CPR AM, Amundi CR, ich materská spoločnosť Amundi Asset Management S.A. (Amundi AM) ani žiadna iná spoločnosť patriaca do rovnakej finančnej skupiny neprijímajú žiadnu priamu ani nepriamu zodpovednosť, ktorá by mohla vzniknúť v dôsledku použitia informácií uvedených v tomto materiáli. Uvedené informácie reflektujú názor Amundi, sú považované za spoľahlivé, avšak nie je garantovaná ich úplnosť, presnosť alebo platnosť. Uvedené spoločnosti nie je možné volať akýmkoľvek spôsobom k zodpovednosti za akékoľvek rozhodnutie alebo za akúkoľvek investíciu urobenú na základe informácií uvedených v tomto materiáli. Informácie uvedené v tomto materiáli nesmú byť kopírované, reprodukované, upravované, prekladané alebo rozširované medzi tretie osoby bez predchádzajúceho písomného súhlasu ani medzi subjektami v akejkoľvek krajine alebo jurisdikcii, ktoré by vyžadovali registráciu spoločnosti CPR AM, Amundi CR alebo Amundi AM alebo ich produktov v tejto jurisdikcii, alebo v ktorých by mohla byť považovaná za nezákonnú. Tento materiál nebol schválený regulátorom finančného trhu. Nie je určený americkým osobám a nie je zamýšľaný pre zoznámenie alebo použitie akejkoľvek osoby, či už ide o kvalifikovaného investora, alebo nie, z akejkoľvek krajiny alebo jurisdikcie, ktorých zákony alebo predpisy by takéto oznámenie alebo použitie zakazovali. Dátum zverejnenia: apríl 2019.

Bezplatná linka pre klientov: 800 300 111
infosk@amundi.com

www.amundi.sk

Amundi

ASSET MANAGEMENT