

Důvěru
je třeba si získat

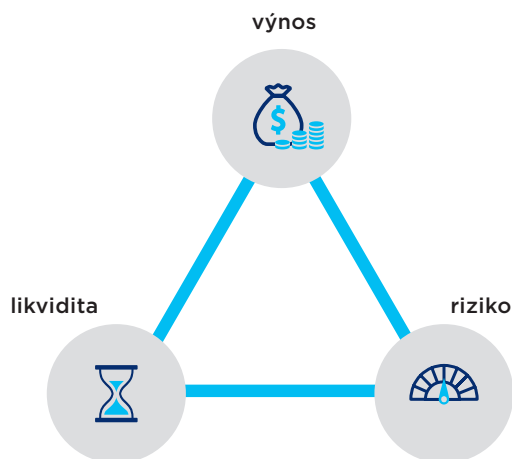
Amundi
ASSET MANAGEMENT

Příručka pro začínajícího investora

Jak začít s investováním

Co je to investování?

Investovat znamená vzdát se části své současné spotřeby výměnou za spotřebu budoucí s cílem tyto prostředky v čase zhodnotit. Každá investice má 3 základní parametry, které spolu vytváří tzv. investiční trojúhelník.



VÝNOS (potenciál výnosu)
- kolik můžeme z dané investice získat



RIZIKO
- stupeň nejistoty, že nedosáhneme očekávaného výnosu či utrpíme ztrátu



LIKVIDITA
- jak rychle můžeme investici přeměnit zpět na hotové peníze

▼ Jak nalézt ideální investici?

Ideální investice by měla mít vysoký výnos, nízké riziko a vysokou likviditu. Taková investice ale neexistuje. Proto je potřeba si vždy určit, který parametr je pro daný cíl mé investice důležitý a který parametr „obětují“.

Příklady investic z praxe (zvýrazněn je „obětovaný parametr“):



Potenciální výnos



Riziko



Likvidita

	Potenciální výnos	Riziko	Likvidita
Peníze „doma“	nulový	nízké	vysoká
Běžný účet	velmi nízký	nízké	vysoká
Termínovaný účet	nízký	nízké	střední
Státní dluhopisy	nízký	nízké	vysoká
High yield* dluhopisy	střední	střední až vysoké	střední
Akcie velkých firem	vysoký	střední až vysoké	vysoká
Nemovitosti	střední	střední	nízká
Komodity	vysoký	vysoké	vysoká

*High Yield = Dluhopisy s vysokým výnosem. Jedná se především o firemní dluhopisy, které jsou považovány za rizikovější než dluhopisy státní.

„ Neexistuje nic lepšího než nakoupit kvalitní aktiva a nechat je, aby se v dlouhodobém horizontu zhodnotila. Trpělivost totiž dokáže přinášet mimořádné zisky. “

Philip L. Carret (zakladatel fondu AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND, 3. nejstaršího fondu na světě).



Pro množství investorů je výhodné, pokud starost o své investice vloží do rukou odborníků pracujících pro specializované společnosti.

Jednou z nejčastěji využívaných možností je investování prostřednictvím podílových fondů.

Co je to inflace?

Každý rozumný člověk si buduje rezervu na horší časy nebo odkládá úspory za určitým cílem. Tyto cíle bývají krátkodobé či střednědobé (dovolená, auto, základ pro budoucí hypotéku apod.) anebo dlouhodobé (penze, předčasné splacení hypotéky aj.). Investování představuje ideální způsob, jak si rezervu naplnit nebo jak si krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé cíle splnit. Při investování především s dlouhodobým horizontem je klíčové, aby odložené peníze neztrácely na kupní síle. Peníze totiž neustále znehodnocuje inflace.

▼ Inflace je růst cenové hladiny námi nakupovaného zboží a služeb

Pokud máte například 100 000 Kč a inflace se pohybuje na úrovni 3 % ročně, tak za 10 let můžete obrazně „zahodit do koše“ přibližně 30 000 Kč. Z původních 100 000 Kč si totiž o 10 let později koupíte zboží v hodnotě již pouze 74 409 Kč.



Na příkladu níže můžete vidět, jak se inflace negativně promítne na kupní síle 100 000 Kč, pokud se o tyto peníze nebudete starat. Především v delších horizontech (10 a více let) je vliv inflace významný a je potřeba jej mít na paměti při volbě finančních nástrojů vhodných k naplnění dlouhodobých cílů.

	5 let	10 let	15 let	20 let	25 let	30 let
Investovaná částka	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
2 % p.a.	90 573	82 034	74 301	67 297	60 953	55 207
2,5 % p.a.	88 385	78 119	69 046	61 027	53 939	47 674
3 % p.a.	86 261	74 409	64 186	55 367	47 760	41 198

Otázky k zamyšlení:

- Zhodnocují se moje úspory nad úroveň inflace?
- Mám dostatek času, aby se část mých peněz zhodnocovala atraktivněji?
- Vím o možnostech investování s vyšším investičním potenciálem?



Zkuste zhlédnout video „Vliv inflace na naše úspory“



Co je to dluhopis?

Je to dluhový cenný papír, se kterým je spojeno právo jeho majitele požadovat splacení dlužné sumy (jistiny) a vyplacení výnosů z tohoto cenného papíru (kupony – úroky) k určitému datu. Koupí dluhopisu kupující (investor) půjčuje dlužníkovi (emitentovi) peněžní prostředky. Emitentem dluhopisu je nejčastěji stát, město nebo firma.

Jaké jsou **VÝHODY** při investování do dluhopisů?



Investiční nástroj s pevným kuponem



Do jisté míry **předvídatelný výnos** (je napsaný na dluhopise)



Vysoká likvidita (dá se rychle prodat, pokud je obchodovatelný na burze cenných papírů)



Nižší kolísání ceny (oproti akciím)

Jaká **nejčastější RIZIKA** jsou spojena s investicí do dluhopisů?



Kreditní riziko (neschopnost emitenta vyplácet kupony či splatit jistinu)



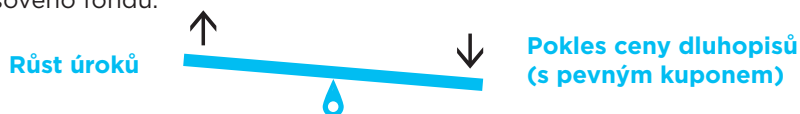
Úrokové riziko (riziko kolísání ceny dluhopisů vlivem změn úrokových sazeb na trhu před jejich splatností)



Měnové riziko (riziko nárůstu/poklesu hodnoty investice v důsledku pohybu měnových kurzů, pokud je dluhopis emitovaný v jiné měně, kterou je například euro. Pro snížení měnového rizika mají některé fondy měnově zajištěné třídy fondů – EUR Hedged)

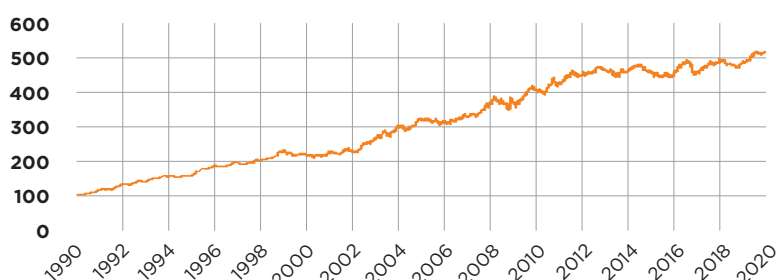
Rating dluhopisů

- **Úvěrová kvalita** (rating dluhopisů) je indikátor důvěryhodnosti emitenta, který vydal dluhopis. Tyto hodnoty indikují pravděpodobnost nezaplacení závazku (jistiny, úroků či obojího) dlužníka, který dluhopis emitoval.
- **Durace** je ukazatel, který ukazuje míru citlivosti ceny dluhopisů na změnu úrokových sazeb. **Čím je durace vyšší, tím je tato citlivost větší, a naopak.** Například pokud dojde ke snížení úrokových sazeb na trhu o 1 %, cena předtím nakoupeného dluhopisu s pevným kuponem s durací 3 se zvýší zhruba o 3 %, zatímco cena dluhopisu s durací 5 se zvýší přibližně o 5 %. Hodnota durace je zároveň blízká hodnotě průměrné doby do splatnosti dluhopisového fondu.



- **Výnos do splatnosti** představuje očekávaný hrubý výnos dluhopisu nebo dluhopisového portfolia fondu za předpokladu, že bude držen až do splatnosti a kupony budou reinvestovány při nezměněné tržní úrokové míře (sazbě). Pokud se během existence dluhopisu sníží jeho cena (vlivem zvýšení úrokových sazeb), obvykle se automaticky zvýší jeho výnos do splatnosti.

▼ Ilustrativní vývoj investic do dluhopisů



V grafu můžeme vidět investice do kvalitních státních eurových dluhopisů. Jedná se o ilustrativní vývoj investic reprezentovaných indexem BBgBarc Euro Government TR EUR. Výnosy z cenných papírů nebo jiných investičních nástrojů dosahované v minulosti nejsou zárukou budoucích výnosů.

Co je to akcie?

Akcie to je majetkový cenný papír, který potvrzuje majiteli, že je spoluvlastníkem dané akciové společnosti. Majitel akcií má, mimo jiné, právo na podíl ze zisku společnosti ve formě tzv. dividendy, pokud to odsouhlasí většina akcionářů na valné hromadě. Výše dividendy se může každý rok měnit a akcionáři mohou rozhodnout také o tom, že se celý zisk firmy reinvestuje, aby její hodnota v budoucnu rostla rychleji.

Jaké jsou **VÝHODY** při investování do akcií?

-  **Investiční nástroj** pro získání podílu ve společnosti a práva s ním spojená (podíl na hospodářských výsledcích, včetně výplaty dividend)
-  V dlouhodobém horizontu **nejvyšší potenciál** výnosu ze všech standardních aktiv
-  **Vysoká likvidita** (dají se rychle prodat, pokud jsou obchodovatelné na burze cenných papírů)
-  Možnost spoluvlastnit podíl v **největších a nejúspěšnějších firmách na světě**

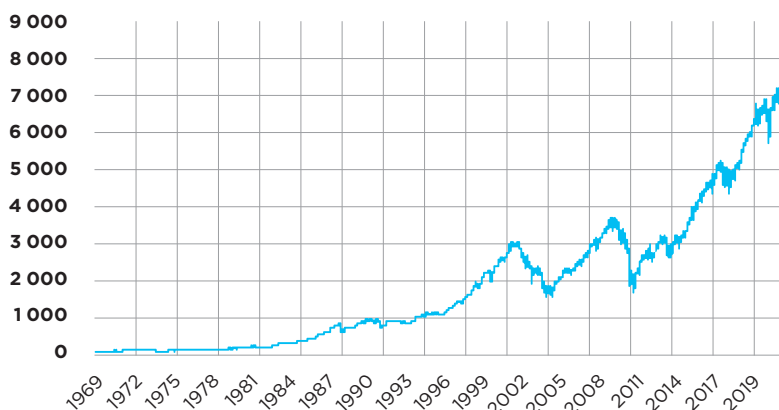
Jaká **nejčastější RIZIKA** jsou spojena s investicí do akcií?

-  **Krach společnosti** (toto riziko se dá snížit investováním do akciového podílového fondu, kde si investor kupuje "balík" firem a krach jedné z nich neohrozí celou jeho investici)
-  **Volatilita** (riziko kolísání ceny akcií v závislosti na ziskovosti společnosti a na celkovém vývoji na finančních trzích, lze ji snížit prostřednictvím pravidelného investování)
-  **Měnové riziko** (riziko nárůstu/poklesu hodnoty investice v důsledku pohybu měnových kurzů - například EUR/USD - lze eliminovat prostřednictvím měnového zajištění)

Jakých parametrů je třeba si všimnout při investování do akciových fondů?

- **Celkový počet pozic:** Počet společností v portfoliu.
- **Aktiva v top X pozicích:** Měří, do jaké míry je fond koncentrován (zaměřený jen na pár společností), a ve kterých společnostech je největší váha portfolia.
- **Investiční strategie:** Jaké je primární zaměření fondu, jaké jsou hlavní pozice v portfoliu, geografické nebo sektorové zaměření.
- **Tržní kapitalizace:** Velikost společností zastoupených v portfoliu je jedním z faktorů, který ovlivňuje celkovou rizikovitost. Společnosti s velkou tržní kapitalizací (tržní hodnota větší než 10 mld. dolarů) jsou stabilnější, jejich akcie jsou zpravidla méně volatilní (tj. méně kolísají).

▼ Ilustrativní vývoj globálního akciového indexu od roku 1969

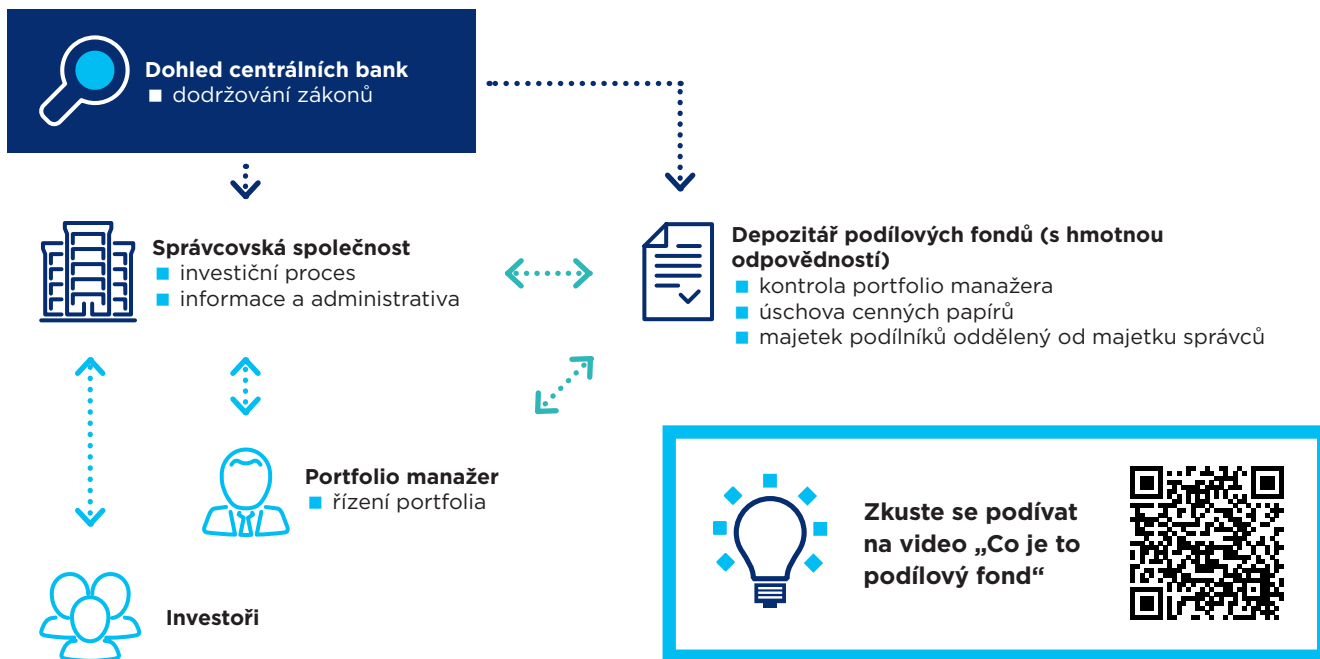


Graf ukazuje ilustrativní vývoj globálního akciového indexu od roku 1969. Je vidět vyšší volatilitu (kolísání) než u dluhopisů. U akcií by investora neměl překvapit pokles řádově až v desítkách procent. Pokud je portfolio dobře rozložené, poklesy jsou pouze dočasné a dlouhodobý trend je růstový. Poklesy na akciových trzích obvykle představují zajímavou příležitost pro levnější nákup akcií.

Jedná se o ilustrativní vývoj investic, reprezentovaný indexem (MSCI World GR LCL). Výnosy z cenných papírů nebo jiných investičních nástrojů dosahované v minulosti nejsou zárukou budoucích výnosů.

Jak vzniká podílový fond?

Množství drobných investorů svěří investice do správy profesionálnímu správci – tzv. správcovské společnosti. Z velkého počtu malých investic vznikne velká suma peněz, kterou správce investuje do různých finančních a nefinančních aktiv v souladu s předem stanovenou investiční strategií. Každý investor má ve fondu svůj podíl, kterým se podílí na všech investicích fondu, stejně tak jako na všech výnosech z něj. Otevřený podílový fond nabízí podílníkům možnost kdykoliv do fondu vstoupit, ale i z něj vystoupit, případně požádat o výplatu aktuální hodnoty svého podílu.



▼ Jaké je riziko v podílovém fondu?

Za peníze vložené do podílového fondu se nakupují různá aktiva (akcie, dluhopisy...) – podle strategie fondu. V jednom fondu může být například i více než 100 různých akcií firem (společností), přičemž každý podílník získá odpovídající část z majetku každé firmy v podílovém fondu. Tím se snižuje riziko úplné ztráty investice, nicméně pravděpodobnost, že by zbankrotovaly všechny firmy v portfoliu, je prakticky nulová. Hodnota investic může v čase kolísat v závislosti na zvolené investiční strategii.

„Inteligentní investor vidí v „riziku“ možnost poklesu ceny aktiv, a tudíž příležitost pro nákup podílového fondu levněji.“ – Inteligentní investor, Benjamin Graham

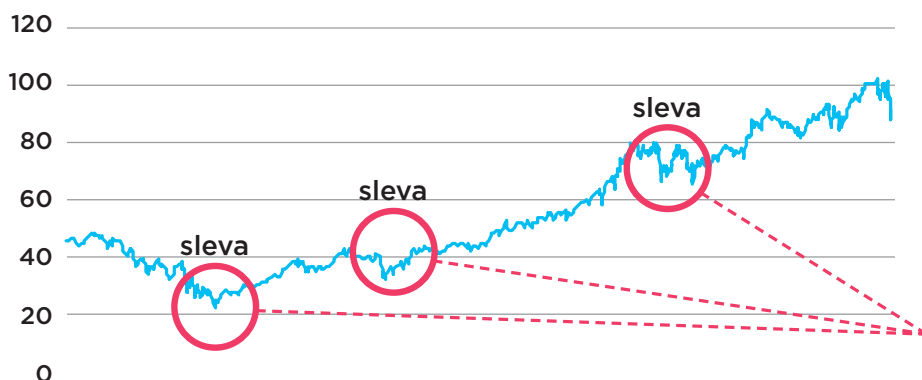


Výhody investování do podílových fondů

- můžete se podílet na úspěších společností nebo států po celém světě
- riziko i potenciální výnosy můžete přizpůsobit svým potřebám a cílům
- vysoká likvidita (dostupnost) vložených finančních prostředků
- nepotřebujete speciální znalosti z oblasti financí – o peníze se stará profesionální správce
- možnost investovat už od malých částek a tak si postupně vybudovat kapitál
- z dlouhodobého hlediska – možnost získat zajímavější výnosy než, jaké nabízí běžné bankovní produkty určené ke spoření

Pravidelné investování

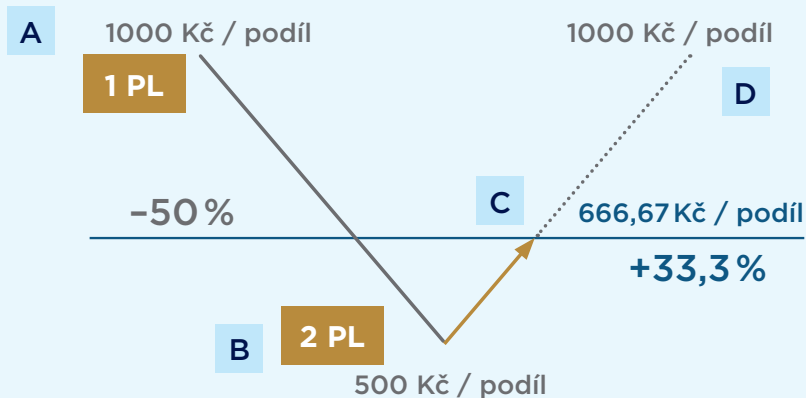
Přirozenou vlastností finančních trhů je volatilita, to znamená, že cena daného aktiva (akcie, dluhopis, nemovitost, komodita...) v čase kolísá. Pro mnoho začínajících investorů to představuje riziko, že o své peníze mohou trvale přijít. V dobře diverzifikovaném portfoliu, pro jehož sestavení jsou podílové fondy velmi vhodným nástrojem, jsou však tyto poklesy dočasné a dlouhodobý trend je růstový. „Inteligentní investor“ proto využívá krátkodobé poklesy na trhu k nákupu aktiv za nižší cenu (podobně jako výprodej v nákupních centrech).



Pokles ceny (riziko) = investiční příležitost pro nákup levnějších podílů v podílových fondech pro dlouhodobého investora

Se zvládnutím „emocí“ při investování může pomoci pravidelné investování, kdy při poklesu ceny podílového listu můžete za stejnou sumu nakoupit více podílových listů daného fondu a tím snížit jeho průměrnou nákupní cenu.

Viz příklad při pravidelné investici 1 000 Kč



A: Při ceně 1 podílu = 1 000 Kč si za 1000 Kč koupíte 1 podíl.

B: Pokud byste v tomto bodě původní investici prodali, máte 50 % ztrátu. Ale pokud právě v tuto chvíli doinvestujete, tak si při ceně 1 podílu = 500 Kč dokoupíte za 1000 Kč až 2 podíly. Zainvestovali jste tedy dohromady 2000 Kč a nakoupili 3 podíly, t.j. průměrná cena 1 podílu je $2000 : 3 = 666,67$ Kč.

C: Tím pádem stačí, aby trhy z bodu B narostly pouze o 33,3 %, abyste byli "na nule".

D: Pokud se trhy vrátí na původní hodnotu, kde byly v bodě A, tak bude mít Vaše investice hodnotu 3000 Kč (3 podíly x 1000 Kč), Vaše náklady byly 2000 Kč, takže budete v plusu 1000 Kč. Tím pádem jste využili krátkodobého výkyvu na trhu a máte zisk.

Důležité pravidlo investora:

Stejně jako je důležitá cena při nákupu podílového listu, je důležitá i ta při jeho odkupu. V tu chvíli totiž investor rozhoduje o tom, zda jeho investice skončí v zisku (prodá za vyšší cenu, než koupil) či ve ztrátě (prodá za nižší cenu než byla ta nákupní; k tomu zpravidla dochází při panickém odprodeji v době dočasného poklesu investice).

Jak investují dolaroví milionáři?

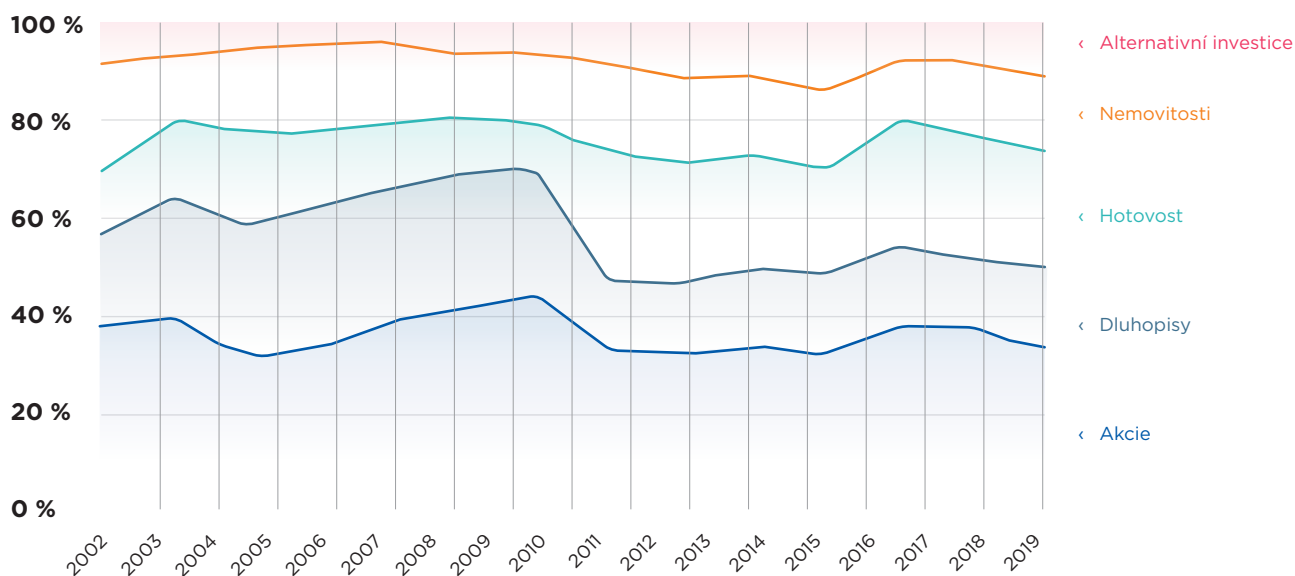
Úspěšní lidé mají jedno společné: dokáží využít znalosti a zkušenosti jiných ve svůj prospěch. Pokud jde o správu jejich majetku, jsou postupy bohatých lidí velmi podobné. Sami sebe často označují jako konzervativní investory. Jejich hlavním cílem je ochránit svůj majetek před inflací, dosáhnout pravidelného příjmu a mírného růstu. Klíčovým prostředkem pro dosažení těchto cílů je diverzifikace.

▼ Majetek mají rozložen mezi všechna aktiva (dlouhodobý průměr):



Za posledních 10 let se struktura majetku bohatých lidí příliš nezměnila. Například podíl akciových investic zůstává poměrně stabilní a pohybuje se okolo 30 %.

▼ Portfolio dolarových milionářů (HNWI)*

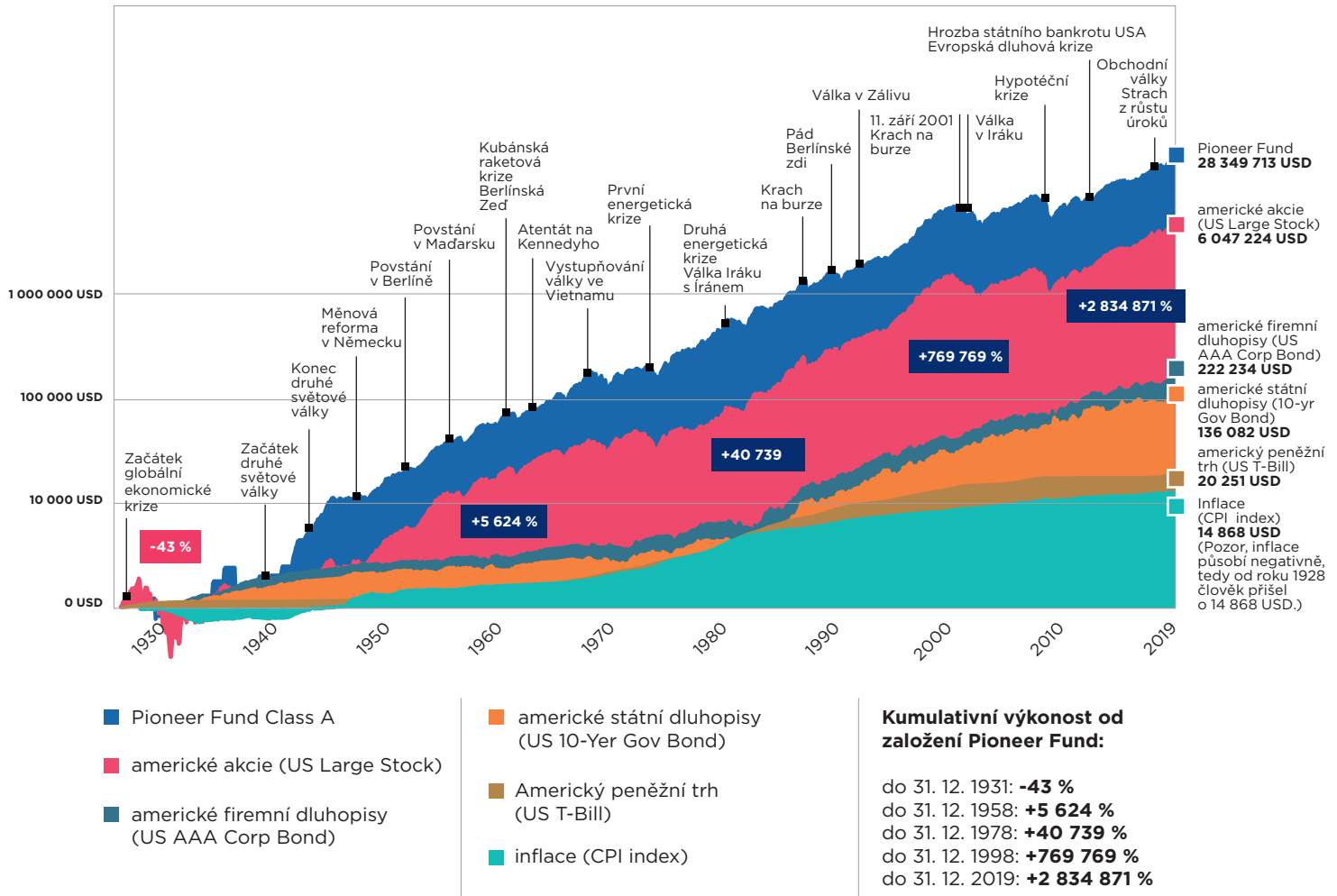


* Zdroj: Cap Gemini, World Wealth Reports

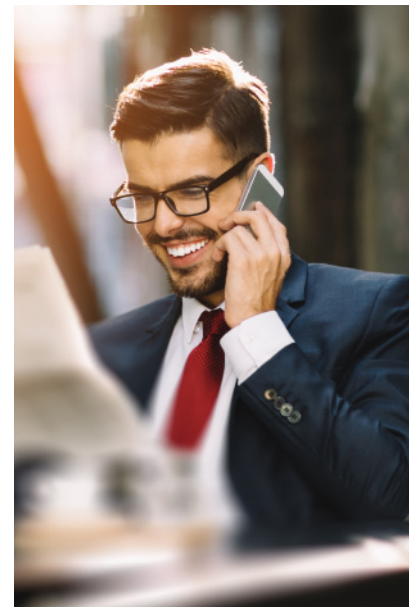
HNWI = High Net Wealth Individuals = Osoby s majetkem víc jak 1 milion USD (bez hodnoty nemovitosti ve které žijí)

Pioneer Fund - třetí nejstarší fond & světové trhy

Dlouhodobě roste vše. Událostem – často "katastrofickým" – navzdory. Jen s rozdílnou intenzitou, průběhem a výsledkem.



- **Peněžní trh** (dluhopisy se splatností do 1 roku) se vyznačuje velmi nízkou kolísavostí, jsou pro něj typická i dlouhá období stagnace. Klesá však naprosto ojediněle. To vše je vykoupeno nízkým výnosem, místy i prohrávajícím s inflací. Toto aktivum může být vhodné spíše pro krátkodobé uložení peněz.
- **Dluhopisy** (vládní/firemní) už jsou schopny inflaci porážet po většinu svého životního cyklu (ty firemní až dvojnásobně). Jsou tak nedílnou součástí každého dlouhodobého portfolia.
- **Akcie** přináší jednoznačně nejvyšší zhodnocení. Disponují zároveň nejvyšší kolísavostí. Proto mohou být vhodné pro dlouhodobé zhodnocení finančních prostředků a pravidelné investování



Stručný slovník investora

diverzifikace – rozložení prostředků mezi různé investiční nástroje, v ideálním případě vzájemně nekorelované (chovající se odlišným způsobem)

investiční horizont – minimální doporučená doba investic, která zvyšuje šanci na kladný výnos

kurz podílového listu – hodnota, za kterou je možné podílový list koupit či prodat. U podílového fondu je shodná s hodnotou majetku fondu připadající na jeden podíl (někdy se udává jako „NAV“ = net asset value)

podílový fond – představuje souhrn majetku, který je tvořen aktivy, která jsou ve společném vlastnictví podílníků fondu

podílový list – cenný papír, na jehož základě je majitel oprávněn disponovat s podílem na majetku a zisku z portfolia vytvořeného podílovým fondem

podílník – majitel (vlastník) podílových listů

odkup – znamená požádat správcovskou společnost o propálení (zpětný prodej) vratných podílových listů za aktuální cenu

správcovská společnost – právnická osoba, jejímž předmětem činnosti je shromažďovat peněžní prostředky od veřejnosti a z takto shromážděného majetku vytvářet a spravovat podílové fondy

volatilita (riziko) – určuje míru kolísání hodnoty aktiva nebo jeho výnosové míry. Volatilita je přirozenou vlastností investic. Platí, že čím vyšší jsou očekávané výnosy, tím vyšší bývá obvykle kolísavost takové investice

Nejčastěji kladené otázky

Co znamená „riziko“ při investování do podílových fondů?

Riziko představuje především volatilita investic a následná reakce klienta na kolísání hodnoty jeho investice. Správné posouzení cílů v kombinaci s vhodně zvolenými nástroji, které odpovídají investičnímu profilu klienta, umožní toto riziko významně snížit.

Co by se stalo, kdyby zkrachovala, resp. zanikla správcovská společnost?

Správcovská společnost zaměstnává portfolio manažera – člověka, který se stará o daný podílový fond. Správcovská společnost však nevlastní majetek ve fondu, pouze ho spravuje a vede si vlastní účetnictví. To znamená, že ani případný krach správcovské společnosti nemá vliv na majetek v podílovém fondu. V takovém případě by regulátor – v podmínkách ČR je to Česká národní banka – určil jinou správcovskou společnost, která bude majetek klientů dále spravovat. Podílníci tak o majetek nepřijdou.

Proč není investice v podílovém fondu chráněná Fondem pojištění vkladů?

Zprv, majetek správcovské společnosti je ze zákona oddělen od majetku podílníků. Zadruhé, podílový fond nemá právní subjektivitu – tj. nemůže zkrachovat.

Můžete mi garantovat výnosy v podílovém fondu?

Vzhledem k povaze investic a platným zákonům není možné garantovat výnosy v podílovém fondu.

Jaká je kontrola při investování do podílových fondů?

Každou operaci v podílovém fondu schvaluje a kontroluje deponentář (nezávislá banka). Na dodržování zákonů a stanovených pravidel dohlíží centrální banka. V neposlední řadě kontrolují činnost podílového fondu i samotní podílníci.

Jak začít s investováním?

1. Stanovte si cíl/cíle své investice, např.: na důchod, na vzdělání pro děti, na základ pro hypotéku, na předčasné splacení hypotéky apod.
2. Stanovte si – pro každý cíl – tzv. „investiční horizont“ a „plánovaný objem prostředků, který na něj budete potřebovat“. Např.: 300 000 Kč za 5 let.
3. Identifikujte zdroje, z kterých budete své cíle naplňovat: Jak ty jednorázové – momentálně k dispozici – tak ty pravidelné – plynoucí z budoucích příjmů (obvykle plynoucí z rozdílu mezi příjmy a výdaji).
4. Rozhodněte se, jakou částku či částky chcete investovat.
5. Definujte si, jaké riziko kolísání jste ochotni při investování podstoupit. Jistým vodítkem může být „investiční dotazník“, který Vám pomůže identifikovat Váš „rizikový profil“. Na jeho základě Vám pak bankéř či finanční poradce navrhne optimální investiční strategii. A obvykle platí: čím vyšší výnosy očekáváte, tím rizikovější strategii je potřeba zvolit.
6. Jednou z častých chyb zejména méně zkušených investorů je panická reakce na momentální dění na finančních trzích. Rozhodnutí učiněná pod vlivem emocí bývají málokdy ta správná a zpravidla klientům generují ztráty. Proto je dobré každý krok v tomto směru konzultovat s bankéřem či finančním poradcem.
7. Jedním z předpokladů úspěšné investice je jednoduché pravidlo: „Levně nakoupit, draze prodat“. To se lehký řekne, ale hůře realizuje, neb poznat, kdy jsou cenné papíry levné (=vhodné pro nákup), nebo naopak drahé (=vhodné pro prodej), je těžké i pro profesionála. Proto je dlouhodobě nejspěšnější strategií realizovat nákup postupně – formou pravidelného investování, a stejnou formou – postupně – realizovat i případný odkup.

O Amundi

Amundi, se sídlem v Paříži, je největším správcem investic v Evropě a patří do TOP 10 z celosvětového hlediska podle výše spravovaného majetku. Pro své klienty spravuje aktiva v hodnotě více než 1 563 miliard eur a nabízí klientům na celém světě komplexní paletu v rámci aktivních i pasivních investičních řešení a správu reálných aktiv.

**1 563
miliard €**

Více než 1 563 miliard eur pod správou²

100 milionů

Více než 100 milionů retailových, privátních a institucionálních klientů

6

hlavních investičních center (Boston, Dublin, Londýn, Milán, Paříž a Tokio)

37

Přítomnost v 37 zemích světa



Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoli společnosti ze skupiny Amundi. Předchozí ani očekávaná budoucí výkonnost nezaručují skutečnou výkonnost v budoucím období. Před investicí by klient měl provést vlastní analýzu rizik z hlediska právních, daňových a účetních konsekvencí a toho, zda jeho profil koresponduje se stanoveným cílovým trhem, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu. Hodnota investice a příjem z ní, může stoupat i klesat a nejsou zaručeny jak návratnost investované částky, tak ani případné vyplacení dividendy. U dividendových tříd rozhodne nebo nerozhodne o vyplacení dividendy za příslušné období představenstvo, a to s přihlédnutím k výsledkům hospodaření fondu. Výnos u cizoměnových investičních nástrojů může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech zákazníka a může se měnit. Úplné názvy podílových fondů, detailní přehled výkonnosti, informace o rizicích, včetně rizik vyplývajících ze zaměření na private equity investice, a další informace jsou zveřejněny v českém (Amundi CR) nebo anglickém jazyce (Amundi AM) na www.amundi-kb.cz, www.amundi.cz, ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo www.amundi-kb.cz, www.amundi.cz. Uvedené informace reflektují názor Amundi, jsou považovány za spolehlivé, nicméně není garantována jejich úplnost, přesnost nebo platnost. Žádná ze společností ze skupiny Amundi (včetně CPR a First Eagle) nepřijímá žádnou přímou ani nepřímou odpovědnost, která by mohla vzniknout v důsledku použití informací uvedených v tomto materiálu. Uvedené společnosti není možné volat jakýmkoli způsobem k odpovědnosti za jakékoli rozhodnutí nebo za jakoukoli investici učiněnou na základě informací uvedených v tomto materiálu. Informace uvedené v tomto materiálu nebudou kopírovány, reprodukovány, upravovány, překládány nebo rozšiřovány mezi třetí osoby bez předchozího písemného souhlasu ani mezi subjekty v jakékoli zemi nebo jurisdikci které by vyžadovaly registraci kterékoli společnosti ze skupiny Amundi nebo jejich produktů v této jurisdikci, nebo ve kterých by mohla být považována za nezákonnou. Tyto materiály nebyly schváleny regulátorem finančního trhu. Tyto materiály nejsou určeny americkým osobám a nejsou zamýšleny pro seznámení nebo použití jakoukoli osobou, ať již se jedná o kvalifikovaného investora, či nikoli, z jakékoli země nebo jurisdikce, jejichž zákony nebo předpisy by takovéto sdělení nebo použití zakazovaly.



Amundi Asset Management
Rohanské nábřeží 693/10 Praha
800 118 844
infocr@amundi.com

www.amundi.cz