

First Eagle Amundi International

2. čtvrtletí
2019

Druhé čtvrtletí bylo spojeno s řadou obav, které se postupně objevovaly, a měnily sentiment na trhu. Globální akciové trhy pokračovaly ve svém pozitivním tažení i po velmi úspěšném začátku roku 2019, nejsilnějšího od roku 2010. MSCI World zakončil červen pouze 2,6 % pod historickým vrcholem a dosáhl 17% zhodnocení za prvních šest měsíců tohoto roku. Nicméně i tak bychom mohli najít pár nepříznivých věcí. MSCI World spadl k 3. červnu o 5,8 % níže oproti začátku května. Obchodní napětí bránící trhu v dalším růstu se ale koncem června vyřešilo poté, co se prezident Trump a Xi Jinping dohodli na obnovení obchodních vyjednávání. Také jsme byli svědky geopolitických hrozeb, zejména na blízkém východě, a to dvou útoků blízko strategicky důležitého Hormuzského průlivu. Změnila se rétorika monetární politiky ze strany FEDu a ECB. Globální trhy na tuto změnu reagovaly pozitivně, a vymazaly tak ztráty z předchozí korekce. Dluhopisové výnosy spadly ve Spojených státech i v Evropě, což zvýšilo množství dluhu úročeného za záporné sazby na 13 bilionů dolarů.

S tím, jak trhy dosáhly nových vrcholů, se fondu podařilo dosáhnout zhruba 82,5 % akciového růstu ve druhém čtvrtletí, konkrétně zhodnocení 3,3 % (oproti 4,0 % u MSCI World indexu). Fond letos zhodnotil o 13,1 % (oproti 17 % u indexu), čímž dosáhl 77,1 % tržního zhodnocení se zhruba 71% expozicí v akciích.

Z pohledu jednotlivých sektorů do zhodnocení nejvíce přispěl finanční sektor, zboží dlouhodobé spotřeby a sektor průmyslu. Naopak nejslabší byly sektory petrochemie, výrobců a distributorů energií a zboží krátkodobé spotřeby.

Po kompletním doprodání společností Devon Energy, NSC Groupe a Canadian Natural Resources v prvním kvartále roku se investiční tým rozhodl udělat v následujících měsících několik dalších prodejů. Během druhého čtvrtletí se fond zbavil dlouhodobě držných titulů Secom Joshinetsu a Haw Par. Secom Joshinetsu, japonská společnost koupená do fondu v roce 2007, která je součástí Secom Group a má dvě zaměření: bezpečnostní systémy a lékařské/elektrotechnické oddělení. Haw Par, koupená do portfolia dokonce již před 15 lety, je singapurská společnost zabývající se zdravotnictvím, volnočasovými aktivitami, nemovitostmi a investicemi, známá zejména produkty Tiger Balm, značkou olejových krémů.

First Eagle Amundi International

2. čtvrtletí
2019

Také jsme ukončili pozice tří amerických firem, jejichž hodnota akcií podle našeho investičního týmu dosáhla odhadované vnitřní hodnoty firmy, a to Xilinx zabývající se programovatelnými přístroji a nástroji softwarového designu (používaný například jako prevence při srážce aut), Cintas, poskytovatel služeb pro firmy, jako je například vybavení a údržba firemního oblečení, a Cincinnati Financial, poskytovatel nemovitostního a životního pojištění. Ukončili jsme také naši pozici v Gazpromu, velké ruské petrochemické společnosti, akcie totiž dosáhly naší cílovou hodnotu.

Investiční tým během druhého čtvrtletí zahájil jednu novou investici, a to do jihokorejského nadnárodního elektronického konglomerátu.

Ceny ropy v červnu výrazně vzrostly a dosáhly šestiročního maxima. Zejména kvůli tomuto výraznému růstu dosáhla expozice aktiv navázané na zlato 13,7 % na konci kvartálu a výrazně ovlivnila dobrou výkonnost. Tato aktiva jsou důležitou součástí portfolia a slouží mimo jiné i jako zajištění proti nejistotám a tržním poklesům. Naše expozice na zlato je tak výrazně vyšší než před rokem. Tato změna ve struktuře fondu odráží narůstající tržní rizika, žijeme totiž v daleko polarizovanějším, populističtějším a předluženějším světě.

V aktuálně proměnlivém prostředí pokračujeme se zaměřením na dobrý výběr jednotlivých společností. A to zejména investicemi do firem, které mají vzácnou konkurenční výhodu, je těžké okopírovat jejich business model a mají aktiva, která ustojí i případnou krizi. Ty se pak snažíme nakoupit s určitou slevou na trzích, což nám zajistí dostatečný prostor pro růst akcií, případně čas pro odhalení změn v hospodaření společnosti.

Upozornění:

Uvedené informace nepředstavují poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí. Předchozí ani očekávaná budoucí výkonnost nezaručuje skutečnou výkonnost v budoucím období. Před investicí by klient měl provést vlastní analýzu rizik z hlediska právních, daňových a účetních konsekvencí, aniž by se výlučně spoléhali na informace v tomto dokumentu. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat a není zaručena návratnost investované částky. Výnos u cizoměnových investičních nástrojů může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech zákazníka a může se měnit. Společnost AMUNDI CR ani její mateřská společnost Amundi nepřijímají 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 společnosti AMUNDI CR nebo 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.