



FIRST EAGLE
INVESTMENT MANAGEMENT

Náš příběh



„RADĚJI PŘIJDU
O POLOVINU
SVÝCH PODÍLNÍKŮ,
NEŽ ABYCH
JE PŘIPRAVIL
O POLOVINU JEJICH
VKLADŮ.“

JEAN-MARIE EVEILLARD

Senior Advisor

First Eagle Investment Management



AŽ DO ROKU 1864 sahají počátky naší společnosti.

Z původní rodinné firmy založené v německých Drážďanech se postupně stala nezávislá investiční společnost se sídlem v New Yorku. Díky rodinným kořenům firmy se dokážeme lépe vcítit do zájmů našich klientů a i dnes sledujeme primární cíl: dlouhodobě ochránit majetek pro další generace. Abychom tohoto cíle v rámci naší investiční filozofie dosáhli, zůstáváme flexibilní, nenásledujeme slepě trendy ani benchmarky a uplatňujeme hodnotový přístup.



MYSLÍME SI, že klíčem k dlouhodobému uchování bohatství je mít „správný temperament“, který se vyznačuje pochopením faktu, že budoucnost je nejistá a trhy nejsou vždy prosperující. Benjamin Graham, otec hodnotového investování, na tyto nedokonalosti poukázal prostřednictvím pomyslné postavy známé jako pan Trh (Mr. Market). Pan Trh bývá obvykle neprozíravý, nechává se svést chamtivostí, strachem a iracionálním chováním. A to někdy přinutí i ty nejsostistikovanější investory dělat neuvážlivá rozhodnutí.

VE FIRST EAGLE se snažíme zůstat pokorní a přijmout fakt, že předpovědět budoucí pohyby trhu je nemožné. Neustále se snažíme přizpůsobovat rychle se měnícímu světu a zůstat flexibilní, abychom mohli kdykoliv využít přehlížených investičních příležitostí. Občas jdeme proti proudu trhu, jelikož nám historie mnohokrát ukázala, že co není populární dnes, může být zítra v kurzu a naopak. Podle nás je klíčem k rozpoznání tržních nedokonalostí udržovat správný temperament a zároveň být pokorný, trpělivý, pragmatický, opatrný, ale také odvážný. Díky těmto vlastnostem následně můžeme těžit z oblastí, které jsou jinými přehlíženy.

JAKO SKUTEČNÍ HODNOTOVÍ INVEŠTOŘI hledáme napříč všemi oblastmi společnosti, které mají dobrou pozici na trhu, jsou úspěšně vedeny a financovány, a které jsou zároveň obchodované za nižší cenu, než jaká je podle našich odhadů jejich skutečná vnitřní hodnota – z čehož právě plyne určitá sleva, které se také říká „bezpečnostní rezerva“ (margin of safety). Náš investiční tým pečlivě vyhledává společnosti, které mají udržitelnou konkurenční výhodu – často nazývanou investičním pojmem moat. Někdy čekáme i deset let, než se cena akcií, které se nám líbí, dostane na úroveň, za kterou jsme ochotni je koupit. Stejně tak někdy držíme akcie i deset a více let, než se jejich cena dostane na úroveň vnitřní hodnoty. Jsme zkrátka přesvědčeni, že trpělivost je nezbytná, jelikož může trvat i roky, než se srovnají krátkodobé tržní nedokonalosti.

JSME JINÍ a to nás mnohdy nutí jít proti davu. Již mnohokrát se nám ale potvrdilo, že pokud chceme dlouhodobě dosahovat nadprůměrných výnosů, není možné chovat se jako ostatní a slepě následovat benchmarky. Jako manažeři jsme zdravě skeptičtí vůči benchmarkům a máme odvalu zůstat věrní našemu přesvědčení. Díky tomu nepodléháme většinovým názorům a nenecháme se zmást náladou na trhu. Namísto toho zůstáváme oddaní své filozofii, která nás provází již více než 150 let.

POKORA • TRPĚLIVOST • PRAGMATIČNOST • KONZERVATIVNOST • NEBOJÁCNOST

HISTORIE A MILNÍK

Učíme se

1864

Založení Gebruder Arnhold Bank, komerční retailové banky, Maxem Arnholdem v Drážďanech

Financování lokálních podniků zejména z oblasti pivovarnictví



Bratři Arnholdovi, počátek 20. století

1901

Založení prvního německého penzijního fondu určeného pro své zaměstnance

1928

Akvizice Adler Bank ve Švýcarsku
Adler v němčině znamená „orel“ (anglicky „eagle“), odtud dnešní název „First Eagle Investment Management“

1935

Nucený prodej Arnhold Bank v Drážďanech kvůli zhoršující se světové situaci



Budoucnost může být nejistá, na rozdíl od krizí, které se vracejí

1. světová válka (1914–1918)

Velká hospodářská krize (1929–1939)

2. světová válka (1939–1945)

Z ČEHO VYCHÁZÍ NAŠE KULTURA A POHLE

➤ Zachování si světového rozhledu a diverzifikace (klientské základny i aktiv) před vlastní zaujatostí

➤ Nezbytnost adaptace na změny

„V investování nejde o to porazit ostatní v jejich hře. Důležitá je sebekontrola ve své vlastní hře.“

– Benjamin Graham

Y FIRST EAGLE

z minulosti, abychom se připravili na budoucnost

1937

Přesun podnikatelských aktivit do New Yorku

Ve stínu nacistického převratu a Velké hospodářské krize se Arnhold Bank vedená Hansem Arnholdem přesunula, aby mohla pokračovat ve svých obchodních aktivitách.

Arnhold Bank byla jednou z mála, která fungovala i během Velké hospodářské krize.

1967

Spuštění prvního fondu s názvem First Eagle Fund NV

Od pouhé správy vlastního majetku a majetku nejbližších se banka přesunula k investování aktiv vnějších klientů.

1979

Vznik globální hodnotové strategie Jean-Marie Eveillardem

Stejné investiční principy se staly základem pro všechny pozdější strategie First Eagle.



Karibská krize (1962)

Černé pondělí (1987)

Krize mexického pesu (1994)

Krach internetové bubliny (1995–1999)

Studená válka (1947–1991)

Japonská akciová bublina (1986–1992)

Válka v Zálivu (1990–1991)

FD NA SVĚT

- Být opatrný se vyplácí – je historicky potvrzeno, že držet investice do zlata a akcií vázaných na zlato jako potenciální zajištění proti extrémním tržním výkyvům je výhodné, zejména v dobách masivní hyperinflace
- Společnosti, které jsou odolné a těžko otřesitelné, mohou udržet svou cenu i při tržních turbulencích

2000

Jean-Marie Eveillard se přidal k First Eagle

Svým přístupem k investování pokračuje v upevňování firemní kultury First Eagle, jejíž součástí je i investování s bezpečnostní rezervou.

Známý jako „pokorný kontrarián“ se Eveillard odmítá podílet na tržních bublinách.



2008

Matt McLennan se přidal k First Eagle jako portfolio manažer a vedoucí globálního hodnotového týmu

„Snažíme se nakupovat stabilní společnosti za ceny, které jsou v souladu se skromnými očekáváním. To je konečkonců přístup k investování na bázi zdravého rozumu. A zdravý rozum není nikdy od věci.“

– Matt McLennan

2003

Eveillard obdržel ocenění od společnosti Morningstar za celoživotní přínos

2000) Enron (2001) Americká hypoteční krize (2007) Pád Lehman Brothers (2008) Fukušima (2011) Deva
01) 11. září (2001) Válka v Iráku (2003–2011) Globální finanční krize / velká recese (2007–2009) Ukrajinská krize (20

Do 1. ledna 2000 byla strategie řízena Jean-Marie Eveillardem

- Občas je nejlepší ignorovat to, co je zrovna v kurzu, a jít proti proudu
- Finanční opatrnost a důležitost zachování si reputace díky upřímnosti a integritě

„Občas nezáleží na tom, co si koupíme, ale na tom, co si nekoupíme.“

– Jean-Marie Eveillard

2017

Akvizice
NewStar Financial,
poskytovatele
úvěrů středně
velkým firmám
a syndikovaných
úvěrových strategií

2015

Do společnosti
investují privátní
akciové fondy
spravované
Blackstone Capital
Partners a Corsair
Capital

2011

Akvizice High Yield
Credit Team

2009

Přejmenování
na First Eagle
Investment
Management

akvizice čínské společnosti (2015)

Referendum o brexitu (2016)

NAŠE FILOZOFIE

je ovlivněna učením **Benjamina Grahama**,
Warrena Buffetta a **Jean-Marie Eveillarda**.

Jak už napovídají jejich poznatky, skutečného
hodnotového investování lze dosáhnout
pokorným přístupem, nikoli snahou předpovídat
tržní vývoj, a trpělivostí – to znamená být
přípraven čekat na ten správný moment.

BENJAMIN GRAHAM°

Profesionální investor, ekonom a profesor na Columbia Business School

- Vydal knihy *Security Analysis* (1934, s Davidem Doddem) a *The Intelligent Investor* (1949)
- Představil základní principy teorie zvané Pan Trh, vnitřní hodnoty firmy a bezpečnostní rezervy

WARREN BUFFETT°

Profesionální investor, generální ředitel a předseda představenstva Berkshire Hathaway

- Žák Benjamina Grahama
- Buffett vyvinul koncept udržitelné konkurenční výhody (moat) jako dokonalého skrytého aktiva

JEAN-MARIE EVEILLARD

Senior Advisor ve First Eagle Investment Management

- Žák Benjamina Grahama a Warrena Buffetta
- Rozšířil principy hodnotového investování na úroveň globálních akciových trhů

Společnost se stala SEC registrovaným investičním poradcem v roce 1995.
Eveillardem, když v té době působil jako portfolio manažer v jiné společnosti než First Eagle Investment Management, LLC.



Dlouhodobé ochrany kapitálu
je možné dosáhnout, pokud
se vyvarujeme participace
na tržních propadech

„Pravidlo č. 1: Nikdy neprodávejte
peníze. Pravidlo č. 2: Nikdy
nezapomínejte na pravidlo č. 1.“

– Warren Buffett

KLIENTI VŽDY NA PRVNÍM MÍSTĚ



FIRST EAGLE INVESTMENT MANAGEMENT

Tento dokument a všechny hodnoty v něm uvedené jsou aktuální k prosinci 2018.

° Benjamin Graham ani Warren Buffett nejsou zástupci společnosti First Eagle Investment Management nebo osoby jinak s ní spojené.

Tento dokument byl vydán společností First Eagle Investment Management, LLC a First Eagle Investment Management, LTD. Společnost First Eagle Investment Management je registrována ve Spojeném Království a dohled nad ní vykonává společnost Financial Conduct Authority.

Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoli společnosti ze skupiny Amundi. 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 spoléhal na informace v tomto dokumentu. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat a návratnost investované částky ani případné vyplacení dividendy nejsou zaručeny. 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 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, kteréž 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 takové sdělení nebo použití zakazovaly.