

First Eagle a jeho strategie

Řecký historik Thukydides v Dějinách peloponéské války napsal: "průběh války nelze předvídat". Jeho slova nás inspirují k tomu, abychom dlouhodobě budovali **odolné portfolio**, které dokáže obstát i v dobách velmi nepříznivých. Naším cílem je generovat **trvalé bohatství a zmírňovat znehodnocení kapitálu tváří v tvář všudypřítomné nejistotě**.

Při stavbě našeho portfolia vždy využíváme metody zdola nahoru (bottom-down). Identifikujeme jednotlivé společnosti, které mají potenciál dosahování trvalých zisků, a to především díky tomu, že disponují vzácným a trvale využitelným produktem či službou pro společnost. Akcie těchto společností si pak udržují dlouhodobou konkurenční výhodu s tím, že je velmi obtížné je napodobit. Jejich akcie současně dokáží poskytnout výrazný „polštář“ v náročných dobách a současně nabízí zajímavé investiční příležitosti.

Vedle takto vybíraných společností investujeme do aktiv, která dokáží zmírnit dopady negativního geopolitického prostředí. Mezi tato aktiva patří zlato. Jsme přesvědčeni, že právě zlato dokáže držet dlouhodobě kupní sílu a v nejhorších dobách může posloužit jako stabilizační prvek. Zlato tak poskytuje zajištění proti extrémním, systémovým a nepředvídatelným tržním událostem. V neposlední řadě nesmíme zapomenout na tradiční hotovost, kterou v portfoliu fondu také udržujeme. Ta nám poskytuje tzv. opci - možnost levně nakoupit, když volatilní trhy odhalí atraktivně oceněné investiční příležitosti.

Jedním z hlavních závazků týmu Global Value, který má portfolio fondu First Eagle na starosti, je **kvalitní diverzifikace**. Hotovost a zlato spolu s defenzivními akciemi určitou dobu po globální finanční krizi trochu zpomalovaly výkonnost ve srovnání s agresivnější konkurencí. **V současnosti však pevně věříme, že stejný přístup se může osvědčit v mnohem komplikovanějším investičním prostředí, jež je charakterizováno obrovskou mírou zadlužení, nutností ukončit stimulační opatření tváří v tvář vysoké inflaci, riziku dalších variant Covid-19 a mnoha dalšími, které se objevily ještě před odpálením první ruské rakety.**

Shrnutí toho nejdůležitějšího

- Západ uvaluje silné hospodářské sankce v reakci na ruskou invazi na Ukrajinu. Dopad těchto opatření, včetně potenciální reakce ze strany Ruska, je nejistý a představuje významné riziko pro globální ekonomiku a finanční trhy.
- Zdá se, že trhy počítají se silným ozbrojeným konfliktem na Ukrajině. Podobně, jako mnohokrát v minulosti, se investoři vyhýbají rizikovým aktivům a upřednostňují relativně bezpečné přístavy, typicky zlato a americký dolar.*
- Akcie technologických společností na začátku roku 2022 prudce klesly, zatímco akcie energetických společností, podporované prudkým růstem cen komodit, rostly. Obecně v rámci akciových trhů investoři upřednostňovali hodnotové tituly před těmi růstovými.*
- Obchodní aktivita se v den invaze zvýšila, což potvrdilo, že jsme na začátku nejistého období. Americké akcie otevřely prudkým poklesem, ale poté se vrátily v odpoledních hodinách do kladných čísel. Index volatility (CBOE Volatility Index) dosáhl nejvyšší úrovně za více než 15 měsíců.*
- Expozice fondu First Eagle vůči ruským a ukrajinským aktivům je nulová, vůči společnosti se sídlem v Rusku nebo na Ukrajině je expozice menší než 1,3 % ruských a ukrajinských tržeb (většina z této expozice je zaměřena na sektor spotřebního zboží, méně poté na sektor technologií a energií).

*Zdroj: Bloomberg; data k 24. 2. 2022

Celková výkonnost k datu 28.2.2022

Název fondu	Od začátku roku 31. 12. 2021	1 měsíc 31. 01. 2022	3 měsíce 30. 11. 2021	1 rok 26. 2. 2021	3 roky 31. 1. 2019	5 let 28. 2. 2017	Od založení 12. 8. 1996
First Eagle Amundi International Fund - USD	-1,73 %	-0,64 %	-1,04 %	7,20 %	22,94 %	29,53 %	741,86 %

Upozornění: 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. Cílový trh jednotlivých produktů nemusí odpovídat cílovému trhu zákazníka. Cílový trh lze vyhodnotit až na základě informací poskytnutých zákazníkem distributorovi produktu. 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.cz ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo 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) 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 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.