

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA (třetí čtvrtletí 2021)

Fond slaví 25 narozeniny. Během předchozích 25 let fond většinou překonával výkonnost světových akcií! Kurz fondu First Eagle Amundi International oslabil v průběhu třetího čtvrtletí tohoto roku o 2,18 % (USD třída).

Výkonnost brzdily zejména akcie, dále pak cenné papíry vázané na zlato. Finanční a IT sektor byly z hlediska detailnějšího rozboru sektory, které kladně ovlivnily čtvrtletní výkonnost fondu. Hůře si vedly průmysl, zboží krátkodobé i dlouhodobé spotřeby.



KLÍČOVÉ INFORMACE O FONDU

- ✓ Investiční filozofie fondu je založena na **hodnotovém přístupu**. Cílem fondu je nabídnout investorům řešení usilující o stabilní a pozitivní výkonnost a dlouhodobé zachování kupní síly kapitálu.
- ✓ Hodnota majetku pod správou: **6,6 mld. USD**.
- ✓ **Počet pozic v portfoliu fondu: 135**.



KLÍČOVÁ AKTIVITA VE FONDU



Neprodali jsme žádnou akcii. Nově manažeři fondu koupili podíl v globální internetové společnosti.



Snížili jsme podíl u 25 společností. Naopak jsme navýšili naše pozice u 14 společností.

Mezi nejvýkonnější akcie fondu v tomto čtvrtletí patřily Oracle, Shimano, Sampo Holdings, Teradata a Keyence. Na odvrácenou stranu žebříčku se zařadily společnosti Compagnie Financière Richemont, Jardine Matheson Holdings, Ambev Alibaba a IPG Photonics. Co se týče aktivity, nově jsme iniciovali jednu akciovou pozici v globální internetové společnosti. V průběhu období jsme zvýšili naši expozici vůči 14 dalším akciím. Naopak ke snížení podílů došlo u 25 společností.

Náš přístup je z mnoha ohledů velmi robustní - **vyznačuje se širokou geografickou a sektorovou diverzifikací, jakož i strategickými alokacemi do cenných papírů vázaných na zlato**. To tvoří potenciální zajištění vůči důsledkům přijatých opatření v boji proti ekonomickému dopadu Covidu, které se nadále projevují a vytváří tak na trzích značnou nejistotu.



VÝKONNOST FONDU - USD TŘÍDA

Výkonnost od začátku covid krize (23. 3. 2020)	+56,96 %	Od začátku roku 31. 12. 2020	3 měsíce 30. 6. 2021	1 rok 30. 9. 2020	3 roky 28. 9. 2018	5 let 30. 9. 2016	Od založení 12. 8. 1996
Výkonnost od založení (08/1996)	(přibližně 9 % p.a.)	6,26 %	-2,18 %	16,77 %	20,33 %	31,89 %	730,41 %

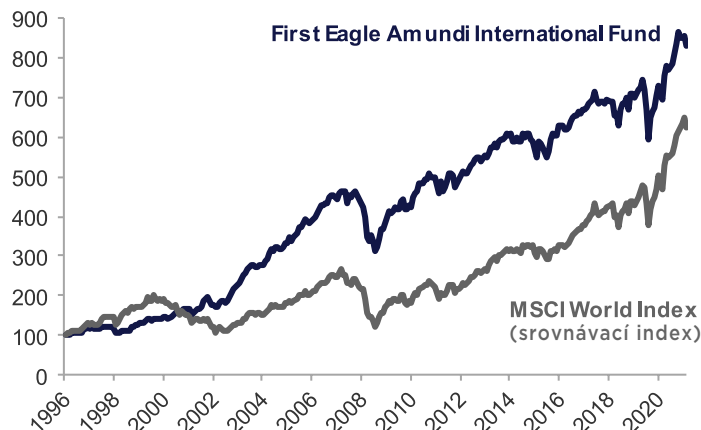


VÝHLED DO BUDOUCNA

Investorům se obvykle vyplácí zintenzivnit vyhledávání investičních příležitostí v době, kdy většina trhu vnímá vyšší rizika. Příležitosti u ocenění společností zejména v některých nově vznikajících oblastech trhu bývají největší, když jsou úrokové sazby vysoké a nikoliv v době nízkých sazeb. I po zářijovém poklesu však rizikové prémie zůstávají nízké a akciové indexy jako **MSCI World a S&P 500 se nadále obchodují za vysoké násobky svých zisků a v očekávání vysokých marží**. Avšak nákladové tlaky, jako například vysoké ceny energií, jsou obrovské a představují významnou hrozbu pro zachování těchto marží.

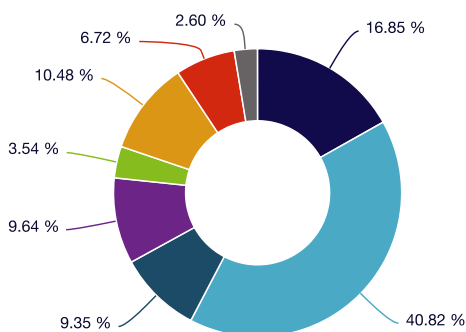
Konečným výsledkem může být složitější investiční prostředí, v němž klesající marže zatěžují tempo růstu zisků i při pokračující ekonomické expanzi. Snažili jsme se alokovat portfolio tak, aby se mu v příštích letech podařilo generovat další kapitál navzdory trhům oceněným velmi vysokými očekáváním.

Výkonnost Fondu od jeho založení (USD třída)



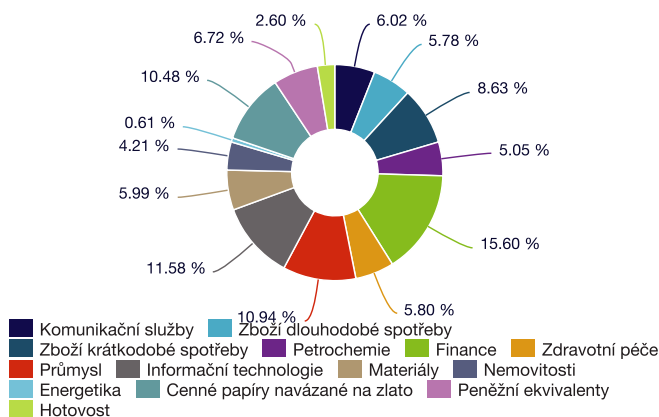
SLOŽENÍ PORTFOLIA K 30. 9. 2021

Regiony



- Evropské akcie
- Americké akcie
- Japonské akcie
- Ostatní akcie
- Cenné papíry navázané na zlato
- ETC vázané na zlato
- Peněžní ekvivalenty
- Hotovost

Sektory



- Komunikační služby
- Zboží dlouhodobé spotřeby
- Zboží krátkodobé spotřeby
- Petrochemie
- Finance
- Zdravotní péče
- Průmysl
- Informační technologie
- Materiály
- Nemovitosti
- Energetika
- Cenné papíry navázané na zlato
- Peněžní ekvivalenty
- Hotovost

Složení aktiv

Aktivum	Podíl (%)
Akcie	76,67
Cenné papíry vázané na zlato	14,02
Hotovost	9,32

Společnost Příspěvek k výkonnosti (%)

Oracle Corporation	0,34
Shimano Inc.	0,17
Sompo Holdings, Inc.	0,15
Teradata Corporation	0,14
Keyence Corporation	0,11

10 největších pozic v portfoliu

Společnost	Váha (%)
Oracle Corporation	3,37
Comcast Corporation Class A	2,41
Exxon Mobil Corporation	2,21
Facebook, Inc. Class A	1,68
Alphabet Inc.	1,68
Danone SA	1,61
Groupe Bruxelles Lambert SA	1,59
Schlumberger NV	1,31
C.H. Robinson Worldwide, Inc.	1,31
Colgate-Palmolive Company	1,28
Celkem v portfoliu	18,45



MATT MCLENNAN, CFA
Vedoucí týmu Global Value
Hlavní portfoliový manažer



KIMBALL BROOKER JR.
Hlavní manažer portfolia



MANISH GUPTA
Portfolio manažer

Společnost Příspěvek k výkonnosti (%)

Compagnie Financiere Richemont SA	-0,18
Jardine Matheson Holdings Limited	-0,18
Ambev SA Sponsored ADR	-0,16
Alibaba Group Holding Ltd.	-0,15
IPG Photonics Corporation	-0,13

Právní 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. V rámci tohoto dokumentu nebyly vyhodnocovány cílové trhy pro uvedené produkty. 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 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.