

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA (třetí čtvrtletí 2022)

Investoři se museli na akciových trzích v průběhu třetího čtvrtletí cítit jako na horské dráze. Pozitivnímu červenci a začátku srpna zasadil negativní úder vývoj inflace, růst úrokových sazeb a dluhopisových výnosů a především zesílená jestřábí rétorika centrálních bankéřů, především těch amerických. Naděje na snížení úrokových sazeb se rozplynuly. Navíc se přidaly problémy v britském a švýcarském finančním systému. Klíčovou roli do budoucna opět sehrají centrální banky a jejich chování v reakci na inflační tlaky. Nezanedbatelnou roli bude mít případný nástup globální recese a další potenciální eskalace globálních geopolitických problémů.

Takto náročné prostředí odrážela i výkonnost fondu First Eagle Amundi International Fond. **Fond oslabil během třetího kvartálu téměř o 8 % (v dolarovém vyjádření).** Fondu se nedařilo především v září, kdy akciové trhy zasáhl místy až panický výprodej. Pod tlakem růstu úrokových sazeb se nedařilo ani dluhopisům a cenným papírům navázaným na zlato.

Podíváme-li se na výkonnost ze sektorového pohledu, nenajdeme jediný sektor, který by ve sledovaném čtvrtletí vykázal pozitivní výkonnost. Nejhorší se dařilo IT a komunikačním službám. **Takto volatilní prostředí nahrává především pravidelným investorům.**



KLÍČOVÉ INFORMACE O FONDU

Investiční filozofie je založena na **hodnotovém přístupu**. Cílem fondu je nabídnout investorům řešení usilující o stabilní a pozitivní výkonnost a **dlouhodobé zachování kupní síly jejich kapitálu**.

Hodnota majetku pod správou: **4,9 mlrd. USD. Více než 120 miliard CZK.**

Počet pozic v portfoliu fondu: **131.**



VÝKONNOST FONDU - USD TŘÍDA

Výkonnost od založení (8/1996)	Od začátku roku 31. 12. 2021	1 měsíc 31. 8. 2022	3 měsíce 30. 6. 2022	1 rok 30. 9. 2021	3 roky 30. 9. 2019	5 let 30. 9. 2017	Od založení 12. 8. 1996
Přibližně 8 % p.a.	-18,9 %	-8,0 %	- 8,0 %	-16,3 %	-2,4 %	+28,9 %	595,1 %

- +** Které akcie přispěly k výkonnosti nejvíce pozitivně? Společnosti HCA Healthcare, Ambev, Ross Stores, Charles Schwab a Itaúsa.
- Na odvrácenou stranu žebříčku se zařadily společnosti Comcast, Oracle, Alibaba Group, Meta Platforms a Sanofi.

KLÍČOVÁ AKTIVITA VE FONDU

AKCIE **+0**

NAVÝŠENÍ
AKCIE **+10**

SNÍŽENÍ
AKCIE **-82**

Ve třetím kvartálu jsme neinvestovali do žádné nové akciové společnosti. Extrémně volatilní prostředí nás vedlo k předběžné opatrnosti.

Nicméně rozhodli jsme se navýšit naši akciovou pozici v 10 společnostech. Oproti tomu jsme tzv. exitovali, definitivně prodali, čtyři akcie: BAE (kvůli změnám ve strategii firmy) a dále pak Euroapi, Hoya a Olympu, které již podle nás dosáhly férového ocenění.

Celkově jsme v rámci akciové složky portfolia fondu snížili podíl v 82 dalších akciových společnostech.



VÝHLED DO BUDOUCNA

Zaměřujeme-li se na budoucnost, jsme velmi detailní a opatrní. Trhy budou pravděpodobně reagovat přehnaně na nové informace přicházející z ekonomiky, finančního trhu, geopolitiky a ostatně v reakci na jakékoli kroky centrálních bank či vlád. Na trzích totiž existuje mnoho rizik.

Jak budou trhy reagovat, pokud se v USA začnou snižovat mzdy a míra nezaměstnanosti stoupne? Pokud zisky podniků dosáhnou vrcholu a zamiří dolů? Pokud Fed předčasně otočí a potenciálně ztratí svou důvěryhodnost? Má smysl brát v potaz možné škodlivé důsledky restriktivní politiky centrální banky, které se mohou ve finančním systému objevit? **Podle nás všechny tyto otázky přiměly trhy, aby se chovaly více emočně a nepředvídatelně.** Na druhé straně v současné složité situaci vidíme velkou investiční příležitost, protože kvalitní akciové společnosti by opět mohly být k máni za zajímavé ceny.

Bedlivě tudíž sledujeme investiční příležitosti ve slevách. Začínáme tak volit ofenzivní taktiku a selektivně přidáváme aktiva, která považujeme za podhodnocená. Současně jsme stále opatrní, vybíráme spíše stále defenzivní, konzervativnější a hodnotově orientované akciové společnosti. Cenné papíry vázané na zlato pak držíme jako „bezpečnostní přístav“.

Výkonnost Fondu od jeho založení (USD třída)

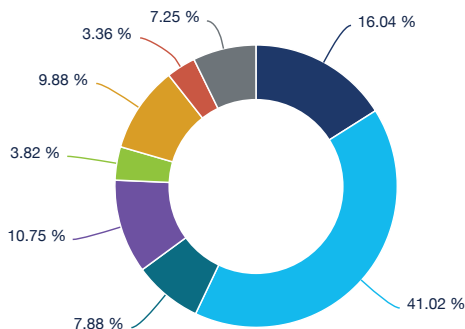


Základní třídy aktiv



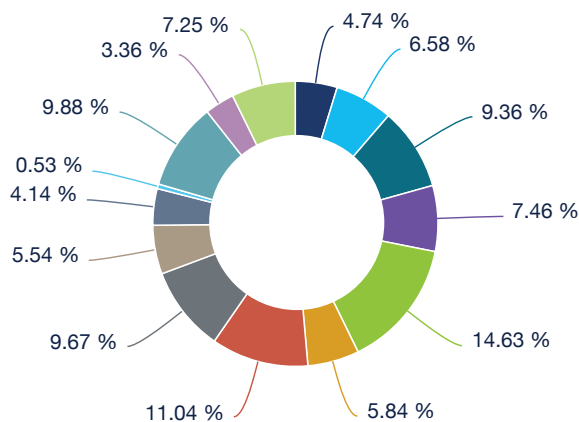
SLOŽENÍ PORTFOLIA K 30. 9. 2022

Složení dle aktiv



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

Složení portfolia podle sektoru



Komunikační služby Zboží dlouhodobé spotřeby Zboží krátkodobé spotřeby Petrochemie Finance Zdravotní péče
Průmysl Informační technologie Materiály Nemovitosti Energetika ETF vázané na zlato Peněžní ekvivalenty Hotovost

	MATT MCLENNAN, CFA Vedoucí týmu Global Value Hlavní portfoliový manažer
	KIMBALL BROOKER JR. Hlavní manažer portfolia
	MANISH GUPTA Portfolio manažer

Společnost Příspěvek do výkonnosti v Q3/2022

Haleon PLC	0,02 %
Itausa - Investimentos Itau SA Pfd	0,01 %
Charles Schwab Corp	0,01 %
Lotte Confectionery Co., Ltd.	0,00 %
Embecta Corporation	0,00 %
Oracle Corporation	-0,59 %
Comcast Corporation Class A	-0,36 %
C.H. Robinson Worldwide, Inc.	-0,31 %
Exxon Mobil Corporation	-0,27 %
Meta Platforms Inc. Class A	-0,23 %

10 největších pozic v portfoliu

Společnost	Váha
Exxon Mobil Corporation	3,09 %
Oracle Corporation	2,95 %
C.H. Robinson Worldwide, Inc.	1,95 %
Schlumberger NV	1,88 %
Comcast Corporation Class A	1,68 %
Alphabet Inc.	1,57 %
Elevance Health, Inc.	1,48 %
Unilever PLC	1,43 %
HCA Healthcare Inc	1,41 %
Willis Towers Watson Public Limited Company	1,37 %
Celkem v portfoliu	18,82 %

Právní upozornění:

Marketingové sdělení. Tento dokument obsahuje informace o fondu First Eagle Amundi International Fund. Manažerská společnost fondu je First Eagle Amundi. Před jakýmkoliv investičním rozhodnutím se prosím seznamte s prospektem fondu a Klíčovými informacemi pro investory, které jsou k dispozici na webových stránkách www.amundi.cz, případně si dokumenty můžete vyžádat v sídle společnosti či na infocr@amundi.com. Na webových stránkách rovněž naleznete úplné názvy fondů, informace o rizicích, přehled výkonnosti apod. Klient je vždy povinen se seznámit s veškerými smluvními podmínkami. 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 a klient se může nacházet jak mimo cílový trh tak i v negativním cílovém trhu. 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. Informace jsou platné ke dni 30. 09. 2022.