

FIRST EAGLE

jako investiční přístav během bouře na trzích

Fondy First Eagle Amundi mohou sloužit jako vhodné řešení do současného **turbulentního tržního prostředí**. Z jedné třetiny totiž obsahují tzv. **reálná aktiva**, která slouží jako potenciální zajištění proti rostoucí inflaci a mají historicky dobré výsledky na inflačních trzích.

INFLACE JE I NADÁLE HLAVNÍ OBAVOU VĚTŠINY INVESTORŮ

Americký inflační index CPI (Consumer Price Index) nedávno dosáhl **nejvyšší úrovně od roku 1978** a míra **inflace v Eurozóně** dosáhla v květnu nové **rekordní úrovně 8,1 %**, což je nejvíce od vytvoření jednotné měny euro. Dále panuje určitá nejistota ohledně toho, jak centrální banky dokáží zajistit tzv. „**měkké přistání**“ ekonomiky a také nejsou zodpovězeny otázky týkající se potenciálního dopadu politiky centrálních bank na budoucí ekonomický růst. Kombinace těchto prvků vytvořila dokonalý recept na zvýšenou volatilitu na akciových a dluhopisových trzích, což může potenciálně negativně působit na výkonnost investorských portfolií.



Otázka za milion nyní zní:

”

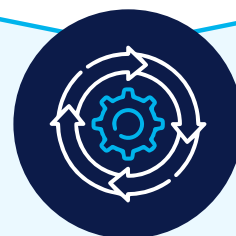
Je současné inflační prostředí přechodné nebo trvalé?

“

Ve **First Eagle** víme, že budoucnost je nejistá a pokorně přiznáváme, že nemáme žádnou křišťálovou kouli. V kontextu ekonomického vývoje se objevují úvahy, že současná úroveň inflace může odrážet strukturální geoeconomické změny, které mohou způsobit roztříštěnost a vážné dlouhodobé důsledky pro globální dodavatelské řetězce. Ty stejné řetězce, které se doposud plně nevzpamatovaly z narušení kvůli **Covid-19**, nedávným rozsáhlým **lockdownům v Číně** a probíhající **válce na Ukrajině**, která si vybírá svou daň na světovém obchodu a **zvyšuje tlak na ceny komodit** (zemní plyn, ropa, ale i zemědělské komodity).



To vše vytváří **klima, ve kterém se akciové společnosti mohou zamýšlet nad změnami, přemístěním či diverzifikací** svých dodavatelských řetězců – změny, které vyžadují čas a mají potenciální domino efekt, jako například další zvýšení inflačních tlaků v blízké budoucnosti.



Nikdo s jistotou neví, jaký bude výsledek této nové dynamiky. Domníváme se však, že **First Eagle Amundi International Fund** má **obzvláště dobrou pozici**, aby byl **potencionálně izolován od negativních dopadů, které může mít vysoká inflace na výkonnost portfolia**.

Portfolia First Eagle fondů jsou vytvářena rozmanitým mixem aktiv, především akciových společností, které podle nás mají obchodní model, který výše zmíněné podmínky nejen přečká, ale také potenciálně využije z důvodu rostoucích cen. **Například přibližně jedna třetina portfolia je alokována do tzv. reálných aktiv, jako jsou energický sektor, nemovitosti a cenné papíry vázané na zlato.*** Jedná se tudíž o aktiva, která slouží jako potenciální zajištění proti rostoucí inflaci a mají historicky dobré výsledky na inflačních trzích.

Volatilita během pandemie Covid-19 poskytla First Eagle **možnosti otevřít či zvýšit pozice, když byly akcie společností nabízeny trhem s výraznou slevou,** zejména například v oblasti nemovitostí. Podle našeho názoru se jedná o vysoce kvalitní nemovitostní společnosti, které mají nakoupeny nemovitosti v jedněch z nejprestižnějších lokalit, což jim poskytuje jedinečnou sílu v oblasti cenotvorby a odolnost potřebnou k překonání inflačních tlaků.

DALŠÍ PŘÍKLADY DIVERZIFIKACE PORTFOLIA S OHLEDEM NA INFLACI:



Nutrien

Největší světový výrobce hnojiv těží z větších marží, protože ceny jejich produktů stoupají a dodávky potaše, klíčové složky hnojiv, zažívají celosvětový nedostatek; ruská a běloruská produkce, která představuje asi 40 % celosvětové produkce a exportu potaše, kvůli válce výrazně poklesla (příklady dalších společností: Deere & Company, Weyerhaeuser).

Exxon

Největší světová veřejně obchodovaná mezinárodní ropná a plynárenská společnost těží z raketově rostoucích cen ropy a zemního plynu (příklady dalších společností: NOV, Schlumberger, Imperial Oil).

*Fond neinvestuje přímo do fyzického zlata, ale investuje do cenných papírů souvisejících se zlatem.

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. Cílový trh produktu nemusí odpovídat cílovému trhu zákazníka a ten se může nacházet mimo cílový trh nebo 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 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.