

Dôveru
si treba získať

Amundi
ASSET MANAGEMENT

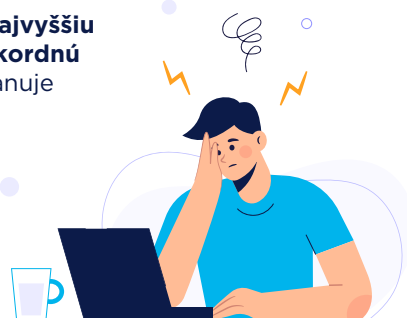
FIRST EAGLE

ako investičný prístav počas búrky na trhoch

Fondy **First Eagle Amundi** môžu slúžiť ako vhodné riešenie do súčasného **turbulentného trhového prostredia**. Z jednej tretiny totiž obsahujú tzv. **reálne aktíva**, ktoré slúžia ako potenciálne zaistenie proti rastúcej inflácii a majú historicky dobré výsledky na inflačných trhoch.

INFLÁCIA JE AJ NAĎALEJ HLAVNOU OBAVOU VÄČŠINY INVESTOROV

Americký inflačný index CPI (Consumer Price Index) nedávno dosiahol **najvyššiu úroveň od roku 1978** a miera **inflácie v Eurozóne** dosiahla v máji novú **rekordnú úroveň 8,1 %**, čo je najviac od vytvorenia jednotnej meny euro. Naďalej panuje určitá neistota ohľadom toho, ako centrálné banky dokážu zaistiť tzv. „mäkké pristátie“ ekonomiky a tiež nie sú zodpovedané otázky týkajúce sa potenciálneho dopadu politiky centrálnych bánk na budúci ekonomický rast. Kombinácia týchto prvkov vytvorila dokonalý recept na zvýšenú volatilitu na akciových a dlhopisových trhoch, čo môže potenciálne negatívne pôsobiť na výkonnosť investorských portfólií.



Otázka za milión teraz znie:



Je súčasné inflačné prostredie prechodné alebo trvalé?



Vo **First Eagle** vieme, že budúcnosť je neistá a pokorne priznávame, že nemáme žiadnu krištáľovú guľu. V kontexte ekonomického vývoja sa objavujú úvahy, že súčasná úroveň inflácie môže odrážať štrukturálne geoeconomické zmeny, ktoré môžu spôsobiť roztrieštenosť a vážne dlhodobé dôsledky pre globálne dodávateľské reťazce. Tie isté reťazce, ktoré sa doposiaľ úplne nespamätali z narušenia kvôli **Covidu-19**, nedávnym rozsiahlym **lockdownom v Číne** a prebiehajúcej **vojne na Ukrajine**, ktorá si vyberá svoju daň na svetovom obchode a **zvyšuje tlak na ceny** komodít (zemný plyn, ropa, ale aj poľnohospodárske komodity).



To všetko vytvára **prostredie, v ktorom sa akciové spoločnosti môžu zamýšľať nad zmenami, premiestením či diverzifikáciou** svojich dodávateľských reťazcov – zmeny, ktoré vyžadujú čas a majú potenciálny domino efekt, ako napríklad ďalšie zvýšenie inflačných tlakov v blízkej budúcnosti.



Nikto s istotou nevie, aký bude výsledok tejto novej dynamiky. Domnievame sa však, že **First Eagle Amundi International Fund má obzvlášť dobrú pozíciu**, aby bol potenciálne **izolovaný od negatívnych dopadov, ktoré môže mať vysoká inflácia na výkonnosť portfólia**.

Portfóliá First Eagle fondu sú vytvárané rozmanitým mixom aktív, predovšetkým akciových spoločností, ktoré podľa nás majú obchodný model, ktorý vyššie zmienené podmienky nielen prečká, ale tiež potenciálne využije z dôvodu rastúcich cien. **Napríklad približne jedna tretina portfólia je alokovaná do tzv. reálnych aktív, ako sú energický sektor, nehnuteľnosti a cenné papiere viazané na zlato.*** Jedná sa teda o aktíva, ktoré slúžia ako potenciálne zaistenie proti rastúcej inflácii a majú historicky dobré výsledky na inflačných trhoch.

Volatilita v priebehu pandémie Covid-19 poskytla First Eagle **možnosti otvoriť či zvýšiť pozície, keďže boli akcie spoločností ponúkané trhom s výraznou zľavou**, najmä napríklad v oblasti nehnuteľností. Podľa nášho názoru ide o vysoko kvalitné realitné spoločnosti, ktoré majú nakúpené nehnuteľnosti v jednej z najprestížnejších lokalít, čo im poskytuje jedinečnú silu v oblasti cenotvorby a odolnosť potrebnú k prekonávaniu inflačných tlakov.

ĎALŠIE PRÍKLADY DIVERZIFIKÁCIE PORTFÓLIA S OHĽADOM NA INFLÁCIU:



Nutrien

Najväčší svetový výrobca hnojív ťaží z vyšších marží, pretože ceny ich produktov stúpajú a dodávky potaše, kľúčovej zložky hnojív, zažívajú celosvetový nedostatok; ruská a bieloruská produkcia, ktorá predstavuje asi 40 % celosvetovej produkcie a exportu potaše, kvôli vojne výrazne poklesla (príklady ďalších spoločností: Deere & Company, Weyerhaeuser).

Exxon

Najväčšia svetová verejne obchodovaná medzinárodná ropná a plynárenská spoločnosť ťaží z raketovo rastúcich cien ropy a zemného plynu (príklady ďalších spoločností: NOV, Schlumberger, Imperial Oil).

*Fond neinvestuje priamo do fyzického zlata, ale investuje do cenných papierov súvisiacich so zlatom.

Právne upozornenie:

Toto je marketingový materiál, ktorý nepredstavuje žiadny zmluvný záväzok, ponuku, poradenstvo, odporúčanie k investícii ani analýzu investičných príležitostí zo strany skupiny Amundi a jej spoločností. **Minulá ani očakávaná výkonnosť nie je zárukou skutočnej výkonnosti v budúcom období.** Pred akoukoľvek investíciou by klient mal uskutočniť vlastnú analýzu rizík, aj právnych a daňových dopadov, a zvážiť, či je investícia pre neho vhodná, najmä s ohľadom na jeho investičné ciele a finančnú situáciu, a to nezávisle na informáciách tu uvedených. Pred akoukoľvek investíciou je klient povinný sa oboznámiť so štatúmi/prospektmi fondov, vrátane oznámení o kľúčových informáciách, ktoré sú k dispozícii na webových stránkach www.amundi.sk a, prípadne si dokumenty môže vyžiadať v sídle spoločnosti či na infosk@amundi.com. Na webových stránkach tiež nájde úplné názvy fondov, informácie o rizikách, prehľad výkonnosti apod. Klient je vždy povinný oboznámiť sa so všetkými zmluvnými podmienkami. Hodnota investície môže kolísať a nie je možné zaručiť návratnosť investovanej čiastky ani výplatu dividendy. U dividendových tried rozhodne o prípadnom vyplatení dividendy za príslušné obdobie predstavenstvo, a to s prihliadnutím k výsledkom hospodárenia fondu. Výnos u cudzomenných aktív môže kolísať podľa výkyvu menového kurzu. Presnosť, úplnosť a relevantnosť prezentovaných informácií, ako aj možných očakávaní a analýz, nie je možné zaručiť. Žiadna zo spoločností skupiny Amundi neprijíma žiadnu zodpovednosť, vyplývajúcu z použitia tu uvedených informácií, a nie je možné akýmkoľvek spôsobom vyzývať k zodpovednosti za akékoľvek rozhodnutia alebo za akúkoľvek investíciu zrealizovanú na základe informácií uvedených v tomto materiáli. Informácie uvedené v tomto materiáli nebudú kopírované, reprodukované, upravované, prekladané alebo šírené medzi tretie osoby bez predchádzajúceho písomného súhlasu ani medzi subjekty v akejkoľvek krajine alebo jurisdikcii, ktoré by vyžadovali registráciu ktorejkoľvek spoločnosti zo skupiny Amundi alebo ich produktov v tejto jurisdikcii, alebo v ktorých by mohla byť považovaná za nezákonnú. Tieto materiály neboli schválené regulátorom finančného trhu. Tieto materiály nie sú určené americkým osobám a nie sú zamýšľané pre zoznámenie alebo použitie akoukoľvek osobou, či už ide o kvalifikovaného investora, alebo nie, z akejkoľvek krajiny alebo jurisdikcie, ktorej zákony alebo predpisy by takéto zdieľanie alebo použitie zakazovali.