

KOMENTÁR MANAŽÉRA PORTFÓLIA (štvrtý štvrťrok 2021)

Kurz fondu First Eagle Amundi International posilnil v priebehu posledného štvrťroku tohto roku o 3,16 % (USD trieda). Výkonnosť podporili najmä akcie, ďalej potom cenné papiere viazané na zlato.

Finančný sektor, tovar dlhodobej spotreby a sektor zdravotnej starostlivosti boli z hľadiska detailnejšieho rozboru sektory, ktoré kladne ovplyvnili štvrťročnú výkonnosť fondu. Horšie si vedli komunikačné služby. Verejné služby a informacné technológie tiež zaostávali.



KLÚČOVÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

- ✓ Investičná filozofia fondu je založená na **hodnotovom prístupe**. Cieľom fondu je ponúknuť investorom riešenia usilujúce sa o stabilnú a pozitívnu výkonnosť a dlhodobé zachovanie kúpnej sily kapitálu.
- ✓ Hodnota majetku pod správou: **6,6 mld. USD**.
- ✓ **Počet pozícií v portfóliu fondu: 130.**



KLÚČOVÁ AKTIVITA VO FONDĚ



Kompletne sme predali 3 akcie.



Znížili sme podiel u 26 spoločností. Naopak sme zvýšili naše pozície v 14 spoločnostiach.

Medzi jednotlivými akciami fondu najviac prispeli spoločnosti **Compagnie Financière Richemont, C.H. Robinson, Anthem, Microsoft a Weyerhaeuser**. Na odvrátenú stranu rebríčka sa zaradili spoločnosti **Teradata, Comcast, Danone, Alibaba a Mitsubishi Estate**. V priebehu štvrťroka sme predali tri akcie; akcie spoločností **Diageo a Linde** dosiahli náš odhad vnútornej hodnoty. Ďalej došlo k zmene nášho investičného prístupu v spoločnosti **Rexel**. V štvrtom štvrťroku sme znížili expozíciu voči 26 ďalším akciám a zvýšili ju celkom pri 14 tituloch.

Hoci sú trhy celkovo drahé, veríme, že je možné nájsť aktíva pri dobrom ocenení. Napríklad cena indexu MSCI EAFE vo vzťahu k indexu S&P 500 je v súčasnej dobe menej ako polovicná oproti 50-ročnému priemeru. Podobné historické extrémny je možné pozorovať tiež v rozdieloch medzi rastovými a hodnotovými akciami. Zatiaľ čo americký trh rastových akcií bol viac ako desať rokov epicentrom nadšenia, **globálne diverzifikovaní investori orientovaní na hodnotu** – ako sme my vo First Eagle – sa teraz môžu tešiť zaujímavým príležitostiam. Výsledné rozdiely v relatívnej výkonnosti pri medzinárodných akciách a hodnotové tituly budú doháňať stratu v ocenení.



VÝKONNOSŤ FONDU - EUR TRIEDA

Výkonnosť od začiatku covid krízy (23. 3. 2020)	Od začiatku roku	3 mesiace	1 rok	3 roky	5 rokov	Od založenia
	31. 12. 2020	30. 9. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2018	31. 12. 2016	26. 3. 2012
EUR +53,21 %	17,95 %	5,14 %	17,95 %	37, 32 %	26,73 %	95,72 %
EUR HGD +58,43 %	8,63 %	2,90 %	8,63 %	28,76 %	22,44 %	46,18 %

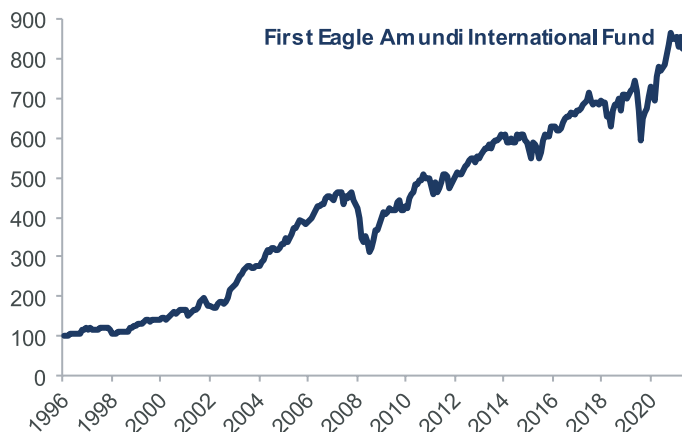


VÝHLAD DO BUDÚCNA

Asi najaktuálnejším problémom na začiatku roku 2022 je, ako trhy a spotrebitelia zareagujú na slabnúce fiškálne a menové stimuly. Masívne fiškálne výdavky, ktoré podporili ekonomiky po celom svete v čase najhoršieho narušenia pandémie, sa pomaly zmierňujú. Po mesiacoch tvrdenia, že cenové tlaky sú "prechodnej" povahy a samy od seba poľavia, americká centrálna banka FED v štvrtom štvrtroku avizovala, že bude opatrná s uvoľnenou menovou politikou (jastrábi rétorika). Finančný trh očakáva, že FED zdvihne svoje úrokové sadzby v roku 2022 viac ako 5x.

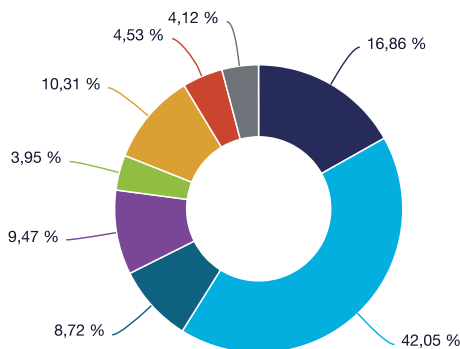
Všeobecne by sme potom chceli varovať pred tým, aby sa investori slepo vrhli na štatisticky lacnejšie akcie na trhu v očakávaní ich oživenia. V hodnotovom svete existuje veľa fundamentálne problematických spoločností, ktorých nízke ocenenie je zaslužené; rovnako tak v rastovom svete existuje mnoho dobrých spoločností, ktorých cena je primeraná aj na súčasných úrovniach vzhľadom na trvalosť ich peňažných tokov.

Výkonnosť Fondu od jeho založenia (USD trieda)

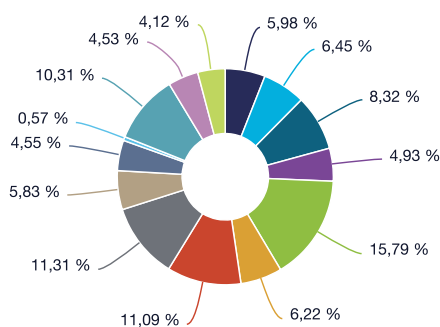


ZLOŽENIE PORTFÓLIA K 30. 9. 2021

Regióny



Sektory



- Európske akcie
- Americké akcie (US)
- Japonské akcie
- Ostatné akcie
- Gold-Related Equities
- Gold-Related ETCs
- Peňažné ekvivalenty
- Hotovosť

- Komunikačné služby
- Energetika
- Financie
- Zdravotníctvo
- Priemysel
- Informačné technológie
- Materiály
- Nezdravotníctvo
- Verejné služby
- Gold-Related ETCs
- Peňažné ekvivalenty
- Hotovosť



MATT MCLENNAN, CFA

Vedúci tímu Global Value
Hlavný manažér portfólia



KIMBALL BROOKER JR.

Hlavný manažér portfólia



MANISH GUPTA

Manažér portfólia

Spoločnosť Príspevok k výkonnosti (%)

Compagnie Financiere Richemont SA	0,53
C.H. Robinson Worldwide, Inc.	0,33
Anthem, Inc.	0,27
Microsoft Corporation	0,23
Weyerhaeuser Company	0,19

Spoločnosť Príspevok k výkonnosti (%)

Teradata Corporation	-0,29
Comcast Corporation Class A	-0,23
Danone SA	-0,13
Alibaba Group Holding Ltd.	-0,11
Mitsubishi Estate Company, Limited	-0,10

10 najväčších pozícií v portfóliu Váha

Oracle Corporation	3,22 %
Comcast Corporation Class A	2,20 %
Exxon Mobil Corporation	2,10 %
Alphabet Inc.	1,84 %
Meta Platforms Inc. Class A	1,69 %
C.H. Robinson Worldwide, Inc.	1,67 %
Compagnie Financiere Richemont SA	1,64 %
Groupe Bruxelles Lambert SA	1,50 %
Colgate-Palmolive Company	1,47 %
Anthem, Inc.	1,37 %
Celkem v portfóliu	17,89 %

Právne upozornenie:

Uvedené informácie nepredstavujú ponuku, poradenstvo, investičné odporúčanie ani analýzu investičných príležitostí zo strany ktorejkoľvek spoločnosti zo skupiny AMUNDI. Predchádzajúca ani očakávaná budúca výkonnosť nezaručuje skutočnú výkonnosť v budúcom období. Pred investíciou by mal klient uskutočniť vlastnú analýzu rizík z hľadiska právnych, daňových a účtovných konzekvencií a toho, či jeho profil korešponduje so stanoveným cieľovým trhom bez toho, aby sa výlučne spoliehal na informácie v tomto dokumente. Hodnota investície a príjem z nej môže stúpať i klesať a nie sú zaručené ako návratnosť investovanej čiastky, tak ani prípadné vyplatenie dividendy. U dividendových tried rozhodne alebo nerozhodne o vyplatení dividendy za príslušné obdobie predstavenstvo, a to s prihliadnutím na výsledky hospodárenia fondu. Výnos pri cudzomenových investičných nástrojoch môže kolísať v dôsledku výkyvov menového kurzu. Zdanenie závisí vždy na osobných pomeroch zákazníka a môže sa meniť. Úplné názvy podielových fondov, detailný prehľad výkonnosti, informácie o rizikách, vrátane rizík vyplývajúcich zo zamerania na private equity investície, a ďalšie informácie sú zverejnené v slovenskom jazyku (Amundi SK) alebo anglickom jazyku (Amundi AM) na www.amundi.sk v štatútoch fondov, oznámeniach kľúčových informácií alebo prospektoch fondov. Bližšie informácie získate na infosk@amundi.com alebo www.amundi.sk. Uvedené informácie reflektujú názor Amundi, sú považované za spoľahlivé, avšak nie je garantovaná ich úplnosť, presnosť alebo platnosť. Žiadna zo spoločností zo skupiny AMUNDI (vrátane CPR a First Eagle) neprijíma žiadnu priamu, ani nepriamu zodpovednosť, ktorá by mohla vzniknúť v dôsledku použitia informácií uvedených v tomto materiáli. Uvedené spoločnosti 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.

Zdroj: First Eagle Amundi, k 31. 12. 2021. Portfolio je aktívne spravované a podíly by nemely byť považované za doporučení ke kúpi alebo predaji cenných papierů a podléhajú riziku. Minulá výkonnosť není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů.