

Fio globální akciový fond

měsíční zpráva – březen 2020

ISIN: CZ0008475720
 Ticker: FFGLOB
 Datum vzniku fondu: 11. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 3. 2020
 AUM (CZK): 137 340 637
 NAV (CZK): 0,9920
 Správce: **Fio investiční společnost, a.s.**
 Rizikový profil (SRRI):

Zpravidla nižší výnos

Zpravidla vyšší výnos



Nižší riziko

Vyšší riziko



Portfolio manažer
Lukáš Brodniček

Základní charakteristika fondu

Fio globální akciový fond investuje do 30-40 akciových titulů s tržní kapitalizací nad 5 mld. USD obchodovaných převážně na vyspělých trzích s orientací na růstové sektory ekonomiky. Fond těží z hlavních světových trendů v oblastech, jako jsou IT, finance a zdravotnictví. Fio globální akciový fond je vhodný především pro investory, kteří požadují potenciálně vyšší výnos a mají větší toleranci k riziku. Fond je měnově zajištěn do CZK. Minimální doporučený investiční horizont je 5 a více let.

Komentář portfolio manažera

Komentář k vývoji akciového trhu

Vývoj na finančních trzích navázal na poslední týden v únoru a pokračovalo rychlé zaceňování recese místo dříve očekávaného ekonomického oživení. Kvůli šířící se pandemii se po celém světě postupně vyhlašovaly stavy nouze a omezování sociálního kontaktu. Tím se v podstatě skoro úplně zastavila světová ekonomika, což se v novodobé historii ještě nikdy nestalo.

Nikdo nebyl a stále není schopen namodelovat, jakým způsobem se pandemie bude vyvíjet a jaké nakonec budou ekonomické škody. Volatilita na trzích se proto dostala na extrémní úroveň srovnatelné s finanční krizí na podzim 2008. Výnosy na bezpečných státních dluhopisech zaměřily prudce dolů a akciové trhy zaznamenaly historicky nejrychlejší propad do medvědího trhu. K chaosu na trzích přispěl také kolaps ceny ropy po rozpadnutí dohod kartelu OPEC s Ruskem. Americká ropa WTI spadla k 20 USD za barel.

Poučeny předchozí finanční krizí zasáhly velmi rychle hlavní vlády a centrální banky, aby co nejvíce nahradily chybějící cash flow v ekonomikách po dobu pandemie a odvrátily vlnu firemních a osobních bankrotů, která by jistě znamenala určitou formu ekonomické deprese. Opatření typu „whatever it takes“ hlavních centrálních bank prozatím opět zabrala a došlo k výraznému uklidnění situace na trzích. Výhled investorů vylepšily také náznaky zplošťování epidemické křivky v Itálii a akcie začaly v druhé polovině rychle korigovat svůj propad.

Z pohledu akciového trhu globální benchmark MSCI World v březnu ztratil 13,2 %, americký index S&P 500 oslabil o 12,5 % a evropský StoxxEurope 600 odepsal 14,8 %. Největší ztráty zaznamenaly firmy z oblasti cestovního ruchu a tradičního retailu, těžaři ropy, banky a obecně cyklické tituly.

Komentář k vývoji portfolia

NAV fondu v březnu pokleslo o 9,64 %. Za menším poklesem než v případě indexů stojí struktura portfolia a některé provedené operace.



Zastoupení výše zmíněných oblastí trhu ve fondu je minimální (cestovní ruch a retail) nebo žádné (ropa a banky). Největší část fondu tvoří technologie a zdravotnictví. Většina firem ve fondu má robustní byznys model a solidní rozvahu bez velkého zadlužení, aby situaci po nějakou dobu zvládly.

S posunem trhu na nižší úroveň jsem se snažil portfolio vždy o něco zofenzivnit. Postupně jsem zvyšoval zainvestovanost a měnil váhu některých titulů nebo je vyměnil za jiné.

Snížil jsem pozici v Intercontinental Exchange a prodal celou pozici v biotechnologickém ETF od iShares. Obě pozice v úvodu března nespady tolik a posloužily tak poměrně dobře. Nejvíce se navyšovala váha u akcií jako Mastercard, Microsoft, Alphabet, Facebook a Lockheed Martin.

Prodal jsem akcie Boeingu, kvůli nejasné budoucnosti celého odvětví, které je teď závislé na státní pomoci, přičemž její rozsah a podoba nejsou známy. Dle IATA má pouze 30 aerolinek z 290 zdravou bilanci a ziskovost, aby v tomto režimu vydržely alespoň několik měsíců. Cestovní ruch bude z důvodu vládních omezení i rozhodnutí

samotných lidí a firem potlačen po delší dobu a jistě dojde ve velkém k rušení objednávek nových letadel.

Provedl jsem výměnu mezi dvěma izraelskými IT společnostmi. Držené akcie CheckPoint Software jsem nahradil akciemi CyberArk Software, u kterých jsem po výraznějším poklesu viděl atraktivnější risk/reward poměr. CyberArk je lídr v poskytování řešení pro zabezpečení privilegovaných účtů, jedné z nejrychleji rostoucích oblastí kybernetické bezpečnosti.

Začal jsem nakupovat akcie Amazonu, který jako jeden z mála nyní nestíhá vyřizovat objednávky a nabírá nové zaměstnance. E-commerce, rozvoz jídla od Whole Food Markets a zábava v podobě video streamingu jsou z aktuální situace schopné dnes i do budoucna těžit, když se nabízené možnosti dostanou do povědomí většího množství lidí a může dojít k trvalejší změně spotřebitelského chování. V době po pandemii se také kvůli snižování firemních IT výdajů dá očekávat zrychlení migrace na nákladově efektivnější cloud, ve kterém je jedničkou Amazon Web Services.

Výkonnost fondu

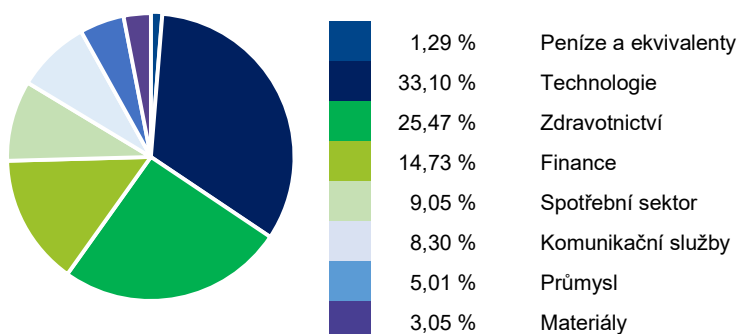


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 3. 2020

Název pozice	Zastoupení (%)
ALPHABET INC.	5,15
MASTERCARD INC.	4,58
MICROSOFT CORP.	4,41
ILLUMINA, INC.	3,82
PAYPAL HOLDINGS INC.	3,80
LOCKHEED MARTIN	3,61
CYBER-ARK SOFTWARE	3,44
INTUITIVE SURGICAL	3,44
GARTNER, INC.	3,43
NOVO NORDISK (ADR)	3,37

Sektorové zaměření k 31. 3. 2020



Upozornění pro investory

Tento informační materiál je určen výhradně osobám sídlícím v jurisdikcích, kde je možné podílové listy tohoto fondu distribuovat; není určen osobám ve Spojených státech a tyto osoby by se jím neměly řídit. Všechny názory zde vyjádřené jsou názory společnosti Fio investiční společnost, a.s. Tento informační materiál slouží pouze pro informační účely a při jeho tvorbě bylo postupováno s vynaložením odpovídající péče. Fio investiční společnost, a.s. ani její informační zdroje nenesou zodpovědnost za jakákoli poškození či ztráty vyplývající z použití informací obsažených v tomto informačním materiálu.

S investicí do investičních nástrojů (tj. do podílových listů investičních fondů) je vždy spojeno riziko kolísání hodnoty a investice do těchto nástrojů může stejně vzrůst jako klesnout. Hodnoty, výnosy, zhodnocení, výkonnost či jiné parametry investičních nástrojů se mohou měnit neboli růst a klesat. Návratnost prostředků investovaných do investičních nástrojů není v žádném případě zaručena. Investoři do investičních nástrojů nesou v každém případě riziko ztráty z takové investice. Jakékoli hodnoty, výnosy, zhodnocení, výkonnost či jiné parametry dosažené jednotlivými investičními nástroji v minulosti nemohou v žádném případě sloužit jako záruka budoucích hodnot, výnosů, zhodnocení, výkonnosti či jiných parametrů těchto investičních nástrojů. V případě predikcí není možné poskytnout žádnou záruku toho, že skutečný vývoj trhů bude odpovídat výhledu Fio investiční společnosti, a.s. Investice je výsledkem individuálního rozhodnutí investora, přičemž před výběrem konkrétního fondu je vždy třeba zvážit vlastní finanční situaci, vztah k riziku a účel investice. Fio investiční společnost, a.s. důrazně doporučuje všem potenciálním investorům, aby se před uskutečněním investice seznámili s dokumentem Sdělení klíčových informací, který je k dispozici v českém jazyce na webových stránkách www.fiofondy.cz, a to vždy na stránce konkrétního fondu, a dále se statutem příslušného fondu a s informačními materiály uveřejňovanými Fio investiční společností, a.s.

Tento informační materiál vytvořila Fio investiční společnost, a.s. a byl uvolněn k šíření dne 15. 4. 2020. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800



Fio investiční společnost