

# Fio globální akciový fond

## měsíční zpráva – červen 2019

ISIN: CZ0008475720  
 Ticker: FFGLOB  
 Datum vzniku fondu: 11. 10. 2018  
 Data k termínu: 30. 6. 2019  
 AUM (CZK): 40 053 716,49  
 NAV (CZK): 1,0827  
 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

Akciové indexy velmi rychle smazaly květnové ztráty způsobené primárně zahraniční politikou Donalda Trumpa. Washington je velmi citlivý na vývoj akciového trhu a během několika dní uzavřel dohodu o migraci s Mexikem. Donald Trump tak ustoupil od zavedení cel a zároveň oznámil, že se Mexiko zavázalo výrazně zvýšit import zemědělských produktů. To zástupci Mexika odmítli s tím, že žádná vyjednávání v této oblasti ani neprobíhala. Odstranění rizika obchodní války s Mexikem bylo pro trhy každopádně dobrou zprávou a zároveň se zvýšil optimismus ohledně dosažení dohody mezi USA a Čínou, kde jednání uvízla na několik týdnů na mrtvém bodě a čekalo se na závěry jednání v rámci summitu G-20 v Japonsku na konci měsíce.

Nevyhrocení situace a dosažení dohody je klíčové, protože nejistota v mezinárodním obchodě se nadále projevuje v globální ekonomice. Největší dopad můžeme pozorovat v automobilovém a polovodičovém sektoru. Výhled pro letošní rok snížily z velkých korporací v červnu například Daimler nebo Broadcom. Analytický konsenzus pro letošní růst firemních zisků v rámci indexu S&P 500 se snížil ke konci června na 2,7 %. Pro rok 2020 je konsenzus aktuálně nastaven na růst EPS o výrazných 11 %. Odhady ziskovosti průběžně klesají a rostou valuační násobky.

Podporou pro vyšší ocenění je globální uvolňování měnové politiky kvůli narůstajícím ekonomickým rizikům. Úrokové sazby letos snížila centrální banka Indie, Austrálie, Nového Zélandu, Malajsie nebo Filipín. Další měnové stimuly přislíbila také čínská PBOC. Po slabém reportu z amerického pracovního trhu za květen Fed na svém zasedání signalizoval, že je otevřen snížení úrokových sazeb. Ze zápisu zmizela věta o trpělivosti s případnou změnou sazeb a naopak přibyla připravenost jednat, aby byl udržen ekonomický růst. Americká výnosová křivka zůstává inverzí a trh najisto počítá se snížením sazeb o 25bps na příštím zasedání koncem července.

ECB reagovala na vývoj ekonomiky a klesající inflační očekávání v eurozóně zavedením TLTRO-III a posunutím závazku držet sazby na stávající úrovni minimálně do poloviny roku 2020. Někteří členové bankovní rady hlasovali pro snížení sazeb už na červnovém zasedání. Trh počítá nejpravděpodobněji se snížením depozitní sazby z



aktuálních -0,40 % ještě hlouběji do záporu v září a zároveň nebo během čtvrtého kvartálu s obnovením kvantitativního uvolňování. Blíže stimuly zřejmě naznačí v červenci Mario Draghi, kterého od listopadu nahradí v čele ECB stávající generální ředitelka Mezinárodního měnového fondu Christine Lagarde.

Podporou pro další růst trhů na začátku druhé poloviny roku budou závěry z jednání prezidentů USA a Číny v rámci setkání G-20. Prezidenti se shodli na záměru vrátit se k jednacímu stolu a uzavřít rozpracovanou dohodu. USA zatím nebudou zavádět nová cla a součástí domluvy je i jisté uvolnění embarga vůči společnosti Huawei.

### Komentář k vývoji portfolia

NAV fondu v červnu vzrostlo o 6,2 %. Zainvestovanost se držela do 85 %. Během měsíce došlo k přikoupení některých držенých pozic.

Nejziskovějším titulem byl výrobce komponentů do aut Aptiv (+26 %). Trh kladně přijal aktualizovaný finanční a produktový výhled představený managementem na investorském dni.

Díky pozitivním doporučením a komentářům od několika investičních bank se v červnu zvedly akcie Illumina (+20 %).

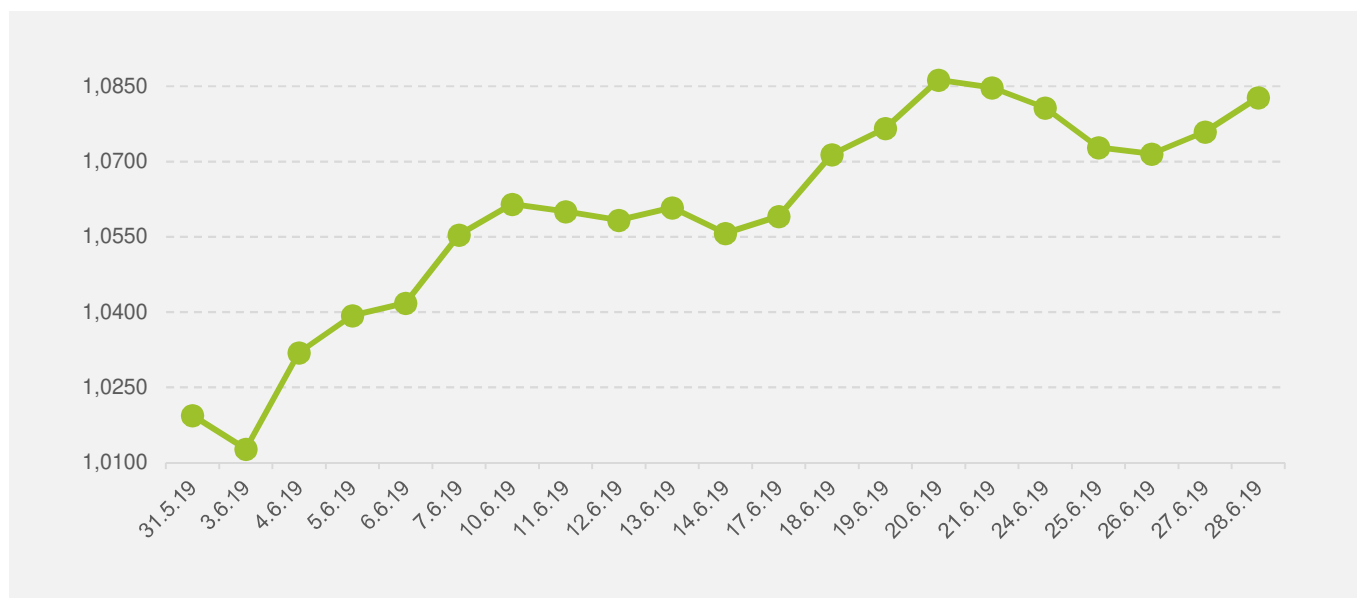
Dobré kvartální výsledky a oznámený buyback pomohly zpět ke svým maximům akciím Keysight Technologies (+19,5 %). Byznys firmy je navázaný hned na několik sekulárních

trendů v různých odvětvích včetně výstavby telekomunikační 5G sítě.

Americké embargo vůči Huawei mělo negativní vliv na akcie Alphabet (-2 %), protože zahrnovalo i zákaz poskytování operačního systému Android. Americké ministerstvo spravedlnosti navíc zvažuje žalobu na Google kvůli zneužívání dominantního postavení na trhu. Vedle přísnější regulace byznysu Googlu by teoreticky mohlo dojít k rozdělení holdingu na několik samostatných částí. Ačkoli tento scénář není příliš pravděpodobný, nakonec by mohl být pozitivní pro valuaci z hlediska SOTP.

Akcie Infineonu (-3,3 %) oslabily po oznámení rozporuplné akvizice Cypress Semiconductors v objemu 9 miliard EUR. Oproti ceně na trhu Infineon zaplatí 46% prémii a hned v červnu se pro část financování využilo zrychleného úpisu akcií. Jednalo se o překvapivý krok, když akvizice ještě nebyla schválena akcionáři ani úřady. Navýšení kapitálu si lze také vyložit jako preventivní vylepšení bilance po profit warningu od Broadcomu a Silltronic, které ukazují na slabou kondici polovodičového sektoru. Větší část akvizice bude financovaná dluhem a zvýšení zadlužení vzhledem k vývoji v odvětví a globální ekonomice budí rozpaky. Akvizice na druhé straně dává strategický smysl, Infineon se stane největším dodavatelem čipů pro automobilový průmysl a rozšíří produktové portfolio do dalších oblastí včetně IoT. Díky plánovaným synergiím (management má dobrý track record s International Rectifiers) došlo k vylepšení dlouhodobých finančních cílů.

## Výkonnost fondu

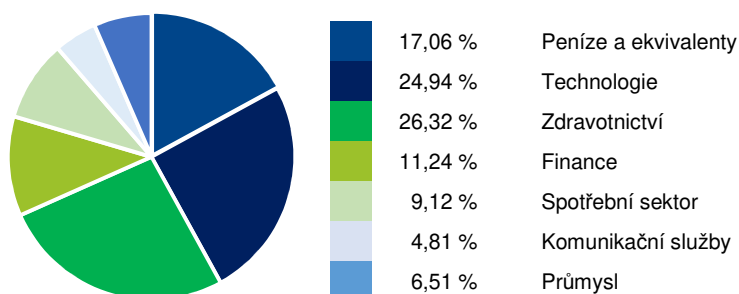


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 30. 6. 2019

Název pozice	Zastoupení (%)
SAP SE	3,28
LOCKHEED MARTIN CORP	3,19
ILLUMINA, INC.	3,18
MASTERCARD INC.	3,15
ALPHABET INC.	3,12
INTUITIVE SURGICAL	3,01
MICROSOFT CORP.	2,98
INTERCONT. EXCHANGE	2,89
NIKE, INC.	2,77
EDWARDS LIFESCIENCES	2,77

### Sektorové zaměření k 30. 6. 2019



## 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](http://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 12. 7. 2019. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

[www.fiofondy.cz](http://www.fiofondy.cz)  
Infolinka: +420 224 346 800