

# Fio globální akciový fond

## měsíční zpráva – červenec 2019

ISIN: CZ0008475720  
 Ticker: FFGLOB  
 Datum vzniku fondu: 11. 10. 2018  
 Data k termínu: 31. 7. 2019  
 AUM (CZK): 42 223 724,15  
 NAV (CZK): 1,0883  
 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

Konstruktivní závěry z jednání amerického a čínského prezidenta na červnovém summitu G-20 v Japonsku podpořily akcie v červenci k dalšímu růstu a globální index MSCI World posílil o 0,5 %. Domluvilo se obnovení vyjednávání a uvolnění obchodního embarga na čínskou společnost Huawei. V průběhu měsíce jsme se však dalšího pokroku ve vyjednávání mezi USA a Čínou nedočkali a nově se navíc objevil obchodní spor mezi Japonskem a Jižní Koreou.

Soud v Jižní Koreji rozhodl, že Japonsko musí odškodnit Korejce za pracovní podmínky v dolech a továrnách během japonské nadvlády nad jihokorejským poloostrovem v letech 1910 až 1945. Japonsko považuje věc dávno za uzavřenou a reagovalo omezením exportu vybraných materiálů používaných při výrobě čipů a displejů do Koreje. Japonská administrativa také oznámila odstranění Jižní Koreje ze seznamu zemí s minimálními obchodními bariérami. Soul odmítá zavést obchodní protiopatření a celou záležitost chce řešit v rámci WTO, nicméně Jihokorejci již začali nacionalisticky omezovat nákupy japonských automobilů a piva nebo letenek do Japonska. Spor mezi exportními velmocemi dále nabourává globální dodavatelský řetězec a zejména slabý polovodičový sektor.

Jihokorejský akciový index Kospi, dobrý indikátor vývoje světové ekonomiky, se propadl na úroveň z roku 2011 a je přes 20 % pod svým maximem z ledna 2018. Vedle jihokorejského indexu v červenci underperfoval rovněž exportně orientovaný německý DAX. Registrace nových aut v Evropě v červnu klesly o 8 % a Daimler vydal druhý profit warning během tří týdnů. Kvůli obchodním válkám a vývoji v automobilovém sektoru snížila odhady hospodaření i největší evropská chemická společnost BASF.

Indexy nákupních manažerů z hlavních regionů ukázaly, že nové průmyslové objednávky zůstaly v červenci pod silným tlakem. Podnikatelskou důvěru rozhodně nezlepší zvolení Borise Johnsona premiérem Velké Británie, se kterým roste pravděpodobnost tvrdého brexitu.

Centrální banky po světě reagují na zpomalování ekonomiky a pokračují v uvolňování měnové politiky. V červenci byly sníženy sazby v Brazílii, Jižní Koreji, Rusku nebo Indii. Mario



Draghi na zasedání ECB utvrdil tržní očekávání pro představení měnových stimulů v září. S největší pravděpodobností ECB sníží depozitní sazbu hlouběji do záporu a zároveň zkoumá možnosti obnovy kvantitativního uvolňování. Americký Fed na svém zasedání ukončil proces snižování bilance a snížil úrokové sazby o 25 bps. Část trhu očekávala snížení rovnou o 50 bps a více holubičí projekce. Trh počítá do konce roku ještě s dvojnásobným snížením sazeb.

Výnos na německém bundu se ke konci července vrátil na -0,4 % a na americkém desetiletém vládním bondu ke 2 %. Nízké výnosy na dluhopisovém trhu podporují akcie, které se z pohledu indexu MSCI World drží nahoře. V indexu má největší váhu americký trh, který se v červenci dostal během výsledkové sezóny na nová historická maxima. Výsledky firem v USA za druhý kvartál by totiž díky sníženým odhadům měly celkově dopadnout o něco lépe, než se původně předpokládalo.

### Komentář k vývoji portfolia

NAV fondu vzrostlo o 0,52 %. Zainvestovanost byla držena mírně nad 80 %. Největší pohyby na držných akcích se odehrály v návaznosti na reportované čtvrtletní výsledky.

Po dobrém kvartálním reportu posílily o 15 % akcie producenta umělých srdečních chlopní Edwards Lifesciences. Investoři ocenili akcelerující růst v TAVR (katetrizační náhrada aortální chlopně) kde pomohla data ze studie PARTNER 3 zveřejněné v březnu. Společnost zvýšila celoroční výhled na úrovni zisku i tržeb.

Akcelerující tržby Googlu uklidnily investory po zpomalení v prvním kvartálu. Management také poprvé zveřejnil konkrétnější čísla ke cloudu, který nyní na tržbách ročně generuje 8 miliard USD. Akcie Alphabet připsaly 12,5 %. Pomohl rovněž oznámený buyback v objemu 25 miliard dolarů.

Akcie Illuminy klesly o 18,7 % a odepsaly červnový nárůst po slabších výsledcích za druhý kvartál a sníženém celoročním výhledu. Očekávaný růst tržeb byl snížen o polovinu kvůli odložení některých projektů v populačním sekvenování a pomalému rozjezdu v segmentu DTC (direct-to-consumer) sekvenování.

Gartner (-13,4 %), poskytovatel technologického researche a poradenství, reportoval výsledky za 2Q v souladu s tržním konsenzem, ale kvůli větším nákladům na rozšíření obchodního týmu došlo k snížení výhledu ziskovosti.

## Výkonnost fondu

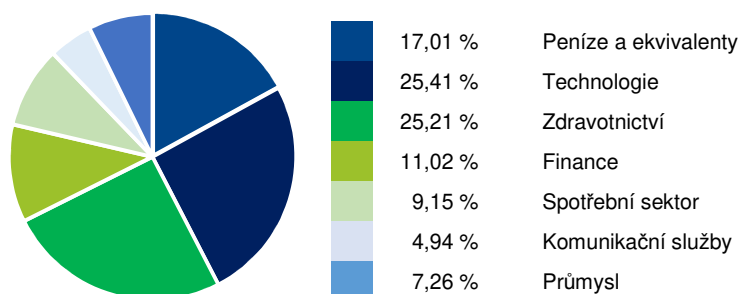


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 31. 7. 2019

Název pozice	Zastoupení (%)
ALPHABET INC.	3,32
MASTERCARD INC.	3,09
LOCKHEED MARTIN CORP	3,08
EDWARDS LIFESCIENCES	3,05
MICROSOFT CORP.	2,93
INTUITIVE SURGICAL	2,92
SAP SE	2,91
INTERCONT. EXCHANGE	2,79
CVS HEALTH CORP.	2,68
BOOKING HOLDINGS INC	2,67

### Sektorové zaměření k 31. 7. 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. 8. 2019. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

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