

Fio globální akciový fond

měsíční zpráva – květen 2019

ISIN: CZ0008475720
 Ticker: FFGLOB
 Datum vzniku fondu: 11. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 5. 2019
 AUM (CZK): 36 571 669,92
 NAV (CZK): 1,0194
 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 potenciální 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

Optimismus na trzích ukončil Donald Trump, když nečekaně ohlásil zvýšení celní sazby na 25 % z dosavadních 10 % na dovoz z Číny v objemu 200 miliard USD a dorovnal tak sazbu, která platila pro zboží v objemu 50 miliard USD. Zároveň oznámil, že má Čína měsíc na dosažení obchodní dohody, jinak dojde k uvalení celní sazby 25 % na zboží v objemu dalších 325 miliard USD, čímž by došlo k pokrytí celého čínského dovozu do Spojených států. Donald Trump svoje rozhodnutí zdůvodnil zdoluhavými vyjednáváním a snahou čínské strany měnit již předběžně dohodnuté záležitosti. Čína recipročně zavedla s platností od června celní sazbu na vybrané dovážené zboží z USA. Celkově by mělo jít o cla na dovoz v objemu 60 miliard USD.

Donald Trump navíc exekutivním příkazem vyhlásil stav nouze, kterým zakazuje veškerý obchodní kontakt s čínskou telekomunikační firmou Huawei a americké firmy jí tak nemohou poskytovat svoje zboží a technologie. Jedná se například o čipy, technologie pro stavbu 5G sítě ale i operační systém Android od Googlu. Čína údajně zvažuje opatření proti některým nadnárodním korporacím působícím na čínském trhu a omezení exportu vzácných kovů do USA. Americká administrativa také schválila legislativu o dodávání armádní techniky na Taiwan a jeho zapojení v rámci mezinárodních institucí.

Od února se také řeší možné zavedení cel na dovoz aut do USA, kdy americká administrativa rozhodla, že jejich zavedení je možné z důvodu ochrany národní bezpečnosti. Donald Trump v květnu odložil zavedení cel na auta z Evropské unie a Japonska a dal půlroční lhůtu na dosažení dohody o snížení dovozu aut a automobilových součástek do Spojených států. Dobrovolné exportní kvóty jsou v rozporu s pravidly WTO a zástupci Evropské unie požadavek Trumpa odmítli.

Aby toho nebylo málo, tak na konci měsíce Trump nečekaně oznámil uvalení 5% cla na veškerý dovoz z Mexika v den, kdy americká vláda zahájila ratifikační proces nové dohody o volném obchodu (USMCA) mezi Spojenými státy, Mexikem a Kanadou. Celní sazba má začít platit od 10. června a každý měsíc se zvedne o 5 procentních bodů až na 25 % v říjnu. Pomocí cel chce Trump donutit Mexiko zastavit příliv migrantů, kteří míří do USA. Rozhodnutí



srazilo především akcie globálních automobilek, které v Mexiku vyrábí auta pro americký trh.

Negativní dopad zavádění obchodních bariér na globální ekonomiku pokračuje. Jak ukazují poslední data, slábnoucí průmysl a klesající podnikatelská důvěra se začíná projevovat do služeb v eurozóně i Spojených státech. Po slibném dubnu se zhoršila i data v Číně. Globální PMI od JP Morgan/Markit se dostal pod neutrálních 50 bodů na nejnižší úroveň od roku 2012.

Investoři již počítají s minimálně jedním snížením sazeb Fedu v následujících měsících. Zpomalování světové ekonomiky je vidět takřka všude kromě pracovního trhu. Ukazuje se, že pochybnosti dluhopisového trhu ohledně oživení globální ekonomiky byly a jsou na místě. Výnos na desetiletých amerických dluhopisech klesl pod 2,2 % a německý bund se obchoduje se záporným výnosem 0,2 %. Americká výnosová křivka v podobě 10y-3m spreadu se v květnu vrátila do inverze.

Komentář k vývoji portfolia

NAV fondu kleslo v květnu o 5,59 %. Index MSCI World oslabil o 5,77 %. Portfolio stejně jako celý trh stáhly níže hlavně technologické tituly. Nejvíce ztrácely Infineon a Aptiv

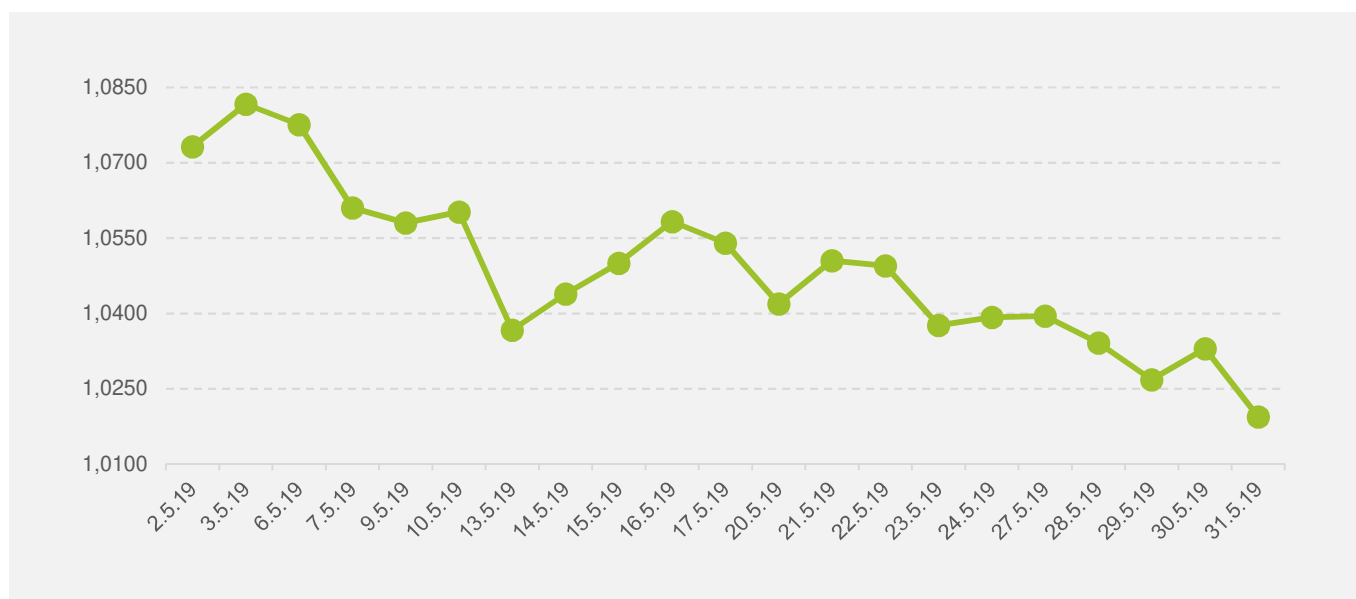
s expozicí na automobilový sektor. Dařilo se naopak některým akciím z defenzivnějšího zdravotnického sektoru, jako je Idexx Laboratories nebo UnitedHealth. Zdravotnictví má v portfoliu největší váhu kvůli relativní nezávislosti na ekonomickém cyklu a neměla by ho zásadně postihnout ani případná eskalace geopolitického konfliktu mezi USA a Čínou.

Prodejnímu tlaku odolaly také akcie amerického výrobce armádní techniky Lockheed Martin a provozovatele burz Intercontinental Exchange.

Byly zahájeny pozice v následujících akciích:

- Adobe Systems – softwarová firma zaměřená na oblast počítačové grafiky, elektronických dokumentů a digitálního marketingu
- Taiwan Semiconductor – největší nezávislý výrobce čipů na světě
- Gartner – přední poskytovatel technologického výzkumu a poradenství

Výkonnost fondu

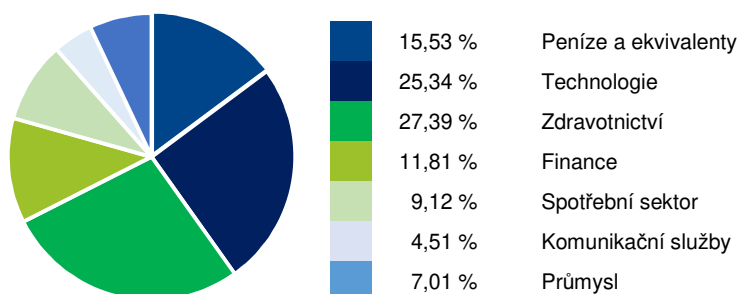


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 5. 2019

Název pozice	Zastoupení (%)
SAP SE	3,34
LOCKHEED MARTIN CORP	3,34
MASTERCARD INC.	3,31
MICROSOFT CORP.	3,09
INTERCONT. EXCHANGE	3,03
INTUITIVE SURGICAL	3,03
UNITEDHEALTH GROUP	3,00
ILLUMINA, INC.	2,95
CVS HEALTH CORP.	2,91
BERKSHIRE HATHAWAY	2,90

Sektorové zaměření k 31. 5. 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, 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 7. 6. 2019. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz
Infolinka: +420 224 346 800