

Fio globální akciový fond

měsíční zpráva – listopad 2019

ISIN: CZ0008475720
 Ticker: FFGLOB
 Datum vzniku fondu: 11. 10. 2018
 Data k termínu: 30. 11. 2019
 AUM (CZK): 66 061 568,75
 NAV (CZK): 1,1704
 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

Akciové trhy pokračovaly v listopadu v růstovém trendu s vyhlídkou dotažení avizované první fáze obchodní dohody mezi Spojenými státy a Čínou. Dobrou zprávou také bylo, že se Donald Trump rozhodl nevyužít možnosti uvalit cla v rámci „Sekce 232“ na dovoz aut do USA ze třetích zemí. Otázka brexitu šla na chvíli stranou a čekalo se na prosincové parlamentní volby. V obchodním sporu mezi Japonskem a Jižní Koreou jsme se žádných nových zpráv nedočkali.

Díky konstruktivnímu vývoji v obchodních vyjednáváních se začaly vylepšovat průzkumy v čínském a evropském průmyslu. Čínská data však byla z části zkreslena předzásobením kvůli hrozbě zavedení nových cel od poloviny prosince. Globální průmyslový PMI se v listopadu vrátil nad 50 bodů a investoři začali čím dál více počítat s oživením světové ekonomiky v příštím roce.

Přicházející makroekonomická data poskytovala poměrně smíšené signály, nicméně zmírnění geopolitických rizik s určitou stabilizací v průmyslu a politikou centrálních bank podpořily riziková aktiva. Globální akciový index MSCI World přidal 2,63 % a překonal svá historická maxima. Posilovala většina indexů a ztráty zaznamenaly jen některé emerging markets. Se ziskem necelých 4 % vynikal hlavně americký trh, kde se dařilo nejvíce zdravotnickému, technologickému a finančnímu sektoru.

Komentář k vývoji portfolia

NAV fondu vzrostlo v listopadu o 3,68 %. Zainvestovanost byla držena do 85 %.

Z fondu se dařilo zdravotnickým titulům CVS Health (+13,4 %) a UnitedHealth (+10,75 %). Obě společnosti v průběhu podzimu nabídly dobré kvartální výsledky i výhled. Uklidnění pro subsektor managed care přinesl zveřejněný plán reformy amerického zdravotnictví na webu Elizabeth Warren, které se navíc začaly výrazně propadat šance na získání Demokratické nominace v prezidentských volbách.

Hned na začátku měsíce potěšil reportovaným růstem tržeb o 40 % ve 2Q20 čínský e-commerce lídr Alibaba (+13,2 %). Akciím Alibaby pomohla následně i deescalace obchodního konfliktu mezi Spojenými státy a Čínou a vylepšující se



čínská makrodata. Společnost také provedla z politických důvodů duální listing na burze v Hong Kongu.

Známky stabilizace v evropském průmyslu a optimistický sentiment v polovodičovém sektoru pomohly akciím Infineonu (+11,50 %). Producent analogových čipů reportoval zároveň dobrou sadu čísel. Za celý fiskální rok 2019 tržby vzrostly o 6 % v kontrastu s propadem v sektoru. V automotive došlo k růstu o 7 % při poklesu globální produkce aut o 5 %.

Dodavatel veterinárních diagnostických zařízení Idexx Laboratories (-7,65 %) korigoval letošní růst. Zatímco výsledky za 3Q19 překonaly analytický konsenzus, výhled pro příští rok byl částečně pod očekáváním trhu a nestačil na to, aby se akcie posunuly na vyšší úroveň.

Listopad nebyl dobrým měsícem pro OTAs (online travel agencies) včetně drženého Booking Holdings (-7 %).

Výprodej na těchto titulech spustilo výrazné snížení výhledu konkurenčních společností Expedia a TripAdvisor kvůli změnám v obchodní politice Googlu. Booking s větším podílem přímého prodeje na svých webech není na Googlu tak závislý a je tak v podstatně lepší situaci oproti zmíněné konkurenci, kde jsme mohli vidět propad akcií až o třetinu.

Cisco (-3,73 %) představilo podruhé za sebou slabší výhled na příští kvartál kvůli slábnoucí makroekonomické situaci. Zatímco na předchozím konferenčním hovoru za hlavní důvod management označil slabší kapitálové výdaje telekomunikačních firem z emerging markets, nyní se slabé globální makro začalo projevovat i v ostatních odvětvích a regionech.

Všem investorům bych chtěl s končícím prvním rokem fungování fondu poděkovat za důvěru. Přeji klidné prožití vánočních svátků a úspěšný rok 2020.

Výkonnost fondu

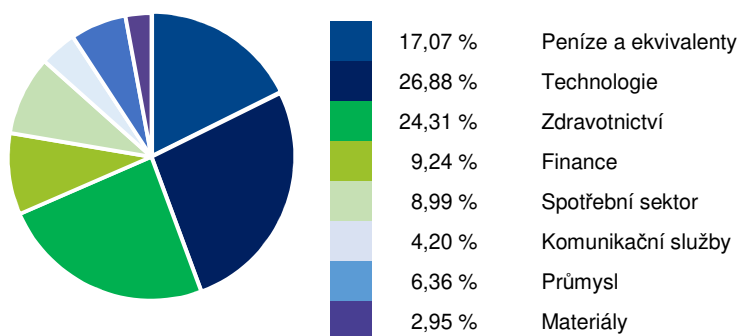


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 30. 11. 2019

Název pozice	Zastoupení (%)
NOVO NORDISK (ADR)	3,01
ILLUMINA, INC.	2,97
ECOLAB INC.	2,95
SAP SE	2,88
BOOKING HOLDINGS	2,75
THE BOEING COMPANY	2,73
UNITEDHEALTH GROUP	2,72
IDEXX LABORATORIES	2,69
NIKE, INC.	2,68
ALIBABA GROUP (ADR)	2,67

Sektorové zaměření k 30. 11. 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 18. 12. 2019. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800



Fio investiční společnost