

# Fio globální akciový fond

## měsíční zpráva – listopad 2022

ISIN: CZ0008475720  
 Ticker: FFGLOB  
 Datum vzniku fondu: 11. 10. 2018  
 Data k termínu: 30. 11. 2022  
 AUM (CZK): 1 011 558 145  
 NAV (CZK): 1,4424  
 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 indexy v listopadu pokračovaly v korigování letošních ztrát. Sentiment vylepšila hlavně nižší než očekávaná inflační čísla. Problémy v dodavatelských řetězcích odeznívají, ceny námořní přepravy jsou na úrovni před pandemií a komodity již většinou vyklesaly. Poptávkou část inflace pak bude tlumit ekonomické zpomalení a probíhající pokles cen aktiv. Hlavní data z pracovního trhu zůstávají zatím silná a trh počítá jen s případnou mírnou recesí.

Kvůli zpomalování inflace klesaly výnosy na dluhopisech, což podpořilo růstovější akciové sektory. Technologický Nasdaq však pokračuje ve slabší výkonnosti kvůli horšímu vývoji akcií některých mega capů s největší vahou v indexu. Pro vývoj jednotlivých akcií byla stejně jako v říjnu směrodatná výsledková sezóna za třetí kvartál a následně nabíhající buybacky po jejím skončení. Obchodování na akciovém trhu je jinak po celý rok zároveň velice technického rázu. Jako magnet působil v listopadu 200 denní klouzavý průměr na indexu S&P 500.

Měřeno indexem MSCI World akciový trh posílil o 6,80 %, americký S&P 500 připsal 5,40 % a evropský Stoxx Europe 600 vzrostl o 6,75 %.

#### Komentář k vývoji portfolia

Do fondu přiteklo 5 milionů Kč. NAV fondu vzrostlo o 7,8 % a aktiva pod správou ke konci měsíce činila lehce nad 1 miliardu Kč. Z fondu byly prodány akcie Cisco Systems. Prostředky byly reinvestovány do ostatních titulů z portfolia, kde vidím aktuálně větší potenciál.

Nejvíce k růstu fondu přispěly akcie firem z polovodičového sektoru, který na začátku měsíce podpořil dlouhodobý výhled od dodavatele litografických strojů **ASML**. S posílením o necelých 30 % vynikly jinak v listopadu především akcie německého producenta analogových čipů **Infineon** po lepších než očekávaných výsledcích a výhledu na příští rok. Infineon je jeden z hlavních dodavatelů čipů do aut a v následujících letech bude těžit z rostoucí poptávky po čipech kvůli přechodu na elektromobilitu.



## Komentář k dosavadní výkonnosti

Fio globální akciový fond funguje k 7. prosinci 2022 přesně čtyři roky. Po předchozích silných letech tento rok výkonnost fondu podílníkům radost příliš neudělala. Fond je od začátku roku -21 %, což je více než -14 % u globálního akciového benchmarku MSCI World net TR. Došlo tak ke smazání nadvýkonnosti z předchozích let a fond je aktuálně pod benchmarkem.

Jak bylo zmiňováno v měsíčních zprávách v průběhu roku, fond je citlivější na pohyb úrokových sazeb kvůli větší expozici na akcie růstovějších společností. Zatímco v předchozích letech nízké úroky podporovaly ocenění těchto společností, letos se karta obrátila a došlo k přecenění zpět níže. U některých držených firem zároveň došlo k většímu než očekávanému vystřízlivění po silném růstu z doby pandemie a některé se stále potýkají s problémy v dodavatelských řetězcích.

S normalizací měnové politiky se letos na trzích vyčistily největší valuační excesy a dost se srovnala i výkonnost mezi fondy s různým investičním stylem. V předchozích letech jasně nejlepší čistě růstové fondy zaměřené většinou na menší a často zatím ztrátové technologické firmy letos ztrácí až 70 %. Lepší výkonnost naopak letos mají fondy s větší expozicí na defenzivnější sektory jako necyklická spotřeba, big pharma nebo utility. Nejlepší sázkou na akciovém trhu pak byly akcie dodavatelů armádní techniky a těžařů ropy.

Velký vliv měl letos také vývoj na měnách. Výrazně posilující dolar snižoval zisky amerických nadnárodních korporací a naopak pomáhal těm evropským nebo japonským. Pro lepší představu je uvedena prozatímní letošní výkonnost některých vybraných akciových indexů: Goldman Sachs Non Profitable Tech -61 %, Nasdaq Composite -30 %, S&P 500 -17 %, Stoxx 600 Europe -11 %, japonský Nikkei -4,2 % a britský FTSE +1,3 %.

Stejně jako loni je níže uvedeno také porovnání výkonnosti fondu od svého založení s interně sledovanými akciovými podílovými fondy v CZK s nejvíce podobnou investiční strategií od českých investičních společností. Porovnání s různými fondy nebo indexy po libovolné časové období si samozřejmě investor může udělat sám.

## Zhodnocení od 7.12.2018 do 7.12.2022

Fond 1	48 %
MSCI World Net TR Local Index	46 %
Fond 2	45 %
Fio globální akciový fond	40 %
Fond 3	37 %
Fond 4	36 %
Fond 5	25 %
Fond 6	23 %

V letošním roce se prodaly akcie společností Roche, Novo Nordisk, TSMC a Cisco Systems. Novými tituly jsou Charles River Laboratories a BE Semiconductors.

V poslední době se nejvíce přikupovaly akcie dodavatelů nezbytných zdravotnických přístrojů, na které by recese neměla mít zásadní vliv. Pozice se zvyšovaly také u jinak cyklických dodavatelů vybavení pro polovodičový sektor vzhledem k výstavbě nových výrobních hal v západním světě z geopolitických důvodů. Ocenění obou subsektorů by měl podpořit předpokládaný pokles výnosů na dluhopisech kvůli klesající inflaci a zároveň dochází k postupnému vyřešení problémů v dodavatelských řetězcích, které měly negativní vliv na hospodaření.

Portfolio fondu se skládá z 36 následujících titulů:

Accenture, Adobe, Alphabet, Amazon, Aptiv, ASML, BE Semiconductors, Booking Holdings, CoStar, CVS Health, CyberArk Software, Dassault Systemes, Edwards Lifesciences, Gartner, Global Payments, Charles River Laboratories, Idexx Laboratories, Illumina, Infineon, Intercontinental Exchange, Intuitive Surgical, Keysight Technologies, Lam Research, Lockheed Martin, Mastercard, Meta Platforms, Microsoft, Nike, Nvidia, PayPal, S&P Global, SAP, Sartorius, Synopsys, Thermo Fisher Scientific, UnitedHealth.

*Všem investorům děkuji za důvěru, zároveň přeji klidné prožití vánočních svátků a hodně úspěchů v příštím roce.*



**Fio investiční společnost**

## Výkonnost fondu

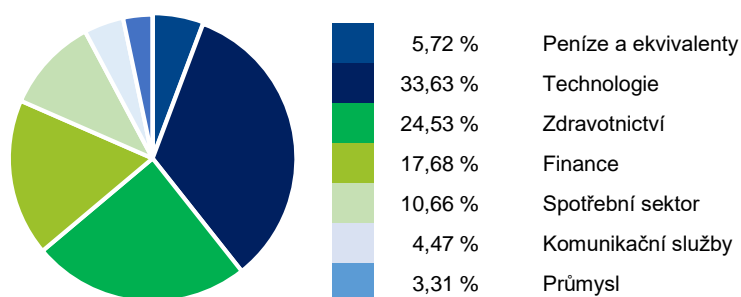


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 30. 11. 2022

Název pozice	Zastoupení (%)
MASTERCARD	4,39
SAP SE	4,26
ASML HOLDING N.V.	3,91
GLOBAL PAYMENTS	3,67
S&P GLOBAL	3,56
THERMO FISHER	3,53
CHARLES RIVER	3,52
INTERCONT. EXCHANGE	3,49
ALPHABET, INC. CL. C	3,37
IDEXX LABORATORIES	3,30

### Sektorové zaměření k 30. 11. 2022



**Fio investiční společnost**

## 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 13. 12. 2022. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

**[www.fiofondy.cz](http://www.fiofondy.cz)**

**Infolinka: +420 224 346 800**