

Fio globální akciový fond

měsíční zpráva – říjen 2019

ISIN: CZ0008475720
 Ticker: FFGLOB
 Datum vzniku fondu: 11. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 10. 2019
 AUM (CZK): 57 414 374,10
 NAV (CZK): 1,1289
 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 trhy měřeno globálním benchmarkem MSCI World přidaly v říjnu 2,45 %. Optimismus na trzích pramenil hlavně z avizované první fáze dohody mezi Spojenými státy a Čínou spočívající v nákupu zemědělských komodit z USA a na druhé straně v odložení platnosti cel. Částečná dohoda je spíše přátelským gestem, když žádná ze zemí nijak zásadně neustoupila. Čína komodity z USA potřebuje a americká administrativa odloží platnost cel, které oznámila před pár měsíci. Pokročilejší vyjednávání budou podstatně komplikovanější, každopádně došlo k alespoň určité deeskalaci konfliktu.

Trhy uklidnilo také snížení rizika tvrdého brexitu ke konci října poté, co Boris Johnson nakonec prosadil v dolní komoře britského parlamentu rámcovou dohodu o odchodu země z Evropské unie. Poslanci ji však odmítli ve zrychleném projednání ratifikovat a následně tak na žádost britského premiéra členské státy Evropské unie znovu odložili datum vystoupení Velké Británie na konec ledna. Brexitový pat ve sněmovně mají ukončit předčasné volby, které byly vypsány na 12. prosince.

Podporou pro trhy bylo rovněž další snížení sazeb od Fedu a oznámené zvyšování bilance, které bude probíhat formou nákupu krátkodobých dluhopisů v objemu 60 miliard USD měsíčně minimálně do druhého kvartálu příštího roku. Fed se tak přidal k ECB a obě hlavní světové centrální banky současně znovu zvyšují likviditu ve finančním systému.

Makro mezitím nadále slábne a data ze všech hlavních regionů potvrzovala pokračující přelévání slabého průmyslu do služeb. Znamky zpomalování začaly být vidět už i na datech z dosud stabilního pracovního trhu. Dle odhadů Refinitiv klesne ziskovost firem ve třetím kvartálu v rámci evropského indexu Stoxx Europe 600 o 4,7 % a v případě amerického indexu S&P 500 by mělo dojít k poklesu o 0,4 %. Výsledková sezóna tak alespoň v USA dopadne opět o něco lépe, než se předpokládalo na jejím začátku, ale odhady pro čtvrtý kvartál a celý příští rok se postupně sesouvají níže. Růst akciového trhu je tak zásluhou primárně vyšší valuace. Další uvolnění měnových kohoutů a uklidnění geopolitického rizika vyzdvihlo akcie na nová maxima. Stejně jako v září outperfoval na globální obchod nejvíce navázaný německý index DAX a japonský



Nikkei. Německý akciový index je na dostřel svých historických maxim, ačkoli si země prochází v podstatě hospodářskou recesí.

Komentář k vývoji portfolia

NAV fondu vzrostlo v říjnu o 2,38 %. Zainvestovanost byla držena do 85 %. Hlavní pohyby u jednotlivých titulů probíhaly v návaznosti na reportované výsledky, které ve většině případů překonaly analytická očekávání.

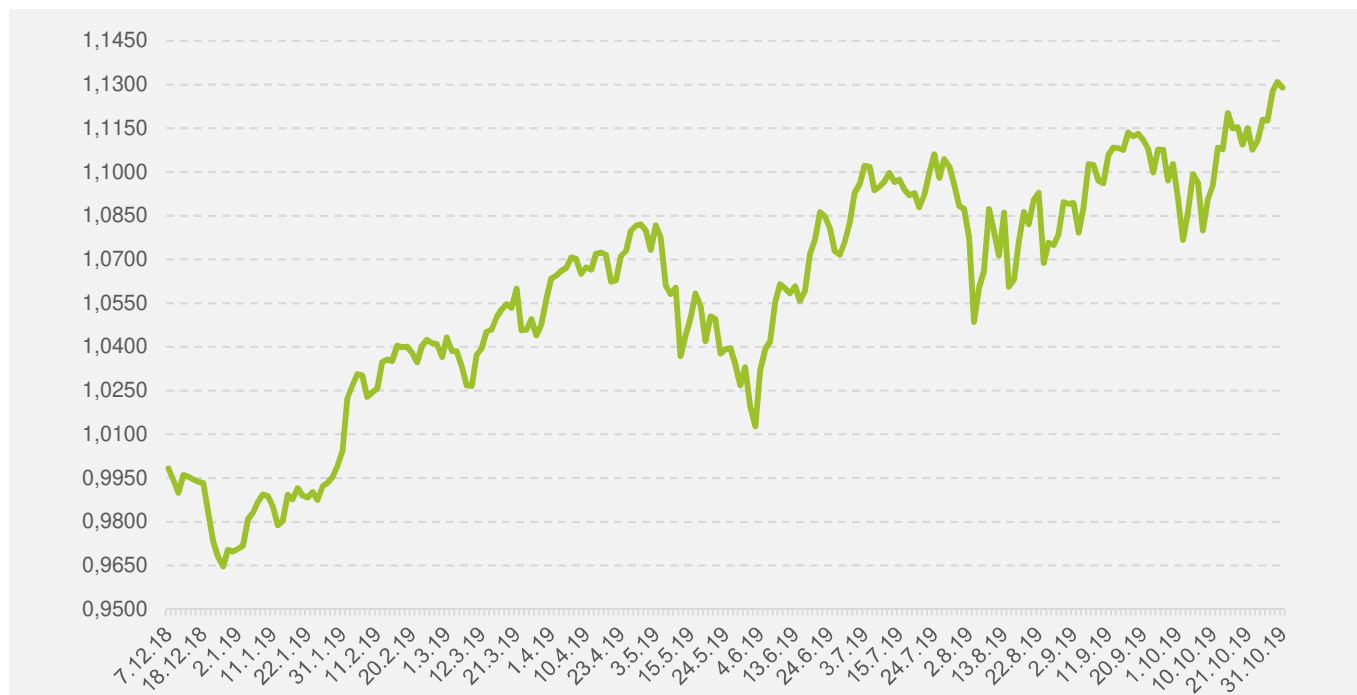
Ztráty z předchozích týdnů smazaly akcie UnitedHealth. Investoři v rámci dobrých výsledků a výhledu ocenili především dvouciferný nárůst tržeb v divizi Optum a mezikvartální pokles ukazatele medical-loss-ratio (MLR). Akcie připsaly 16 % a dařilo se i dalším titulům z amerického subsektoru managed care včetně drženého CVS Health.

Lepší kvartální čísla a především silný výhled představil poskytovatel vybavení pro výrobu čipů Lam Research (+17 %). Společnost těží z investic foundry/logic výrobců a růstu čínského polovodičového sektoru. Akciím pomohla výše i zmínka o prvních náznacích oživení na trhu s NAND čipy.

Akcie Fastenal, distributora spojovacích materiálů v USA, posílily díky dobrým kvartálním číslům o 10 %. Navzdory slabému vývoji v průmyslu a zavedeným clům Fastenal stále roste solidně na tržbách a poměrně odolné marže neklesají tolik, jak předpokládala část trhu. Díky strategii umístování svých prodejen a automatů přímo v továrnách nebo sídlech odběratelů Fastenal navyšuje svůj tržní podíl a celkově se jeho byznys stává stabilnější.

Negativně na výkonnost fondu působily především akcie Boeingu (-8,6 %) po zveřejnění interní komunikace pilotů při testování problematického systému MCAS z roku 2016 před certifikací letadel 737 MAX. Pochybnosti pilotů ohledně systému vrhly špatné světlo na úroveň kontrolních mechanismů a corporate governance ve firmě. Boeing prochází největší krizí za svých 103 let historie a už došlo ke změnám v nejvyšším managementu. Výsledky za třetí kvartál šly spíše stranou a primárně se čeká, kdy dojde k uvedení letadel 737 MAX zpět do provozu. Certifikace od americké FAA by měla proběhnout do konce roku a letadla MAX by se tak mohla vrátit do vzduchu v prvním kvartálu 2020.

Výkonnost fondu

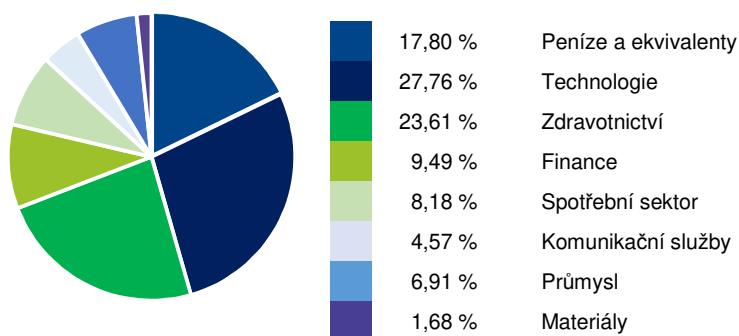


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 10. 2019

Název pozice	Zastoupení (%)
THE BOEING COMPANY	2,87
MICROSOFT CORP.	2,79
UNITEDHEALTH GROUP	2,78
ALEXION PHARMA. INC.	2,74
MASTERCARD INC.	2,69
ALIBABA GROUP (ADR)	2,67
S&P GLOBAL INC.	2,65
ADOBE INC.	2,65
ILLUMINA, INC.	2,60
NOVO NORDISK (ADR)	2,54

Sektorové zaměření k 31. 10. 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 22. 11. 2019. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800



Fio investiční společnost