

Fio globální akciový fond

měsíční zpráva – srpen 2019

ISIN: CZ0008475720
 Ticker: FFGLOB
 Datum vzniku fondu: 11. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 8. 2019
 AUM (CZK): 46 146 251,41
 NAV (CZK): 1,089
 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

V srpnu se na trhy vrátila volatilita poté, co Donald Trump začátkem měsíce nečekaně oznámil clo 10 % na spotřební zboží z Číny v objemu 300 miliard USD s platností od září. Později bylo rozhodnuto o částečném odložení platnosti cel až od poloviny prosince. Čína reagovala dočasným zastavením nákupu zemědělských produktů z USA a recipročně zavedla cla na objem zboží v hodnotě 75 miliard USD, mimo jiné na dovoz aut, sóji a ropy. Trump následně spor ještě vyhrotil navýšením dříve zavedených celních sazeb na zboží v objemu ve výši 550 miliard USD o dalších 5 p.b.

Čínská centrální banka také stanovila střed fixingu pro juan vůči dolaru nad hodnotou 7, což je nejnižší úroveň od finanční krize před deseti lety. Prudké oslabení juanu vyděsilo trhy a připomnělo odliv kapitálu z Číny a výprodej na akciovém trhu v létě 2015. Spojené státy následně označily Čínu za měnového manipulátora. V rámci vývoje vzájemných vztahů za zmínku také stojí, že americká administrativa podepsala dodání armádní techniky na Taiwan za 15 miliard USD. Vedle zpomalování ekonomiky a obchodní války se Spojenými státy musí Čína také řešit sílící nepokoje v Hong Kongu.

Žádného zlepšení jsme se nedočkali ani v případě obchodního sporu mezi Japonskem a Jižní Koreou. Kvůli vyjednávací taktice premiéra Borise Johnsona se navíc zvýšilo riziko neřízeného vystoupení Velké Británie z Evropské unie a libra oslabila na úroveň z roku 1985. Novou negativní zprávou byl překvapivý výsledek primárních prezidentských voleb v Argentíně, který způsobil chaos na místním finančním trhu. Argentinské peso ztratilo 30 % ze svojí hodnoty a akcie bank se propadly o 50 %. Vláda již avizovala, že bude potřebovat prodloužit splatnost státních dluhopisů.

V Evropě byl hlavní zprávou již tradiční rozpad vládní koalice v Itálii. Šlo o 65. vládu od druhé světové války. Pro trhy se nicméně jednalo paradoxně o příznivou zprávu, protože místo podzimmích předčasných voleb v době schvalování státního rozpočtu se na vytvoření vlády domluvilo Hnutí pěti hvězd s Demokratickou stranou. Nová koalice by měla být fiskálně zodpovědnější, když ze hry vypadla Liga severu požadující snížení daní a zvýšení vládních výdajů.



Nejistota v mezinárodním obchodě se v srpnu zvýšila a pokračuje tak negativní dopad na exportně orientované země a postupně na celou světovou ekonomiku. Singapur, asijské obchodní a finanční centrum, zaznamenal ve druhém kvartálu pokles HDP o 3,3 %. O nelepšící se kondici německé ekonomiky vypovídají poslední indexy nákupních manažerů a indikátory podnikatelské důvěry. Německo míří do recese a z vlády už začaly zaznívat hlasy o možných fiskálních stimulech. Pravděpodobnost recese roste také v případě relativně uzavřené ekonomiky Spojených států, kde se do inverze dostala výnosová křivka i na 10Y-2Y spreadu. Slabý průmysl se zde postupně přelévá do sektoru služeb a na dosud stabilní spotřebitelský sentiment.

Přicházející makrodata ze světa a eskalace obchodní války znamenala pokles globálního akciového indexu MSCI World o 2 % a naopak další nárůst cen bezpečných dluhopisů. Výnosy na bondech globálně klesají a v Evropě čím dál více do záporu. Celá výnosová křivka až do splatnosti 30 let na německých, holandských nebo švýcarských státních dluhopisech je v mínusu. Investoři také například platí společnosti Nestlé, že jí na desetiletém horizontu mohou půjčit peníze. Poptávka po MBS dotlačila dokonce některé dánské banky nabízet hypotéky se záporným úrokem. Investoři se vedle dluhopisů přesouvali také do zlata, které překonalo 1500 USD za unci.

Komentář k vývoji portfolia

V srpnu se NAV fondu zvedlo o mírných 0,06 %. K lepší výkonnosti než indexy pomohla nižší zainvestovanost a

dokoupení některých titulů během propadu trhu na začátku měsíce.

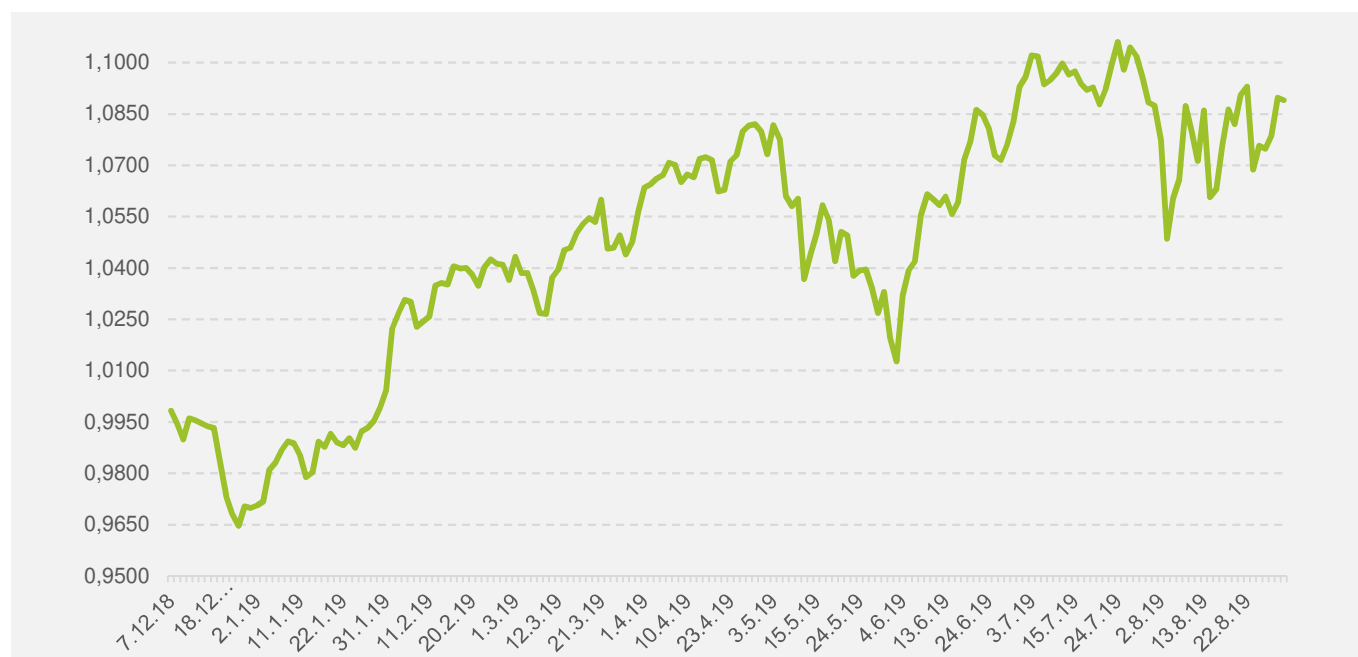
Akcie zdravotnického holdingu CVS Health (+9 %) se po několika měsících obchodování kolem 55 USD dočkaly růstového impulzu v podobě reportovaných výsledků za druhý kvartál. Čísla napříč divizemi překonala konsenzus trhu a společnost zároveň navýšila příliš konzervativní výhled ze začátku roku.

Lepší než očekávané výsledky a vylepšený výhled pomohly na vyšší úrovni také akciím dánského producenta inzulínu a léků na cukrovku Novo Nordisk (+8,7 %). Pozitivně překvapily především prodeje nového GLP-1 analogu Ozempic a léku na obezitu Saxenda.

Pokles zaznamenaly naopak akcie producenta léků na vzácná onemocnění Alexion Pharmaceuticals (-11 %) po zprávě, že americký patentový úřad na žádost konkurenčního Amgenu prověří platnost patentů u léku Soliris. Pokles akcií se zdá být přehnaný, protože úřad má rozhodnout zhruba za rok a samotné biosimilar od Amgenu by se mohlo dostat na trh nejdříve za tři roky. Do té doby by už většina pacientů měla přejít na nový lék Ultomiris.

Cisco (-15,5 %) sice reportovalo kvartální čísla v souladu s očekáváním trhu, ale zklamal poskytnutý výhled od managementu. Hlavním důvodem bylo vyloučení společnosti z některých IT zakázek od čínských státních podniků a telekomunikačních firem kvůli probíhající obchodní válce.

Výkonnost fondu

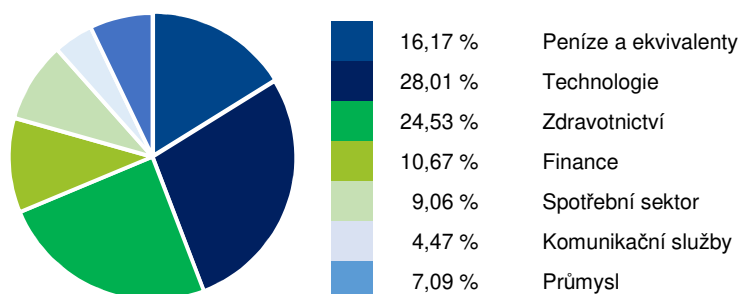


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 8. 2019

Název pozice	Zastoupení (%)
LOCKHEED MARTIN CORP	3,05
ALPHABET INC.	3,02
MASTERCARD INC.	2,98
EDWARDS LIFESCIENCES	2,97
NIKE, INC.	2,93
INTERCONT. EXCHANGE	2,77
MICROSOFT CORP.	2,76
CVS HEALTH CORP.	2,73
INTUITIVE SURGICAL	2,68
GARTNER, INC.	2,65

Sektorové zaměření k 31. 8. 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 13. 9. 2019. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

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