

# Fio globální akciový fond

## měsíční zpráva – březen 2019

ISIN: CZ0008475720  
 Ticker: FFGLOB  
 Datum vzniku fondu: 11. 10. 2018  
 Data k termínu: 31. 3. 2019  
 AUM (CZK): 33 015 513,45  
 NAV (CZK): 1,0564  
 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 v březnu navýšily svoje letošní maxima. Dosavadní růst akciového trhu od začátku roku je zatím zásluhou vyšší valuace, když poměr P/E pro index S&P 500 narostl z 16 na aktuálních 19. Odhadovaný růst EPS pro celý rok se naopak přitom stále snižuje. Pro 1Q19 se počítá s poklesem EPS o 4,2 %. Konsenzus pro celý rok se snížil již na růst o 3,6 % z původních 7 %. Trh počítá s výrazným zlepšením ve druhé polovině roku. O tom, zda rally na akciovém trhu byla předčasná, napoví právě začínající výsledková sezóna za první kvartál. V centru pozornosti především bude, jak moc se dostávají pod tlak marže firem.

V březnu vydaná makrodata totiž potvrzovala zpomalování světové ekonomiky. Zatímco stav v sektoru služeb zůstává solidní, průmysl ve světě nadále slábne. Německý průmyslový PMI byl zrevidován až na 44,1 bodů a nové objednávky zaznamenaly největší pokles od roku 2009. Nejvýrazněji se snižují odhady pro letošní růst eurozóny. Problémy hlásí rovněž exportně orientované průmyslové firmy v Japonsku nebo Jižní Koreji. Slábnout začíná průmysl i v USA, ale americká ekonomika zůstává celkově stále v relativně dobré kondici.

Dopředu hledící trh příliš neřešil slabší data a stále se zhoršující očekávání ziskovosti firem. Jeden z hlavních faktorů podporující trh jsou nadále centrální banky. Fed po ukončení cyklu zvyšování sazeb na svém březnovém zasedání oznámil plán zastavit proces snižování svojí bilance a to už v září, což je dříve, než část trhu předpokládala. ECB mezitím připravuje nové kolo TLTRO a místo plánovaného zvýšení sazeb vymýšlí, jak bude bankovní sektor v eurozóně dlouhodobě fungovat se zápornými sazbami.

Dalším faktorem, který přispěl k růstu akcií, byly komentáře o blížící se obchodní dohodě mezi USA a Čínou. Zatím však není jasné, jak má dohoda vlastně vypadat a jak bude prosazováno její případné dodržování. Konstruktivní vývoj v obchodních vyjednáváních spolu s fiskálními a měnovými stimuly v Číně by měl vést k stabilizaci růstu čínské a tedy i světové ekonomiky ve druhé polovině roku.

Na problémy čínské ekonomiky ukazuje například již několik měsíců trvající pokles prodeje osobních automobilů nebo



nárůst firemních bankrotů z 30 miliard CNY ve 2017 na 120 miliard CNY ve 2018. Čínská vláda nechává padnout některé vysoce zadlužené státem zcela nebo částečně vlastněné korporace. Vládní stimuly zaměřené více na podporu spotřeby a optimismus díky uklidnění obchodních vztahů s USA vedly k vylepšení čínského PMI na konci března, což by mohlo podporovat tezi o stabilizaci čínské ekonomiky. Stabilizace růstu Číny mezi cílovými 6 až 6,5 % je pro další vývoj na trzích klíčová.

Na rozdíl od akciového trhu ale pochybnosti o udržitelnosti globálního ekonomického růstu signalizuje dluhopisový trh. Výnos na desetiletém německém bondu se dostal poprvé od roku 2016 opět do záporu. Se zvýšením sazeb Fedu se už nepočítá a naopak roste pravděpodobnost snížení sazeb. Částečná inverze americké výnosové křivky v březnu vedla ke krátkodobému zvýšení nervozity na akcích. Inverzní výnosová křivka je poměrně úspěšný indikátor blížící se recese. Delší dobu trávající inverze má negativní vliv na poskytování úvěrů a trh uklidnilo, že se 10y-3m spread poměrně rychle dostal zpět do kladných hodnot.

### **Komentář k vývoji portfolia**

NAV fondu vzrostlo v březnu o 1,93 %. Zainvestovanost se zvýšila k 70 %.

K růstu portfolia nejvíce přispěly akcie Edwards Lifesciences (+15,76 %) díky pozitivnímu výstupu ze studie PARTNER 3 porovnávající transkatetrální náhradu aortální chlopně (TAVR) s tradiční operací u nízkorizikové skupiny pacientů s aortální stenózou. Americká FDA by tak měla v polovině roku schválit rozšíření využití chlopně Sapien 3 pro Low Risk TAVR. Testovaná chlopeň Sapien 3 od Edwards navíc vykazala lepší parametry než konkurenční Evolut od Medtronic.

Akcie Accenture připsaly přes 9 % po reportování lepších než trhem očekávaných výsledků za F2Q a vylepšení výhledu pro letošní rok. Accenture zaznamenal silný nárůst zakázek v consultingu a pozadu nezůstal ani outsourcing.

Za růstem objednávek stojí především digitalizace, cloud a kyberbezpečnost.

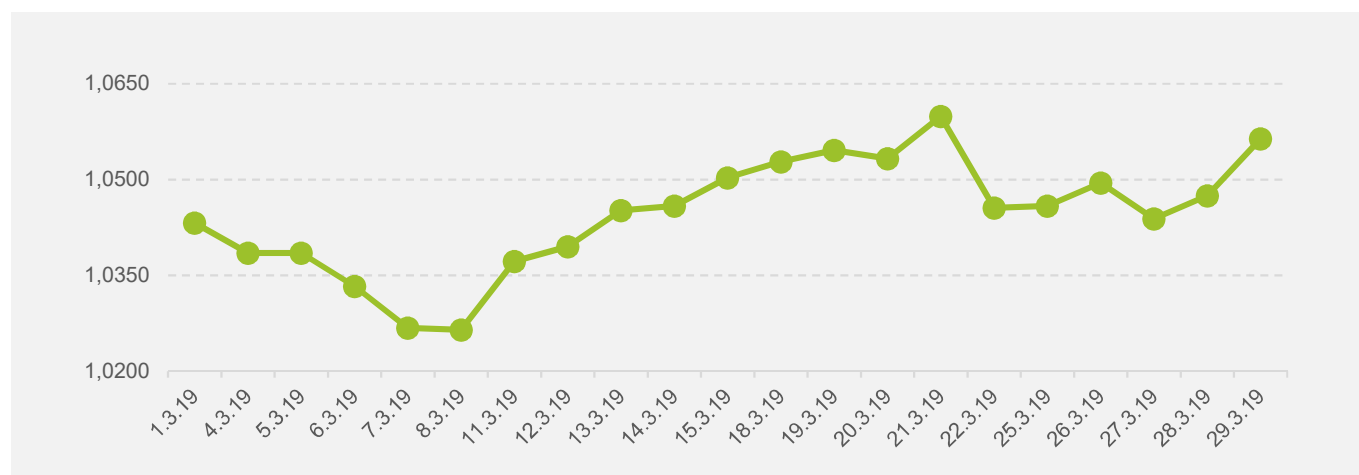
Dalším růstovým titulem byl Apple (+9,7 %), který těžil z informací o stabilizaci poptávky po iPhonech v Číně. V průběhu měsíce představil některé nové služby z oblasti zpravodajství, zábavy nebo mobilních plateb.

Do portfolia přibyly akcie ASML, producenta litografických strojů používaných při výrobě čipů. Společnost má v tomto oboru v podstatě monopolní postavení a na trh nedávno uvedla při prodejní ceně kolem 100 mil. USD nové stroje s technologií EUV, která se po dlouhých letech vývoje začala využívat při 7nm výrobním procesu a pro 5nm a další procesy je prakticky nutností.

Další novou společností v portfoliu se stal Aptiv, americký producent komponentů, elektrických systémů a softwaru do aut. Svoje technologická řešení dodává výrobcům automobilů po celém světě. Společnost by měla těžit z trendu elektrifikace aut a autonomního řízení. Celková hodnota obsahu produktů od Aptiv v autech by se do budoucna měla výrazně zvyšovat. Pozice v Aptiv doplňuje držené akcie německého Infineonu.

Došlo k nákupu akcií Boeingu během jejich výrazného propadu po tragické události v Etiopii, která se podobá nehodě v Indonésii z minulého roku. V obou nehodách hrál pravděpodobně roli stabilizační systém MCAS zabudovaný v letadlech 737 MAX. V návaznosti na události došlo k uzemnění těchto letadel. Boeing bude schopný vyrovnat související finanční náklady, rychle software opravit, zrevidovat školení pro piloty a zajistit tak bezpečnost svých nových letadel navazujících na několik desetiletí fungující generaci 737, která přispěla k tomu, že letectví je statisticky nejbezpečnějším způsobem dopravy. Boeing je dlouhodobě úspěšná společnost s velkými bariérami vstupu do odvětví a dohodnutými zakázkami na následující roky v hodnotě 500 mld. USD. Případné rušení zakázek od aerolinek by mělo být minimální i vzhledem k tomu, že jediný konkurent Airbus má nevyřízené zakázky na ještě více let než Boeing.

## Výkonnost fondu

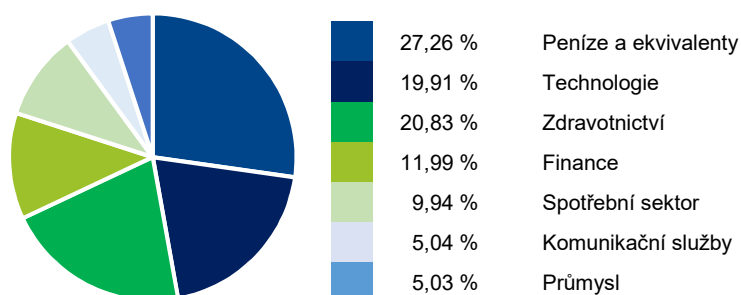


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 31. 3. 2019

Název pozice	Zastoupení (%)
ALIBABA GROUP (ADS)	3,40
UNITEDHEALTH GROUP	3,37
ILLUMINA, INC.	3,29
ALPHABET INC.	3,27
BERKSHIRE HATHAWAY	3,24
MICROSOFT CORP.	3,23
INTERCONT. EXCHANGE	3,09
NOVO NORDISK (ADR)	2,97
MASTERCARD INC.	2,88
S&P GLOBAL INC.	2,78

### Sektorové zaměření k 31. 3. 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](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 12. 4. 2019. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

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

Infolinka: +420 224 346 800



**Fio investiční společnost**