

# Fio globální akciový fond

## měsíční zpráva – leden 2019

ISIN: CZ0008475720  
 Ticker: FFGLOB  
 Datum vzniku fondu: 11. 10. 2018  
 Data k termínu: 31. 1. 2019  
 AUM (CZK): 27 685 372,55  
 NAV (CZK): 1,0205  
 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 se v lednu vzpamatovaly z nejhoršího prosince od roku 1931 a zaznamenaly naopak nejlepší leden od roku 1987. Index MSCI World posílil v lednu o 7,68 %. Potvrdilo se, že trh v prosinci svým prudkým propadem přestřelil dolů reálný vývoj v ekonomice. Zpomalení globální ekonomiky už bylo v cenách více než zohledněno a akciové indexy tak během ledna vyrovnaly část ztrát. Akciím výrazně pomohl na svém lednovém zasedání Fed. Zatímco v říjnu se Fed ještě obával možného přehřátí ekonomiky a v roce 2019 plánoval třikrát zvýšit sazby, kormidlo měnové politiky se rychle otočilo a ze tří hiků zřejmě nebude letos nic, když se ohledně dalšího zvyšování sazeb v podstatě ohlásila pauza a zároveň si Fed rozvolnil ruce v řízení své bilance. Pokles na trzích také donutil Trumpa zmírnit svojí rétoriku vůči Číně a začaly se od něj objevovat vyjádření, že jednání se vyvíjí dobře a dohoda o vzájemném obchodu je možná. To není neočekávané, protože ani jedna strana si další propad na trzích nepřeje z důvodu negativního vlivu na ekonomiku a případně volební preference. Z akcií tak během ledna rychle zmizela relativně atraktivní valuace. Akcie rostly víceméně napříč sektory s výjimkou některých velkých tradičních farmaceutických firem a defenzivnějších sektorů jako jsou telekomunikace nebo utility.

Příchozí data v lednu potvrzovala slabší ekonomický vývoj ve světě. V Číně byl reportován propad dovozu i vývozu za prosinec a PMI v průmyslu je pod neutrálními 50 body. Zpomalování čínské ekonomiky se projevuje také v Evropě. Italská ekonomika se s poklesem HDP ve dvou čtvrtletích po sobě dostala do recese. Na hraně recese je také Německo, kde byl zveřejněn výrazný pokles průmyslové produkce a odhady pro růst eurozóny v letošním roce se posunuly níže. Nejasná situace nadále zůstává v otázce vystoupení Velké Británie z Evropské unie. Poslanci britského parlamentu odmítli dohodu s EU, kterou vyjednala premiérka Mayová, ale následné hlasování o důvěře vláda přežila. V dalším hlasování na konci ledna britský parlament odmítl možné posunutí termínu vystoupení z unie.

V USA výrazně klesl výrobní ISM, ale příchozí data ukazují na stále silný pracovní trh. Pozornost je třeba však věnovat dalšímu vývoji žádostí o podporu v nezaměstnanosti, které našly svoje dosavadní dno už během listopadu. Některá data z americké ekonomiky nebyla během ledna zveřejněna



kvůli shutdownu, který se nakonec podařilo provizorně vyřešit alespoň na několik týdnů. V zámoří se v lednu rozběhla výsledková sezóna za poslední kvartál minulého roku. Dle Factset bylo ke konci ledna 70 % reportovaných výsledků v rámci indexu S&P 500 nad analytickými odhady a tempo růstu činilo 12,4 %. Konsenzus odhadovaného růstu EPS pro letošní rok se postupně snížil na 5 % oproti původním 7 % ze začátku roku.

### Komentář k vývoji portfolia

NAV fondu vzrostlo v lednu o 5,20 %. Zainvestovanost oproti konci roku vzrostla jen mírně a to hned na začátku ledna, kdy se některé tituly nacházely stále ještě poblíž lokálních minim. V průběhu měsíce byla zainvestovanost následně držena do 65 %.

Pozitivně na výkonnost působily především akcie Facebook (+27 %), Lam Research (+24,5 %) a Alibaba (+23 %). Akciím pomohly lepší než očekávané výsledky a relativně zajímavá valuace vzhledem k očekávanému růstu. Facebook a Alibaba reportovaly opět silný nárůst uživatelů. Na akciích Lam Research se vedle oznámeného buybacku pozitivně projevil i celkové oživení v polovodičovém sektoru.

Negativně nebo nižším zhodnocením než trh působily akcie Illumina (-6,7 %), CVS Health (+0,05 %) a Berkshire Hathaway (+0,67 %). U Illuminy v rámci kvartálních výsledků zklamala hrubá marže a výhled pro 1Q19, ale dlouhodobý atraktivní výhled díky sekulárnímu trendu sekvenování DNA a akvizici Pacific Biosciences se nemění.

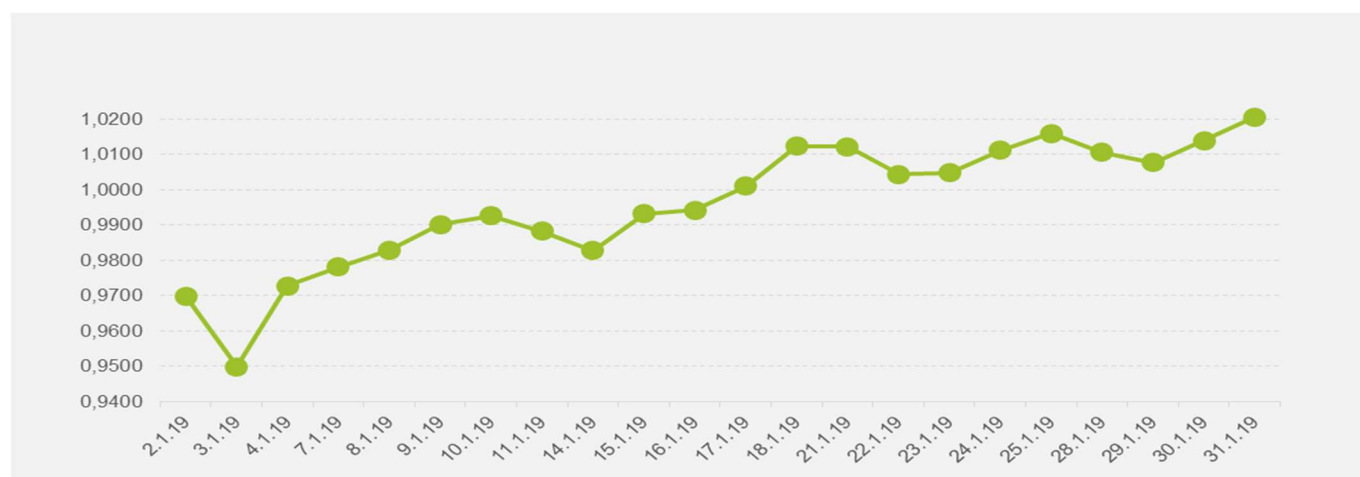
Do portfolia byly nakoupeny akcie nových společností:

- UnitedHealth, největší americká zdravotní pojišťovna a přední pharmacy benefit manager
- Intercontinental Exchange, provozovatel burz a poskytovatel finančních dat
- Cisco, výrobce síťových prvků a poskytovatel softwaru
- Novo Nordisk, lídr v léčbě diabetu s portfoliem analog GLP-1
- Roche, biofarmaceutická společnost a výrobce diagnostických zařízení

Byla navýšena také pozice ve výrobci srdečních chlopní Edwards Lifesciences.

Došlo k prodeji akcií Wirecard po zprávě ve Financial Times o údajném nadhodnocování některých transakcí v asijské divizi. Společnost veškerá obvinění popřela a stejně tak německý BaFin informoval, že nemá informace o konkrétním protiprávním jednání. Nejedná se však o první podezření (ačkoli dříve Wirecard následné soudní spory vyhrál a šířitel zprávy skončil ve vězení resp. s pokutou za manipulaci s trhem) a akcie jsem se rozhodl z důvodu pochybností o Corporate Governance prodat. O nedostatečných kontrolních procesech ve firmě hovoří více zdrojů. Pozice byla prodána se ziskem necelých 5 %.

## Výkonnost fondu

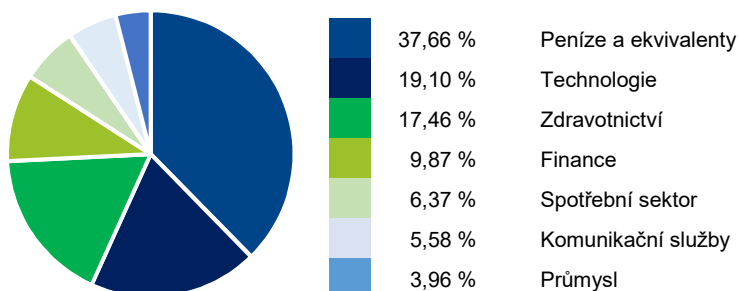


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 31. 1. 2019

Název pozice	Zastoupení (%)
ALIBABA GROUP (ADS)	3,59
ALPHABET INC.	3,55
MICROSOFT CORP.	3,27
MASTERCARD INC.	2,96
S&P GLOBAL INC.	2,90
NIKE, INC.	2,78
EDWARDS LIFESCIENCES	2,69
SAP SE	2,68
ISHARES BIOTECH. ETF	2,68
BERKSHIRE HATHAWAY	2,62

### Sektorové zaměření k 31. 1. 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 13. 2. 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**