

Fio globální akciový fond

měsíční zpráva – leden 2020

ISIN: CZ0008475720
 Ticker: FFGLOB
 Datum vzniku fondu: 11. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 1. 2020
 AUM (CZK): 101 469 637,28
 NAV (CZK): 1,1735
 Správce: **Fio investiční společnost, a.s.**
 Rizikový profil (SRRI):

Zpravidla nižší výnos

Zpravidla vyšší výnos

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

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 zahájily rok 2020 optimisticky díky zmírnění dvou hlavních geopolitických rizik v podobě obchodní války mezi Spojenými státy a Čínou a hrozby neřízeného brexitu. Trhy na chvíli zaváhaly začátkem ledna po raketovému útoku amerických vojenských sil v Bagdádu na iránské cíle včetně generála Sulejmáního vedeného na americkém seznamu teroristů. Obavy o eskalaci konfliktu s Íránem vedly ke skokovému posílení ropy. Během mobilizace iránského protivzdušného systému došlo nešťastnou náhodou k sestřelení ukrajinského civilního letadla nad Teheránem. Írán se i kvůli této události k větší odezvě nedostal a záležitost tak postupně sešla z pozornosti investorů.

V druhé polovině ledna téma Íránu vystřídalo rychlé šíření koronaviru v Číně. Kvůli velkému počtu nakažených osob a obětí došlo k prodloužení čínských svátků a uzavření některých velkých měst, čímž se dostalo do karantény až několik stovek milionů lidí. Ostatní země začaly postupně omezovat letecké dopravní spojení s Čínou. Společnosti prodávající luxusní zboží nebo fast foodové řetězce podnikající v Číně kvůli uzavření svých obchodů již avizovaly velký propad tržeb. Zároveň dochází k nabourávání dodavatelského řetězce, když se některé firmy nejsou schopny dostat k potřebným materiálům a součástkám vyráběných v čínských továrnách.

Velký šok pro už tak zpomalující a nyní paralyzovanou čínskou ekonomiku ale trh až tak neřešil. Akciové indexy zkorigovaly kvůli epidemii o 3-5 %, rychle však začaly ztráty smazávat a vracet se na svoje maxima po spekulacích o rychlém vývoji léku a masivnímu dodání likvidity čínskou centrální bankou do finančního sektoru. Investoři po operacích ECB, Fedu a PBOC spoléhají v případě potřeby na monetární stimuly a při nízkých nebo záporných úrokových sazbách navyšují pozice v rizikových aktivech.

Akciovému trhu pomohla vedle podpory od centrálních bank také opět lepší než očekávaná výsledková sezóna v USA. Často tlumené reakce akcií na druhou stranu potvrzují, že pozitivní zprávy byly v cenách už do velké míry zohledněny. Společnosti z indexu S&P 500 by dle dat od Refinitiv měly agregovaně vykázat za poslední kvartál 2019 meziroční růst EPS o 2 %, přičemž na začátku výsledkové sezóny se počítalo s poklesem o 0,3 %. Konsenzus růstu EPS pro



letošní rok se stejně jako loni posouvá postupně níž na aktuálních 8 %.

Komentář k vývoji portfolia

NAV fondu v lednu pokleslo o 0,7 %. Víceméně v souladu s vývojem na trzích se v průběhu měsíce fond dostal na svoje dosavadní maximum a ke konci ledna došlo ke korigování růstu. Aktiva pod správou přesáhla 100 milionů CZK. Zainvestovanost se pohybovala nadále kolem 85 %.

Kvůli napětí na Blízkém východě po zmíněné operaci americké armády posilovaly akcie dodavatele armádní techniky Lockheed Martin (+10 %). Lockheedu se daří získávat nové zakázky a hlavním tahounem růstu jsou stíhačky F-35, kterých firma dodala v minulém roce 134. Celkový stav nevyřízených objednávek se zvýšil o 10 % na 144 miliard USD.

Microsoft (+8 %) reportoval další silný kvartál. Čísla za F2Q19 překonala očekávání trhu takřka ve všech ohledech. Nad konsenzem byl růst tržeb, EPS i vylepšení marží. S růstem o 64 % potěšily hlavně zrychlující tržby plynoucí z cloudové platformy Azure.

Na akcie Booking Holdings (-11 %), provozovatele rezervačních webů, dolehlo šíření koronaviru v Číně vedoucí k omezení letecké dopravy a cestování lidí. Akcie společnosti tak mohou kvůli nejistotě spojené s epidemií zůstat krátkodobě pod tlakem. Asie je pro Booking rychle rostoucím trhem a na Čínu připadá zhruba 15 % všech rezervací.

Illumina (-12,5 %) nenaplnila výhledem pro rok 2020 očekávání trhu. Hlavním důvodem je stále slabý segment DTC (direct-to-consumer). Kvůli regulatornímu rozhodnutí došlo také k ukončení plánovaného převzetí Pacific Biosciences, kterým mělo dojít k rozšíření možností Illuminy o long-read sekvenování. Vývoj akcií Illuminy je zatím zklamáním, nicméně investiční teze se nemění. Illumina má před sebou v dalších letech velký prostor pro růst, když sekvenování DNA je stále v začátcích svého rozvoje. Jedná se o společnost s dominantním postavením na trhu a robustním byznys modelem díky 85% podílu na recurring revenue na celkových tržbách. V průběhu letošního roku se na trh dostanou nové sekvenátory NextSeq, které by měly podpořit nárůst tržeb a akcie by mohly získat nové momentum.

Výkonnost fondu

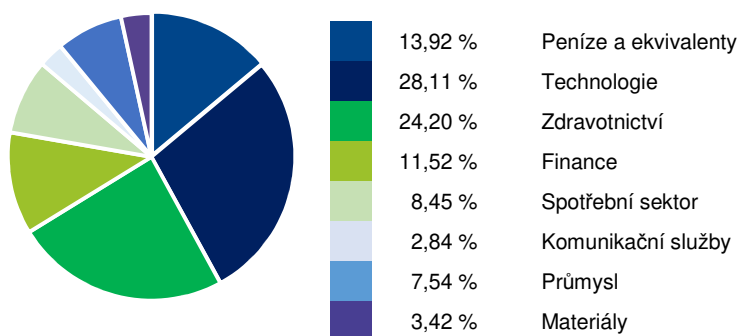


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 1. 2020

| Název pozice | Zastoupení (%) |
|----------------------|----------------|
| ECOLAB INC. | 3,42 |
| INTUITIVE SURGICAL | 3,33 |
| UNITEDHEALTH GROUP | 3,15 |
| CISCO SYSTEMS, INC. | 3,15 |
| LOCKHEED MARTIN | 3,12 |
| INTERCONT. EXCHANGE | 2,95 |
| KEYSIGHT TECHNOLOGIE | 2,90 |
| EDWARDS LIFESCIENCES | 2,77 |
| PAYPAL HOLDINGS INC. | 2,77 |
| SAP SE | 2,69 |

Sektorové zaměření k 31. 1. 2020



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 15. 2. 2020. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800



Fio investiční společnost