

Fio globální akciový fond

měsíční zpráva – prosinec 2018

ISIN: CZ0008475720
 Ticker: FFGLOB
 Datum vzniku fondu: 11. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 12. 2018
 AUM (CZK): 24 491 817,27
 NAV (CZK): 0,9701
 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

První obchodní den Fio globálního akciového fondu byl stanoven na 7. prosinec 2018 a fond si tak nenechal ujít nejhorší prosinec na akciovém trhu od roku 1931. Propad akciového trhu byl způsoben obavami z pomalejšího tempa růstu globální ekonomiky a utahování měnové politiky Fedu. Americký index S&P 500 poklesl ze svých říjnových maxim na štedrovečerní minima o 20 %, což je hranice medvědího trhu, a následoval tak ostatní světové akciové indexy. Statisticky medvědí trh v USA bez recese znamenal v průměru pokles trhu o 23 % a trval 7 měsíců. Z tohoto pohledu tak dno už může být za námi. Ačkoli by americká ekonomika měla růst pomaleji, stále se jedná o růst a recese letos dle většiny indikátorů zatím nehrozí.

Zpomalení růstu je už z nějaké části zohledněno v cenách a akcie výrazně zlevnily. Trh počítá s růstem EPS v případě S&P 500 o zhruba 5-7 % a ocenění z pohledu forward PE je pod dlouhodobým průměrem. Akcie v eurozóně jsou z důvodu slabšího ekonomického vývoje a politickým rizikům o něco levnější. Konsenzuální odhad pro růst HDP eurozóny letos činí 1,6 % oproti 1,9 % v minulém roce. Růst amerického HDP by měl zvolnit na 2,5 % z loňských 2,9 %.

Zvýšenou volatilitu na trzích můžeme očekávat i letos. Kromě snížení odhadu růstu sazeb od Fedu a více holubičí rétoriky jeho představitelů se trhy budou muset obejít bez podpory centrálních bank. Fed zatím nadále plánuje snižovat svoji bilanci prostřednictvím maturace držných dluhopisů a ECB s koncem roku ukončila svůj program kvantitativního uvolňování. Souhrnná bilance hlavních centrálních bank tak začíná klesat a s tím likvidita na trzích. Hlavními riziky mimo výraznějšího zpomalení globální ekonomiky a růstu firemních zisků zůstává politická situace v Evropě a především pokračování nebo dokonce vyhocení obchodního sporu mezi USA a Čínou.

Nejistota spojená se zaváděním obchodních bariér komplikuje investiční rozhodování firem a výsledkem může být snížení tvorby nových pracovních míst, omezení kapitálových výdajů a pokles globálního obchodu. Ani jedna strana si ale další propad trhu kvůli negativnímu vlivu na ekonomiku nepřeje. Již teď můžeme vidět, jak výprodej na akcích donutil Donalda Trumpa zmírnit svůj postoj ve vyjednávání a nakonec se tak dá očekávat určitá dohoda.



Čína by měla letos růst o 6,2 % oproti 6,6 % ve 2018 a vláda s centrální bankou již zavedly některá opatření pro podporu ekonomiky. Konsenzus dle agentury Bloomberg pro růst globálního HDP počítá s 3,5 %. Rok 2019 by tak vzhledem k očekávanému růstu a aktuální valuaci mohl být pro akcie poměrně příznivý.

Komentář k vývoji portfolia

NAV fondu se v prosinci kvůli poklesu celého trhu snížilo o necelá 3 %. Pro srovnání od 7. prosince do konce roku americký akciový index S&P 500 odepsal 6,70 % a globální index MSCI World 5,35 %. Propad na trzích umožnil nakoupit některé tituly za poměrně atraktivní ceny. S posunem trhu na nižší úroveň se postupně zvyšovala zainvestovanost, což by se mělo pozitivně projevit do výkonnosti při zotavení trhu.

Fio globální akciový fond je svou povahou růstovým fondem a je vhodný především pro investory, kteří požadují potenciální vyšší výnos a mají větší toleranci k riziku. Fond je složen převážně z titulů z technologického, zdravotního, finančního, spotřebního a průmyslového sektoru.

Vybrané společnosti mají většinou společné následující znaky:

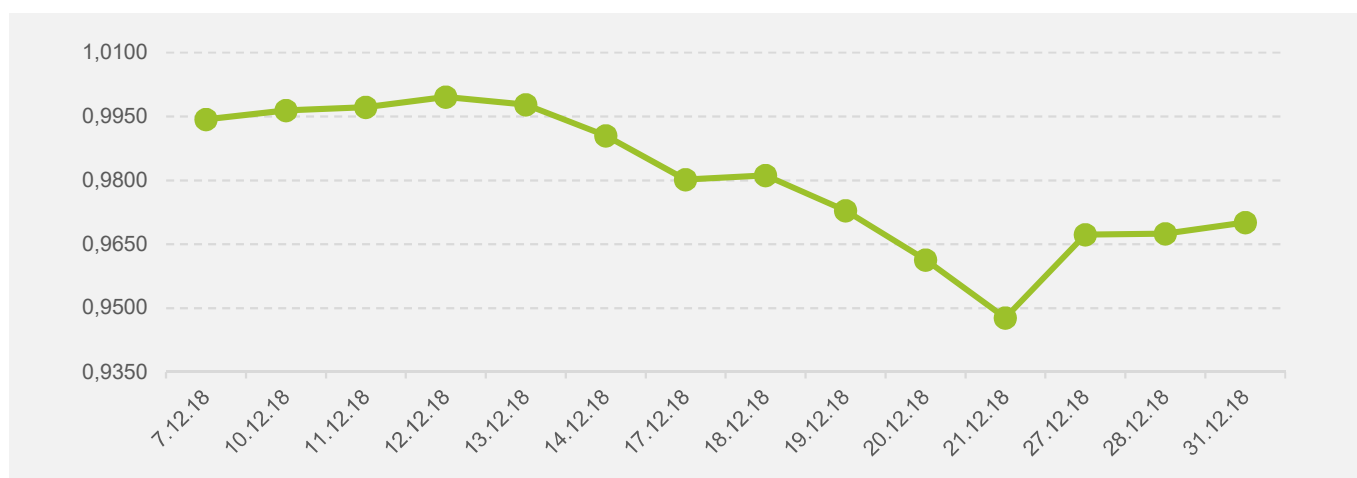
- Společnost má silnou a udržitelnou konkurenční výhodu. Tento dostatečně široký „moat“ spočívající ve značných bariérách vstupu do odvětví zajišťuje udržení tržního podílu a ziskovosti. Často se jedná o firmy s dominantním postavením na trhu.

- Společnost má jasný potenciál budoucího pozitivního vývoje hospodaření díky sekulárnímu trendu v odvětví. Těmito trendy jsou například e-commerce, cloud, digitalizace plateb, minimálně invazivní chirurgie, genetika nebo kybernetická bezpečnost.
- Společnost vykazuje a nadále by měla vykazovat rychlejší růst zisku než je průměr trhu a akcie společnosti se obchodují za přijatelnou cenu.
- Společnost generuje značné free cash flow a má stabilní rozvahu bez velkého zadlužení.
- Společnost má tržní kapitalizaci větší než 5 miliard USD.

Hodnota takovéto společnosti by měla v čase narůstat a s tím růst i cena akcií, a to více než je tržní index. Firma splňující tyto podmínky by zároveň neměla tolik pocítit ekonomické zpomalení nebo případnou hlubší recesi. S ohledem na to, že jsme v pozdní fázi ekonomického cyklu, tak jsou do portfolia často zařazovány společnosti, jejichž významnou část tržeb tvoří Recurring revenues, což dělá byznys firmy stabilnější i v horších časech.

Ke dni zveřejnění této zprávy portfolio tvořily akcie těchto společností: Alphabet, Microsoft, Alibaba, Mastercard, Illumina, S&P Global, SAP, iShares Biotechnology ETF, Nike, Check Point Software, Berkshire Hathaway, Accenture, Lockheed Martin, Edwards Lifesciences, Intuitive Surgical, Apple, CVS Health, Infineon, Lam Research, UnitedHealth, Facebook, Wirecard, Roche, Intercontinental Exchange, Fastenal.

Výkonnost fondu



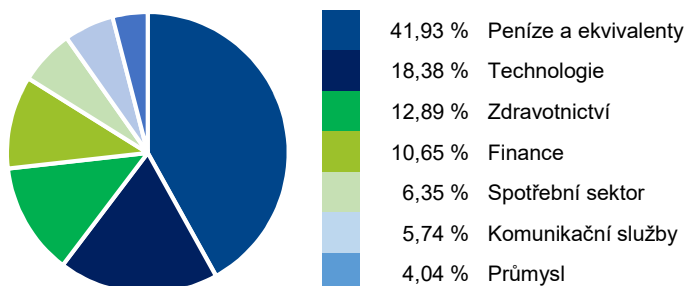
Fio investiční společnost

Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 12. 2018

Název pozice	Zastoupení (%)
ALPHABET INC	3,71
MICROSOFT CORP.	3,58
ALIBABA GROUP (ADS)	3,29
MASTERCARD INC	2,97
ILLUMINA, INC.	2,96
BERKSHIRE HATHAWAY	2,93
SAP SE	2,90
S&P GLOBAL INC.	2,89
NIKE, INC.	2,84
CHECK POINT SOFTWARE	2,69

Sektorové zaměření k 31. 12. 2018



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 18. 1. 2019. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

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



Fio investiční společnost