

Fio globální akciový fond

mesačná správa – november 2022

ISIN: CZ0008475720
 Ticker: FFGLOB
 Dátum vzniku fondu: 11. 10. 2018
 Dáta k termínu: 30. 11. 2022
 AUM (CZK): 1 011 558 145
 NAV (CZK): 1,4424
 Správca: **Fio investiční společnost, a.s.**
 Rizikový profil (SRRI):

Spravidla nižší výnos

Spravidla vyšší výnos



Nižšie riziko

Vyššie riziko



Portfólio manažér
Lukáš Brodniček

Základná charakteristika fondu

Fio globální akciový fond investuje do 30-40 akciových titulov s trhovou kapitalizáciou nad 5 mld. USD obchodovaných prevažne na vyspelých trhoch s orientáciou na rastové sektory ekonomiky. Fond ťaží z hlavných svetových trendov v oblastiach, ako sú IT, financie a zdravotníctvo. Fio globální akciový fond je vhodný predovšetkým pre investorov, ktorí požadujú potenciálny vyšší výnos a majú väčšiu toleranciu k riziku. Fond je menovo zaistený do CZK. Minimálny odporúčaný investičný horizont je 5 a viac rokov.

Komentár portfólio manažéra

Komentár k vývoji akciového trhu

Akciové indexy v novembri pokračovali v korigovaní tohtoročných strát. Sentiment vylepšila hlavne nižšie ako očakávané inflačné čísla. Problémy v dodávateľských reťazcoch odznievajú, ceny námornej prepravy sú na úrovni pred pandémiou a komodity už väčšinou vyklesali. Dopytovú časť inflácie potom bude tmiť ekonomické spomalenie a prebiehajúci pokles cien aktív. Hlavné dáta z pracovného trhu zostávajú zatiaľ silné a trh počíta len s prípadnou miernou recesiou.

Kvôli spomaľovaniu inflácie klesali výnosy na dlhopisoch, čo podporilo rastovejšie akciové sektory. Technologický Nasdaq však pokračuje v slabšej výkonnosti kvôli horšiemu vývoju akcií niektorých mega capov s najväčšou váhou v indexe. Pre vývoj jednotlivých akcií bola rovnako ako v októbri smerodajná výsledková sezóna za tretí kvartál a následne nabiehajúce buybacky po jej skončení. Obchodovanie na akciovom trhu je inak po celý rok zároveň veľmi technického rázu. Ako magnet pôsobil v novembri 200 denný kĺzavý priemer na indexe S&P 500.

Merané indexom MSCI World akciový trh posilnil o 6,80 %, americký S&P 500 pripísal 5,40 % a európsky Stoxx Europe 600 vzrástol o 6,75 %.

Komentár k vývoji portfólia

Do fondu priteklo 5 miliónov Kč. NAV fondu vzrástlo o 7,8 % a aktíva pod správou ku koncu mesiaca predstavovali ľahko nad 1 miliardu Kč. Z fondu boli predané akcie Cisco Systems. Prostriedky boli reinvestované do ostatných titulov z portfólia, kde vidím aktuálne väčší potenciál.

Najviac k rastu fondu prispeli akcie firiem z polovodičového sektora, ktorý na začiatku mesiaca podporil dlhodobý výhľad od dodávateľa litografických strojov ASML. S posilnením o necelých 30 % vynikli inak v novembri predovšetkým akcie nemeckého producenta analógových čipov Infineon po lepších ako očakávaných výsledkoch a výhľade na budúci rok. Infineon je jeden z hlavných dodávateľov čipov do áut av nasledujúcich rokoch bude ťažiť z rastúceho dopytu po čipoch kvôli prechodu na elektromobilitu.



Komentár k doterajšej výkonnosti

Fio globálny akciový fond funguje k 7. decembru 2022 presne štyri roky. Po predchádzajúcich silných rokoch tento rok výkonnosť fondu podielnikom radosť príliš neurobila. Fond je od začiatku roka -21 %, čo je viac ako -14 % pri globálnom akciovom benchmarku MSCI World net TR. Došlo tak k zmazaniu nadvýkonnosti z predchádzajúcich rokov a fond je aktuálne pod benchmarkom.

Ako bolo spomínané v mesačných správach v priebehu roka, fond je citlivejší na pohyb úrokových sadzieb kvôli väčšej expozícii na akcie rastovejších spoločností. Zatiaľ čo v predchádzajúcich rokoch nízke úroky podporovali ocenenie týchto spoločností, tento rok sa karta obrátila a došlo k preceneniu späť nižšie. U niektorých držaných firiem zároveň došlo k väčšiemu než očakávanému vytriezveniu po silnom raste z doby pandémie a niektoré sa stále stretávajú s problémami v dodávateľských reťazcoch.

S normalizáciou menovej politiky sa tento rok na trhoch vyčistili najväčšie valuačné excesy a dosť sa porovnala aj výkonnosť medzi fondmi s rôznym investičným štýlom. V predchádzajúcich rokoch jasne najlepšie čisto rastové fondy zamerané väčšinou na menšie a často zatiaľ stratové technologické firmy tento rok strácajú až 70 %. Lepšiu výkonnosť naopak tento rok majú fondy s väčšou expozíciou na defenzívnejšie sektory ako necyklická spotreba, big pharma alebo utility. Najlepšou stávkou na akciovom trhu potom boli akcie dodávateľov armádnej techniky a ťažiarov ropy.

Veľký vplyv mal tento rok aj vývoj na menách. Výrazne posilňujúci dolár znižoval zisky amerických nadnárodných korporácií a naopak pomáhal tým európskym alebo japonským. Pre lepšiu predstavu je uvedená dočasná tohtoročná výkonnosť niektorých vybraných akciových indexov: Goldman Sachs Non Profitable Tech -61%, Nasdaq Composite -30%, S&P 500 -17%, Stoxx 600 Europe -11%, japonský Nikkei -4,2% a britský FTSE +1,3 %.

Rovnako ako vlani je nižšie uvedené aj porovnanie výkonnosti fondu od svojho založenia s interne sledovanými akciovými podielovými fondmi v CZK s najviac podobnou investičnou stratégiou od českých investičných spoločností. Porovnanie s rôznymi fondmi alebo indexmi po ľubovoľné časové obdobie si samozrejme investor môže urobiť sám.

Zhodnotenie od 7.12.2018 do 7.12.2022

Fond 1	48 %
MSCI World Net TR Local Index	46 %
Fond 2	45 %
Fio globálny akciový fond	40 %
Fond 3	37 %
Fond 4	36 %
Fond 5	25 %
Fond 6	23 %

V tomto roku sa predali akcie spoločností Roche, Novo Nordisk, TSMC a Cisco Systems. Novými titulmi sú Charles River Laboratories a BE Semiconductors..

V poslednej dobe sa najviac prikupovali akcie dodávateľov potrebných zdravotníckych prístrojov, na ktoré by recesia nemala mať zásadný vplyv. Pozície sa zvyšovali aj u inak cyklických dodávateľov vybavenia pre polovodičový sektor vzhľadom na výstavbu nových výrobných hál v západnom svete z geopolitických dôvodov. Ocenenie oboch subsektorov by mal podporiť predpokladaný pokles výnosov na dlhopisoch kvôli klesajúcej inflácii a zároveň dochádza k postupnému vyriešeniu problémov v dodávateľských reťazcoch, ktoré mali negatívny vplyv na hospodárenie..

Portfólio fondu sa skladá z 36 nasledujúcich titulov:

Accenture, Adobe, Alphabet, Amazon, Aptiv, ASML, BE Semiconductors, Booking Holdings, CoStar, CVS Health, CyberArk Software, Dassault Systemes, Edwards Lifesciences, Gartner, Global Payments, Charles River Laboratories, Idexx Laboratories, Illumina, Infineon, Intercontinental Exchange, Intuitive Surgical, Keysight Technologies, Lam Research, Lockheed Martin, Mastercard, Meta Platforms, Microsoft, Nike, Nvidia, PayPal, S&P Global, SAP, Sartorius, Synopsys, Thermo Fisher Scientific, UnitedHealth.

Všetkým investorom ďakujem za dôveru, zároveň prajem pokojné prežitie vianočných sviatkov a veľa úspechov v budúcom roku.



Výkonnosť fondu

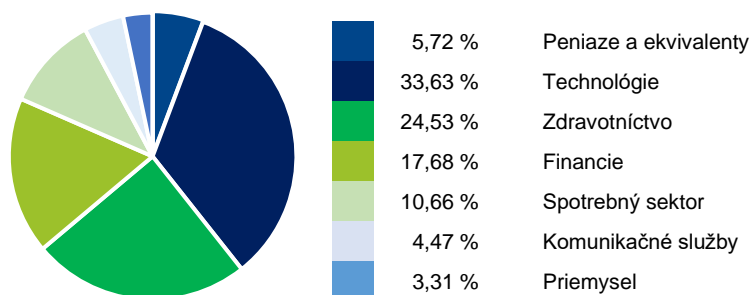


Zloženie portfólia

Najvýznamnejšie pozície k 30. 11. 2022

Názov pozície	Zastúpenie (%)
MASTERCARD	4,39
SAP SE	4,26
ASML HOLDING N.V.	3,91
GLOBAL PAYMENTS	3,67
S&P GLOBAL	3,56
THERMO FISHER	3,53
CHARLES RIVER	3,52
INTERCONT. EXCHANGE	3,49
ALPHABET, INC. CL. C	3,37
IDEXX LABORATORIES	3,30

Sektorové zameranie k 30. 11. 2022



Upozornenie pre investorov

Tento informačný materiál je určený výhradne osobám sídliacim v jurisdikciách, kde je možné podielové listy tohto fondu distribuovať; nie je určený osobám v Spojených štátoch a tieto osoby by sa ním nemali riadiť. Všetky názory tu vyjadrené sú názory spoločnosti Fio investiční společnost, a.s. Tento informačný materiál slúži len na informačné účely a pri jeho tvorbe bolo postupované s vynaložením zodpovedajúcej starostlivosti. Fio investiční společnost, a.s. ani jej informačné zdroje nenesú zodpovednosť za akékoľvek poškodenie či straty vyplývajúce z použitia informácií obsiahnutých v tomto informačnom materiáli.

S investíciou do investičných nástrojov (tj. do podielových listov investičných fondov) je vždy spojené riziko kolísania hodnoty a investície do týchto nástrojov môžu rásť, ako aj klesať. Hodnoty, výnosy, zhodnotenie, výkonnosť či iné parametre investičných nástrojov sa môžu meniť - rásť a klesať. Návratnosť prostriedkov investovaných do investičných nástrojov nie je v žiadnom prípade zaručená. Investori do investičných nástrojov nesú v každom prípade riziko straty z takejto investície. Akékoľvek hodnoty, výnosy, zhodnotenie, výkonnosť či iné parametre dosiahnuté jednotlivými investičnými nástrojmi v minulosti nemôžu v žiadnom prípade slúžiť ako záruka budúcich hodnôt, výnosov, zhodnotení, výkonnosti či iných parametrov týchto investičných nástrojov. V prípade predikcie nie je možné poskytnúť žiadnu záruku toho, že skutočný vývoj trhov bude zodpovedať výhľadu Fio investiční společnost, a.s. Investícia je výsledkom individuálneho rozhodnutia investora, pričom pred výberom konkrétneho fondu je vždy potrebné zvážiť vlastnú finančnú situáciu, vzťah k riziku a účel investície. Fio investiční společnost, a.s. dôrazne odporúča všetkým potenciálnym investorom, aby sa pred uskutočnením investície zoznámili s dokumentom Oznámenie kľúčových informácií, ktorý je k dispozícii v slovenskom jazyku na webových stránkach www.fiofondy.sk, a to vždy na stránke konkrétneho fondu, a ďalej so štatútom príslušného fondu, a s informačnými materiálmi uverejňovanými Fio investiční společnost, a.s.

Tento informačný materiál vytvorila Fio investiční společnost, a.s. a bol uvoľnený k šíreniu dňa 04. 10. 2022. Fio investiční společnost, a.s. podlieha dohľadu Českej národnej banky.

www.fiofondy.sk

Infolinka: +421 2 2085 0411