

Fio globální akciový fond

měsíční zpráva – prosinec 2023

ISIN: **CZ0008475720**
 Ticker: **FFGLOB**
 Datum vzniku fondu: **11. 10. 2018**
 Data k termínu: **31. 12. 2023**
 AUM (CZK): **1 257 196 528**
 NAV (CZK): **1,7038**
 Správce: **Fio investiční společnost, a.s.**
 Rizikový profil (SRRI):

Zpravidla nižší výnos

Zpravidla vyšší výnos



Nižší riziko

Vyšší riziko



Portfolio manažer
Lukáš Brodníček, CFA

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

Akcie navázaly na listopadový růst a více než smazaly podzimní ztráty. Většina akciových indexů tak končila rok na úrovních kolem historických maxim. Ještě nás čeká výsledková sezóna za 4Q, ale zisky firem v USA a Evropě agregátně vykazují stagnaci a růst akciových indexů v loňském roce tak byl zásluhou pouze růstu ocenění. V případě amerického trhu se ocenění vrátilo poblíž úrovním z bubliny roku 2021.

Nejvíce sledovaný americký trh, který je tvořen primárně růstovými společnostmi z technologického sektoru, je znovu naceněn na ideální ekonomický vývoj. Inflace by měla odeznít bez recese a úrokové sazby klesnout zpět na nízké úrovně. Přicházející data skutečně začala takový scénář naznačovat. Inflace se celkem rychle vrací k cíli centrálních bank. Pracovní trh se postupně utlumuje, avšak rychlé snižování sazeb by mělo ekonomiku a růst firemních zisků znovu nakopnout akorát včas, aby nedošlo k recesi. Vývoj výnosů na dluhopisech signalizuje snižování sazeb již na jaře. Pro americký trh analytický konsenzus počítá v příštím roce s meziročním růstem zisků o 12 %.

Hlavní odeznění inflace se zatím odehrává u zboží, ve službách a bydlení je vývoj strnulější a více souvisí se silou pracovního trhu. Otázka je, zda nebude potřeba ekonomiku přes vyšší reálné úroky ještě dotlumit. Dobrou zprávou pro centrální banky každopádně je klesající cena ropy a plynu. Do cen se naopak může propisovat aktuálně rostoucí cena námořní přepravy kvůli problémům v Rudém moři.

Měřeno indexem MSCI World akciový trh v prosinci posílil o 4,8 %, americký S&P 500 připsal 4,4 % a evropský Stoxx Europe 600 přidal 3,8 %.

Za celý rok je zhodnocení u hlavních sledovaných indexů následující: Nasdaq +43,4 %, S&P 500 +24,2 %, MSCI World Net TR +23,1 %, Stoxx Europe 600 +12,7 %, Nikkei 225 +28,2 %, Shanghai Composite -3,7 %.

Komentář k vývoji portfolia

NAV fondu v prosinci vzrostlo o 7,6 %, za celý rok pak o 24,5 %. Aktiva pod správou ke konci roku činila 1,25 miliardy Kč.

V prosinci měl fond výrazně lepší výkonnost než indexy díky nárůstu některých vyklesaných titulů zejména ze zdravotnictví jako Illumina nebo Charles River Laboratories. Silný prosinec vylepšil celoroční zhodnocení na 24,5 %, čímž fond skončil lehce nad 23,1 % u sledovaného benchmarku MSCI World Net TR Local Index. Od svého založení v prosinci 2018 ke konci roku 2023 se NAV fondu zhodnotilo o 70,38 %, přičemž MSCI World Net TR Local Index vzrostl o 75,41 %.

K růstu NAV v roce 2023 nejvíce přispěly akcie z polovodičového sektoru a poskytovatelé softwaru. Obecně se na trhu velmi dařilo růstovějším titulům a především pak akciím firem s expozicí na vývoj umělé inteligence. Zde se zbytečně brzy snižovala váha v nejvíce exponovaných titulech.

Vzhledem k dění na trhu se zhruba od jara portfolio postupně přetáčelo do akcií z jiných oborů jako například části zdravotnictví, kterým se investoři vyhýbali, ačkoli jejich dlouhodobý růstový potenciál zůstává dle mého názoru velmi atraktivní. Rozdíly ve výkonnosti jednotlivých sektorů v minulém roce byly extrémní. Zatímco u nemalé části trhu

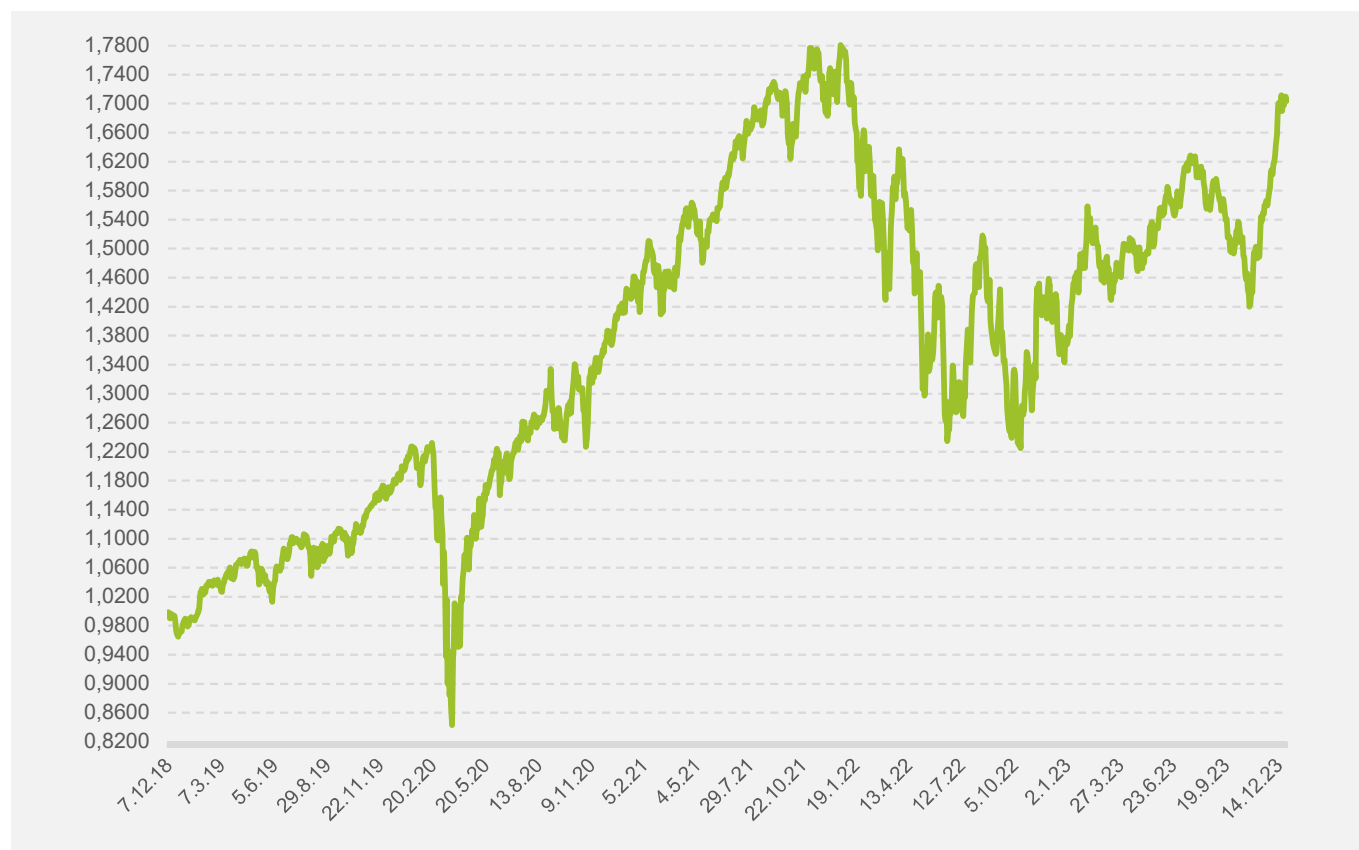
došlo ke kompresi ocenění, technologické firmy jsou po dvou letech opět naceněny na perfektní vývoj. Se srovnáváním ocenění a výkonnosti mezi jednotlivými sektory počítám nadále v novém roce.

Portfolio fondu je zároveň nyní více koncentrované než v minulosti. Deset největších pozic tvoří zhruba polovinu fondu. Váha v technologických mega capech, které jsou jinak skvělé společnosti s velmi silným tržním postavením, se snížila na minimum.

Portfolio fondu se skládá z 37 následujících titulů:

Accenture, Adobe, Alphabet, Amazon, Aptiv, ASML, BE Semiconductors, Booking Holdings, CoStar, CVS Health, CyberArk Software, Dassault Systemes, Edwards Lifesciences, Estée Lauder, 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.

Výkonnost fondu

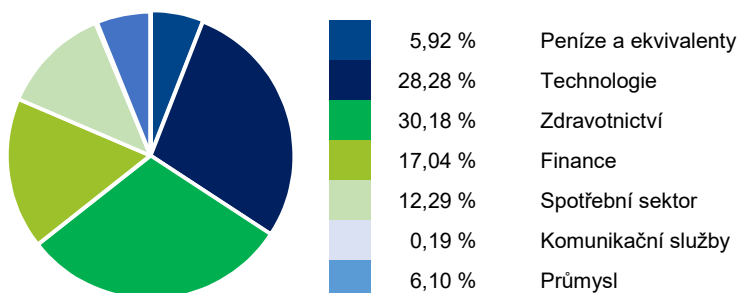


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 12. 2023

Název pozice	Zastoupení (%)
CVS HEALTH	5,46
THERMO FISHER	5,38
THE ESTEE LAUDER	5,28
LOCKHEED MARTIN	5,23
BE SEMICONDUCTOR	4,97
GLOBAL PAYMENTS	4,84
SAP SE	4,63
SARTORIUS AG VZ.	4,12
INTERCONT. EXCHANGE	4,10
EDWARDS LIFESCIENCES	4,02

Sektorové zaměření k 31. 12. 2023



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. Návržnost 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 12. 1. 2024. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

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