

Fio globální akciový fond

mesačná správa – december 2023

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

Spravidla nižší výnos

Spravidla vyšší výnos



Nižšie riziko

Vyššie riziko



Portfólio manažér
Lukáš Brodniček, CFA

Základná charakteristika fondu

Fio globální akciový fond investuje do 30-40 akcií s trhovou kapitalizáciou viac ako 5 miliárd USD, s ktorými sa obchoduje najmä na rozvinutých trhoch so zameraním na rastové sektory ekonomiky. Fond ťaží z hlavných globálnych trendov v oblastiach, ako sú IT, financie a zdravotná starostlivosť. Fio globální akciový fond je vhodný najmä pre investorov, ktorí požadujú potenciálne vyšší výnos a majú väčšiu toleranciu voči riziku. Fond je menovo zabezpečený do výšky CZK. Minimálny odporúčaný investičný horizont je 5 rokov a viac.

Komentár portfólio manažéra

Komentár k vývoju akciového trhu

Akcie nadviazali na novembrový rast a viac ako zmazali jesenné straty. Väčšina akciových indexov tak končila rok na úrovniach okolo historických maxím. Ešte nás čaká výsledková sezóna za 4Q, ale zisky firiem v USA a Európe agregátne vykazujú stagnáciu a rast akciových indexov v minulom roku tak bol zásluhou iba rastu ocenenia. V prípade amerického trhu sa ocenenie vrátilo blízko úrovniam z bubliny roku 2021.

Najviac sledovaný americký trh, ktorý je tvorený primárne rastovými spoločnosťami z technologického sektora, je znovu nacenovaný na ideálny ekonomický vývoj. Inflácia by mala odznieť bez recesie a úrokové sadzby klesnúť späť na nízke úrovne. Prichádzajúce dáta skutočne začali taký scenár naznačovať. Inflácia sa celkom rýchlo vracia k cieľu centrálnych bánk. Pracovný trh sa postupne utlmuje, avšak rýchle znižovanie sadzieb by malo ekonomiku a rast firemných ziskov znovu nakopnúť akurát včas, aby nedošlo k recesii. Vývoj výnosov na dlhopisoch signalizuje znižovanie sadzieb už na jar. Pre americký trh analytický konsenzus počíta v budúcom roku s medziročným rastom ziskov o 12%.

Hlavné odznenie inflácie sa zatiaľ odohráva pri tovare, v službách a bývaní je vývoj strnulejší a viac súvisí so silou pracovného trhu. Otázka je, či nebude potrebné ekonomiku napriek vyšším reálnym úrokom ešte dotlmiť. Dobrou správou pre centrálné banky každopádne je klesajúca cena ropy a plynu. Do cien sa naopak môže prepisovať aktuálne rastúca cena námornej prepravy kvôli problémom v Červenom mori.

Merané indexom MSCI World akciový trh v decembri posilnil o 4,8 %, americký S&P 500 pripísal 4,4 % a európsky Stoxx Europe 600 pridal 3,8%.

Za celý rok je zhodnotenie pri hlavných sledovaných indexoch nasledujúce: 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 %.

Komentár k vývoju portfólia

NAV fondu v decembri vzrástlo o 7,6 %, za celý rok potom o 24,5 %. Aktíva pod správou ku koncu roka predstavovali 1,25 miliardy Kč.

V decembri mal fond výrazne lepšiu výkonnosť ako indexy vďaka nárastu niektorých klesajúcich titulov najmä zo zdravotníctva ako Illumina alebo Charles River Laboratories. Silný december vylepšil celoročné zhodnotenie na 24,5 %, čím fond skončil ľahko nad 23,1 % pri sledovanom benchmarku MSCI World Net TR Local Index. Od svojho založenia v decembri 2018 ku koncu roka 2023 sa NAV fondu zhodnotilo o 70,38 %, pričom MSCI World Net TR Local Index vzrástol o 75,41%.

K rastu NAV v roku 2023 najviac prispeli akcie z polovodičového sektora a poskytovatelia softvéru. Všeobecne sa na trhu veľmi darilo rastovejším titulom a predovšetkým akciám firiem s expozíciou na vývoj umelej inteligencie. Tu sa zbytočne čoskoro znižovala váha v najviac exponovaných tituloch.

Vzhľadom na dianie na trhu sa zhruba od jari portfólio postupne pretáčalo do akcií z iných odborov ako napríklad časti zdravotníctva, ktorým sa investori vyhýbali, hoci ich

dlhodobý rastový potenciál zostáva podľa môjho názoru veľmi atraktívny. Rozdiely vo výkonnosti jednotlivých sektorov v minulom roku boli extrémne. Zatiaľ čo pri nemalej časti trhu došlo ku kompresii ocenenia, technologické firmy sú po dvoch rokoch opäť nacenené na perfektný vývoj. S porovnávaním ocenení a výkonnosti medzi jednotlivými sektormi počítam naďalej v novom roku.

Portfólio fondu je zároveň teraz viac koncentrované ako v minulosti. Desať najväčších pozícií tvorí zhruba polovicu fondu. Váha v technologických mega capech, ktoré sú inak skvelé spoločnosti s veľmi silným trhovým postavením, sa znížila na minimum.

Portfólio fondu sa skladá z 37 nasledujúcich titulov:

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.

Výkonnosť fondu



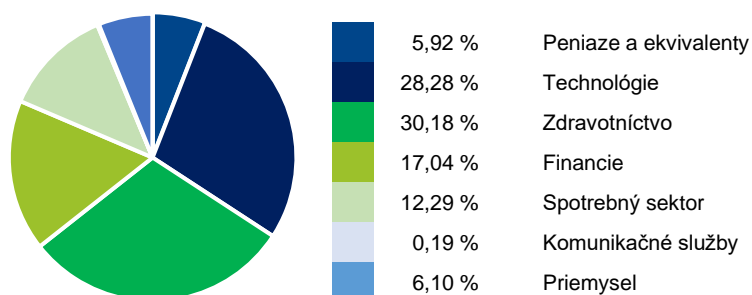
Fio investiční společnost

Zloženie portfólia

Najvýznamnejšie pozície k 31. 12. 2023

Názov pozície	Zastúpenie (%)
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 zameranie k 31. 12. 2023



Upozornenie pre investorov

Tento informačný materiál je určený výhradne osobám sídlacim 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. Návravnosť 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 Oznamenie 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 10.5.2023. Fio investiční společnost, a.s. podlieha dohľadu Českej národnej banky.

www.fiofondy.sk

Infolinka: +421 2 2085 0411