

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – březen 2020

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 3. 2020
 AUM (CZK): 54 869 438,46
 NAV (CZK): 0,7780
 Správce: Fio investiční společnost, a.s.
 Rizikový profil (SRRI):

Zpravidla nižší výnos

Zpravidla vyšší výnos



Nižší riziko

Vyšší riziko



Portfolio manažer
David Brzek

Základní charakteristika fondu

Fio fond domácího trhu je dynamický smíšený fond, který nejméně 60 % prostředků investuje do akcií obchodovaných na akciových burzách v České republice, případně do akcií společností obchodovaných na zahraničních trzích, které ale zároveň mají silnou vazbu na Českou republiku. V rámci investiční strategie je snahou využít vysokého dividendového potenciálu domácího trhu a zároveň v rámci koncentrovaného portfolia aktivně řídit jednotlivé pozice. Minimální doporučený investiční horizont je 5 a více let. Fond je nabízen v české koruně a významná část aktiv je denominována v této měně, což eliminuje měnové riziko.

Komentář portfolio manažera

Komentář k vývoji akciového trhu

Akciové trhy po celém světě vykazaly v březnu výrazně zápornou výkonnost. Obchodování bylo velmi turbulentní a volatilita dosahovala extrémně vysokých hodnot. Nervozita souvisela s rozšířením pandemie COVID-19 po celém světě a realizací preventivních karanténních opatření, která budou negativně ovlivňovat globální ekonomiku. Extrémnost březnového vývoje dokládá hned několik historických statistik, které byly v průběhu měsíce zaznamenány. Rychlost výprodejů na US trzích poslala indexy do jednoho z nejrychlejších medvědích trhů historie, když propad z historických maxim z února o téměř 30 % proběhl v extrémně krátkém časovém úseku. Denní změny v jednotlivých seancích se zařadily na přední místa nejvýraznějších jednodenních pohybů a korekce zpět na vyšší ceny ze závěru měsíce je rovněž jedním z nejdynamičtějších pohybů na amerických trzích za celou historii. Širší US index S&P500 zakončil bouřlivý první kvartál letošního roku se ztrátou 20 %, globální MSCI World poklesl o 21 %.

Vlády a centrální banky po celém světě přijaly řadu opatření ve snaze co nejvíce eliminovat negativní důsledky pro ekonomický vývoj. Rychlost a šířka opatření pomohla v druhé polovině měsíce k zastavení výprodejů na trzích. Z pohledu budoucích ekonomických dopadů bude nejdůležitější, jak rychle se podaří šíření pandemie zastavit, respektive dostat pod kontrolu a následně bude možné začít uvolňovat restriktivní opatření. Délka paralyzované globální ekonomiky bude aktuálně tím nejdůležitějším, co investoři budou po celém světě sledovat. Negativních ekonomických zpráv bude v následujících týdnech přicházet nadále velmi mnoho. Pro vývoj trhu však bude důležité, zda již tyto zprávy budou v cenách plně zohledněny a zda se investoři budou v případě brzké obnovy ekonomické aktivity více soustředit na to, jak bude vypadat fáze oživení v druhé polovině roku a v roce následujících. Aktuálně se tedy hraje o každý týden.

Domácí akciový trh nebyl globálních propadů nijak ušetřen. Díky struktuře pražské burzy, kdy podstatný podíl mají finanční tituly, byl celkový vývoj v některých aspektech ještě extrémnější než u zahraničních trhů. Při zohlednění dividend se domácí index dostal na úroveň minim z roku 2016.



Bankovní tituly díky své vysoké provázanosti s celkovou ekonomikou díky poskytnutým úvěrům jsou vysoce citlivé na současné dění. Z tohoto pohledu bude tedy velmi důležité, jak i u nás budou probíhat fiskální a monetární expanze se snahou minimalizovat negativní dopady do ekonomiky a zajistit budoucí oživení. První fáze v tomto ohledu moc úspěšná prozatím nebyla, kdy především rychlost a přímočarost ze strany státu pokulhávala. Z pohledu budoucího vývoje bude velmi důležité, jak se podaří udržet zaměstnanost ve firmách. Březnová statistika z trhu práce prozatím nevykázala výrazné nárůsty, ale to může být částečně dáno i specifitami domácího pracovního trhu. Odhad aktuálních dopadů do ekonomiky je velmi obtížný, aktuální propočty se pohybují v rozmezí od poklesu HDP o 5 %, až po hodně pesimistické scénáře s dvoucifernými poklesy. Opět to bude hodně o rychlosti opětovného nastartování ekonomiky po uvolnění restriktivních opatření a změně spotřebitelského chování.

Komentář k vývoji portfolia

V březnu pokračoval výrazný příliv nových prostředků do fondu a měsíc byl z tohoto pohledu rekordní. Čisté flow do fondu bylo přes 20 % z hodnoty fondu na začátku měsíce. Z těchto dat je zřejmé, že investoři vnímali dramatické poklesy a turbulentní vývoj na trzích spíše jako příležitost pro dlouhodobé zhodnocování finančních prostředků než důvod ke stažení svých investic z kapitálových trhů.

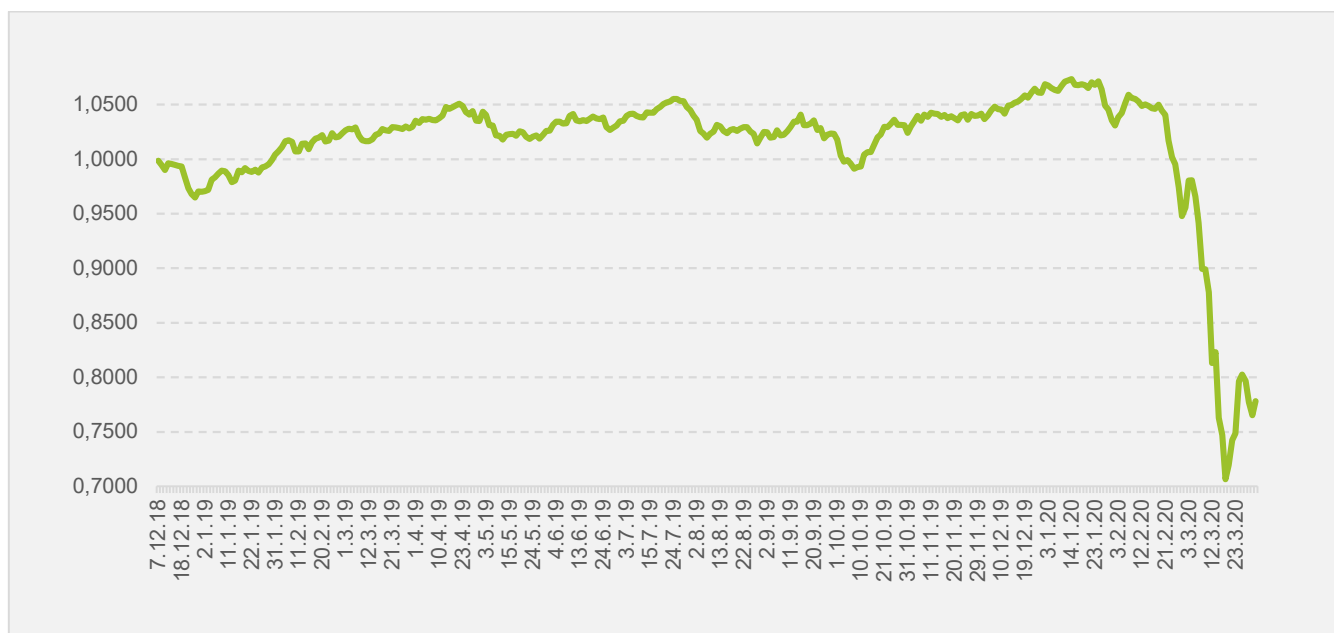
Nové prostředky umožňovaly postupné navýšování pozic na nižších cenách. Nákupy probíhaly prakticky přes celou strukturu portfolia. Zainvestovanost se udržovala u hranice 90 %, na minimech v polovině měsíce se přibližovala k hranici 95 %. S korekcí propadu v závěru měsíce došlo k realizaci krátkodobých zisků u vybraných pozic. Realizace krátkodobého zisku u dílčí části pozice proběhla v Erste Group (+35%) a Avastu (+45 %). Celkově březnová výkonnost fondu skončila s dvoucifernou ztrátou, pokles hodnoty NAV byl však o něco nižší než u celého trhu.

V průběhu měsíce se částečně upravila sektorová struktura portfolia. Vyšší míra zastoupení byla zvolena u titulů, u kterých předpokládáme lepší vypořádání se se současnou situací. Navýšena byla pozice v Avastu, který má prodeje primárně online a je reálný předpoklad vyšší míry konverze zákazníků na placené služby. Vyšší míra zastoupení byla nadále udržována v akciích ČEZu, kdy díky systému předprodejů lze očekávat pouze omezené dopady do hospodaření. V kontextu charakteru fondu se zvyšovalo i zastoupení u pozic v O2 a Philip Morris ČR. Jedná se o tituly, u kterých je vysoká pravděpodobnost toho, že nebude docházet k omezování či dokonce rušení vyplácených dividend. Podíl finančních titulů, u kterých je nejistota ohledně dalšího vývoje nejvýraznější, se naopak z celkového pohledu mírně snížil. Předpokládáme, že provedené úpravy přispějí k dobrému výsledku ať už v rámci zotavovací fáze, tak v období zvýšené volatility, která se na trzích bude ještě nějaký čas vyskytovat.

Jak jsem již upozorňoval, pro vývoj domácího akciového trhu bude důležité, jak se budou vyvíjet bankovní tituly. Uposlechnuté doporučení ČNB o pozastavení výplat dividend je sice obezřetným krokem, ale investory určitě moc nepotěšil. Na druhou stranu uvolnění kapitálových požadavků ze strany ČNB a flexibilní přístup při posuzování klasifikace úvěru je dobrým krokem. Z mého pohledu je důležité, že odklad splátek úvěrů, které nařídila vláda v rámci ochrany spotřebitelů a právnických osob, dostal smysluplný rozměr a nebyl schválen v původní „likvidační“ podobě. Domnívám se, že vysoká kapitálová vybavenost domácích bank bude v následujícím období podstatnou výhodou a banky budou schopny absorbovat výrazné zhoršení ekonomických podmínek. Je jasné, že to nebude beze ztrát. Důležité však je, aby banky byly schopny podporovat ekonomiku ve fázi opětovného nastartování a pozitivní výsledek bude přínosem v budoucnu i pro ně.



Výkonnost fondu od založení

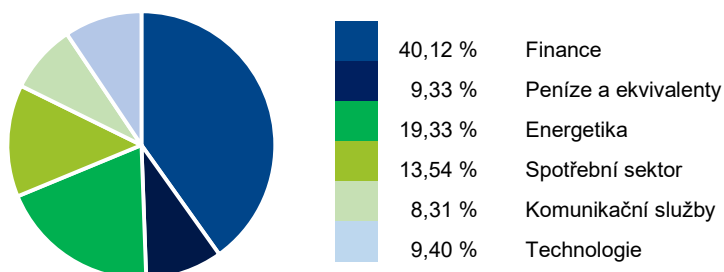


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 3. 2020

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	19,33
ERSTE GROUP BANK AG	13,00
KOMERČNÍ BANKA	12,98
AVAST	9,40
MONETA MONEY BANK	7,72
VIG	6,42
O2 C.R.	6,25
KOFOLA ČS	4,82
PHILIP MORRIS ČR	4,72
STOCK SPIRITS GROUP	4,00
CETV	2,06

Sektorové zaměření k 31. 3. 2020



Fio investiční společnost

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 15.4. 2020. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800



Fio investiční společnost