

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – červen 2019

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 30. 6. 2019  
 AUM (CZK): 39 518 618,19  
 NAV (CZK): 1,0308  
 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

Pražská burza v červnu stejně jako v předchozím měsíci zaznamenala odlišný vývoj od vyspělých akciových trhů, v konečném důsledku je však celkový výsledek uplynulých dvou měsíců relativně obdobný. Burzy v USA a západní Evropě po citelných květnových výprodejích své ztráty v červnu rychle umazávaly a indexy silně rostly. Širší US index S&P si připsal téměř 7 %, svůj předchozí propad plně smazal a dostal se na nová historická maxima. Květnové ztráty prakticky umazal i panevropský STOXX Europe 600, který posílil o 4,3 %. Pražská burza předvedla za poslední dva měsíce podstatně menší rozkolísanost, když květnový propad o necelé 1 % (při zohlednění dividend) byl následován nepatrným červnovým růstem o 0,18 %. Stabilnější vývoj domácího trhu je na jednu stranu výhodou, na druhou stranu nabízí pouze omezenější možnosti pro aktivnější řízení pozic a využívání krátkodobé volatility.

Z globálního pohledu byl vývoj akciových trhů nadále nejvíce ovlivňován postojem americké administrativy ohledně své obchodní politiky a rovněž dílčím obratem centrálních bank v oblasti měnové politiky. Prezident Trump přes předchozí hrozby ustoupil od zavedení cel s Mexikem a uzavřel s tamními představiteli dohodu o migraci. S tímto krokem se rovněž zvýšil optimismus ohledně dosažení dohody mezi USA a Čínou, kde byla vyjednávání na několik týdnů pozastavena. Bodem zvratu se mělo stát jednání prezidentů v rámci setkání G-20 v Japonsku na konci měsíce. Optimistická očekávání se potvrdila a prezident Trump a jeho čínský protějšek se shodli na záměru dokončit rozpracovanou dohodu. V meziobdobí nebude USA zavádět nová cla a mělo by rovněž dojít k uvolnění embarga vůči společnosti Huawei. Se zhoršujícími se makroekonomickými daty částečně změnila svůj postoj US centrální banka. FED je pro udržení ekonomického růstu nově připraven zasáhnout, což obnáší především snížení úrokových sazeb. Uvolněnější přístup je patrný i u ECB, která přistoupila k TLTRO-III a prodloužila svůj závazek ohledně udržení sazeb na stávající úrovni minimálně do poloviny roku 2020.

Domácí akcie se obchodovaly po většinu měsíce v relativně úzkém pásmu při nízké aktivitě. Zobchodovaný objem za celý trh nedosáhl ani 8 mld. Kč a byl nejnižším v letošním



roce. Dílčí vychýlení indexu přišlo až v samotném závěru měsíce, když se pod tlak dostaly především akcie Erste Group ve spojitosti s vytvořením rezervy na probíhající soudní spor v Rumunsku. Zveřejněná makroekonomická data vyznívají pro budoucí vývoj domácí ekonomiky nadále překvapivě dobře. Přestože u měkkých indikátorů jsou již vidět zhoršující se tendence, tvrdá data z ekonomiky jsou nadále dobrá. Průmyslová výroba v dubnu citelně zrychlila a připsala si meziroční zlepšení o 3,3 %. Silný vstup do druhého kvartálu byl potvrzen i v květnu, kdy průmysl rostl o 3,2 %. Je patrné, že vůči oslabování zahraniční poptávky není náš průmysl zcela imunní, ale celkový vývoj zůstává nadále pozitivní. Dobrou výkonnost si drží i maloobchod, kde dubnové tržby vykázaly s podporou velkoobchodních nákupů růst o 6,9 %. ČNB podle očekávání ponechala své sazby beze změny a tento scénář je nejpravděpodobnějším také pro následujících několik měsíců. Koruna v závěru měsíce posílila pod 25,50 Kč za euro a byla tak nejsilnější od září 2018.

### Komentář k vývoji portfolia

Červnová výkonnost domácího fondu překonala pohyb pražské burzy a hodnota NAV vzrostla o 0,47 %. Přestože rozkolísanost domácího trhu byla podstatně menší než u zahraničních trhů, pokračovala snaha o využití dílčích pohybů pro aktivní řízení pozic. Nové prostředky získané do fondu byly plně zainvestovány a k nákupům byly využity i další volné prostředky, takže ve výsledku došlo k postupnému navýšení míry zainvestovanosti přes 74 %. Ústupu z lokálních maxim na nižší hodnoty se využilo k posílení pozic v Avastu, Stock Spirits a CETV. Akcie mediální společnosti se v závěru měsíce vrátily zpět na vyšší hodnoty a připsaly si zhodnocení přes 12 %. Právě pozice v CETV byla jedním z hlavních důvodů, díky kterému výkonnost fondu v červnu vykazovala lepší zhodnocení než samotná pražská burza. Nadále se před dividendou akumulovala pozice v ČEZu. Poklesu Erste Group pod hranici 800 Kč v závěru měsíce se rovněž využilo k navýšení stávající pozice. Jediná prodejní transakce proběhla u Moneta Money Group, kde se realizoval krátkodobý zisk u dílčí části pozice, když titul velmi rychle umazal podstatnou část po dividendového poklesu.

S koncem prvního pololetí má fond za sebou rovněž šest měsíců praktického fungování (první nákupy 7. 12. 2018). V následujících řádcích bych rád zrekapituloval několik zásadních věcí souvisejících s tvorbou základní struktury portfolia a uplatňování stanovené strategie.

Strategie fondu vychází ze záměru investovat do koncentrovaného portfolia titulů z domácího trhu, které nabízejí vysoký dividendový potenciál. V kontextu velmi dobré znalosti domácích titulů je snahou rovněž dané pozice aktivně řídit a využívat krátkodobých pohybů na trhu. Do portfolia bylo postupně zařazeno jedenáct emisí, kterými je

tvořeno také v současné chvíli. Jedná se o většinu pozic z Prime Marketu pražské burzy, vyjma málo likvidních titulů VGP, Tatra Mountain Resorts a PFNonwovens. Ze Standard Marketu jsou součástí portfolia akcie Philip Morris ČR. Dividendový výnos drženého portfolia se pohybuje těsně nad hranicí 5 % a vysoce tak převyšuje průměrný dividendový výnos většiny vyspělých akciových trhů. US širší index S&P500 má momentálně dividendový výnos 1,9 %, panevropský STOXX Europe 600 se pohybuje na úrovni 3,7 %.

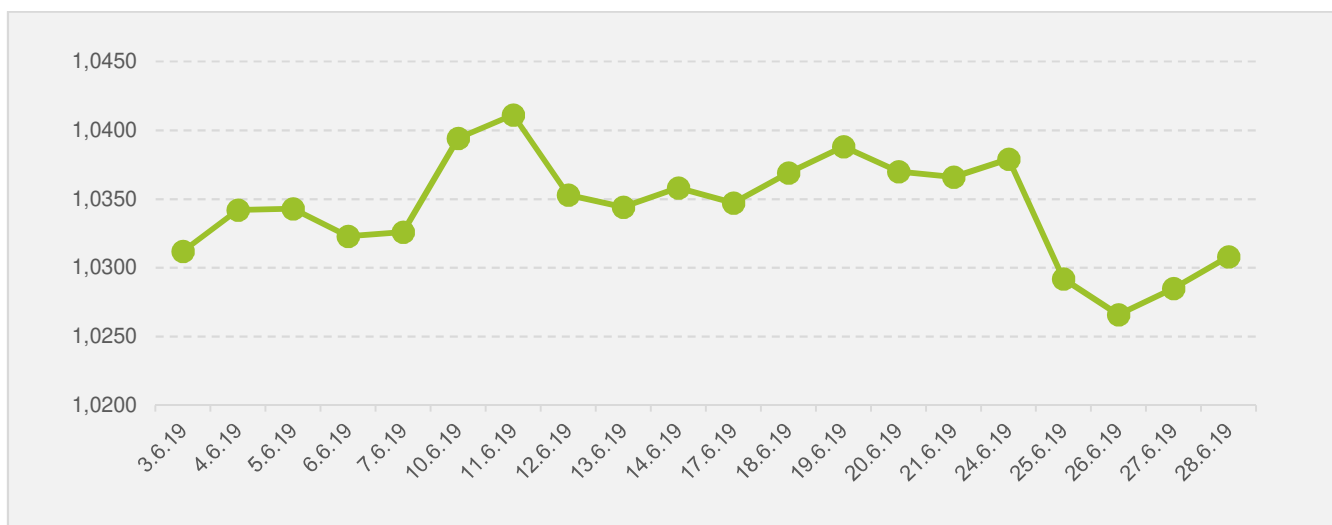
Aktivní řízení jednotlivých pozic se v úvodní fázi budování základní struktury portfolia uplatňovalo složitěji, když s přísunem nových finančních prostředků bylo potřeba primárně pozice navyšovat a prostoru pro prodeje a realizaci krátkodobých zisků příliš nebylo. K budování pozice se přistupovalo akumulací metodou a během úvodních šesti měsíců se realizovalo téměř 90 nákupních transakcí. Na prodejní straně bylo realizováno 15 operací a ve všech případech se podařilo po prodeji realizovat zpětný nákup části pozice na nižších úrovních. Průměrný výnos u krátkodobě zobchodovaných částí jednotlivých pozic přesáhnul 11 %.

Podle předpokladu se nejaktivněji obchodovalo s akciemi Erste Group, které patří na našem trhu k volatilnějším. Minimálně jedna prodejní transakce byla provedena u většiny pozic, výjimkou jsou akcie ČEZu, Stock Spirits O2 a Kofola. Nejziskovější krátkodobá operace byla provedena u Avastu, kde zhodnocení během dvou měsíců v úvodu roku přesáhlo 20 %. Nejvyšší absolutní přínos do hodnoty portfolia zaznamenaly akcie mediální CETV. Přestože Erste Group je kurzově od začátku obchodování ve ztrátě, díky aktivnímu obchodování je přínos do portfolia kladný a po CETV patří k nejvyšším.

Největší pozice se postupně vybuďovala a je udržována v akciích ČEZu. Titul považuji za jeden z nejperspektivnějších titulů na domácí burze. Na trhu momentálně probíhá názorový střet investorů zaměřujících se na velmi silný fundament společnosti s těmi, kteří ve svém pohledu více akcentují rizika spojená s procesem výstavby nových jaderných bloků. Přestože výrazné zlepšení hospodaření v následujících letech v kontextu růstu cen elektrické energie a systému předprodeje je zcela evidentní, na trhu prozatím převažují neopodstatněné obavy druhého tábora. Proč neopodstatněné? Protože přes prohlášení politiků není možné, aby management ČEZu odsouhlasil nerentabilní projekt. Takže buď budou garance nastaveny takovým způsobem, že to bude pro ČEZ výhodné, nebo bude projekt předán státu. Pomineme-li navíc výdaje spojené s přípravnou fází, tak v následujících minimálně deseti letech nečekají ČEZ s případnou realizací žádné zásadní investiční výdaje.



## Výkonnost fondu

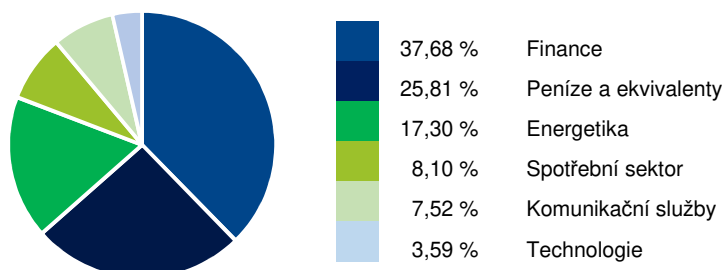


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 30. 6. 2019

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	17,30
ERSTE GROUP BANK AG	13,79
KOMERČNÍ BANKA	12,65
MONETA MONEY BANK	6,66
VIG	4,59
CETV	4,18
AVAST	3,59
O2 C.R.	3,33
KOFOLA ČS	3,24
STOCK SPIRITS GROUP	2,86
PHILIP MORRIS ČR	2,00

### Sektorové zaměření k 30. 6. 2019



## 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](http://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 12.7. 2019. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

[www.fiofondy.cz](http://www.fiofondy.cz)

Infolinka: +420 224 346 800



**Fio investiční společnost**