

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – květen 2020

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 5. 2020
 AUM (CZK): 78 212 819,00
 NAV (CZK): 0,8720
 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

Na globálních trzích byla především v úvodu měsíce patrná dílčí nejistota v kontextu růstu eskalace napětí mezi USA a Čínou, větší korekce se však nerozjela a indexy pokračovaly v růstu. Na měsíční bázi US index S&P500 posílil o 4,5 % a panevropský STOXX Europe 600 přidal 3 %. Podporou bylo především zlepšování pandemického stavu a očekávání silného oživení po obnovení ekonomické aktivity. Optimistické scénáře jsou kalkulovány především kvůli extrémním aktivitám centrálních bank.

Pražská burza se držela v průběhu měsíce v relativně užším pásmu, díky posunu na horní hranu v samotném závěru si index připsal 3 %. Z pohledu umazávání předchozích ztrát je na tom náš trh nadále hůře než zahraniční indexy, když z letošních maxim domácí akcie nadále ztrácejí přibližně 20 % své hodnoty.

Květen byl na domácím trhu ve znamení pokračující výsledkové sezony. Ve finančním sektoru zůstává řada nejistot, negativní dopady se budou projevovat postupně v následujících měsících, ale první odhady ze stran managementu ohledně rizikových nákladů nepředstavují pro jednotlivé společnosti katastrofální úroveň. Potvrzuje se, že domácí bankovní sektor je stabilní a silná kapitalizace bank je v aktuálních podmínkách výhodou. Z pohledu investorů je důležité, že vedení jednotlivých bank zcela nezavrhló výplaty dividend z loňského zisku a v závislosti na podmínkách chce o jejich případné výplatě ještě letos jednat. Velmi dobrá čísla za 1Q představil ČEZ, když vyšší prodejní ceny elektřiny a výnosy z obchodování s komoditami podpořily růst ziskovosti. Negativní dopad v rozsahu 3-4 mld. z titulu COVID-19 pro aktuální rok byl zahrnut do výhledu a vedení mírně upravilo letošní pásmo cíle. Díky velmi dobrému výsledku za 1Q se tento vliv neprojevil ve změně výhledu naplno. Citelný růst byl patrný v pololetních výsledcích líkérky Stock Spirits, když dopad současné situace na výkonnost na jádrových trzích byl podle vedení minimální a management zaznamenává nadále robustní spotřebitelskou poptávku. První kvartál nad očekávání zaznamenala i Kofola. Provozní čísla za 1Q se dokonce vyrovnala velmi silnému loňskému 1Q. Nejistota z výsledků za následující období je však u tohoto titulu větší,



když dopady v kontextu uzavřených restauračních zařízení budou výraznější.

Komentář k vývoji portfolia

Hodnota kurzu fondu se v průběhu května navýšila o 2,25 % a výrazné zisky z předchozího měsíce se podařilo v nadále obtížných podmínkách rozšířit. Přítok finančních prostředků do fondu byl opět o něco nižší oproti předchozímu měsíci, hodnota však zůstává nadále na nadprůměrných úrovních. Objem majetku pod správou se přiblížil hranici 80 mil. Kč.

Míra zainvestovanosti se v průběhu měsíce výrazněji nezměnila, když se volná likvidita umísťovala na trh nadále obezřetnějším způsobem. Výraznější nákupy byly plánovány až s případným citelnějším poklesem, který v průběhu měsíce prozatím nenastal. Pokračující nejistoty ohledně dalšího ekonomického vývoje a opětovný růst geopolitického napětí se na dalším růstu valuace především zahraničních trhů významnějším způsobem nepodepsal. Míra zainvestovanosti se v závěru měsíce díky přítoku nových peněz dostala mírně pod hranici 80 %.

Domácí finanční sektor zůstával vůči zbytku trhu nadále na nízkých úrovních, což platilo obecně i v Evropě. S očekáváním dalších stimulů ze strany předních evropských ekonomik a ECB jsem zastával názor, že sektor

může dostat dílčí impulz ke zlepšené výkonnosti. Po předchozí redukci se s poklesem zpět na hranici 500 Kč výrazněji navyšovala pozice především v Erste Group. V blízkosti hranice 50 Kč došlo po výsledcích k navýšení pozice rovněž v Moneta Money Bank. Vedení Philip Morris oznámilo návrh na vyšší než očekávanou dividendu a rovněž rozhodný datum díky valné hromadě per rollam byl dřívější, než se očekávalo. Pozice se v tomto defenzivním titulu s vysoce nadprůměrným dividendovým výnosem nadále navyšovala. Na prodejní straně byla nejvyšší aktivita u akcií líkerky Stock Spirits. Pozice se v průběhu březnových výprodejů citelně zvětšovala a s aktuálním výrazným růstem docházelo k redukci krátkodobých zisků. Z březnových minim se kurz zvýšil o téměř 80 %.

Květnové zhodnocení na trhu vyznělo nejlépe pro tituly Stock Spirits (+21,8 %) a Avast (+5,8 %), v popředí s výkonností nad úrovní indexu se rovněž držel ČEZ (+3,2 %). Ve všech případech se jedná o emise, které se v předchozím období navyšovaly s předpokladem, že se za současné problematické situace budou vyvíjet lépe. Kurzový pokles Philip Morris o 6 % byl technického charakteru, když v závěru měsíce se titul již obchodoval bez nároku na dividendu. Při zohlednění dividendy byl titul rovněž v kladných číslech.

Výkonnost fondu od založení

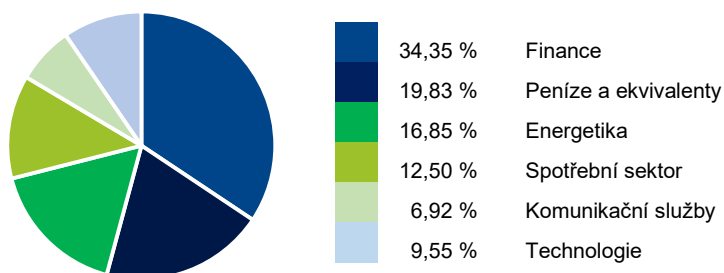


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 5. 2020

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	16,85
ERSTE GROUP BANK AG	12,41
KOMERČNÍ BANKA	10,37
AVAST	9,55
MONETA MONEY BANK	6,61
O2 C.R.	5,11
VIG	4,95
KOFOLO ČS	4,79
PHILIP MORRIS ČR	4,43
STOCK SPIRITS GROUP	3,28
CETV	1,81

Sektorové zaměření k 31. 5. 2020



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 15.6.2020. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

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