

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – leden 2020

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 31. 1. 2020  
 AUM (CZK): 52 419 895,73  
 NAV (CZK): 1,0306  
 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 samotném úvodu roku navázala na růst z předchozích měsíců a dostala se na nová lokální maxima. Optimismus na globálních trzích se nejvíce projevoval u akcií Avastu, které průběžně posilovaly téměř o 20 %, přičemž většina růstu celého indexu šla právě za tímto titulem. U klasických emisí z domácího trhu byl průběh podstatně umírněnější. V samotném závěru se globální sentiment v kontextu obav z šíření koronaviru a vlivu na globální ekonomiku zhoršil, což ovlivnilo i naši burzu. Index PX nakonec s rychlým propadem v závěru měsíce končil leden se ztrátou 3,87 %, když Avast i v kontextu aféry s prodejem uživatelských dat odevzdal všechny průběžné zisky a oslabil téměř o 10 %.

Globální akciové trhy zahájily rok 2020 optimisticky díky zmírnění dvou hlavních geopolitických rizik v podobě obchodní války mezi Spojenými státy a Čínou a hrozby neřízeného brexitu. Trhy na chvíli zaváhaly začátkem ledna po raketovém útoku amerických vojenských sil v Bagdádu na iránské cíle včetně generála Sulejmáního vedeného na americkém seznamu teroristů. V druhé polovině ledna téma Íránu vystřídalo rychlé šíření koronaviru v Číně. Kvůli velkému počtu nakažených osob a počtu obětí došlo k prodloužení čínských svátků a uzavření hned několika velkých měst, čímž se dostalo do karantény až několik stovek milionů lidí. Velký šok pro už tak zpomalující a nyní paralyzovanou čínskou ekonomiku ale trh až tak neřešil. Globální indexy zkorigovaly kvůli epidemii o 3-5 %, rychle však začaly ztráty smazávat a vracet se na svoje maxima po spekulacích o rychlém vývoji léku a masivnímu dodání likvidity čínskou centrální bankou do finančního sektoru.

Dopady zpomalující evropské ekonomiky jsou čím dál více patrné i v naší ekonomice. Průmyslová produkce v listopadu i prosinci při očištění o počty pracovních dní oslabila o více než 3 %. Celoroční statistika nakonec vykazala pokles o 0,5 %, což je nejhorší výsledek od roku 2012. Předstihové ukazatele z německé ekonomiky se sice již mírně zlepšují, poslední data o nových objednávkách však stále příliš optimismu ohledně zlepšení situace nenabízejí. Zda se německý průmysl, který je velmi důležitý pro celkový vývoj domácí ekonomiky, již odrazil ode dna, bude však patrné až v následujících měsících. V kontextu dostupných údajů tudíž



bylo poměrně překvapivé, že bankovní rada ČNB na svém zasedání na začátku února zvýšila úrokové sazby. Nová prognóza přehodnocuje výhled inflace směrem nahoru a tento faktor byl nakonec upřednostněn před rizikem zpomalující tuzemské ekonomiky z titulu zahraničních rizik. Výhled inflace počítá s průměrnou hodnotou pro letošní rok ve výši 3,2 % místo původních 2,7 %, přičemž vyšší prognóza inflace na celém horizontu měnové politiky byla pravděpodobně jazýčkem na vahách, jenž centrální bankéře k jemnému utažení měnových podmínek přesvědčil.

## Komentář k vývoji portfolia

S růstem domácího trhu na nová lokální maxima v úvodu roku se do struktury portfolia výrazněji nezasahovalo. Aktivita byla soustředěna především do závěrečné fáze měsíce, kdy trh naopak prošel rychlým a výrazným poklesem. V průběhu ledna byl zaznamenán rekordní objem prodejů nových podílových listů a vyšší objem prostředků se v závěru měsíce na podstatně nižších úrovních využil k plošným nákupům prakticky přes celou strukturu portfolia. Zainvestovanost se v závěru měsíce dostala přes hranici 84 %. Celkově NAV oslabilo o 2,84 %, pokles byl však podstatně nižší než u celého trhu, kde se ztráta přibližovala ke 4 %. Na prodejní straně se tentokrát nerealizoval žádný obchod. Největší nákupy se uskutečnily u Komerční banky, kde se kurz dostal pod hranici 800 Kč. Vyšší zastoupení se nadále udržovalo u akcií skupiny ČEZ a v samotném závěru měsíce se pozice navyšovala pod úroveň 500 Kč. Vyjma mediální CETV, kde probíhá proces převzetí ze strany skupiny PPF, akcií Philip Morris a Stock Spirits proběhly v lednu nákupy u všech držaných titulů.

V centru pozornosti investorů se nadále držel **Avast**, tentokrát však již vývoj nebyl tak jednoznačný jako v předchozích měsících. Titul sice v průběhu měsíce vyrostl na nová historická maxima 164 Kč, následoval však tvrdý pád o téměř 30 % níže. Silné výprodeje a vybírání zisků odstartovalo první prodejní doporučení pro titul od Peel Hunt (vidí existenciální hrozbu ze strany Microsoftu díky zlepšování jejich „cybersecurity“) a především skandál s prodejem uživatelských dat. Tato skutečnost sice nebyla úplně nová, ale odborná média na základě svých výzkumů upozornila na problém nedostatečné anonymizace prodávaných dat. Vedení Avastu se k problému postavilo

rázným způsobem a dceřinou firmu Jumpshot okamžitě zrušilo. Přestože výnosy a ziskovost této dceřiné firmy na celkovém hospodaření Avastu nebylo výrazné, v následujícím roce zrušení této firmy zbrzdí dynamiku růstu celé společnosti. Nejzásadnější otázkou však bude, jakým způsobem zmíněný incident zasáhne celkovou důvěru vůči společnosti a jejím produktům. V kontextu rázného postoje vedení jsem si pokles vyhodnotil jako přehnaný a u hranice 120 Kč se pozice navyšovala. Primárním záměrem je snaha aktivně zobchodovat očekávanou korekci nejvýraznějšího propadu; zda bude vyšší zastoupení drženo i nadále budu vyhodnocovat po celoročních výsledcích a dalších komentářích od vedení. Na měsíční bázi titul nakonec oslabil o 8,57 % a byl v lednu nejslabším titulem na našem trhu.

Vešší rezistence vůči poklesům a negativnímu sentimentu se opětovně potvrdila u klasických defenzivních pozic **O2 Czech Republic** a **Philip Morris ČR**. Tabákový koncern dokázal mírně posílit, O2 si připsala pouze minimální ztrátu. Telekomunikační firma byla první, která představila své výsledky hospodaření ze 4Q, respektive celý rok 2019. Závěr roku potvrdil předchozí trend mírného růstu výnosů, když za celý rok 2019 dosáhly 38,76 mld. Kč a byly meziročně vyšší o 2 %. Provozní zisk EBITDA vzrostl o 13 % na 12,6 mld. Kč. Čistá ziskovost zůstala na 5,5 mld. Kč, když zátěží byly vyšší odpisy v kontextu zvýšených investic z minulých let. Tyto investice však již postupně přinášejí své efekty. Kolem aukce kmitočtů pro síť 5G nadále panují nejasnosti. V závěru měsíce rezignoval šéf Českého telekomunikačního úřadu. Harmonogram tendru, včetně jeho přesných podmínek, je tedy nadále nejasný.

Na zlepšenou výkonnost ze závěru roku nenavázaly akcie **Komerční banky**, kurz se vrátil zpět pod hranici 800 Kč a celkově oslabil na měsíční bázi o 5,55 %. Hospodaření Komerční banky zůstává stále na velmi dobrých úrovních, byť dynamika obchodních objemů přetrvává oproti hlavním konkurentům na slabší úrovni. Tato skutečnost je však rovněž zohledněna v kurzu a titul se obchoduje na podstatně nižších úrovních než v předchozích letech. Ceny kolem 800 Kč nadále vnímám jako podhodnocené a předpokládám, že před štědrá dividendou se kurz bude pohybovat na vyšších úrovních.



## Výkonnost fondu od založení

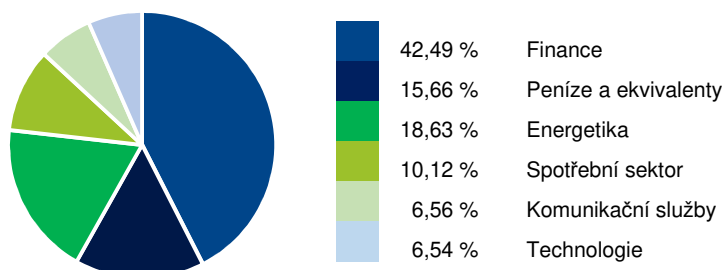


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 31. 1. 2020

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	18,63
KOMERČNÍ BANKA	14,86
ERSTE GROUP BANK AG	14,50
MONETA MONEY BANK	8,23
AVAST	6,54
VIG	4,89
KOFOLA ČS	4,31
O2 C.R.	3,78
PHILIP MORRIS ČR	3,11
CETV	2,77
STOCK SPIRITS GROUP	2,70

### Sektorové zaměření k 31. 1. 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](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 14.2. 2020. 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**