

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – listopad 2020

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 30. 11. 2020
 AUM (CZK): 101 906 077,27
 NAV (CZK): 0,9393
 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

Listopad byl na akciových trzích ve znamení US prezidentských voleb a především podstatného pokroku ve vývoji vakcíny proti covid-19. Trh přijal příznivě kombinaci na US politické scéně, když v prezidentských volbách zvítězil demokratický kandidát Joe Biden (a trh se zbavil sice pro ekonomického, ale nevyzpytatelného Trumpa), ale Kongres zůstal rozdělen. Tato kombinace přináší poměrně malou šanci na zvyšování daní a republikáni budou mít sílu na blokování případných dalších extrémně levicových záměrů nového prezidenta. Přes dílčí neshody trh nadále počítá se schválením balíku fiskálních opatření na podporu ekonomiky. Společnosti vyvíjející vakcíny proti covid-19 ohlásili v průběhu listopadu vysokou účinnost ze závěrečných fází testování a je reálný předpoklad, že očkování začne do konce roku. Vidina výrazného proočkování v první polovině roku 2021 a návrat do jakéhosi normálu byla hlavním motorem silného růstu na trzích.

US indexy zakončily obchodování s dvoucifernými zisky a jejich výkonost se zařadila mezi nejrůstovější měsíce v historii. Částečná rotace v sektorech i regionech vyhovovala Evropě. Panevropský index STOXX Europe 600 posílil o 13,7 %.

Domácí trh posílil o téměř 15 % a jednalo se o nejsilnější růst za posledních více jak 10 let. Přes tento růst zůstávají domácí akcie z pohledu letošního roku nadále ve výrazné ztrátě a citelně zaostávají za výkonností vyspělých trhů. Listopadový růst táhl především bankovní sektor. Hrozba výrazných úvěrových ztrát pro banky sice nadále zůstává, ale s úspěšným vývojem vakcíny a předpokladem plošné vakcinace v průběhu příštího roku se podstatně zlepšuje výhled návratu ekonomiky do normálu, což je pro bankovní sektor pozitivní. Rovněž se na úrovni regulátorů čím dál více diskutuje o obnovení možnosti výplaty dividend, jejichž výplata byla fakticky zastavena v průběhu letošního roku. Stanovisko ECB by mělo být známo do konce roku. Růst bank byl nejvýraznější, pozitivní pohyb šel ale v podstatě napříč celým domácím trhem. Na rotaci v rámci sektorů částečně doplatil Avast, který nebyl tak poptávaný jako v minulosti a jednalo se v podstatě o jediný titul bez výraznějšího zisku.



Komentář k vývoji portfolia

Silný růst domácího trhu se absolvoval s vysokou zainvestovaností na hranici 90 %, což podpořilo výkonnost fondu. Listopadový růst o více jak 12 % je nejvyšší ve dvouleté historii fondu. Příliv nových prostředků do fondu se oproti předchozím měsícům částečně navýšil a společně se silnou výkonností se hodnota majetku fondu dostala poprvé přes hranici 100 mil. Kč.

Růstu bankovních titulů v rozmezí 25 % – 35 % se využilo k postupné realizaci krátkodobých zisků u dílčích částí pozic, které se navyšovaly v předchozích měsících na úrovni lokálních minim. Snížení pozic bylo provedeno u všech bankovních titulů. Nejvýraznější prodeje byly u **Erste Group**, kde byl pohyb nejdynamičtější a zároveň se jednalo o pozici, u které bylo v předchozích obdobích nejvýrazněji navýšeno její zastoupení. Snížení pozic v bankovním sektoru souviselo se silným krátkodobým růstem a aktivním řízením struktury portfolia. Předpokládám, že příští rok může být ve znamení dalšího umazávání propadů v tomto sektoru, které bude podpořeno obnovenou výplatou dividend. Záměrem zůstává udržovat v jednotlivých titulech nadále vyšší zastoupení. S pokračujícím růstem došlo k dalšímu uzamčení krátkodobých zisků u akcií **Pilulka** a dokončil se tak částečný exit, který byl proveden v rychlém sledu po vstupu společnosti na trh. Ocenění firmy se dostalo na úroveň, kde jsem již nechtěl držet významnější zastoupení a většinu pozice jsem rychle po otevření prodal se ziskem na úrovni 30 %. Titul zůstává součástí portfolia s nízkým zastoupením a její další držení bude vyhodnocováno v kontextu naplňování expanzivních plánů vedení firmy.

Objem prodejů a nákupů byl v průběhu měsíce relativně vyrovnaný, zastoupení pozic se tak s přítokem nových prostředků cíleně snížilo a ke konci měsíce zainvestovanost dosahovala zhruba 87 %. S růstem spravovaného majetku byla snaha udržet na původních zastoupeních tituly, které se nevyvíjeli tak dynamickým způsobem jako bankovní sektor.

Poklesu na nižší hodnoty se nejvýrazněji využilo k nákupu u **Avastu**, který se dostal na nejnižší úroveň od dubna a od lokálních maxim byl již o více jak 20 % níže. Nejvýraznější zastoupení se nadále udržuje u **ČEZu**, kde titul z mého pohledu nadále zaostává za růstem cen elektrické energie a emisních povolenek z poslední doby. Akcie **České zbrojovky** se nadále drží v blízkosti upisovací ceny, což je z mého pohledu citelně podhodnocená úroveň ve srovnání s konkurencí. Nákupem se vrátilo zastoupení na úroveň úvodní míry z doby úpisu. S očekáváním dobrého hospodaření se navyšovala pozice ve **Stock Spirits**.

Listopad byl rovněž ve znamení výsledkové sezony, když jednotlivé firmy reportovaly své hospodaření za třetí kvartál. V bankovním sektoru jsou prozatím tendence nezměněny. Díky úvěrovému moratoriu se kvalita úvěrových portfolií nezhoršuje a pokles ziskovosti jde stále na vrub tvorbě rezerv. Dobrý kvartál má za sebou **ČEZ**, který v kontextu toho vylepšil výhled hospodaření pro celý rok. Dokonce rekordní kvartál zaznamenala **Kofola**, když letní měsíce byly v podstatě bez restriktivních opatření. Ziskovost podpořil robustní výsledek na českém a slovenském trhu a nadále přísná kontrola provozních nákladů. Závěr roku bude pro společnost díky restriktivním opatřením vlády opět složitější, vedení však potvrdilo svůj výhled a 3Q vytvořil dostatečnou rezervu pro jeho naplnění. Pro **O2** byl podstatnější než vývoj hospodaření výsledek aukce 5G kmitočtů. Společnost získala v podstatě maximální možný objem frekvencí za cenu v blízkosti vyvolávací ceny. Z výsledku aukce je nadále patrné, že nový plnohodnotný operátor nevznikne a noví hráči na trhu budou do velké míry závislí národním roamingu v síti O2.

V závěru roku bych rád poděkoval všem investorům, kteří projevíli důvěru našim Fio fondům a v nelehkém roce si poříдили jejich podílové listy. Všem podílníkům, ale i ostatním čtenářům, přeji poklidné prožití vánočních svátků, zdraví a mnoho splněných cílů v roce 2021.



Výkonnost fondu od založení

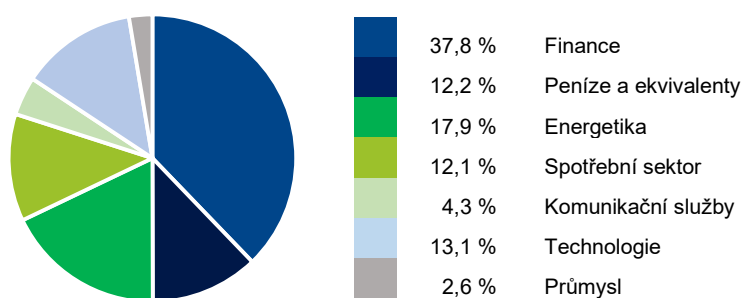


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 30. 11. 2020

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	17,94
ERSTE GROUP BANK AG	15,59
AVAST	12,48
KOMERČNÍ BANKA	10,28
MONETA MONEY BANK	6,98
VIG	4,93
KOFOLO ČS	4,61
O2 C.R.	4,33
PHILIP MORRIS ČR	3,68
STOCK SPIRITS GROUP	3,43
ČESKÁ ZBROJOVKA GROUP	2,61
EMAN	0,60
PILULKA LÉKÁRNY	0,36

Sektorové zaměření k 30. 11. 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 10.12. 2020. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800



Fio investiční společnost