

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – prosinec 2018

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 31. 12. 2018  
 AUM (CZK): 24 562 756,50  
 NAV (CZK): 0,9698  
 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 dominována v této měně, což eliminuje měnové riziko.

### Komentář portfolio manažera

#### Představení investiční strategie

V rámci první měsíční zprávy Fio fondu domácího trhu bych rád přiblížil důvody, proč jsme se rozhodli jeden z prvních fondů směřovat na český akciový trh a jaká bude v obecné rovině strategie tohoto fondu. Přestože český akciový trh má řadu nedostatků, jako je například menší výběr jednotlivých titulů, nižší likvidita či částečná závislost na vývoji sentimentu v zahraničí, my v něm vidíme i několik podstatných výhod. Tou první je nesporně dividendový charakter titulů, které se na pražské burze obchodují. Celkový dividendový výnos domácího trhu je na úrovni 5 % a patří k nejvyšším na světě. Většina akcií z našeho trhu reprezentuje silné, kvalitní a vysoce ziskové společnosti, které se o svůj zisk dělí s akcionáři. Při rozhodování o zastoupení jednotlivých firem a jejich vahách nebude brán v úvahu samozřejmě pouze dividendový výnos, ale bude se zohledňovat celkové ocenění firmy, budoucí výhled a rovněž i velikost emise a její likvidita na trhu. Druhou podstatnou předností při rozhodování o zaměření fondu je detailní znalost domácího trhu a firem působících na něm.

S ohledem na specifičnost domácího trhu byl fond podle zákona o investičních společnostech a investičních fondech založen jako speciální. Z hlediska druhu hodnot, které mohou být do majetku fondu nabyty, se jedná o dynamický smíšený fond. Tento statut nám umožňuje aktivnější přístup k řízení struktury portfolia, když minimální hranice pro objem investic do akciových pozic je stanoven na hranici 60 %. V případě čistě akciových fondů je tato hranice na úrovni 80 %, ale to v prostředí domácího trhu je poměrně malý manévrovací prostor. Nižší hranice nám umožní více akcií v kontextu krátkodobého očekávání.

#### Budování struktury portfolia

Upisovací období fondu skončilo 6. prosince 2018 a od následujícího dne se shromážděné prostředky začaly umísťovat do jednotlivých titulů. V kontextu podmínek domácího trhu je budované portfolio poměrně koncentrované a postupně se otevřela pozice v jedenácti emisích. Citelný pokles na trzích se v závěru roku nevyhnul ani pražské burze a nižších cen se využilo k postupnému navyšování úvodních pozic. V obecné rovině v rámci investičního záměru máme v závislosti na analýzách

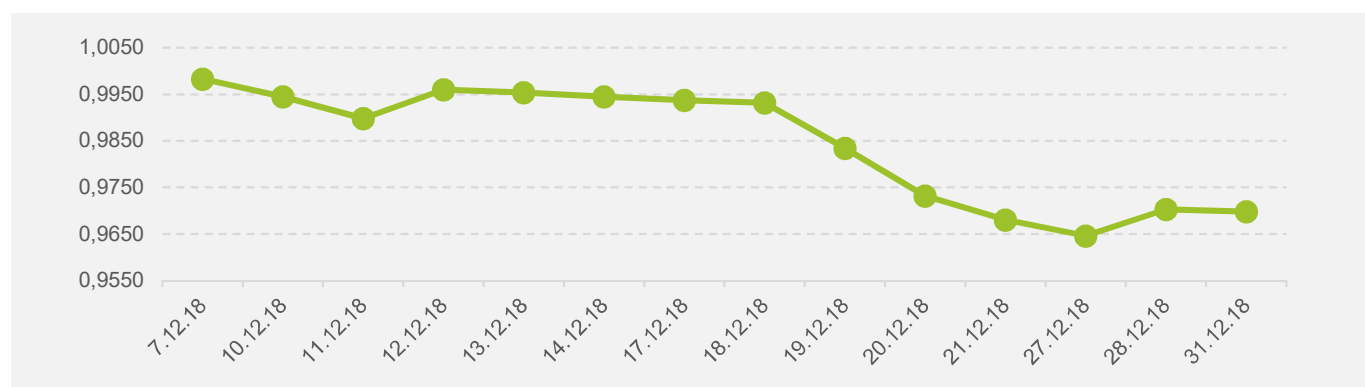


jednotlivých titulů stanovené neutrální zastoupení jednotlivých titulů, od kterého se můžeme odchylovat aktivním řízením podle krátkodobého výhledu a sentimentu na trhu. Při řízení struktury portfolia se tedy bude kombinovat pasivní přístup v podobě střednědobého držení strategických částí pozic s aktivním přístupem, kdy se jednotlivé pozice budou nadvažovat či podvažovat oproti neutrálnímu zastoupení s ohledem na krátkodobé dění na trhu.

Fond není indexovým fondem, který by pouze pasivně kopíroval domácí index PX. Při stanovování vah budeme brát zastoupení jednotlivých titulů sice rovněž v potaz, ale na druhou stranu bude snahou primárně využít co nejvíce atraktivních příležitostí, které se

u jednotlivých titulů naskytnou. Do konce roku se postupně zainvestovalo téměř 65 % majetku fondu, v průběhu ledna se zainvestovanost zvýšila již k hranici 70 %. Největší pozice se vybuďovala v akciích Erste Group. Postupné nákupy jsme zintenzivnili v samotném závěru roku, když kurz citelně negativně reagoval na záměr zavedení nové bankovní daně v Rumunsku. Dopady do hospodaření rumunské dcery budou značné, na konsolidované úrovni Erste Group však dopad nebude tak výrazný a propad akcií na trhu nám přišel přehnaný. Poslední nákupy v blízkosti hranice 700 Kč s aktuální růstovou korekcí již postupně připravujeme na prodej a přesně tento způsob obchodování odpovídá zamýšlenému způsobu aktivního řízení pozic.

## Výkonnost fondu

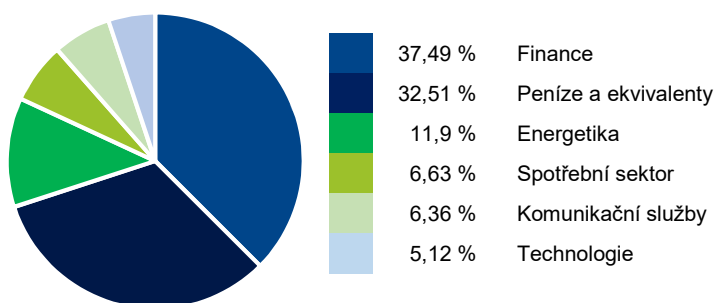


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 31. 12. 2018

| Název pozice        | Zastoupení (%) |
|---------------------|----------------|
| ERSTE GROUP BANK AG | 13,29          |
| ČEZ                 | 9,97           |
| KOMERČNÍ BANKA      | 9,26           |
| MONETA MONEY BANK   | 5,48           |
| AVAST               | 4,92           |
| VIG                 | 4,37           |
| O2 C.R.             | 3,25           |
| PHILIP MORRIS ČR    | 3,23           |
| CETV                | 1,99           |
| KOFOLA ČS           | 1,9            |
| STOCK SPIRITS GROUP | 1,3            |

### Sektorové zaměření k 31. 12. 2018



## 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 18. 1. 2019. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

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

Infolinka: +420 224 346 800