

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – září 2019

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 30. 9. 2019
 AUM (CZK): 43 695 058,22
 NAV (CZK): 1,0231
 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

Se zlepšeným globálním sentimentem se domácí akciový trh v první polovině září posouval na vyšší hodnoty, propad v závěru měsíce však index PX o většinu zisků připravil. Celková výkonnost domácích akcií při zohlednění dividend dosáhla mírných 0,55 % a vývoj zaostal za růstem indexů na vyspělých trzích. Širší US index S&P 500 posílil o 1,7 % a opětovně se pohyboval kolem historických maxim, panevropský index STOXX600 si připsal 3,6 %. Obchodní aktivita na pražské burze byla podprůměrná, zobchodovaný objem dosáhl 8,7 mld. Kč a jednalo se tak o jeden z nejslabších měsíců v letošním roce.

Vývoj na globálních trzích byl podpořen konstruktivním posunem v obchodním sporu mezi USA a Čínou. Z obou stran došlo k oznámení určitých ústupků, aby bylo možné se výrazněji posunout při jednáních na domluvené říjnové schůzce ve Washingtonu. Dobrou zprávou pro trhy bylo také schválení zákona ve Velké Británii stanovující, že vláda musí do 19. října prosadit dohodu o vystoupení z EU, nebo získat souhlas parlamentu pro brexit bez dohody. Podporou pro akcie se staly rovněž výstupy ze zasedání ECB a Fedu. Evropská centrální banka snížila sazbu na depozitní facilitě o 10 bps, obnovila (ani ne rok po jeho ukončení) kvantitativní uvolňování v objemu 20 miliard EUR měsíčně a zavedla tzv. tiering pro sazby. Poslední zmiňovaný bod by měl bankám zlepšit podmínky pro nakládání s likviditou. Hlavním překvapením bylo oznámení kvantitativního uvolňování bez časového rámce. Americký Fed dle očekávání stejně jako v červenci snížil sazby o 25 bps., ale zklamala prognóza, která již letos nepočítá s dalším snížením. Trh reagoval pozitivně především na zmínku Jeroma Powella na tiskové konferenci, že Fed pro uklidnění peněžního trhu bude pravděpodobně zvyšovat svojí bilanci a v případě zhoršujících se makrodat půjdou sazby opět dolů.

Výkonnost domácích titulů napříč trhem byla relativně rozmanitá. Kladná výkonnost indexu šla na vrub především akciím Avastu, které se dostaly na nová historická maxima. Na vyšší hodnoty se posunuly rovněž akcie pojišťovny Vienna Insurance Group. Pod tlakem naopak zůstaly domácí bankovní tituly. Srpnová míra inflace zůstala na stejné úrovni jako v červenci a meziroční růst cen vykázal hodnotu 2,9 %. Ze strany trhu i ČNB bylo očekáváno mírně



nižší číslo, inflační tlaky však stále nepolevují. Přestože ČNB podle očekávání na svém zářijovém zasedání sazby nezměnila, jednání a výstupy z něj byly však poměrně zajímavé. Na rozdíl od většiny světových centrálních bank se u nás diskutovalo o možnosti zvýšení sazeb a dva členové bankovní rady dokonce pro tento krok hlasovali. Podle vyjádření na tiskové konferenci budou bankéři v této diskuzi pokračovat i na listopadovém zasedání, kde bude již k dispozici nová prognóza. V souladu s vyjádřeními centrálních bankéřů aktuální ekonomické údaje nadále indikují pokračující růst tuzemské ekonomiky, v rámci nové prognózy lze však očekávat umírněnější pohled na vývoj v následujícím roce, když poslední údaj hovoří o růstu HDP o 3 %.

Komentář k vývoji portfolia

Kurz domácího fondu se na měsíční bázi výrazněji nezměnil, když NAV ke konci září bylo na hodnotě 1,0231. Růst domácího trhu z první poloviny měsíce byl krátkodobého charakteru a ke konci měsíce velmi rychle vyprchal. V průběhu září byl zahájen prodej podílových listů rovněž prostřednictvím internetbankingu Fio banky, což se pozitivně odrazilo na přílivu nových finančních prostředků do fondu. Nové prostředky byly plně zainvestovány a s poklesy v závěru měsíce se na nižších cenách nadále pokračovalo v navyšování pozic. Míra zainvestovanosti v akciích se dostala již k hranici 77 % a dosahuje nejvyšší úrovně v nadále krátké historii fondu. Nejintenzivnější nákupy pokračovaly u domácích finančních titulů, když se nejvýrazněji zvýšilo zastoupení Komerční banky a Moneta Money Bank. S růstem majetku ve fondu byla posílena i ryze dividendová složka a došlo k dalšímu nákupu akcií telekomunikační společnosti O2 či po dobrých pololetních výsledcích rovněž akcií Philip Morris ČR. Na prodejní straně jsem byl aktivní u rakouských titulů, když s růstem k hranici 640 Kč se mírně redukovala pozice v pojišťovně Vienna Insurance Group. Na úrovni lokálních maxim 823 Kč byla rovněž redukována pozice v akciích Erste Group, kde se s následujícím poklesem zpět výrazněji pod hranici 800 Kč opětovně v rámci aktivního řízení navyšovalo zastoupení na vyšší míru.

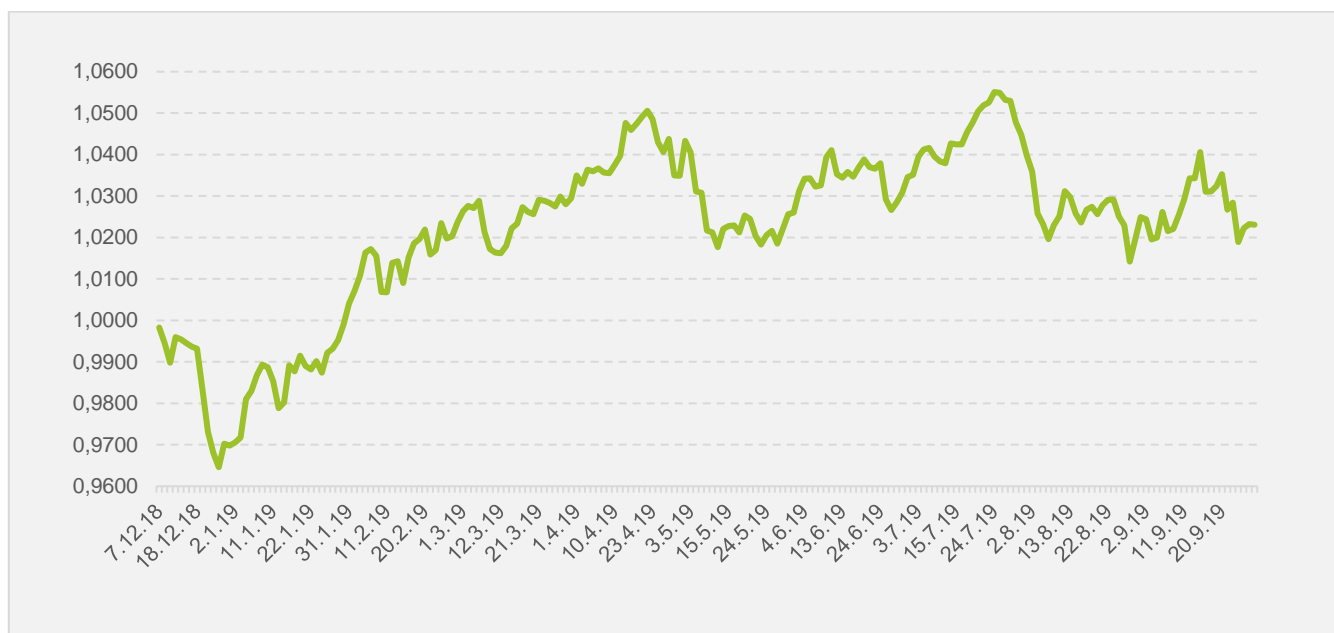
Pod prodejním tlakem z minulého měsíce zůstaly především bankovní tituly, ztráty navíc prohlubovaly i v úvodu října. Kurz **Komerční banky** se dostal na nejnižší hodnoty od poloviny roku 2013. **Moneta** si připsala nelichotivou bilanci poměru ztrátových a růstových seancí, když v kladných číslech se kurz pohyboval v září pouze v rámci pěti dní. Z mého pohledu jsou poklesy na tyto úrovně z velké míry neopodstatněné a pokračovalo se v navyšování pozic.

Ziskovost domácího bankovního sektoru je nadále velmi příznivá a přes dílčí rizika by nemělo v krátkodobém horizontu docházet k citelnému zhoršení. S poklesem kurzu vybraných akcií se tak valuace stávají atraktivnější. Domácí banky jsou nadále v podstatně konformnější situaci než evropský bankovní sektor, který trápí záporné sazby ECB a oslabování ekonomického růstu eurozóny. ČNB razí z pohledu domácích bank podstatně příznivější monetární politiku a na posledním zasedání někteří bankéři dokonce hlasovali pro růst sazeb, přičemž jak již bylo zmiňováno výše, tato alternativa se rovněž bude diskutovat na příštím zasedání. K pohybu s největší pravděpodobností nedojde, ale i stagnace repo sazby na 2% úrovni v horizontu příštích několika měsíců (možná i celého roku 2020) je pro banky relativně příznivá a pomáhá vylepšovat jejich hospodaření. Hrozba bankovní daně, opakovaně vytahovaná ze strany vládní ČSSD, je velmi nepravděpodobná, když dominantní hnutí ANO tuto variantu nadále odmítá. Po zkušenostech z jiných evropských zemí se není ani čemu divit. Podepsané memorandum o vzniku Národního rozvojového fondu je rozumným kompromisem pro obě strany. Stát získá dodatečné prostředky na realizaci infrastrukturálních projektů a pro banky se bude jednat částečně o investiční příležitost.

Výrazněji v kladných číslech opět skončil **Avast**, kde se po předchozím silném růstu udržuje již pouze menší pozice a zvolil se obezřetnější přístup. Řada investičních domů po potvrzení silného meziročního růstu pololetního hospodaření vylepšila své očekávání, což podpořilo obchodování na trhu. Titul se dostal na nová historická maxima. O více jak 6 % posílily rovněž akcie pojišťovací skupiny **Vienna Insurance Group**. Růstu na lokální maxima se využilo k dílčí redukci pozice.

Telekomunikační společnost **O2 Czech Republic** na přelomu srpna a září obnovila zpětný odkup vlastních akcií. Vedení tento krok nijak blíže nekomunikovalo a je otázkou, zda se bude jednat v rámci schváleného programu o dlouhodobější záležitost, nebo se jednalo pouze o jednorázovou akci. Obecný předpoklad by indikoval, že by mělo jít o dlouhodobější aktivity, operace na trhu však byly prováděny pouze ve třech týdnech a byly opětovně zastaveny. Jako poslední z držených firem zveřejnila své pololetní výsledky **Philip Morris ČR**. Silné meziroční růsty jdou na vrub především velmi dobrým prodejem tabákových náplní HEETS a zařízení IQOS. Meziroční růst ziskovosti o více jak 15 % indikuje opět velmi zajímavou dividendu.

Výkonnost fondu od založení

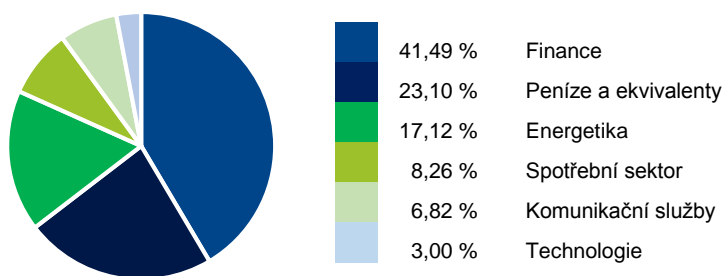


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 30. 9. 2019

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	17,12
KOMERČNÍ BANKA	14,30
ERSTE GROUP BANK AG	14,18
MONETA MONEY BANK	8,46
VIG	4,55
O2 C.R.	3,53
CETV	3,51
AVAST	3,00
KOFOLA ČS	2,93
STOCK SPIRITS GROUP	2,71
PHILIP MORRIS ČR	2,63

Sektorové zaměření k 30. 9. 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, 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 15.10. 2019. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800