

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – březen 2019

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 3. 2019
 AUM (CZK): 30 778 704,95
 NAV (CZK): 1,0295
 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

Komentář k vývoji akciového trhu

Hlavní světové akciové indexy navýšily v březnu svoje letošní maxima a připsaly si další růstový měsíc. Širší US index S&P500 vzrostl o 1,79 % a za první kvartál si připsal růst lehce přes 13 %. Na kvartální bázi se jedná o nejvýraznější pohyb za posledních deset let. Při hodnocení takto výrazného pohybu však není možné zapomínat na vývoj ze závěru loňského roku, kdy index naopak citelně oslabil a ztratil téměř 14 %. Aktuální vývoj v úvodu roku tedy umazává ztráty z konce roku předešlého a postupně vrátil index do blízkosti historických maxim. Domácí akcie zaznamenaly umírněnější pohyb, a to jak na bázi měsíční (+0,25 %), tak na bázi kvartální (+8,9 %). Z pohledu historické výkonnosti se však rovněž jedná o výrazně úspěšný kvartál s nejvyšším zhodnocením od začátku roku 2015. Z globálního pohledu jsou podporou pro riziková aktiva komentáře o blížící se obchodní dohodě mezi USA a Čínou. Trh příliš nerefletoval zhoršující se makro data a snižující se očekávání pro růst firemních zisků a obecně počítá se zlepšením v druhé polovině roku. Z globálního pohledu je nejslabším článkem nadále Evropa, kde se v rámci eurozóny očekává růst HDP již pouze kolem 1 %. Náznaky zlepšení naopak přicházejí z Číny (poslední údaj PMI na expanzivních hodnotách), přičemž vývoj tamní ekonomiky bude z celkového pohledu velmi důležitý. Pozitivem zůstává rovněž nadále silný pracovní trh v USA.

Pražská burza se v průběhu března vyjádřeno indexem PX pohybovala v relativně úzkém pásmu mezi 1060–1080 body. Na horní hranici se jednalo o letošní maxima a zároveň nejvyšší hodnoty od listopadu loňského roku. Celkově byl březnový pohyb nakonec o nevýrazných 0,25 %. Objem obchodů na trhu dosáhl 10,3 mld. Kč, což je nadále pod průměrem loňského roku. Březen byl ve znamení pokračující výsledkové sezony, duben bude patřit prvním společnostem, které začnou vyplácet své dividendy. Inflation za únor opět mírně vzrostla na 2,7 % z lednových 2,5 % a nachází se nadále nad odhadem ČNB. Tato hodnota společně s vývojem na koruně zůstává podpurným faktorem pro růst sazeb, ČNB na svém zasedání však podle očekávání ke zvýšení ještě nepřistoupila. Centrální bankéři se obávají nejistoty spojené s nedořešeným brexitem a slabé ekonomická situace v Německu. ČNB se raději opozdí



se zvyšováním sazeb, než aby zvyšovala na prahu výrazného ekonomického zpomalení.

Komentář k vývoji portfolia

Domácí fond si v letošním roce nadále udržuje na měsíční bázi kladnou výkonnost. V březnu kurz vzrostl o 0,57 % a dostal se na hodnotu 1,0295, což je pro fond v jeho doposavad krátké historii nové maximum. Zhodnocení od začátku roku do konce března dosahuje 6,16 %. V průběhu března jednoznačně převažovala nákupní aktivita a přes příliv nových prostředků se postupně zainvestovanost zvyšovala z únorových zhruba 68 % na březnových 75 %. Nejvýrazněji se posílila pozice v ČEZu a docházelo k naplňování úvodního záměru, kdy ČEZ má být jedním z hlavních titulů ve struktuře portfolia. Nákupy proběhly v rozmezí 540–548 Kč. Posílena byla rovněž pozice v Moneta Money Bank, kde odezněla rizika spojená s potenciální akvizicí. Spolu s vylepšeným hospodařením, zvýšenou dividendou a kurzem nadále pod úrovní při oznamování akvizičních záměrů se dosavadní vývoj jeví jako neadekvátní. Pojišťovna VIG posílila za 577 Kč po dobrých výsledcích a navýšeném výhledu. U Avastu se po předchozí redukci zpět navyšovala pozice s poklesem kurzu v souvislosti s prodejem podílu hlavního akcionáře. Mírné navýšení u akcií Komerční banky proběhlo na spodní straně aktuálního obchodního pásma v kontextu blížící se dividendy. Opětovně se aktivně zobchodovala jedna tranše v Erste Group, když nákup pod hranicí 800 Kč byl velmi rychle realizován se ziskem přes 7 %.

Mediální **CETV** si udržuje nadále nejlepší výkonnost z domácích titulů, v březnu kurz posílil o +16 %, od začátku roku je výše již o téměř 50 %. Přes nižší váhu ve struktuře portfolia je CETV z absolutního pohledu zatím nejvýnosnějším titulem v majetku fondu. Po dobrých výsledcích dalším impulzem pro růst kurzu bylo oznámení managementu, že zahájil proces zkoumání a zhodnocení potenciálních strategických alternativ, jenž má být zaměřen na maximalizaci hodnoty pro akcionáře. Alternativy zahrnují prodej vybraných aktiv či celé firmy, fúze se strategickým partnerem, rekapitalizaci či další pokračování v dlouhodobém obchodním plánu CETV. Plán revize je podporován největším akcionářem AT&T.

Kurz akcií **Philip Morris ČR** posílil o 8 % a vedení si pro investory připravilo v rámci aktuální výsledkové sezony

nejvýraznější překvapení. Management oznámil návrh na dividendu ve výši 1600 Kč, což je výrazně více než v minulém roce a než očekával trh. Jedná se o dividendu na úrovni historického maxima a indikuje dividendový výnos nad 10 %. Vedení se rozhodlo nad rámec zisku z roku 2018 vyplatit i podstatnou část nerozděleného zisku z minulých let.

Velmi dobrý výsledek zaznamenaly rovněž akcie pojišťovny **Vienna Insurance Group**, které posílily o 10 %. Vedení stanovilo pozitivní výhled pro letošní rok a došlo i k navýšení střednědobého výhledu pro hospodaření na rok 2020. Představená čísla byla impulzem pro navýšení pozice.

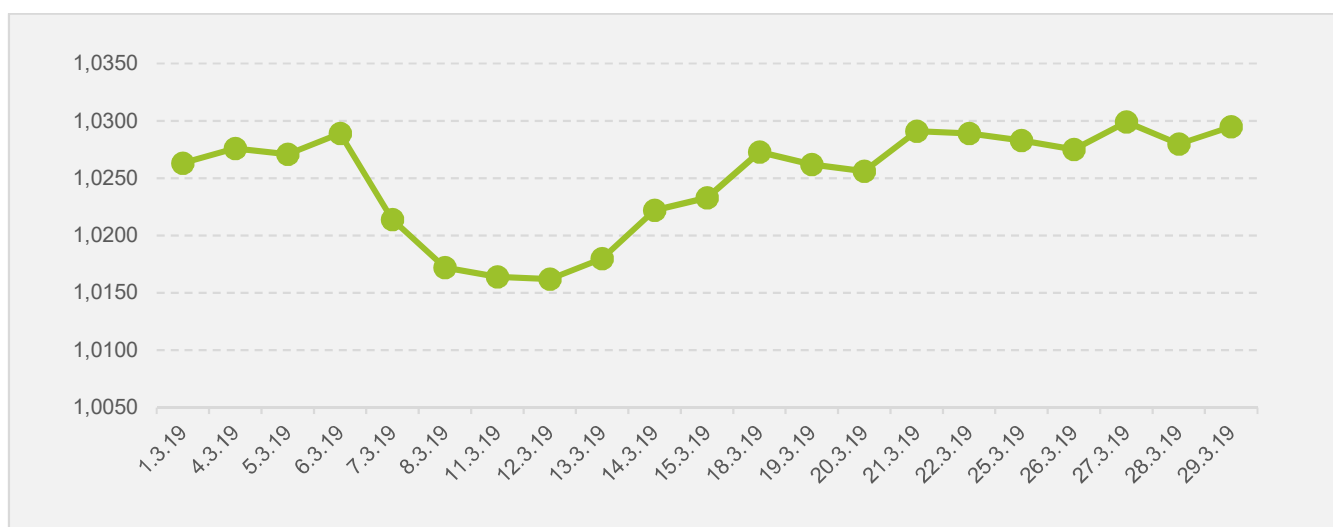
Negativní dopad z poklesu **Avastu** (-4,5 %) byl tlumen předchozí redukcí a snížením váhy v titulu. Pokles kurzu šel na vrub především informaci o prodeji 10% podílu ze strany největšího akcionáře. Jednalo se o částečný exit jednoho z původních akcionářů, kterému nadále zůstane podíl necelých 13 %. Prodej byl realizován s diskontem zhruba 5 % proti trhu. V rámci výsledků firma informovala o odchodu dlouholetého CEO Stecklera, což mohlo v očích některých investorů rovněž vyvolat určité obavy. Avast ale není firmou „jednoho muže“ a růstové vyhlídky pro firmu zůstávají zachovány.

Kurz akcií **Erste Group** na měsíční bázi stagnoval, ze střednědobého pohledu byla však zveřejněna důležitá pozitivní zpráva. Rumunská bankovní daň by měla být v podstatně mírnější verzi, než se původně plánovalo. Dopad do ziskovosti tak bude pravděpodobně výrazně nižší než rezerva vytvořená ze strany banky. Tento scénář vytváří prostor pro vylepšení výhledu pro letošní rok.

Kurz **ČEZu** oslabil o 1 % a titul nadále zaostává za vývojem v sektoru a nereflektuje pozitivní fundamenty. Společnost představila uspokojivý výhled pro letošní rok (růst EBITDA na 57-59 mld. Kč) a potvrdila předpoklady dalšího podstatného zlepšování ziskovosti v dalších letech. Dividenda za uplynulý rok zatím představena nebyla, podle platné dividendové politiky by vycházela maximálně k úrovni 24 Kč, což by byl oproti předchozímu roku pokles. Předpokládám, že ČEZ přistoupí k úpravě dividendové politiky a vyplacena bude obdobná částka jako v předchozím období.



Výkonnost fondu

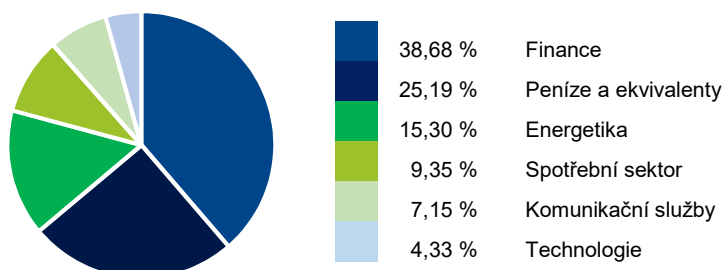


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 3. 2019

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	15,30
ERSTE GROUP BANK AG	12,58
KOMERČNÍ BANKA	12,16
MONETA MONEY BANK	7,75
VIG	6,19
AVAST	4,33
PHILIP MORRIS ČR	3,90
O2 C.R.	3,77
KOFOLO ČR	3,42
CETV	3,38
STOCK SPIRITS GROUP	2,03

Sektorové zaměření k 31. 3. 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 12. 4. 2019. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800



Fio investiční společnost