

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – červen 2020

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 30. 6. 2020  
 AUM (CZK): 85 092 840,35  
 NAV (CZK): 0,8890  
 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

Globální akciové trhy navázaly na pozitivní vývoj z předchozího měsíce a v průběhu června mírně rostly. Jedním z nejdiskutovanějších témat zůstává rychlost ekonomického oživení po uvolnění protipandemických opatření. Po umírněnějším komentáři Fedu ohledně budoucího ekonomického vývoje přišel na trzích výrazný propad, když US indexy z lokálních maxim v rámci jednoho dne ztratily 6 %. Negativní vývoj je nadále stabilizován extrémní aktivitou centrálních bank, které deklarují nákupy aktiv i v dalších letech a jsou připraveny své programy v případě potřeby rozšířit a navýšit. Výkonnosti na trhu dominují nadále velké technologické společnosti, které dostaly index Nasdaq na nová historická maxima. Na měsíční bázi si Nasdaq polepšil o 6 %, zatímco širší S&P500 si připsal 1,84 %. V Evropě rostl index STOXX 600 o necelá 3 %.

Pražská burza se na nová lokální maxima dostala v úvodu měsíce, když byla výkonnost podporována především oživením ve finančním sektoru. Na měsíční bázi si index připsal 2,51 %. Nejlepší výkonností se prezentovaly akcie ČEZu, které před dividendou posílily o více jak 6 %. Objem obchodů na pražské burze dosáhl 13,7 mld. Kč a oproti předchozím měsícům došlo k mírnému navýšení obchodní aktivity.

Červnové zasedání ČNB dopadlo tentokrát bez překvapení a k dalšímu snížení sazeb již nedošlo. Tento vývoj již avizovali ve svých komentářích někteří členové bankovní rady včetně guvernéra Rusnoka, podle kterého by další snížení sazeb mohlo poškodit finanční systém, přičemž jeho stabilita je klíčová pro dodávání likvidity do reálné ekonomiky. Sazby beze změny po delší období jsou aktuálně nejpravděpodobnějším scénářem. Tento předpoklad potvrzuje i zrychlení inflace, která v červnu dosáhla 3,3 % po květnových 2,9 %. Obavy z deflace tak aktuálně nejsou na místě a nestandardní nástroje měnové politiky rovněž. Vývoj v domácím průmyslu se sice zlepšuje, tempo však není prozatím tak výrazné, jak se původně očekávalo. V květnu se sice průmysl meziměsíčně zvedl o 13,8 %, meziročně je však stále v záporu o více jak 25 %. Lepší situace panuje v maloobchodě (bez automobilů), který



se podle posledních údajů v květnu již dokonce při očištění o počet pracovních dní o 2 % meziročně zlepšil.

### Komentář k vývoji portfolia

Hodnota kurzu fondu navázala na růsty z předchozích měsíců a v červnu se posunula o 1,95 % výše. Prodeje nových podílových listů společně se zhodnocením majetku fondu posunuly spravovaný objem nad hranici 85 mil. Kč. Za druhé čtvrtletí se fond zhodnotil o více jak 14 % a podařilo se umazat podstatnou část poklesu z problematického úvodu roku. Domácí akcie však nezaznamenávají tak dynamický vývoj jako například trhy v USA, kde díky výraznému růstu technologického sektoru hlavní indexy již umazaly většinu letošních ztrát. Domácí index je od začátku roku stále ve dvouciferné ztrátě. Samotný fond dosahuje při srovnání s tržní výkonností mírně lepšího výsledku.

S růstem trhu v úvodu měsíce převažovala aktivita na prodejní straně a pokračovalo se v mírné redukci pozic a realizaci krátkodobých zisků. Podle předpokladů se dostavil impulz do finančního sektoru a předchozí navyšování pozic u těchto titulů přineslo poměrně rychle své výsledky. Evropský finanční sektor se na přelomu května a června rychle posunul o téměř 25 %, což pomohlo dostat na podstatně vyšší úroveň i domácí bankovní tituly. Realizace dvouciferných krátkodobých zisků u části pozic byla provedena u všech bankovních titulů. Na úrovni 75 Kč se pokračovalo v redukci akcií Stock Spirits. Načasování prodeje bylo dobré, když se prakticky všechny pozice po prodeji dostaly na nižší úroveň. Zainvestovanost v akciích poklesla s prodeji v úvodu měsíce k hranici 76 %. Ve druhé

polovině měsíce se v rámci aktivního řízení na nižších cenách řešilo nejvíce opětovné navyšování pozice v Erste Group, intenzivněji se nakupovalo také u Avastu. Před dividendou byla posilována pozice v ČEZu. Navyšování zaznamenala i menší pozice v akciích mediální společnosti CETV. Diskont vůči probíhajícímu převzetí se s poklesem kurzu dostal již na úroveň, jež z mého pohledu vytváří dostatečnou rezervu pro případnou modifikaci transakce. Zainvestovanost do akcií se s nákupy v závěru měsíce vrátila přes hranici 80 %.

V rámci aktuální situace není záměrem výrazněji navyšovat akciovou složku až k maximálním úrovním a v kontextu řízení likvidity fondu byly pozice rozšířeny o tříměsíční státní pokladniční poukázky. Tento instrument je po snížení úrokových sazeb ze strany ČNB efektivnější než obyčejné hotovostní úložky. Investovaný objem je na úrovni 8 % a rezerva držené hotovosti i relativně krátký termín splatnosti dává dostatečný prostor pro aktivní řízení akciových pozic a jejich případné navyšování.

Červnové zhodnocení bylo nejvýraznější u akcií ČEZu (6,4 %), což je i nadále největší pozice ve fondu. Atraktivitu titulu zvyšoval jak blížící se datum pro dividendu, tak pokračující růst emisních povolenek, resp. cen elektrické energie. Další dílčí posuny v projektu výstavby nových bloků (levné financování od státu, výkupní ceny s přiměřeným ziskem) vnímám jako stabilizační prvky pro ČEZ jakožto očekávaného investora stavby.

## Výkonnost fondu od založení

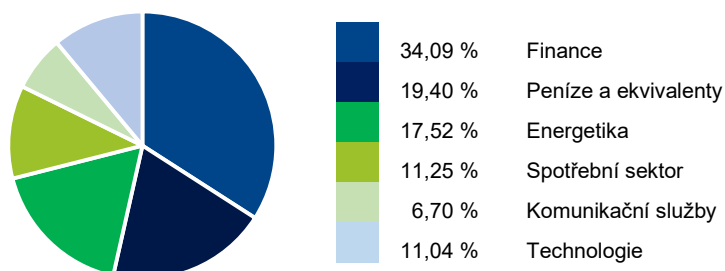


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 30. 6. 2020

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	17,52
ERSTE GROUP BANK AG	14,15
AVAST	11,04
KOMERČNÍ BANKA	9,64
SPP 13 T 05/06	8,22
MONETA MONEY BANK	5,62
O2 C.R.	4,72
VIG	4,68
KOFOLO ČS	4,62
PHILIP MORRIS ČR	4,06
STOCK SPIRITS GROUP	2,57
CETV	1,98

### Sektorové zaměření k 30. 6. 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 15.7.2020. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

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

Infolinka: +420 224 346 800