

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – duben 2020

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 30. 4. 2020  
 AUM (CZK): 70 237 599,64  
 NAV (CZK): 0,8528  
 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

Akciové trhy prakticky po celém světě navázaly na růst z konce března a pokračovala rychlá korekce předchozích výrazných propadů. US indexy si v dubnu připsaly nejsilnější měsíční výkonnost za několik posledních desítek let. Od lokálních minim došlo během několika týdnů k růstu o téměř 30 %. Díky restriktivním opatřením se pandemie Covid-19 postupně v jednotlivých regionech dostávala pod kontrolu a optimismus na trzích pramenil z očekávaného ekonomického oživení, které by se mělo postupně dostávat s restartem ekonomické aktivity a návratu života do „normálu“. Otázkou však zůstává, jaký nový normál bude. Minimálně jisté je, že neortodoxní stimuly centrálních bank budou aplikovány do doby, než se globální ekonomika stabilizuje a bude opětovně nastartován její růst.

Domácí akciový trh se na vlně optimismu svezl rovněž a pražská burza rostla v dubnu dvojciferným tempem. Síla ekonomického oživení po odeznění současných problémů u nás však zůstává trochu neznámou. Problémy s rychlostí a přímočarostí fiskální podpory ze strany vlády se za další měsíc příliš nevyřešily. Na papíře vypadá objem poskytnutých záruk v rámci Covid programů povzbudivě, ale k firmám se reálně moc prostředků prozatím nedostalo. Problémy s likviditou jsou většinou okamžitého rázu a zdlohavá a administrativně náročná pomoc přicházející po měsících již nemusí být k ničemu. Dílčí záchranou může být pro naši exportně orientovanou ekonomiku vývoj v Německu. Tam je podpora pro firmy podstatně dostupnější a opětovně se řeší možnost „šrotového“ v automobilovém sektoru, což by mohlo být výraznou vzpruhou i pro náš průmysl. Ten se za březen u nás meziročně propadl o 10,8 % a další podstatné zhoršení se dá očekávat u dubnových dat. Obdobná statistika za březen (pokles o 9 %) byla patrná i v maloobchodě, a i zde se čísla budou ještě zhoršovat. Daleko důležitější však bude sledovat statistická data až za květen, kde bude patrné, jak se ekonomická aktivita obnovila s postupným rušením restriktivních opatření.



## Komentář k vývoji portfolia

Hodnota majetku fondu se v průběhu dubna zvýšila o téměř 10 % a reflektovala zlepšenou situaci na trzích. Po rekordním přílivu nových prostředků z předchozího měsíce se objem mírně snížil, přesto dosahoval výrazně nadprůměrných hodnot. Čisté flow do fondu bylo na úrovni 17 % z hodnoty fondu na začátku měsíce. Na rozdíl od předchozího měsíce nebyly všechny nové prostředky okamžitě zainvestovány a míra držené hotovosti se postupně navýšila. V úvodu měsíce se držela zainvestovanost nadále nad úrovní 90 % a bylo snahou v maximální míře využít korekčního pohybu. V druhé polovině měsíce s realizací dílčích zisků a zavírání vybraných pozic docházelo již ke snižování zainvestovanosti, která se v závěru měsíce pohybovala v blízkosti úrovně 80 %. S výrazným nárůstem z lokálních březnových minim (US indexy i pražská burza růst o téměř 30 %) se zvyšuje pravděpodobnost, že indexy budou svůj pohyb opět korigovat. US akcie jsou aktuálně oceněny na vyšších násobcích, než byly před vypuknutím současných problémů. Na variantu opětovných poklesů chci být připraven a využít volných prostředků při volatilním obchodování.

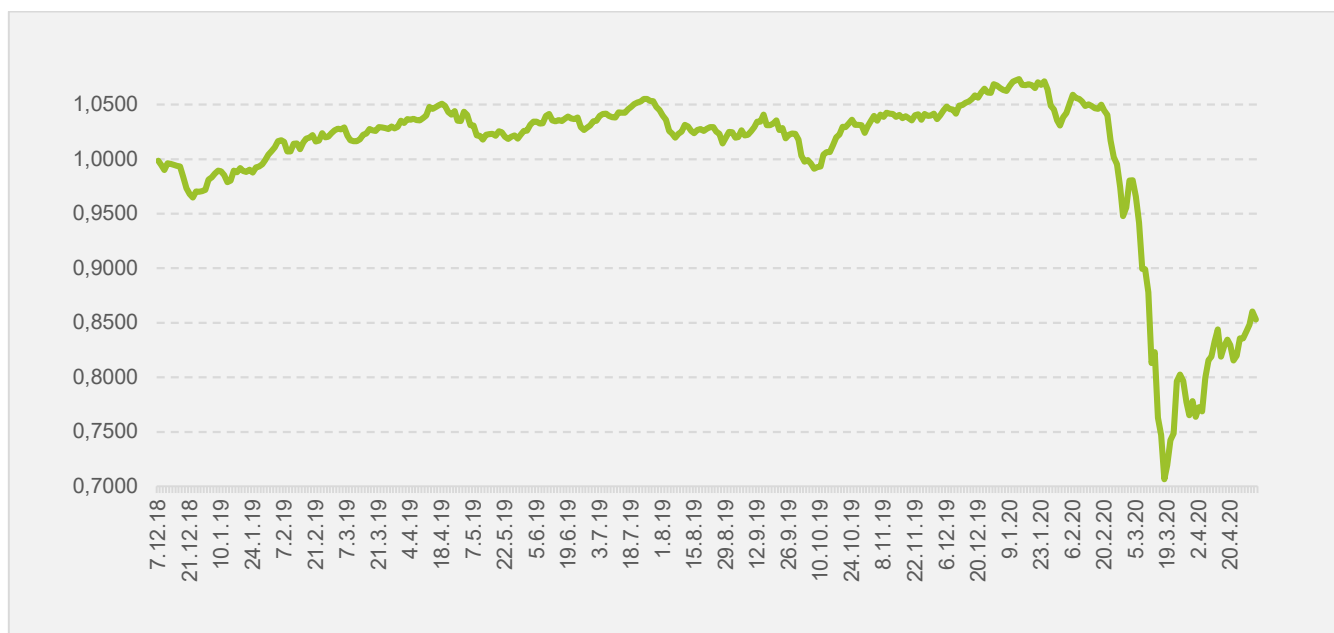
Realizované obchody z dubna navazovaly na již provedené úpravy struktury portfolia z předchozího měsíce. Udržování vyšší míry zastoupení a dokupování pozic se primárně provádělo u titulů, u kterých je předpoklad, že se se současnou problémovou situací vyrovnají lépe. Nejvýraznější nákupy se tak realizovaly u akcií Avastu a ČEZu, mírné zvýšení pozic proběhlo u telekomunikační společnosti O2 a likérky Stock Spirits. U bankovních titulů se zastoupení nezvyšovalo a k řízení pozic se nadále přistupovalo aktivněji. Dílčí pozice otevřené u lokálních minim se podařilo velmi dobře prodat. Komerční banka se v polovině měsíce redukovala u hranice 600 Kč s 25 % ziskem, aby se s následným poklesem o 15 % níže dokupovala zpět. Zisk na úrovni 25 % se realizoval rovněž u dílčí části pozice v Erste Group, když se pozice redukovala v samotném závěru měsíce po reportu hospodářských výsledků.

Domácí akcie si připsaly růst napříč trhem. Kurzově skončily ve ztrátě pouze akcie telekomunikační společnosti O2, zde se však jednalo primárně o technický pokles s rozhodným datem pro dividendu. Vedení bylo sice donuceno v kontextu současného stavu odvolat valnou hromadu, ale rozhodnutím představenstva došlo v původně avizovaném termínu k získání nároku na 100% zálohu na dividendu ve výši 17 Kč. O výplatě 4 Kč z emisního ážia se bude rozhodovat dodatečně. Nejvýraznější zhodnocení si připsaly akcie mediální společnosti CETV, které posílily o více jak 25 %. Společnost reportovala výsledky za první kvartál, více než čísla samotná však titulu pomohly indikace, že převzetí ze strany skupiny PPF by mělo být dokončeno. Pozice se s předchozími poklesy nenavýšovala a její zastoupení není výrazné, takže se pohyb do portfolia projevil omezeným způsobem. Pozice v akciích Kofola je výraznější a růst o 18 % již znát byl. Gastronomický segment jakožto důležité odbytiště pro firmu zůstával po celý duben prakticky uzavřený, ale plán na postupné otevření provozoven doznal úprav a došlo k jeho urychlení, což je pro společnost pozitivní. Z pohledu Kofoly je nejdůležitější, aby se omezení provozu co nejméně dotklo hlavní letní sezony.

Erste Group byla první společností z bankovního sektoru, která reportovala své výsledky za 1Q. Na provozní výkonnosti se aktuální situace ohledně Covid-19 zatím výrazněji neprojevila, ale je zřejmé, že v následujících obdobích budou negativní dopady narůstat. Vedení je nadále obezřetné ohledně kvantifikace dopadů a výhled pro letošní rok byl nastíněn pouze v základních obrysech. Nástin tvorby opravných položek však do značné míry tlumí nejčernější scénáře. Vláda odsouhlasila dvě smlouvy se společností ČEZ ohledně výstavby nových jaderných bloků. Novinkou je třetí chystaná smlouva, která by měla řešit cenové garance za elektřinu. Tento model vláda dříve odmítala a z pohledu ČEZu snižuje rizikovost případně realizovaného projektu. Právo na předání projektu státu v určitých případech zůstává.



## Výkonnost fondu od založení

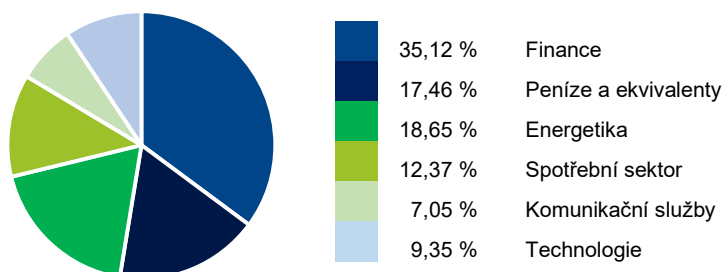


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 30. 4. 2020

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	18,65
ERSTE GROUP BANK AG	11,92
KOMERČNÍ BANKA	11,66
AVAST	9,35
MONETA MONEY BANK	6,07
VIG	5,47
O2 C.R.	5,03
KOFOLA ČS	4,45
STOCK SPIRITS GROUP	4,03
PHILIP MORRIS ČR	3,90
CETV	2,02

### Sektorové zaměření k 30. 4. 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 14.5. 2020. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

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

Infolinka: +420 224 346 800



**Fio investiční společnost**