

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – leden 2019

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 1. 2019
 AUM (CZK): 27 008 277,55
 NAV (CZK): 1,0041
 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

Sentiment na akciových trzích se po prosincových výprodejích výrazně změnil a lednový vývoj naopak přinesl podstatné růsty. Velmi dobrý výsledek si připsala i pražská burza, která posílila o 5,78 %. Vývoj sice nebyl tak dynamický jako na zahraničních trzích (S&P500 +7,87 %, Stoxx Europe 600 +6,23 %), přesto se jednalo o nejlepší lednovou výkonnost indexu PX od roku 2013. Na týdenní bázi se index v kladných číslech pohyboval ve všech úvodních týdnech nového roku. Zobchodovaný objem na pražské burze dosáhl 10,6 mld. Kč, což je mírně podprůměrná hodnota. K vylepšení globálního sentimentu přispěl především americký Fed, který výrazně změnil svoji rétoriku ohledně dalšího směřování měnové politiky. Zatímco v říjnu se Fed ještě obával možného přehřátí ekonomiky a pro rok 2019 projektoval trojnásobné zvýšení sazeb, v posledním prohlášení oznámil pauzu od dalšího zvyšování a rovněž si rozvolnil ruce při řízení své bilance. Pozitivním impulzem pro trhy byl také postupný pokrok ve vyjednávání mezi USA a Čínou ohledně jejich obchodního sporu. Představitelé naší centrální banky v průběhu ledna rovněž postupně umírňovali své komentáře ohledně dalšího růstu sazeb a na původně analytiky spíše očekávané únorové zvýšení nakonec nedošlo.

Pozitivní pohyb na pražské burze šel napříč všemi emisemi zastoupenými v indexu PX. Nejvýraznější růst zaznamenaly primárně emise s menší vahou v indexu, když si dvouciferný růst připsaly akcie mediální společnosti CME a líkérky Stock Spirits. Z velkých emisí se nejlepší výkonností prezentovaly akcie Komerční banky (+7 %). Umírněnější vývoj, přesto kladný, si připsaly defenzivnější tituly v podobě telekomunikační společnosti O2 (+1 %) a tabákového výrobce Philip Morris (+2,4 %).

Komentář k vývoji portfolia

NAV fondu se za leden zvedlo o 3,54 %. V průběhu měsíce se pokračovalo v navyšování pozic prakticky přes celou strukturu portfolia. Nákupy byly nejintenzivnější v první polovině měsíce a zainvestovanost se postupně z hranice 64 % dostala mírně nad úroveň 73 %. Prvotní fáze budování základní struktury portfolia byla završena, většina pozic však nadále není zcela na svých cílových úrovních, které jsou v rámci strategie kalkulovány. Největší pozice se postupně



vybudovala v akciích Erste Group a ČEZu. V rámci snahy o aktivní přístup k řízení části portfolia byl ve fondu uskutečněn první prodej a došlo k uzavření krátkodobého zisku. Kurz akcií mediální firmy CME se postupně dostal na hranici 75 Kč, kde se část pozice prodávala se ziskem přes 17 %. S následným poklesem se na přelomu měsíce pozice opětovně navyšovala na nižších hodnotách.

Akcie **Erste Group** (+5,6 %) se postupně akumulovaly se zvýšenou volatilitou pramenící nadále z nejistoty ohledně nových daní v Rumunsku. Spíše se potvrdilo, že úvodní negativní reakce ze závěru prosince byla přehnaná. O přesném nastavení systému se nadále diskutuje, další kolo jednání je naplánováno na 18.2. Pozitivním impulzem pro akcie byly v závěru měsíce zveřejněná čísla o vybraných ukazatelích za rok 2018 (dobrá struktura, lepší než očekávaná ziskovost, potvrzená dividenda) a kurz se dostal do blízkosti hranice 800 Kč.

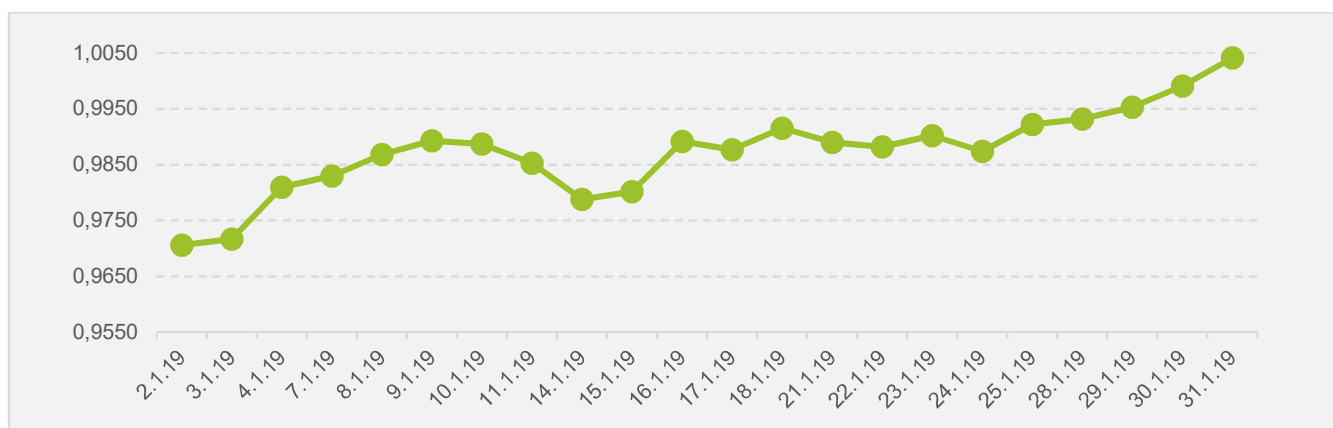
Na základě konzultací s akcionáři zahájil management **Moneta Money Bank** další vyjednávání o úpravě podmínek ohledně převzetí aktiv Air Bank / Home Credit. Trh přijal

informace o možném vylepšení podmínek a změně struktury financování pozitivně a kurz posílil za celý měsíc o 5,52 %.

Nejrůstovějším titulem se ziskem přes 12 % (na maximech v průběhu měsíce přes 20 %) byla mediální společnost **CME**. Společnost informovala o ukončení dlouhotrvajícího procesu prodeje slovinských aktiv, když se nepodařilo získat souhlas regulátora. Hospodaření společnosti na tamním trhu se v poslední době podstatným způsobem zlepšilo a vedení CME tak od transakce nakonec ustoupilo. Pro pokračování procesu oddlužování by to neměl být problém, naopak společnost si ponechá aktiva se zlepšenou výkonností, což vnímáme pozitivně.

Výsledkovou sezonu na domácím trhu zahájila telekomunikační firma **O2**. Struktura výsledku byla bez výraznějšího překvapení, meziroční čísla byla ovlivněna změnou účetních standardů. Firma nadále kompenzuje propad v tradičních segmentech poskytováním nových služeb a efektivním řízením nákladů. Report výsledků nepřinesl návrh dividendy, ale očekáváme stejný výnos pro akcionáře jako v loňském roce, tzn. 21 Kč na akcii.

Výkonnost fondu

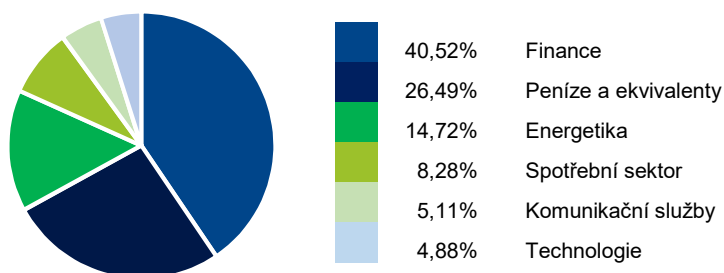


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 1. 2019

Název pozice	Zastoupení (%)
ERSTE GROUP BANK AG	15,22
ČEZ	14,72
KOMERČNÍ BANKA	13,28
MONETA MONEY BANK	6,50
VIG	5,52
AVAST	4,88
PHILIP MORRIS ČR	3,11
O2 C.R.	3,07
KOFOLA ČS	2,86
STOCK SPIRITS GROUP	2,31
CETV	2,04

Sektorové zaměření k 31. 1. 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 13. 2. 2019. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800