

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – listopad 2019

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 30. 11. 2019
 AUM (CZK): 47 365 077,53
 NAV (CZK): 1,0399
 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

Pražská burza se při zohlednění vyplacených dividend dostala v průběhu listopadu na nová letošní maxima. Domácí akcie posilovaly především v úvodu měsíce a navázaly tak na silný říjnový růst, ve druhé polovině měsíce docházelo ke konsolidaci a index se pohyboval v relativně úzkém pásmu. Solidní výkonnost částečně souvisela s pokračujícím globálním optimismem. Všechny hlavní US indexy postupně vylepšovaly svá historická maxima, na něž se dostal rovněž panevropský index Europe STOXX 600.

Růstový trend na akciových trzích pokračoval s vyhlídkou dotažení avizované první fáze obchodní dohody mezi Spojenými státy a Čínou. Díky konstruktivnímu vývoji v obchodních vyjednáváních se začaly vylepšovat průzkumy v čínském a evropském průmyslu. Čínská data nicméně byla z části zkreslena předzásobením kvůli hrozbě zavedení nových cel od poloviny prosince. Globální průmyslový PMI se v listopadu vrátil nad 50 bodů a investoři začali čím dál více počítat s oživením světové ekonomiky v příštím roce. Otázka brexitu šla na chvíli stranou, když se čekalo na prosincové parlamentní volby.

Přestože v listopadu probíhala na domácím trhu hlavní část výsledkové sezóny a o impulzy pro obchodování tak nebyla nouze, objemy obchodů na pražské burze to výrazněji neovlivnilo. Listopadová statistika zobchodovaných objemů s 8,4 mld. Kč se řadí k nejnižším v letošním roce. Reportované výsledky za třetí čtvrtletí přes jednotlivé firmy nepřinesly vesměs žádné dramatické překvapení. Management firem má již relativně přesnou představu o celoročních výsledcích, tudíž docházelo vesměs k potvrzování celoročních cílů (VIG, Kofola, Komerční banka). Dílčí zpřesnění celoročního výhledu přišlo ze strany managementu ČEZu, mírně vylepšený výhled představila Moneta.

Listopadové zasedání ČNB se neslo opět spíše v mírně jestřábím duchu. Opětovně probíhala diskuze o možnosti zvýšení úrokových sazeb. Z jednotlivých komentářů a představené prognózy vyplývá, že pokud dojde ke zlepšení ekonomického vývoje v zahraničí, ČNB pravděpodobně v průběhu příštího roku ke zvýšení sazeb sáhne. Nová prognóza aktuálně počítá s růstem domácího HDP v příštím



roce o 2,4 % místo původních 2,9 %. Mírné snížení se dočkal i výhled pro rok 2021. Poslední data ohledně HDP za 3Q (2,5 % y/y a 0,4 % q/q) přinesla relativně smíšenou strukturu. Spotřeba domácností mírně zpomalila, přesto se nadále jedná o hlavního tahouna domácího růstu. Tento fakt potvrzují data z trhu práce, když říjnový podíl nezaměstnaných osob nepatrně poklesl na 2,6 %.

Komentář k vývoji portfolia

Úvod listopadu byl na domácím trhu ve znamení pokračování silného říjnového růstu, druhá polovina pak ve znamení konsolidace a pohybu indexu v relativně úzkém rozpětí. Pohyb do strany částečně koresponduje s nižší obchodní aktivitou ve fondu. Příliv nových prostředků nebyl plně zainvestován a míra držené hotovosti se tak nepatrně zvýšila. Na měsíční bázi fond vykázal růst o 1,55 %. Dílčí zaostání za výkonností trhu jde na vrub především podvážené pozici v Avastu, který nadále silně posiloval, a naopak vyššímu zastoupení ČEZu, jehož akcie atakovaly letošní minimální hodnoty. Erste Group od říjnových lokálních minim velmi rychle posílila o téměř 20 %. Růstu kurzu k hranici 860 Kč se využilo k mírnému snížení držené pozice a realizaci krátkodobého zisku. Vyšší míra zastoupení je naopak nadále udržována v akciích ČEZu, kde se pozice s poklesem k hranici 500 Kč opětovně navyšovala. Pozice v Moneta Money Bank se po rozhodném datu pro dividendu a poklesu na nižší hodnoty navyšovala o vyšší částku, než by odpovídala samotnému inkasu dividendy. Nákup pod hranicí 77 Kč se v optice vývoje z posledních dní jeví jako velmi dobré rozhodnutí. Titul v úvodu prosince výrazně pozitivně reagoval na oznámení převzetí aktiv společnosti Wüstenrot na domácím trhu.

Velmi dobrou výkonností se v průběhu listopadu prezentovaly klasické dividendové tituly **Philip Morris ČR** a **O2 Czech Republic**, když oba posílily o více jak 6 %. Telekomunikační společnost vykazuje nadále velmi dobrou nákladovou disciplínu, což potvrdily výsledky za třetí kvartál letošního roku. Mírným zklamáním byla tentokrát slabší čísla ze slovenského trhu. Vedení oznámilo v průběhu kvartálu získání zakázky na podporu a vývoj Automatizovaného informačního systému služícího pro správu daní v hodnotě 1,4 mld. Kč. Na přelomu měsíce bylo představenstvem odsouhlaseno další kolo zpětného odkupu akcií, jež bude trvat po celý příští rok.

O zpětném odkupu akcií se rozhodovalo i u **Moneta Money Bank**, když program odkupu byl schválený ze strany valné hromady společnosti. Současně došlo na valné hradě

k potvrzení záměru na pololetní výplatu dividendy. V rámci kvartálního reportu Moneta opětovně potvrdila nadprůměrný růst úvěrového portfolia. K výraznému nárůstu se tentokrát přidala i depozita banky. Vedení v kontextu nadále velmi nízkých nákladů rizika přistoupilo k vylepšení celoročního výhledu ziskovosti na 4 mld. Kč a potvrdilo záměr na výplatu dividendy v minimální výši 6,65 Kč z letošního zisku. Nadále pomalejší dynamika růstu obchodních objemů je patrná u **Komerční banky**. Pozitivem i s ohledem na dividendu (potvrzen záměr na výplatní poměr 65 % konsolidovaného čistého zisku) bylo v rámci výsledkového reportu oznámení o plánovaném rozpuštění opravné položky s dopadem ve výši 500 mil. Kč. Určitým negativem je naopak další dílčí zvýšení kapitálových požadavků ze strany ČNB. Akcie Komerční banky si na měsíční bázi připsaly 2,65 %, Moneta posílila o 1,25 %. Akcie Monety se již v závěru měsíce obchodovaly bez nároku na první část dividendy ve výši 3,30 Kč.

Přestože se domácí index pohybuje kolem letošních maximálních hodnot, akcie **ČEZu** naopak v závěru listopadu opětovně atakovaly svá letošní minima. Na měsíční bázi kurz oslabil o 1,63 %. Vedení v kontextu prohraného sporu se společností SŽDC mírně upravilo letošní výhled, který však nadále indikuje podstatný meziroční nárůst. Přes pokles cen elektrické energie na trzích v posledních týdne zůstává nadále platný předpoklad pro vylepšování ziskovosti i v následujících letech díky systému předprodeje elektřiny. Důležitým faktorem pro růst ziskovosti je rovněž emitování nových dluhopisů, které budou nahrazovat dluh stávající. Aktuální podmínky na trhu jsou pro financování podstatně příznivější a nové dluhopisy tak od příštího roku přinesou významnou úsporu při splácení úroků. Titul nadále zůstává největší pozicí ve struktuře portfolia s předpokladem podstatně lepší výkonnosti ve střednědobém horizontu.

Pozici titulu s nejlepší výkonností na trhu již poněkolkáté obhájil **Avast**, když titul posílil v listopadu o téměř 10 %. Růstu na nová maxima nezabránil další prodej akcií ze strany managementu, ani citelné snížení podílu ze strany bývalého šéfa Vincenta Stecklera. Ten pokračuje po svém odchodu v avizovaném snižování podílu a aktuálně prodal dalších 18 mil. kusů akcií.

V závěru roku bych rád poděkoval všem investorům, kteří projevíli důvěru našim novým Fio fondům a pořídili si jejich podílové listy. Všem podílníkům, ale i ostatním čtenářům, přeji poklidné prožití vánočních svátků a mnoho splněných cílů v roce 2020.



Výkonnost fondu od založení

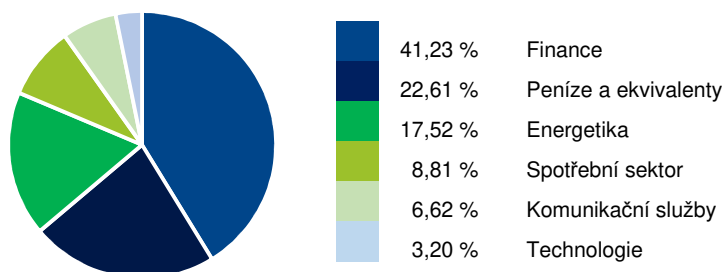


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 30. 11. 2019

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	17,52
ERSTE GROUP BANK AG	13,77
KOMERČNÍ BANKA	13,76
MONETA MONEY BANK	8,75
VIG	4,94
O2 C.R.	3,50
KOFOLO ČS	3,32
AVAST	3,20
CETV	3,13
STOCK SPIRITS GROUP	2,92
PHILIP MORRIS ČR	2,57

Sektorové zaměření k 30. 11. 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 19.12. 2019. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800



Fio investiční společnost