

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – prosinec 2019

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 31. 12. 2019  
 AUM (CZK): 49 812 012,68  
 NAV (CZK): 1,0607  
 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

V rámci prosincové měsíční zprávy bych se rád ohlédl také za celoročním děním ve fondu, přičemž zhodnotím dosaženou výkonnost a naplňování investiční strategie. Jelikož fond začal investovat v úvodu prosince 2018, tak souhrn za rok 2019 v podstatě odpovídá také souhrnu za celou historii fondu.

Strategie fondu byla založena na záměru investovat do koncentrovaného portfolia titulů z domácího trhu, které nabízejí vysoký dividendový potenciál. V kontextu velmi dobré znalosti domácích titulů bylo snahou rovněž dané pozice aktivně řídit a využívat krátkodobých pohybů na trhu. Do portfolia bylo postupně v průběhu roku zařazeno jedenáct emisí, kterými je tvořeno také v současné chvíli. Jedná se o většinu pozic z Prime Marketu pražské burzy, vyjma málo likvidních titulů VGP, Tatry Mountain Resorts a PFNonwovens. Ze Standard Marketu jsou součástí portfolia akcie tabákové firmy Philip Morris ČR a technologický Avast. Dividendový výnos drženého portfolia se pohybuje těsně nad hranicí 5 % a vysoce tak převyšuje průměrný dividendový výnos většiny vyspělých akciových trhů. US širší index S&P 500 má momentálně dividendový výnos 1,8 %, panevropský STOXX Europe 600 je na úrovni 3,5 %.

Aktivní řízení jednotlivých pozic se v úvodní fázi budování základní struktury portfolia uplatňovalo složitěji, když s přísunem nových finančních prostředků bylo potřeba primárně pozice navyšovat a prostoru pro prodeje a realizaci krátkodobých zisků příliš nebylo. K budování pozice se po založení fondu přistupovalo akumulací metodou a během úvodních šesti měsíců se realizovalo téměř 90 nákupních transakcí. Celková nákupní statistika se prozatím zastavila na 155 transakcích. Na prodejní straně bylo realizováno 25 operací a téměř ve všech případech se podařilo po prodeji realizovat zpětný nákup částí pozice na nižších úrovních. Průměrný výnos u krátkodobě zobchodovaných částí jednotlivých pozic přesáhl 10 %.

Podle předpokladu se neaktivněji obchodovalo s akciemi Erste Group, které patří na našem trhu k volatilnějším. Průměrný výnos na dílčí pozici v Erste Group dosáhl lehce přes 10 %. Minimálně jedna prodejní transakce byla provedena u většiny pozic, výjimkou jsou akcie ČEZu, Stock Spirits O2 a Kofoly. Nejziskovější krátkodobá operace byla provedena u Avastu, kde zhodnocení během dvou měsíců



v úvodu roku přesáhlo 20 %. Všechny krátkodobé operace s Avastem za celé období dosáhly průměrné výkonnosti kolem 15 %.

Avast je rovněž titulem, který do výkonnosti portfolia přispěl v absolutním pohledu nejvýrazněji. Titul si při zohlednění dividend připsal zhodnocení za rok 2019 o téměř 80 % a patřil k suverénně nejlepším titulům z domácího trhu. Díky relativně vyšší váze v indexu PX tak titul obstaral více jak polovinu růstu z celkového zhodnocení domácího trhu. Z pohledu fondu nebylo zastoupení tohoto titulu tak výrazné jako v indexu, když se z titulu silného růstu přes hranici 100 Kč v závěru roku volil již obezřetnější přístup. Přestože titul nadále vnímám pozitivně, rychlost růstu kurzu mi nepřišla adekvátní vůči faktorům, na nichž byla postavena. Dynamika vývoje hospodaření zůstává v jednociferných číslech, přičemž růst byl tažen především vývojem v PC segmentu. V mobilním segmentu či v malých a středních podnicích firma nadále zaostává za očekáváním. Z pohledu sektorového srovnání není titul ani po silném růstu předražený, opakování extrémně pozitivního vývoje kurzu z předchozího roku je však z mého pohledu velmi málo pravděpodobné.

Největší pozice se postupně vybudovala a je udržována v akciích ČEZu. Titul považuji za jeden z nejperspektivnějších titulů na domácí burze, přestože rok 2019 byl z pohledu kurzového vývoje velkým zklamáním. Titul oslabil o téměř 5 %, při zohlednění dividendy byl výnos na červené nule. Z pohledu fundamentálního vývoje se však o zklamání nejednalo, když ČEZ z pohledu hospodaření potvrdil, že období poklesů ziskovosti má již definitivně za sebou a výhled na následující roky díky systému předprodejů elektřiny vyznívá rovněž pozitivně. Růst zisku EBITDA by měl za loňský rok činit 15 %, pro rok 2020 lze očekávat rovněž dvouciferný posun nad úroveň 65 mld. Kč. S dalším růstem prodejních cen elektrické energie by se měla ziskovost ve střednědobém horizontu dostat nad 75 mld. Kč. Tento pozitivní vývoj v ziskovosti by se měl odrazit i v opětovném růstu vyplácené dividendy. Možností je i výplata mimořádné dividendy v kontextu realizovaného prodeje bulharských aktivit. Pozitivní vývoj fundamentu se neprojevoval v kurzu, když část investorského spektra nadále zohledňovala dílčí nejasnosti ohledně výstavby

nových jaderných bloků. Scénář nerentabilního projektu bez určitých záruk státu je nerealizovatelný a uklidnění v této otázce by mohla přinést chystaná smlouva mezi energetickou skupinou a státem.

Významná pozice v rámci struktury portfolia se vybudovala ve finančním sektoru. Domácí bankovní sektor považuji za velmi stabilní a vyplácené dividendy u jednotlivých titulů jsou vysoce nadprůměrné. Přestože snahy o zavedení sektorového zdanění jsou podle některých politiků nadále ve hře, nedomnívám se, že k tomuto kroku bude přistoupeno. V rámci EU se zaváděly bankovní daně primárně v pokrizové době se snahou o vytvoření rezervy na případné sanace v rámci sektoru. V domácích podmínkách nic takového nepotřebujeme a zavedení daní by tak byl pouhý populistický krok k naplnění státního rozpočtu. Nejvýraznější zhodnocení přes 30 % si v roce 2019 díky výplatě vysoké dividendy a akvizičním snahám v závěru roku připsala Moneta Money Bank. Zhodnocení na úrovni 20 % zaznamenaly akcie Erste Group, v rámci fondu byla výkonnost podporována úspěšným krátkodobým obchodováním.

Kromě akcií ČEZu nenaplnila moje očekávání prozatím ani investice do akcií nápojářské společnosti Kofola. Titul se po celý rok držel v úzkém pásmu kolem hranice 300 Kč, a přestože jeho tržní ocenění je relativně levné, nenašel se dostatečný katalyzátor pro posun na vyšší hodnoty. Jsem přesvědčen, že poslední kroky vedení (opuštění polského trhu, akvizice Ondrášovky a Karlovarská Korunní) pomohou vylepšit ziskovost společnosti a trh začne postupně více reflektovat hodnotu firmy.

Celkové zhodnocení fondu za rok 2019 dosáhlo 9,37 %. Přestože výkonnost fondu je v porovnání s domácím trhem slabší, stanovené cíle pro první rok se vesměs podařilo naplnit. Ve výkonnosti se projevilo, že zainvestovanost v úvodních měsících nebyla na cílových úrovních, když se teprve budovala základní struktura portfolia. Dílčí zaostání jde rovněž na vrub akciím Avastu, které předvedly extrémní růst a výkonnost sice podporovaly, ale jejich zastoupení bylo v závěrečné fázi nižší než u domácího indexu.



## Výkonnost fondu od založení

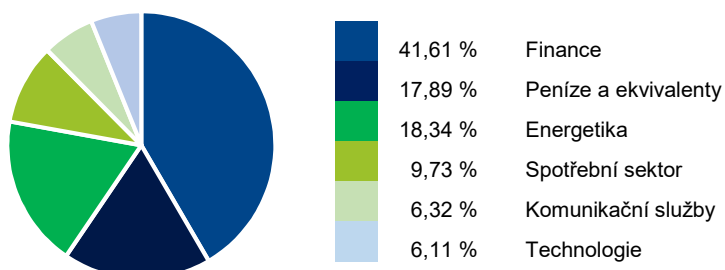


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 31. 12. 2019

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	18,34
KOMERČNÍ BANKA	14,48
ERSTE GROUP BANK AG	14,33
MONETA MONEY BANK	7,99
AVAST	6,11
VIG	4,81
KOFOLA ČS	3,61
O2 C.R.	3,39
PHILIP MORRIS ČR	3,27
CETV	2,93
STOCK SPIRITS GROUP	2,84

### Sektorové zaměření k 31. 12. 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](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 15.1. 2020. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

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

Infolinka: +420 224 346 800