

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – říjen 2019

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 31. 10. 2019  
 AUM (CZK): 45 260 608,04  
 NAV (CZK): 1,0240  
 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

Meziměsíční změna u domácího indexu byla v říjnu nepatrná, ale vývoj v průběhu měsíce byl relativně dynamický. V úvodu měsíce eskaloval pokles a index PX z lokálních maxim z konce září velmi rychle ztratil více jak 6 %. Pokles souvisel s globálním sentimentem, když se po sérii slabších makroekonomických dat z Evropy i USA opět rozvířily obavy ohledně dalšího ekonomického růstu. Jak poklesy rychle přišly, tak zase odezněly a US index S&P 500 se postupně dostával na vyšší hodnoty, přičemž říjen nakonec uzavřel na nových historických maximech s meziměsíčním růstem o 2 %. Pražská burza podstatnou část propadů rovněž umazala, výkonnost však nadále zůstává podstatně méně dynamická.

Optimismus na globálních trzích postupně převažoval díky avizované první fázi dohody mezi Spojenými státy a Čínou. Částečná obchodní dohoda zahrnuje nákup zemědělských komodit z USA a na druhé straně odklad cel s plánovanou účinností od poloviny října. Trhy rovněž uklidnilo také další odložení brexitu. Britský premiér Boris Johnson nakonec prosadil ve sněmovně rámcovou dohodu o odchodu země z Evropské unie, ale poslanci ji odmítli ve zrychleném projednání ratifikovat. Následně tak na žádost premiéra členské státy Evropské unie odložily datum vystoupení Velké Británie na konec ledna. Brexitový pat ve sněmovně mají ukončit předčasné volby, které byly vypsány na 12. prosince. Podporou pro trhy bylo v závěru měsíce rovněž další snížení sazeb ze strany FEDu a oznámené zvyšování bilance, které bude probíhat formou nákupu krátkodobých dluhopisů v objemu 60 miliard USD měsíčně minimálně do druhého kvartálu příštího roku. Fed se tak přidal k ECB a obě hlavní světové centrální banky současně znovu zvyšují likviditu ve finančním systému.

Přestože podstatným způsobem narostla volatilita na domácím trhu, objem obchodů se příliš nezvýšil. Říjnová statistika objemu obchodů se zastavila u hranice 9,5 mld. Kč a stále se tak nedaří vrátit na obchodní objemy přes hranici 10 mld. Kč, kde byly opakovaně k vidění v úvodu roku. Největší rozkolísanost kurzů byla u finančních titulů, které v úvodu měsíce prohloubily předchozí poklesy. Komerční banka se dokonce dostala na nejnižší hodnoty od roku 2013. Přestože s korekcí propadu se Erste Group i Moneta Money



Bank dostaly na meziměsíční bázi do kladných hodnot, Komerční banka měla zpětný pohyb méně signifikantní a zůstala v červených číslech (-3,3 %). V úzkém pásmu se nadále drží akcie ČEZu. Výkonnosti nadále dominuje Avast, který si polepšil o více jak 5 % a opět posunul svá historická maxima. V obecné rovině pozitivně vyznívá zlepšený dluhový rating ČR ze strany agentury Moody's z „A1“ na „Aa3“ se stabilním výhledem. Aktuální rating je nejvyšší, jakého kdy ČR v historii dosáhla. Zářijový růst spotřebitelských cen mírně zpomalil a dostal se na 2,7 %, což byl také jeden z předpokladů pro umírněnější debatu ohledně možného růstu úrokových sazeb na listopadovém zasedání ČNB.

### Komentář k vývoji portfolia

V kontextu výrazného poklesu pražské burzy v úvodu října se hodnota kurzu domácího fondu na krátký čas dostala pod upisovací hodnotu 1. Rychlý obrat vývoje ve druhé polovině měsíce však výkonnost opět podpořil a kurz zakončil na hodnotě NAV 1,0240 a na měsíční bázi si nepatrně polepšil. S eskalací poklesů v úvodu měsíce se intenzivně navyšovala zainvestovanost ve fondu a docházelo k nákupům prakticky přes celou strukturu portfolia. Míra zainvestovanosti se v průběhu měsíce dostala přes hranici 80 %. Nejintenzivnější nákupy se realizovaly u finančních titulů a relativně dobře se povedlo i načasování, když řada nákupů byla provedena u lokálních minim jednotlivých titulů. U Erste Group se pozice navyšovala u hranice 740 Kč, nákupy u Moneta Money Bank se realizovaly pod úrovní 72 Kč a nejnižší nákupy u Komerční banky byly provedeny pod úrovní 750 Kč. S rychlým obratem trhu v druhé polovině měsíce docházelo u části pozic k realizaci krátkodobých zisků v rozmezí 6 – 10 % a pozice v bankovních titulech se naopak mírně redukovaly. Nadále nejvyšší míra zastoupení se udržuje v akciích ČEZu, kde se s poklesem na spodní stranu aktuálního obchodního pásma pozice rovněž navyšovala. Poklesu na nižší úrovně se využilo i u titulů z nápojářského segmentu, když se u hranice 60 Kč navyšovala pozice ve výrobci lihovin Stock Spirits a za 279 Kč v akciích společnosti Kofola.

Pozici titulu s nejlepší výkonností na trhu si v posledních měsících udržuje nadále **Avast**. Titul opětovně vylepšil svá historická maxima a v závěru měsíce se obchodoval již nad úrovní 120 Kč. Na měsíční bázi si kurz polepšil o více jak 5 %. Z absolutního pohledu je růst titulu pro fond přínosem, nižší zastoupení v portfoliu vůči indexu však při vzájemném porovnání způsobuje dílčí zaostávání za výkonností celého trhu, který je tažen právě robustním pohybem tohoto titulu. Vývoj Avastu byl podpořen akvizicí v sektoru, když britskou kyberbezpečnostní firmu Sophos Group chce převzít

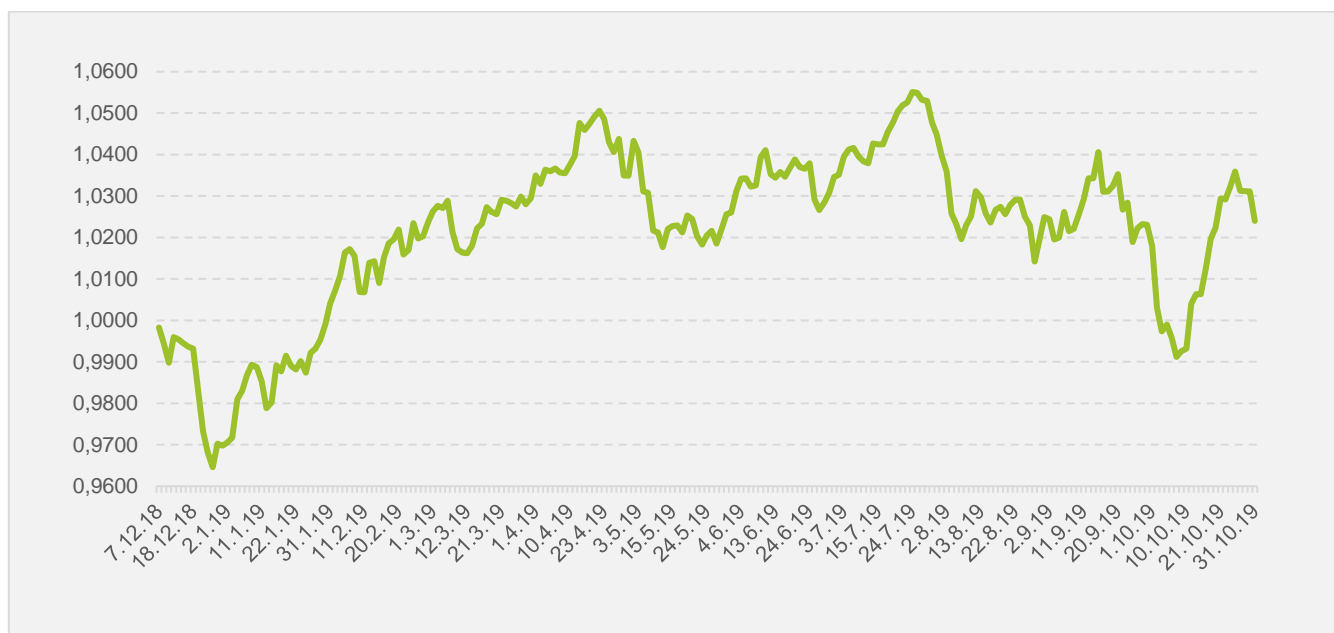
privátní investor Thoma Bravo s premii přes 30 % oproti tržní ceně. Vedení Avastu reportuje za 3Q pouze dílčí výsledky bez bližších podobností. Meziroční růst upravených tržeb i EBITDA nadále dosahuje středních jednotek procent, což je samozřejmě dobrý výsledek, ale z mého pohledu neospravedlňuje růst kurzu o téměř 40 % za poslední necelé 3 měsíce.

Po několikaměsíčním čekání se nejspíš definitivně rozluštila hádanka ohledně dalšího osudu mediální společnosti **CETV**. V rámci revize strategických možností společnost oznámila, že se dohodla na převzetí ze strany finanční skupiny PPF. Podle oznámených dohod současní akcionáři dostanou 4,58 USD za akcii (v přepočtu cca 105 Kč) a po schválení valnou hromadou a všech relevantních orgánů dojde velmi pravděpodobně k zániku akcii a ukončení obchodování na všech trzích. Očekávaný termín dokončení transakce je v polovině roku 2020. Akviziční cena obsahuje sice podstatnou premii vůči ceně z doby, kdy byla oznámena revize strategických záměrů, ale negeneruje již žádnou premii vůči posledním cenám na trhu. Kurz se dostal mírně pod akviziční cenu, když investoři zohledňují horizont uskutečnění transakce a nutnost řady administrativních a regulatorních kroků, které je nutné k dokončení transakce absolvovat. Kurz CETV na měsíční bázi oslabil o 5 %. Od úvodních nákupů z konce minulého roku na úrovni 70 Kč je aktuální kurz o více jak 40 % výše a pozice patří k neúspěšnějším ve struktuře portfolia fondu.

V rámci výsledkové sezony za 3Q z hlavních titulů stačila své hospodaření v říjnu představit **Erste Group**. Společnost na všech relevantních úrovních dokázala mírně překonat tržní očekávání. Meziroční růst čistého úrokového výnosu je na vrub především českému trhu a celkově rostoucím objemům. Kvalita úvěrového portfolia zaznamenala dílčí zlepšení. Úroková marže nadále mírně klesá. Pokles nákladů pomohl vylepšit celkovou ziskovost banky, která se meziročně zvýšila o více jak 8 %. Na základě reportovaných čísel by Erste neměla mít sebemenší problém s naplněním celoročního cíle, který byl konzervativně pouze potvrzen (návrtnost hmotného kapitálu větší než 11 %). Kurz Erste předvedl relativně volatilní průběh, když rozdíl mezi minimálním a maximálním kurzem v průběhu měsíce byl téměř 15 %. Na měsíční bázi kurz posílil lehce přes 3 %.

Pozitivní zprávou pro akcie **Moneta Money Bank** je schválení zpětného odkupu ze strany ČNB. Vedení banky svolává valnou hromadu, na které se tento záměr má odsouhlasit. Valná hromada bude rovněž rozhodovat o úpravě frekvence vyplácení dividendy na pololetní. Titul v říjnu posílil o 4,25 %.

## Výkonnost fondu od založení

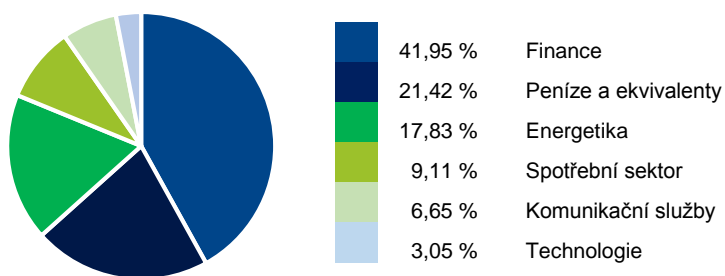


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 31. 10. 2019

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	17,83
ERSTE GROUP BANK AG	14,50
KOMERČNÍ BANKA	14,03
MONETA MONEY BANK	8,38
VIG	5,04
KOFOLO ČS	3,47
O2 C.R.	3,44
CETV	3,21
STOCK SPIRITS GROUP	3,10
AVAST	3,05
PHILIP MORRIS ČR	2,54

### Sektorové zaměření k 31. 10. 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 21.11. 2019. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

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

Infolinka: +420 224 346 800