

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – říjen 2020

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 10. 2020
 AUM (CZK): 87 113 766,14
 NAV (CZK): 0,8381
 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

Úvod října sice ještě posunul globální indexy na vyšší úroveň, postupně byla ale čím dál více patrná nervozita spojená s rostoucím počtem nově nakažených nemocí COVID-19 a sílícími obavami ohledně budoucího ekonomického vývoje. Situace byla podstatně horší na starém kontinentě, kde jednotlivé státy postupně přistupovaly k restriktivním opatřením. Poklesy na trzích byly patrné především v závěru měsíce, kdy již bylo zřejmé, že američtí zákonodárci se do prezidentských voleb nestihnou dohodnout na podobě fiskálního stimulu. Korekce byla patrná především u technologického sektoru, kde se ocenění díky předchozím silným růstům dostalo na velmi vysoké hodnoty.

US indexy v říjnu meziměsíčně ztratily zhruba 3 %, v Evropě výraznější pokles a panevropský Stoxx 600 oslabil o více jak 5 %.

Na domácím trhu se index PX držel v relativně úzkém pásmu a rozkolísanost byla podstatně nižší než u zahraničních indexů. Díky poklesům v předchozím období nebyla intenzita ztrát v závěru měsíce tak výrazná, přesto index oslabil o téměř 3 % a dostal se na nejnižší hodnoty od května letošního roku. Vláda rozhodla v průběhu měsíce o částečném uzavření ekonomiky s podobnými restrikcemi, které zde byly v průběhu první jarní vlny epidemie. Opatření se dotýkají především obchodů a služeb, oproti jarním měsícům je podstatný rozdíl v tom, že většina průmyslových podniků funguje dál. Velikost dopadu na tuzemskou ekonomiku bude závislý na tom, jak dlouho budou opatření trvat a zda se právě udrží výroba ve velkých průmyslových podnicích. Po výrazně zlepšeném vývoji HDP ze 3Q, které předběžně mezikvartálně vzrostlo o 6,2 %, lze ale s určitostí očekávat na konci roku opět citelný pokles. Z celoročního pohledu se odhady poklesu HDP posunuly k hranici 8 %. Statistika z úvěrového trhu pokračuje v poměrně překvapivém vývoji, když objem nových hypoték pokračuje v růstu svižným dvouciferným růstem. Souhrnná čísla naznačují, že letošní rok by měl být z pohledu nových hypoték navzdory koronakrizi příznivý a je předpoklad na dosažení rekordních hodnot.



Komentář k vývoji portfolia

Pokles pražské burzy se negativně odrazil na výkonnosti portfolia domácího fondu a kurz během října oslabil o 1,82 %. Domácí burza vyjádřeno indexem PX oslabila o téměř 3 % a struktura portfolia tak poklesům odolávala relativně dobře a ztráta byla nižší než u trhu. Příliv nových prostředků do fondu pokračoval umírněným tempem. Zainvestovanost portfolia se během měsíce postupně zvýšila a v závěru se blížila k hranici 90 %.

Lepší než tržní výkonnost šla na vrub především díky akciím **ČEZu**. Největší pozice ze struktury portfolia dokázala jít proti trhu a mírně posílila. U společnosti nastal posun ohledně plánovaných divestic. Vedení se dohodlo na prodeji svých rumunských aktiv a došlo k podpisu smlouvy se skupinou Macquarie. Změna postoje regulátora by měla odblokovat rovněž prodej na bulharském trhu. Přísun peněžních prostředků z prodejů zvyšuje pravděpodobnost, že by akcionářům v příštím roce nad rámec běžné dividendy mohly být vyplaceny i další prostředky, což zvyšuje atraktivitu titulu. Dividenda hrála důležitou roli i v dobré výkonnosti akcií **Kofola**. Společnost sice byla nucena v kontextu aktuálních opatření odvolat konání valné hromady, o dividendě se však bude rozhodovat mimo řádné zasedání a management podporuje výplatu ve výši 13,50 Kč. Titul se již obchodoval v závěru měsíce bez nároku na dividendu a při jejím zohlednění byla rovněž výkonnost mírně kladná. Největší zátěží pro vývoj portfolia byly naopak akcie **Avastu**, které oslabily o zhruba 8 %. Pokles souvisel s korekcí v US technologickém sektoru, který se před volbami amerického prezidenta dostal pod prodejní tlak a ustoupil ze svých vysokých valuací.

V rámci obchodní aktivity pokračovala snaha o rozšíření struktury portfolia o nové emise. V průběhu října vstoupily na pražskou burzu dvě společnosti a úpisu nových akcií, který předcházela samotnému vstupu na trh, se fond aktivně zúčastnil. Do struktury portfolia byly zařazeny akcie zbrojařské firmy **Česká zbrojovka** a e-commerce lékárenské společnosti **Pilulka Lékárny**. V kontextu ukončení veřejné

obchodovatelnosti byly naopak ze struktury portfolia vyřazeny akcie mediální společnosti **CETV**, kde se dotáhlo do konce převzetí ze strany finanční skupiny PPF. Peníze z prodeje byly alokovány napříč trhem, když došlo s poklesem na nižší úroveň k posílení pozic ve finančním sektoru. V blízkosti lokálního minima se za 485 Kč navyšovala pozice v Komerční bance, nákup výrazněji pod úrovní 500 Kč se realizoval rovněž u pojišťovací společnosti **Vienna Insurance Group**. K akumulaci pozice se využilo nižších cen u **Avastu**, kde se pozice rovněž posílila.

Vstup výrobce střelných zbraní **Česká zbrojovka Group** byl dlouho očekáván a původním záměrem bylo na trh umístit akcie v objemu až 4 mld. Kč. Zájem investorů nebyl tak vysoký a ve finále došlo k výraznému snížení emise. Investiční příběh České zbrojovky mě však zaujal a změna v parametrech neodradila a za cenu 290 Kč byla pozice do portfolia zařazena s úvodním zastoupením na úrovni 2,5 % majetku fondu. Při ceně úpisu na spodní hraně pásma byla společnost vůči své hlavní konkurenci podhodnocena. Společnost je na rozdíl od svých hlavních rivalů v podstatně lepší finanční kondici, disponuje nízkým zadlužením a stabilními maržemi nad 20 %. Zkušený management je orientovaný na posílení pozic v USA, kam budou primárně směřovat i získané prostředky z úpisu nových akcií. Jsem přesvědčen, že společnost by se měla naopak obchodovat s premií vůči sektoru a s realizací expanzivních plánů se to začne projevovat.

Velký zájem mezi retailovými klienty vzbudila emise společnosti **Pilulka Lékárny**, která vstoupila do segmentu Start, který je určen pro menší firmy. Emise byla při svém vstupu výrazně přeupsána a cena byla stanovena na horním kraji upisovacího pásma. Přestože růstový příběh společnosti je velmi zajímavý, pokračující silná poptávka po vstupu na trh dostala ocenění firmy na úroveň, kde jsem již nechtěl držet významnější zastoupení a podstatnou část pozice jsem rychle po otevření prodal se ziskem na úrovni 30 %. Titul zůstává součástí portfolia s nízkým zastoupením a její další držení bude vyhodnocováno v kontextu naplňování expanzivních plánů vedení firmy.



Výkonnost fondu od založení

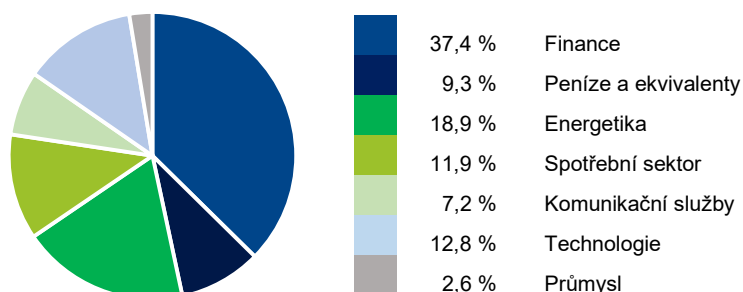


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 10. 2020

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	18,87
ERSTE GROUP BANK AG	14,97
AVAST	12,05
KOMERČNÍ BANKA	10,17
MONETA MONEY BANK	7,05
VIG	5,16
KOFOLO ČS	4,64
O2 C.R.	4,63
PHILIP MORRIS ČR	4,06
STOCK SPIRITS GROUP	3,22
ČESKÁ ZBROJOVKA GROUP	2,61
PILULKA LÉKÁRNY	0,96
EMAN	2,00

Sektorové zaměření k 31. 10. 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, 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 13.11. 2020. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800



Fio investiční společnost