

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – srpen 2019

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 8. 2019
 AUM (CZK): 41 293 991,60
 NAV (CZK): 1,0249
 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 nenavázala na zlepšenou výkonnost z července a v průběhu srpna citelně oslabila. Domácí index na měsíční bázi přišel o 1,84 %. Propad byl citelný především v úvodu měsíce, když index velmi rychle ztratil z červencových lokálních maxim téměř 6 %. Propad šel z velké části na vrub změně globálního sentimentu, když s vyostřením obchodní války mezi USA a Čínou došlo k propadům prakticky po celém světě a na trhy se vrátila výrazná volatilita. Propad domácího indexu PXTR, který zohledňuje i vyplacené dividendy, se zastavil v blízkosti technicky důležité úrovně dvou set denního klouzavého průměru. Minimální srpnové úrovně byly rovněž obdobné, jako při lokálním dnu z března a května tohoto roku.

Obchodování na US trzích v průběhu srpna bylo charakteristické svoji vysokou volatilitou. Index S&P na přelomu měsíce rychle propadnul z historických maxim o více jak 6 % a následně se po celý měsíc volatilně pohyboval v pásmu 2820–2940 bodů. Donald Trump začátkem měsíce nečekaně oznámil 10 % cla na další zboží z Číny v objemu 300 miliard USD s platností od září. Čína reagovala dočasným zastavením nákupu zemědělských produktů z USA a reciprocně zavedla cla na objem zboží v hodnotě 75 miliard USD, mimo jiné na dovoz aut, sóji a ropy. Nejistotu vyvolaly i zásahy čínské centrální banky, která zafixovala juan vůči dolaru nad hodnotou 7, což je nejnižší úroveň od finanční krize před deseti lety. Prudké oslabení juanu vyděsilo trhy a připomnělo odliv kapitálu z Číny a výprodej na akciovém trhu v létě 2015. Vývoj v Evropě ovlivnil další rozpad vládní koalice v Itálii. O nelepších se kondici německé ekonomiky vypovídají poslední indexy nákupních manažerů a indikátory podnikatelské důvěry. Německo míří do recese a z vlády začaly zaznívat hlasy o možných fiskálních stimulech. Pravděpodobnost recese roste také ve Spojených státech, kde se do inverze dostala výnosová křivka i na 10Y-2Y spreadu. Slabý průmysl se postupně přelévá do sektoru služeb a na dosud stabilní spotřebitelský sentiment.

Výsledková sezona na domácím trhu byla částečným způsobem zastíněna děním na globálních trzích. Při zjednodušeném hodnocení mi v rámci reportů finančních titulů přišla nejkvalitnější struktura výsledků u Moneta Money



Bank. Silné meziroční růsty prezentoval ČEZ a lze předpokládat, že v podobných intencích se bude odehrávat i hospodaření v dalších kvartálech / letech. Meziročně slabší výsledky překvapivě představila Kofola, slabým kvartálem se prezentoval rovněž PFNonwovens (akcie nejsou součástí fondu). Na makro úrovni byly postupně zveřejněny podrobnosti ohledně domácí ekonomiky. Podle zpřesněného odhadu bylo HDP meziročně silnější o 2,7 %, mezikvartálně o 0,7 %. Růst je nadále tažen silnou spotřebou domácností. Její dynamika sice oproti předchozím letům již zpomaluje, ale i tak růst v blízkosti 3 % je nadále příznivý. Negativem je zpomalení investic, které bylo plošného rázu. Inflační tlaky v české ekonomice nepolevují, což potvrdila i červencová data. Růst spotřebitelských cen se vrátil k hranici 3 % a je tažen nadále rostoucími náklady na bydlení, které hned tak nezmizí.

Komentář k vývoji portfolia

S rychlým poklesem akciových trhů v průběhu srpna se na nižší úroveň dostala i hodnota majetku domácího fondu. NAV fondu pokleslo o 1,90 % a měsíc zakončilo na hodnotě 1,0249. Tento kurz značí nadále kladné zhodnocení od vzniku fondu, kladnou výkonnost si fond udržuje i ve statistice od začátku roku. Akumulace hotovosti z předchozího období se ukázala jako oprávněná a poklesu trhu na nižší hodnoty se v průběhu měsíce využilo k postupnému navyšování pozic. Mezi obchody jednoznačně dominovala nákupní strana a zainvestovanost se zvýšila z původních 72 % na více jak 75 %. Při formování lokálního dna u domácího indexu v úvodu měsíce se mezi 5. – 7.8. realizovala první fáze nákupů. Pozice se navyšovala u Avastu, Erste Group, Monety i Komerční banky. Podle dílčího vývoje jednotlivých pozic se v průběhu měsíce nadále nejvýrazněji navyšovala pozice v Komerční bance, a to primárně v rozmezí 830-818 Kč. V závěru měsíce s poklesem zpět pod hranici 510 Kč se dokupoval ČEZ, po výsledcích se rovněž navyšovala pozice v pojišťovně Vienna Insurance Group. Na prodejní straně se realizovaly obchody pouze u Avastu, když v druhé polovině měsíce se silným růstem po výsledcích došlo jak k uzavření krátkodobé pozice otvírané v úvodu měsíce (zisk 12 %), tak s růstem na historická maxima přes 113 Kč i k redukci strategické pozice v tomto titulu.

Z pohledu kurzového vývoje trhu dominovaly akcie technologické firmy **Avast**, které posílily na měsíční bázi o více jak 16 % a vývoj šel proti výkonnosti celého trhu. Silná pozitivní reakce přišla s reportem hospodářských výsledků za první polovinu roku a již i hráči na domácím trhu s příchodem této technologické firmy dostali ochutnat, jak může vypadat po výsledková reakce u dynamicky vyvíjející se firmy. Investoři na domácím trhu byli v minulosti zvyklí na podstatně umírněnější reakce od firem primárně ve fázi zralosti. K dynamické reakci nebylo ve výsledku potřeba nakonec tolik, když společnost na jednotlivých úrovních

výsledkovky vykazala vesměs jednociferné růsty. V rámci spotřebitelského sektoru se nadále daří přímému segmentu pro počítače, naopak přímý segment pro mobily vykázal meziroční pokles (negativní dopad ukončené spolupráce s operátorem Sprint v USA). Rovněž služby pro malé a střední firmy poklesly, když v tomto segmentu probíhá citelná restrukturalizace. Výhled pro celý rok byl mírně navýšen na horní hranu původního očekávání, které počítalo u upravených tržeb s vyšším jednociferným růstem. Společnost má nadále zajímavý potenciál, rychlost růstu kurzu po výsledcích mi však přišel příliš rychlý a uprodal jsem již část strategické pozice. Na cenách přes 110 Kč volím obezřetnější přístup.

Obchodování na domácím trhu bylo v průběhu měsíce ovlivněno změnami v indexech MSCI, když ve vybraných globálních indexech se zařazením čínských akcií klesala váha ostatních zemí, včetně České Republiky. Tento proces probíhá ve třech fázích, první byla realizována v rámci jarního rebalancingu, druhá proběhla právě v srpnu a poslední bude při podzimních změnách. Díky nižšímu zastoupení v indexech pasivní investoři snižují váhu u vybraných titulů, což se projevuje negativně na vývoji. Prodejní aktivita byla patrná především u akcií **Komerční banky**, kde prodejní objednávka tlačila cenu na nižší úroveň prakticky po celý měsíc. Titul oslabil o více jak 6 %. Do hospodářských výsledků se nadále pozitivně projevují nízké rizikové náklady, na druhou stranu růst úvěrů zůstává podprůměrný v porovnání s dynamikou tuzemského úvěrového trhu, což je dílčím varováním pro budoucnost. Z tohoto pohledu si daleko lépe vede **Moneta Money Bank**, která v prvním pololetí vykazala růst úvěrů ve dvouciferných hodnotách. Vedení banky v rámci srpnového reportu zvýšilo výhled hospodaření pro letošní rok. Výrazně v červených číslech se pohybovala i **Erste Group**, když evropský bankovní sektor zůstával pod tlakem v kontextu pokračujícího propadu výnosů německých dluhopisů více do záporu.

V rámci výsledkové sezony pro mě dílčím zklamáním byl report od společnosti **Kofola**. Meziroční pokles provozní ziskovosti EBITDA o 13 % je poměrně citelný. Na slabších výsledcích se projevil chladný květen a rostoucí provozní náklady. Management v rámci konferenčního hovoru potvrdil výhled pro letošní rok, ale jeho naplnění bude pro společnost v druhé polovině roku pravděpodobně výzvou.

Na rozdíl od Kofoly zaznamenal silný druhý kvartál **ČEZ**, který představil meziročně výrazně lepší hospodaření. Výsledky hospodaření pozitivně ovlivňují rostoucí ceny elektrické energie a potvrzuje se, že období nižších zisků je v případě ČEZu definitivně za námi. V kontextu předprodané elektřiny na další roky a aktuální situaci na trhu je zřejmé, že zlepšování ziskovosti by mělo být výrazné i v následujících letech.



Výkonnost fondu od založení

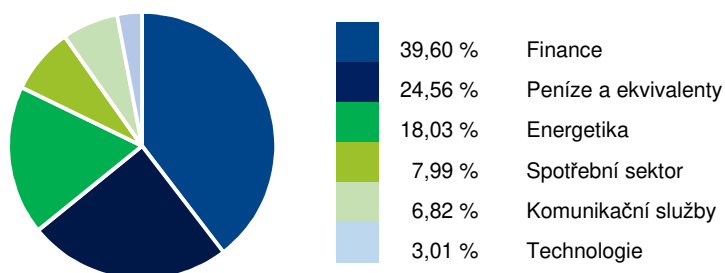


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 8. 2019

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	18,03
ERSTE GROUP BANK AG	13,80
KOMERČNÍ BANKA	13,60
MONETA MONEY BANK	7,05
VIG	5,15
CETV	3,75
KOFOLA ČS	3,18
O2 C.R.	3,07
AVAST	3,01
STOCK SPIRITS GROUP	2,90
PHILIP MORRIS ČR	1,90

Sektorové zaměření k 31. 8. 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 13.9. 2019. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800