

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – srpen 2020

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 31. 8. 2020  
 AUM (CZK): 88 637 968,97  
 NAV (CZK): 0,8806  
 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

Vývoj na světových akciových trzích zůstával v průběhu srpna pozitivní. Dominantní postavení bylo nadále patrné u US technologického sektoru, který posunul index Nasdaq výše o více jak 11 %. Širší US index S&P 500 posílil o 7,2 % a všechny hlavní americké indexy vytvořily nová historická maxima. Akcie na tamním trhu jsou nadále podporovány nízkými výnosy na dluhopisových trzích a výhledem na dlouhotrvající stimuly ze strany centrální banky. Tento předpoklad potvrzuje rozhodnutí amerického Fedu o toleranci růstu inflace nad 2 %. Uvedené faktory nadále převažují nad rostoucími případy nově nakažených ve světě a hrozbou dalších negativních dopadů na ekonomiku v následujících měsících. Z makroekonomického pohledu přišla další pozitivní data z US trhu práce, v průběhu srpna byl rovněž reportován růst v maloobchodních tržbách a průmyslu. Vývoj v Evropě byl nadále slabší. Panevropský index Stoxx 600 vykázal růst o necelá 3 %, domácí akciový trh si polepšil o 2,36 %.

Vývoj na pražské burze zůstává nadále podstatně umírněnější a nedochází k tak dynamickému růstu jako na trzích v USA. Úvod měsíce sice přinesl rychlé umazání podstatné části předchozího poklesu a index PX posílil o více jak 6 %, v druhé polovině měsíce o většinu svých zisků však opět přišel. V srpnu pokračovala výsledková sezona. **Komerční banka** v reportu oznámila citelný pokles jádrových výnosů a dopad poklesu základní úrokové sazby ze strany ČNB se na úrokových výnosech projevil výrazněji než u konkurenčních subjektů. Ve zvýšené tvorbě opravných položek bude banka pokračovat i v druhé polovině roku. Pozitivem zůstává robustní kapitálová vybavenost, kdy se s nadále deklarovaným záměrem vedení nedržet přebytečný kapitál rýsuje pro následující roky vysoká dividendy. **ČEZ** v reportu potvrdil, že jeho odolnost vůči dopadům koronakrize je dobrá. Na provozní úrovni EBITDA došlo meziročně pouze k mírnému poklesu. Vedení vylepšilo výhled pro letošní rok. Část zlepšeného výhledu jde sice na vrub jednorázovým operacím, ale indikace pro další vylepšení vyplácené dividendy v následujícím roce jsou poměrně jednoznačné. **Avast** potvrdil silné první pololetí, částečným zklamáním reportu byla zmínka o pravděpodobně pouze krátkodobém dopadu zvýšené



poptávky a jejím návratu do normálu. Telekomunikační firma **O2** nadále vykazuje stabilní ziskovost. Pojišťovna **VIG** byla nucena v rámci aktuálních podmínek odepsat goodwill u investic ve vybraných zemích. Hospodaření po očištění od těchto vlivů vykázalo za první polovinu roku na provozní úrovni dobrou výkonnost.

### Komentář k vývoji portfolia

Hodnota kurzu fondu se posunula v průběhu srpna na vyšší úroveň, když domácí akcie částečně umazávaly rychlý pokles ze závěru předchozího měsíce. Majetek fondu se zhodnotil o 2,03 %. Objem spravovaných aktiv se přiblížil k hranici 90 mil. Kč. Objem nově vydávaných podílových listů v druhém prázdninovém měsíci nadále zůstával na nižších úrovních a příliv nových prostředků do fondu zůstal oproti první polovině roku slabší.

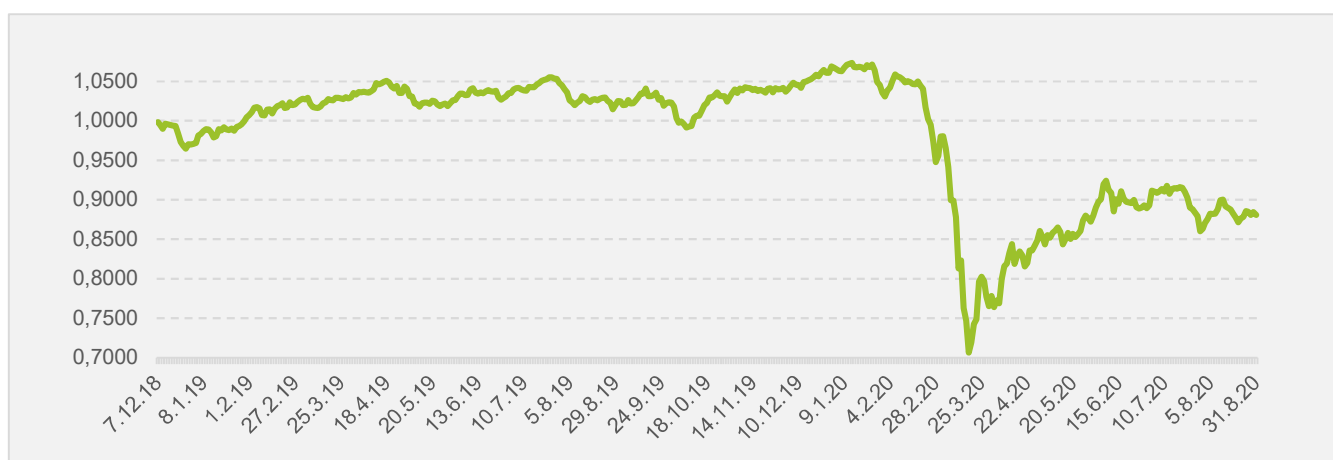
Mírné navýšení pozic s poklesem na nižší úroveň ze závěru předchozího měsíce se ukázalo jako opodstatněné a s růstem jednotlivých titulů pomáhala vyšší zainvestovanost k růstu celkové hodnoty fondu. Dařilo se především bankovnímu sektoru, který korigoval své předchozí ztráty. Nejsilnější růst předvedly akcie Moneta Money Bank, které posílily o téměř 10 %. Dařilo se rovněž pojišťovně Vienna Insurance Group (+7,4 %) a mediální společnosti ČETV (+7,1 %). Proces převzetí ze strany skupiny PPF směřuje do závěrečné fáze, kdy bude transakci schvalovat Evropská komise. Z absolutního pohledu byla nejziskovější pozice v Erste Group, u které posílil kurz o 7 % a výkonnosti pomáhalo i aktivní řízení pozice s realizací krátkodobých zisků.

Obdobně jako v předchozím měsíci došlo z celkového pohledu k mírnému navýšení zainvestovanosti a objem nákupů převyšoval přítok nových prostředků do fondu. Podíl akciových pozic dosahoval na konci měsíce úroveň 86 %,

celková zainvestovanost včetně dluhových instrumentů byla na hranici 94 %. Neaktivněji se obchodovalo s akciemi Erste Group, kde se pozice v úvodu měsíce intenzivněji navyšovala nad hranici 500 Kč. Krátkodobé zisky se realizovaly s následujícím růstem u lokálních maxim v blízkosti 560 Kč. V závěru měsíce se s poklesem pod 530 Kč pozice opět navyšovala. Vyšší míra zastoupení byla zvolena rovněž u Stock Spirits a Komerční banky. K akumulaci pozice u Avastu se využilo postupného poklesu po výsledcích. Posílena byla i největší pozice ve struktuře portfolia, když vývoj ČEZu příliš nereflekoval růst cen elektrické energie a emisních povolenek. Hodnoty v blízkosti 450 Kč mi nadále přijdou výrazně podhodnocené.

V závěru měsíce se struktura portfolia rozšířila o novou emisi eMan. Jedná se o akcie technologické společnosti, která upisovala své akcie na pražské burze v rámci segmentu PX Start. Tento segment je určen pro menší a střední firmy, které zde hledají zdroj kapitálu pro budoucí rozvoj. Z pohledu fondu se jedná o první investici v rámci tohoto segmentu. Společnost eMan je česká vývojářská společnost, která se zabývá zakázkovou tvorbou softwaru a outsourcingem IT specialistů. Vznikla v roce 2010 a zpočátku vyvíjela především mobilní aplikace, od té doby však rozšířila působnost také na webové aplikace, pronájem vývojářů a návrhy uživatelských rozhraní. Zajímavý příběh, kvalitní management, solidní zákazníci a již zisková minulost jsou hlavními atributy této doplňkové investice. Pozice se otevřela v rámci úpisu, který proběhl za 51 Kč a ohodnotil celou firmu zhruba na 100 mil. Kč. Předpokládám, že v dlouhodobém horizontu může být hodnota firmy násobně vyšší.

## Výkonnost fondu od založení

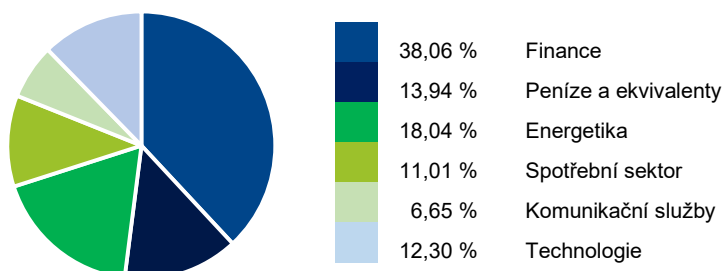


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 31. 8. 2020

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	18,04
ERSTE GROUP BANK AG	16,74
AVAST	11,72
KOMERČNÍ BANKA	10,00
MONETA MONEY BANK	6,68
SPP 13 T 05/06	7,92
VIG	4,63
O2 C.R.	4,59
KOFOLA ČS	4,35
PHILIP MORRIS ČR	3,94
STOCK SPIRITS GROUP	2,73
CETV	2,06
EMAN	0,58

### Sektorové zaměření k 31. 8. 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](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 15.9.2020. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

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

Infolinka: +420 224 346 800



**Fio investiční společnost**