

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – únor 2019

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 28. 2. 2019
 AUM (CZK): 29 514 340,38
 NAV (CZK): 1,0237
 Správce: Fio investiční společnost, a.s.
 Rizikový profil (SRRI):

Zpravidla nižší výnos

Zpravidla vyšší výnos



Nižší riziko

Vyšší riziko



Portfolio manažer

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 dominována v této měně, což eliminuje měnové riziko.

Komentář portfolio manažera

Komentář k vývoji akciového trhu

Pozitivní sentiment na akciových trzích vydržel i v únoru a akciové indexy navázaly na své růsty z úvodu roku. Dynamika růstu nebyla již tak výrazná, přesto řada indexů ve výkonnosti od začátku roku dosáhla na dvouciferné hodnoty. Samotný únor na trzích v USA přinesl růst o přibližně 3 %, širší evropský index STOXX 600 si připsal k dobru téměř 4 %. Obezřetnější vývoj přetrvával na pražské burze, která dokázala posílit o 2,7 %. Globální trh byl nadále pod taktovkou geopolitických vlivů, když podpurným faktorem byl další pokrok ve vyjednávání mezi USA a Čínou ohledně obchodních sporů. Finální řešení nebylo stále nalezeno, ale prodloužení lhůty, od kterého měl US prezident zavést další cla, indikuje rodící se shodu. Obdobná změna v přístupu k uplatňování měnové politiky, která byla patrná v posledních týdnech ze strany FEDu a která podporovala vývoj na trzích, začíná být patrná i v Evropě. Politika ECB bude opět o něco umírněnější a postupně se připravuje zavedení nového kola dlouhodobých refinančních operací (TLTRO). Obezřetnější přístup centrálních bankéřů ospravedlňuje příchodí makro data jak z USA, tak především z Evropy. Italská ekonomika se již v recesi nachází, Německá se jí podle posledních dat vyhnula jen těsně. V kontextu nových dat začínají být investoři po silném růstu z úvodu roku celkově obezřetnější.

Na domácím trhu byl růst patrný především v první polovině měsíce, následně index PX konsolidoval kolem hranice 1060 bodů a hranice 200denního klouzavého průměru. Objem obchodů na měsíční bázi nebyl vysoký (8,85 mld. Kč) a bylo patrné, že do otevírání větších pozic se investorům po předchozích růstech již příliš nechtělo. Sentiment zůstával na druhou stranu nadále relativně příznivý a k výraznějším výprodejům tudíž zatím rovněž nedocházelo. Pozitivní vývoj již nešel přes celou strukturu trhu a oproti minulému měsíci se našly i ztrátové emise (PFNonwovens - 7 %, ČEZ -3,7 %, VIG -2,3 %). Výsledková sezona pokračovala reporty bankovních titulů, které vesměs představily lepší než očekávaná čísla založená na nadále nízkých rizikových nákladech a zlepšování úrokových výnosů. Na makroekonomické úrovni podle předběžně prezentovaných dat příjemně překvapil růst HDP za 4. čtvrtletí, který dosáhl 2,9 %. Za celý rok ekonomika vzrostla o 3 %. Letošní rok by měl být ve znamení zpomalujícího



růstu, konsenzuální odhady momentálně hovoří o hodnotě kolem 2,5 %. Lednová inflace ve výši 2,5 % se výrazněji posunula nad očekávání ČNB, která již příchozí data začíná považovat za proinflační riziko stávající prognózy. Centrální bankéři podle poledních komentářů uvažují pro letošní rok o žádném až dvou zvýšeních sazeb v závislosti na dalším vývoji.

Komentář k vývoji portfolia

Kurz fondu v průběhu února postupně vzrostl o 1,95 %, ve statistice od začátku roku je výše již o 5,56 %. Hodnota NAV ze závěru února ve výši 1,0237 je v prozatím krátké historii fondu hodnotou maximální. Přestože se stále ještě nedosáhlo cílové zainvestovanosti, v průběhu února převažovaly spíše prodejní transakce. Obchody reagovaly jak na celkově další růst trhu, tak na individuální pohyb jednotlivých titulů. Zainvestovanost se díky prodejm a přítoku nových prostředků snížila z lednových zhruba 74 % na přibližně 68 % v závěru února. Největší aktivita byla u akcií mediální CETV, kde se pokračovalo v aktivním obchodování s dílčí částí pozice. Po předchozím prodeji za 75 Kč se pozice v úvodu měsíce opětovně navýšovala s poklesem na 69 Kč. Po dobrých výsledcích následovalo další posílení pozice u 74,50 Kč a navýšení zastoupení k úrovni 4 %. Předpoklad pozitivního vývoje se potvrdil a ještě v závěru měsíce se tranše určená pro aktivní obchodování prodávala se ziskem 15 % u 80 Kč. Realizace 20% zisku proběhla u dílčí části pozice v Avastu, který se dostal na maxima od vstupu na trh. Mírné snižování pozic proběhlo i u bankovních titulů. Komerční banka zaznamenala od začátku roku z velkých emisí na trhu nejvýraznější růst, pozice byla snížena u 950 Kč, kde spatřujeme krátkodobou rezistentní úroveň. Postupně s růstem kurzu byla redukována i Erste Group v rozmezí 820-840 Kč. V obecné rovině po dobrých výsledcích zůstávám na bankovní tituly pozitivní, prodeje primárně souvisely se záměrem na aktivní řízení pozic. S celkovým růstem trhu a dílčí překoupeností se posilovala defenzivní složka portfolia v podobě Philip Morris.

Kurz akcií **Erste Group** posílil o více než 7 %. Nejvýraznější zisky si titul připsal v samotném závěru měsíce, když společnost reportovala kompletní výsledky za poslední kvartál roku 2018. Zveřejněná struktura prakticky potvrdila předběžná čísla, která Erste nečekaně zveřejnila v závěru ledna. Nejasnosti zůstávají kolem rumunských daní. Vedení to zohlednilo ve výhledu částkou 120 mil. EUR, ale vedou se další jednání o definitivní podobě, která by měla být odlišná

od původně představené struktury. Od prosincových minim se kurz zvedl již o 15 % a v závěru měsíce probíhala mírná redukce jedné z doposavad největších pozice.

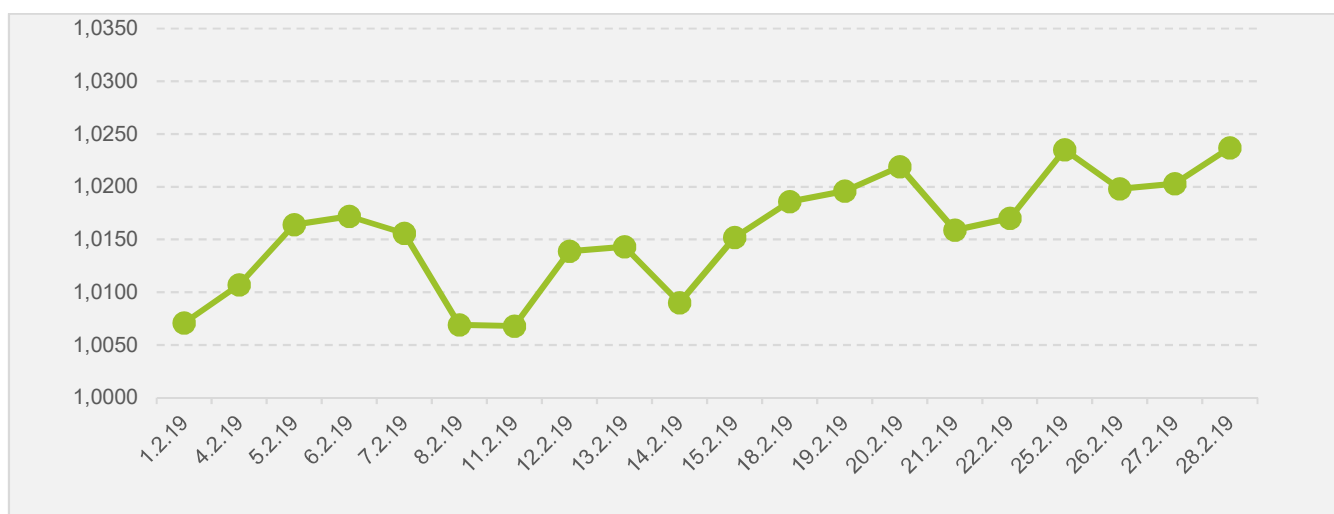
Akcie mediální **CETV** zaznamenaly na měsíční bázi opětovně největší nárůst, kurz posílil o 13 %. Podporou pozitivního vývoje byly dobré výsledky za poslední kvartál, růstový vývoj byl podpořen i technickými faktory. Pozitivně hodnotím pokračující proces oddlužování (na konci 2018 poměr dluhu vůči OIBDA 3,5 násobek, v úvodu roku další splátka, ke konci roku by mělo být 2,5 násobek). Výhled ziskovosti OIBDA pro letošní rok je plánován na další růst o 10-12 %. Navýšená pozice z úvodu měsíce se s růstem kurzu aktivně zobchodovala a realizoval se krátkodobý zisk.

Stěžejní informací pro akcie **Moneta** (+4,3 %) bylo odmítnutí upravené nabídky (nižší cena, jiná struktura financování) na převzetí Air Bank / Home Credit. Protistrana nepřistoupila na nové podmínky a od jednání ustoupila. Pozitivně hodnotím, že rozhodnutí padlo rychle a neprotahuje se nejistota. Varianta bez akvizice znamená lépe čitelnou banku nezatíženou riziky spjatými s transformací. Z dlouhodobého pohledu pravděpodobně nevyužitá příležitost posunout se v konkurenčním prostředí na vyšší úroveň. Investiční teze není narušena a plánuji pozici nadále posilovat.

Komerční banka (+4,4 %) v rámci reportovaných výsledků za celý rok 2018 zveřejnila mírně vyšší než očekávanou dividendu, a to ve výši 51 Kč. Dividendový výnos se nadále pohybuje na nadprůměrné úrovni 5 %.

Vývoj akcií **ČEZu** zaostával za vývojem energetických komodit i sektorem v Evropě. Ceny elektřiny i emisních povolenek zaznamenaly volatilní průběh, ale na měsíční bázi zůstaly prakticky nezměněny. Sektor utilit si v Evropě připsal mírné zisky, ČEZ přesto za této konstelace ztratil přes 3 %. Brzdou nadále nejasnosti o dalším vývoji jaderné energetiky a výstavby nových bloků. Poslední politické návrhy vychází z koncepce „staví ČEZ, se státem smlouva o garancích“. Bližší specifika garancí však nejsou k dispozici. Zda by se pod smlouvou skrýval v EU schválený systém garantovaných cen elektřiny (tzv. contract for difference), není vůbec jasné. Fakticky je nejpravděpodobnější variantou další odložení termínů na finální rozhodnutí a realizaci samotnou. Fundamenty zůstávají z mého pohledu stále dobré a snahou bude pozici nadále posilovat.

Výkonnost fondu

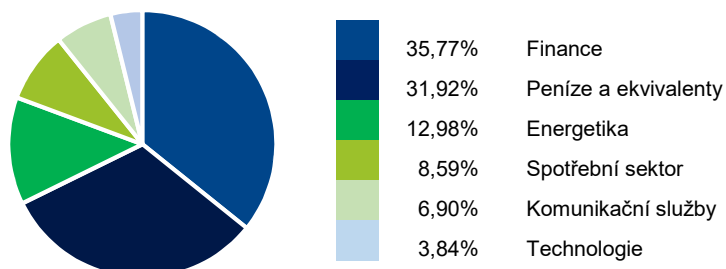


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 28. 2. 2019

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	12,98
ERSTE GROUP BANK AG	12,92
KOMERČNÍ BANKA	11,73
MONETA MONEY BANK	6,21
VIG	4,92
O2 C.R.	3,87
AVAST	3,84
PHILIP MORRIS ČR	3,74
CETV	3,03
KOFOLA ČS	2,74
STOCK SPIRITS GROUP	2,11

Sektorové zaměření k 28. 2. 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 11. 3. 2019. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800



Fio investiční společnost