

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – září 2020

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 30. 9. 2020  
 AUM (CZK): 86 678 933,79  
 NAV (CZK): 0,8536  
 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

Akciové indexy na světových trzích v průběhu září citelným způsobem zakolísaly. V úvodu měsíce sice ještě US indexy vylepšily svá historická maxima, následovala však výrazná korekce předchozího silného růstu. Širší US index S&P500 oslabil z maxim o 10 %, ještě výraznější propad byl patrný u indexu Nasdaq. Prodejní tlak postihl především technologický sektor, kde investoři po předchozích dramatických růstech vybírali své zisky. Sentiment vůči rizikovým aktivům zhoršila narůstající nervozita z druhé vlny koronavirové pandemie, za korekcí stála rovněž celkově zvýšená valuace jednotlivých titulů. Vývoji nepřispělo ani jednání Fedu, který probíral možnosti vzniku bublin na trzích aktiv a jejímu možnému zabránění. Nižší ceny v závěru měsíce opět lákaly kupce a US indexy podstatnou část svých poklesů umazaly. Index S&P po sérii pěti výrazně růstových měsících v řadě zakončil září se ztrátou necelých 4 %.

Domácí burza se dostala na lokální minima z konce července a na měsíční bázi oslabila o 3,5 %. Horšící se epidemiologická situace byla brzdou výkonnosti a domácí trh na rozdíl od indexů v USA v závěru měsíce své předchozí ztráty neumazával. Odlišná výkonnost oproti globálním trhům se tak nadále prohlubuje, když za celý třetí kvartál oslabil domácí trh při zohlednění dividend o zhruba 4 %, US indexy naopak rostly o téměř 10 %. Pro pražskou burzu je nadále největší zátěží vysoké zastoupení finančního sektoru, kde investoři nejvíce reflektují obavy ohledně dalšího ekonomického vývoje. Podle průzkumů je platební morálka po konci prvního úvěrového moratoria relativně dobrá a vytvořené rezervy ze strany jednotlivých bank by měli být dostatečné. Ze střednědobého pohledu je pro banky pozitivní jejich robustní kapitálová vybavenost, což investorům bude přinášet v následujících obdobích mimořádné výnosy na dividendách. Krátkodobý výhled je však nadále zatížen vícero rizikovými faktory. Konec výsledkové sezony obstarala na domácím trhu Kofola. Přestože se z pohledu firmy jednalo asi o nejtěžší a nejkompikovanější kvartál ve své historii, prezentovaná čísla ukázala, že se s obtížnou situací vypořádala velmi důstojně. Vedení vylepšilo výhled pro letošní rok a plánuje nadále vyplatit dividendu.



## Komentář k vývoji portfolia

Hodnota fondu se s poklesem trhu snížila a kurz si odepsal 3,07 %. Pokles byl patrný především v první polovině měsíce. Nižších cen akcií na trhu se využilo k mírnému posilování struktury portfolia, kdy se zainvestovanost akciové složky z necelých 86 % posunula postupně nad 88 %. V průběhu měsíce byla splatnost pokladničních poukázek, nové se do struktury portfolia aktuálně nezařazovaly. Výnosy jsou nadále velmi nízké a potřeba umístění volné hotovosti po provedených investicích do akcií není tak urgentní.

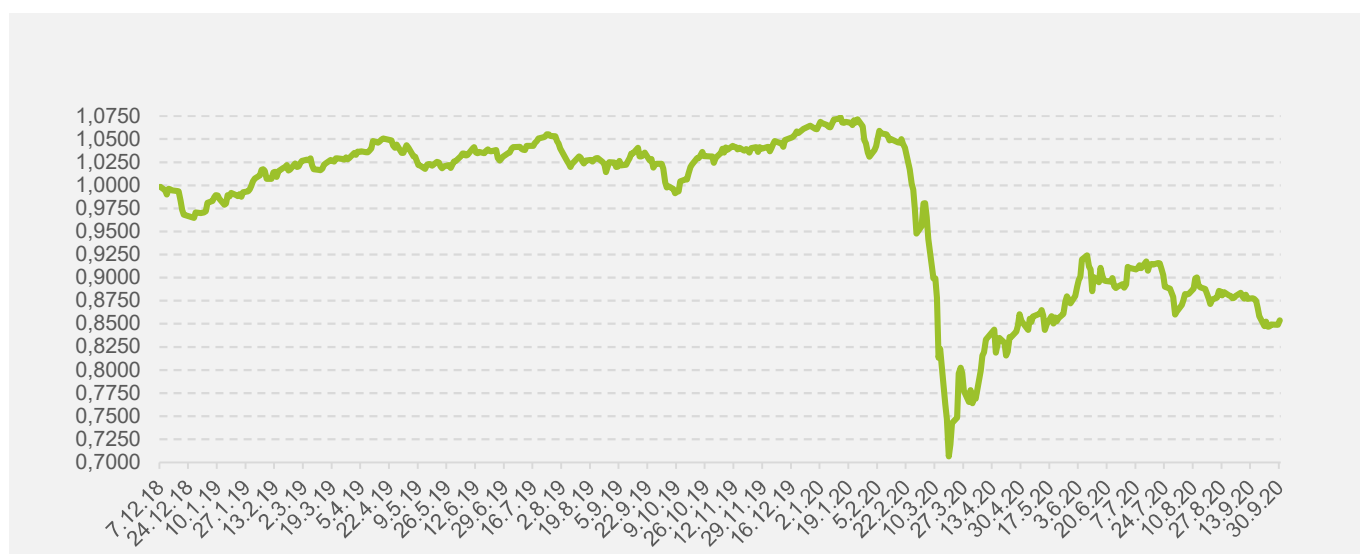
Negativní výkonností se prezentoval především finanční sektor a podstatná část poklesu domácího trhu i hodnoty fondu jde na vrub těmto titulům. Akcie Erste Group oslabily o téměř 10 %, Komerční banka odepsala přes 8 %. Kurz jednotlivých akcií se postupně blíží jarním minimům, kdy na trzích panovala výrazná nejistota, ohledně dalšího vývoje. Přestože nejistota ohledně ekonomických dopadů je nadále výrazná, nedomnívám se, že by situace ospravedlňovala výraznější pokles pod minima z jarních měsíců. V červených číslech se v průběhu měsíce pohyboval i ČEZ. Lepší výkonnost byla patrná u menších emisí. Akcie mediální CETV posílily o více jak 6 %, když příběh převzetí ze strany skupiny PPF postupně spěje ke konci. V kladných číslech se při zohlednění dividendy dokázaly rovněž udržet akcie pojišťovny VIG (+3,2 %), Philip Morris (+2,39 %) a Avastu (+1,37 %).

S opakovaně zhoršenou epidemiologickou situací se při posilování struktury portfolia bral v potaz předchozí vývoj během jarních měsíců a investice směřovaly částečně do titulů, kde byl vývoj odolnější. Poklesu na nižší ceny se

využilo k navýšení pozice v Avastu, nákup probíhal na úrovni 155 Kč. Vesměs online prodeje produktů a opět zvýšený podíl práce na home office může podporovat poptávku po produktech firmy. Pod hranicí 450 Kč pokračovala akumulace dominantní pozice v ČEZu. Pod úrovní 60 Kč se posilovala rovněž pozice ve Stock Spirits. Omezování v segmentu pohostinství nemá na firmu tak výrazně negativní dopad a ukázalo se, že společnost je schopná velmi dobře kompenzovat výpadek v tomto segmentu prodeji v maloobchodě. Dílčí navýšení pozic bylo provedeno i ve finančním sektoru, když jak již bylo uvedeno, výraznější poklesy pod jarní minima nejsou z mého pohledu opodstatněné a finanční sektor disponuje silnou kapitálovou vybaveností. U pojišťovny VIG se využilo rozdílného data vypořádání pro dividendu na domácím a rakouském trhu, což bylo na pražské burze chybně interpretováno. Situace umožňovala realizovat arbitrážní obchody, čehož se s podstatnou částí pozice využilo.

Pokračují rovněž snahy o větší diverzifikaci portfolia a rozšíření struktury o nové emise, které postupně na trh přicházejí. Po investici do technologické společnosti eMan se v průběhu září připravovala investice do dlouho očekávané emise České zbrojovky. S očekávaným ukončením veřejné obchodovatelnosti akcií CETV a vytěsnění minoritních akcionářů v PFNonwovens se opět zúžil nabídka na domácím trhu a bude nutné hledat investiční příležitosti i právě u nově vstupujících firem. eMan je aktuálně okrajovou investicí, když tržní kapitalizace firmy je velmi malá, ale zhodnocení během jednoho měsíce od úpisu přesáhlo 20 % a nadále z mého pohledu nabízí zajímavý růstový potenciál.

## Výkonnost fondu od založení

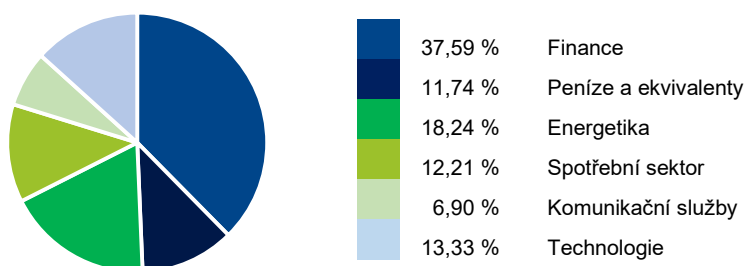


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 30. 9. 2020

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	18,24
ERSTE GROUP BANK AG	15,47
AVAST	12,63
KOMERČNÍ BANKA	9,95
MONETA MONEY BANK	7,11
VIG	5,06
KOFOLOA ČS	4,83
O2 C.R.	4,65
PHILIP MORRIS ČR	4,12
STOCK SPIRITS GROUP	3,26
CETV	2,24
EMAN	0,69

### Sektorové zaměření k 30. 9. 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 15.10. 2020. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

[www.fiofondy.cz](http://www.fiofondy.cz)  
Infolinka: +420 224 346 800