

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – duben 2019

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 30. 4. 2019
 AUM (CZK): 35 282 106,44
 NAV (CZK): 1,0349
 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 dominována v této měně, což eliminuje měnové riziko.

Komentář portfolio manažera

Komentář k vývoji akciového trhu

Americký index S&P500 v závěru dubna vylepšil své historické maximum a završil veleúspěšnou první třetinu roku. Pokračující globální optimismus byl hnán hned několika faktory. Čína nadále stimulovala svoji ekonomiku (snižování daní, vládní výdaje) ve snaze udržet letošní růst v rozmezí 6 % až 6,5 %. Po silném PMI z března se lepší situace potvrzovala i v dalších dubnových makroekonomických údajích (růst maloobchodních tržeb o 8,7 %, průmyslová produkce za březen vzrostla o 8,5 %). Obchodní dohoda mezi USA a Čínou podle komentářů obou stran směřovala k finální podobě, což rovněž podporovalo optimismus na trzích. Aktuální zádrhel a nervozita na trzích je námětem na komentář až pro příští měsíc. Zásahu na růstu trhů mělo i „vyřešení“ situace kolem brexitu, když padla bezprostřední hrozba neřízeného odchodu Velké Británie z EU. Situace však stále nebyla vyřešena finálně, když došlo pouze k odložení. Průběžná čísla z US výsledkové sezony rovněž vyznívají spíše optimisticky, když pokles ziskovosti firem je podstatně menší, než se před několika týdny předpokládalo.

Pražská burza v dubnu vyjádřeno indexem PX poprvé v letošním roce oslabila, a to o 0,53 %. Pokles byl však primárně technického charakteru, když se v průběhu měsíce první firmy obchodovaly již bez nároku na dividendu. Při zohlednění příslušných dividend domácí trh pokračoval v růstu a posílil o 1,55 %. Index PX-TR, který vyplácené dividendy zohledňuje, se dostal nad předchozí lokální maxima z října 2018. Obchodní aktivita zůstává mírně podprůměrná, celkový zobchodovaný objem lehce přesáhl 10 mld. Kč. Vyšší aktivita byla pouze v závěru měsíce, když se na tuzemské politické scéně opět začalo více hovořit o sektorové dani pro banky. Debata na toto téma výrazně negativně ovlivnila obchodování v samotném závěru dubna. Riziko vyšších odvodů ze zisku, ať již budou v jakékoliv podobě, by negativně zasáhla podstatnou část společností z domácího trhu, kde má finanční sektor dominantní zastoupení. Snaha politiků o naplnění státního rozpočtu je sice legitimní, ale selektivní zásah do fungujícího a plně konkurenčního sektoru není pro investory dobrým signálem a finální dopady pro státní kasu mohou být nakonec úplně odlišné od očekávání, když tento zásah může negativně ovlivnit investice firem a tím i výkonnost celé ekonomiky. A



to vše za situace, kdy dynamika domácího hospodářství zpomaluje i bez daňových úprav. Výhled pro tempo růstu letošního HDP postupně snížilo již MF na 2,4 %, na začátku května stejný krok provedla i ČNB (letos 2,5 %, příští rok 2,8 %). ČNB nakonec přistoupila rovněž ke zvýšení úrokových sazeb a základní hodnota na úrovni 2 % je nejvyšší za posledních 10 let. Další růst sazeb v letošním roce by byl poměrně překvapivý, jelikož ho lze uvažovat pouze za situace podstatného vylepšení hospodářského vývoje v zahraničí, což se prozatím nejvíce jeví jako příliš pravděpodobné. Březnová míra inflace zrychlila na 3 % a přestože ČNB cíluje především budoucí vývoj (na horizontu měnové politiky by míra inflace měla směřovat k cíli), tak aktuální situace mohla být na posledním zasedání dílčím argumentem pro změnu.

Komentář k vývoji portfolia

Hodnota kurzu domácího fondu v dubnu pokračovala v růstu a dostala se na 1,0349. Na měsíční bázi se jednalo o mírné zvýšení o 0,52 % a fond si tak nadále v letošním roce udržuje kladnou výkonnost ve všech uplynulých měsících. Zhodnocení od začátku roku se vylepšilo na 6,71 %. Oproti předchozímu měsíci byla nákupní aktivita umírněnější a nové prostředky získané do fondu nebyly zcela zainvestovány. Celková zainvestovanost se z březnových 75 % mírně snížila na necelých 72 %. Obezřetnější přístup částečně souvisel s eskalací krátkodobého růstu, když se domácí index dostal na nová lokální maxima. Do umírněnější strategie zapadají i dílčí realizace u vybraných pozic. Mírná redukce se po více jak 20% růstu provedla u akcií Vienna Insurance Group. Prodej se realizoval v blízkosti lokálního maxima u 640 Kč. V kontextu opětovně rozvířené debaty o zvýšení spotřební daně u tabákových výrobků se ještě před rozhodným datem na dividendu prodala část pozice ve Philip Morris ČR. Aktivní obchodování pokračovalo u pozice v Erste Group. Pohybu kurzu výrazněji přes 900 Kč se využilo k další redukci a zafixování krátkodobých zisků. Pozice se s dalšími tituly z finančního sektoru opětovně navyšovala v návaznosti na propad v samotném závěru měsíce, když trh čelil dalším nejistotám spojeným s možností zavedení sektorové daně pro finanční společnosti. S přítokem nových prostředků bylo snahou udržet vyšší zastoupení pouze u ČEZu, který se nadále akumuloval kolem hranice 540 Kč. Kurz akcií energetické společnosti v poslední době nereflektuje

zlepšující se fundamenty a s ohledem na pozitivní výhled hospodaření je titul z mého pohledu ve střednědobém horizontu výrazně podhodnocen. Aktivita na nákupní straně u finančních titulů částečně souvisela s dividendami, když očekávaný výnos byl s poklesem kurzu po rozhodném datu investován zpět do příslušného titulu.

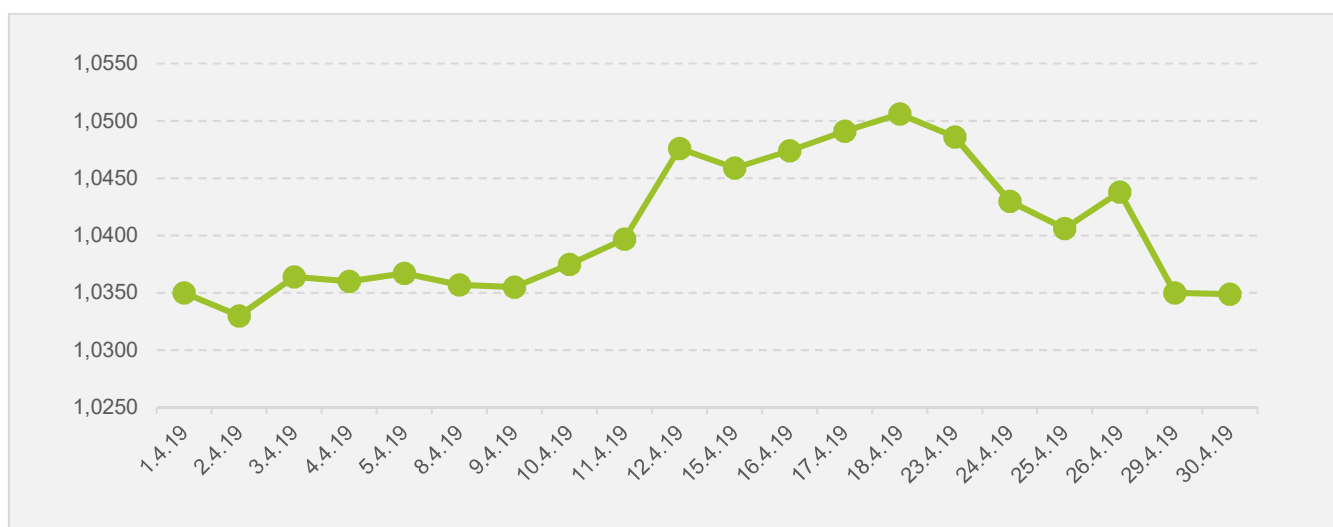
Nejvyšší dubnové zhodnocení si na trhu připsaly rakouské finanční emise, když akcie **Erste Group** posílily o necelých 9 % a pojišťovna **VIG** si připsala necelých 8 %. Právě tyto dva tituly nejvíce těžily ze zlepšeného sentimentu v evropském finančním sektoru, který následoval po odeznění bezprostředního rizika spojeného s neřízeným odchodem Velké Británie z EU. Na vývoj okolo brexitu reagoval pozitivně výnos německých desetiletých dluhopisů, jejichž výnos se vrátil do kladných hodnot a byl podporou pro výkonnost titulů z finančního sektoru. Pozitivní vývoj ohledně rumunské bankovní daně se potvrdil a vedení Erste Group v rámci kvartálních výsledků potvrdilo, že dopad bude menší než 20 mil. EUR, což je dramaticky nižší než vytvořená rezerva v úvodu roku. Z mého pohledu překvapivě vedení v kontextu těchto informací nevyšlo výhled pro letošní rok a zvolilo umírněnější přístup.

V průběhu dubna již začalo období, kdy jednotlivé firmy rozhodují o svých dividendách. Bez nároku na výplatu se v závěru měsíce obchodovaly akcie **Moneta Money Bank, Komerční banky a Philip Morris ČR**. Podstatná část kurzového propadu u těchto emisí jde na vrub právě této skutečnosti.

Výsledková sezona za 1Q 2019 byla na domácím trhu zahájena reportem mediální firmy **CETV**. Kurz se v průběhu dubna držel kolem nového lokálního maxima 95 Kč a investoři vyčkávali na nové informace ohledně dalších strategických záměrů, jejichž přezkum vedení oznámilo. V rámci reportu zveřejněného v samotném závěru měsíce se investoři dočkali další série pozitivních čísel ohledně hospodaření, což management vedlo již v začátku roku k vylepšení celoročního výhledu. V reakci na další zlepšené hospodaření byla pozice mírně navýšena. Informace o strategických záměrech blíže komentovány nebyly, což může z krátkodobého pohledu zvyšovat u titulu nervozitu, kterou jsem však ochotný akceptovat.



Výkonnost fondu

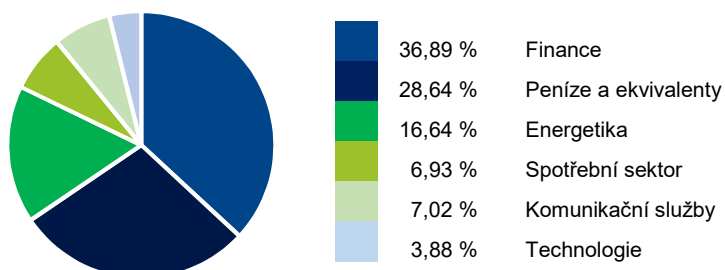


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 30. 4. 2019

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	16,64
KOMERČNÍ BANKA	12,91
ERSTE GROUP BANK AG	11,95
MONETA MONEY BANK	7,13
VIG	4,90
AVAST	3,88
CETV	3,75
O2 C.R.	3,28
KOFOLA ČS	2,94
PHILIP MORRIS ČR	2,26
STOCK SPIRITS GROUP	1,73

Sektorové zaměření k 30. 4. 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 10. 5. 2019. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800



Fio investiční společnost