

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – červenec 2019

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 31. 7. 2019  
 AUM (CZK): 41 094 973,91  
 NAV (CZK): 1,0448  
 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

Po umírněnějším vývoji z předchozích měsíců pražská burza zaznamenala zlepšenou výkonnost a domácí trh se při zohlednění vyplacených dividend dostal v průběhu července na letošní nejvyšší hodnoty. K růstu pomohla dlouho nevídaná série devíti kladných seancí v řadě v polovině měsíce. Index PX posílil o 1,44 %, při zohlednění dividend byl růst o více jak 2 %. ČEZ byl posledním z hlavních titulů na domácím trhu, který měl rozhodný datum pro nárok na dividendu právě až v červenci.

Akciové trhy v USA se posunuly na nová historická maxima (S&P500 +1,31 %), na trzích v západní Evropě byl vývoj opět o něco umírněnější (STOXX 600 +0,23 %). Pozitivní sentiment byl ovlivněn konstruktivními závěry z jednání amerického a čínského prezidenta na červnovém summitu G-20 v Japonsku. Domluvilo se obnovení vyjednávání a uvolnění obchodního embarga na čínskou společnost Huawei. V průběhu měsíce jsme se však dalšího pokroku ve vyjednávání mezi USA a Čínou nedočkali. Indexy nákupních manažerů z hlavních regionů ukázaly, že nové průmyslové objednávky zůstaly v červenci pod silným tlakem. Podnikatelskou důvěru rozhodně nezlepší zvolení Borisa Johnsona premiérem Velké Británie, se kterým roste pravděpodobnost tvrdého brexitu. Dosluhující šéf Mario Draghi na zasedání ECB utvrdil tržní očekávání pro představení měnových stimulů v září. S největší pravděpodobností ECB sníží depozitní sazbu hlouběji do záporu a zároveň zkoumá možnosti obnovení kvantitativního uvolňování. Výnosy na dluhopisech pokračovaly v poklesu a na německém bundu se dostal pod -0,4 %. Americký Fed na svém zasedání ukončil proces snižování bilance a snížil úrokové sazby o 25 bps. Část trhu očekávala snížení rovnou o 50 bps a více holubičí projekce. Jerome Powell vysvětloval snížení sazeb jako jednorázovou pojistku pro udržení ekonomického růstu. Akcie v návaznosti na opatrný Fed zkorigovaly část červencových zisků.

Prázdninová atmosféra z pohledu obchodní aktivity dorazila v červenci i na pražskou burzu. Objem obchodů se oproti slabému minulému měsíci ještě snížil a pouze mírně přesáhl hranici 7 mld. Kč. Nedostatek kurzotvorných informací od domácích titulů narušil v závěru měsíce start výsledkové



**Fio investiční společnost**

sezony (CETV, Erste Group). Většina společností však bude své hospodaření za 2Q reportovat až v průběhu srpna. Na makro úrovni došlo podle očekávání ke zpomalení meziročního růstu cen a červnová míra inflace poklesla na 2,7 % z předchozích 2,9 %. Negativní překvapení naopak přinesla data o maloobchodních tržbách za květen, když růst o pouhých 2,7 % svojí dynamikou výrazně zaostává na dosavadním celoročním průměrem. Rovněž průmyslová výroba nenavázala na dobré předchozí měsíce a za červen vykazovala pokles o 3,8 %, když se již se začíná projevovat zpomalování německé ekonomiky. ČNB rozhodla na přelomu měsíce o ponechání sazeb beze změny a nejpravděpodobnější scénář je nyní dlouhodobější stabilita úrokových sazeb. ČNB ve své nové prognóze v kontextu dobré výkonnosti ekonomiky z úvodu roku mírně vylepšila výhled na růst HDP v letošním roce na 2,6 % z původních 2,5 % a pro rok 2020 na 2,9 % z původních 2,8 %.

### Komentář k vývoji portfolia

V průběhu července se hodnota NAV domácího fondu dostala na nejvyšší úroveň ve své krátké historii a kurz překonal hranici 1,055. V samotném závěru měsíce hodnota mírně poklesla a fond meziměsíčně posílil o 1,36 %. Objem nákupů a prodejů na trhu byl rozložen relativně rovnoměrně a s přílivem nových prostředků do fondu se tudíž mírně snížila míra zainvestovanost z hranice 74 % blíže k 72 %. S posunem trhu na vyšší úroveň se akumulovala hotovost pro pozdější nákupy na nižších cenách. Aktivně se nadále obchodovalo s akciemi Erste Group. Předpoklad přehnané reakce na zprávy o vytvoření opravné položky na soudní spor v Rumunsku se potvrdil a předchozí nákupy pod hranici 800 Kč se rychle podařilo realizovat s pohybem nad 860 Kč. V návaznosti růst na nová maxima 98 Kč se zavírala tranše Avastu a u části pozice se realizoval rychlý krátkodobý zisk ve výši přes 14 %. Krátkodobý zisk se realizoval i u dílčí části pozice v mediální CETV (+9 %). Nadále se akumulovala největší pozice v ČEZu, když nákupy probíhaly v rozmezí 516 – 523 Kč. V závěru měsíce se po výsledcích zpět navyšovala na nižších cenách pozice v Erste Group.

Ve velmi dobré výkonnosti pokračovaly v červenci akcie mediální firmy **CETV**. Titul posílil o více jak 11 %, dostal se výrazně nad hranici 100 Kč a od začátku roku si tak připsuje zhodnocení již o téměř 70 %. V závěru měsíce byl růst byl povzbuzen další várkou pozitivních informací ohledně hospodaření společnosti. Provozní výsledek hospodaření za 2Q zaznamenal další podstatné zlepšení. Velmi pozitivně se vyvíjely marže společnosti, když firma dokázala najít úspory na straně provozních nákladů. Dobré hospodaření umožnilo vedení, stejně jako při výsledcích za 1Q, zvednout výhled

pro celý letošní rok. Nadále pozitivně se vyvíjí stav zadlužení, když poměr čistého dluhu k hodnotě provozního zisku poklesl již pouze na 2,6 násobek. Dílčím zklamáním je absence bližších informací o procesu vyhodnocování strategických změn, které byly oznámeny již v březnu.

Akcie **Erste Group** v červenci velmi rychle umazaly pokles, který následoval po zprávě o vytvoření opravné položky na soudní spor v Rumunsku. Kurz se vrátil nad hranici 860 Kč a pohyboval se na nejvyšších úrovních od začátku května. O dílčí zisky titul přišel v samotném závěru měsíce, když společnost reportovala hospodaření za druhý kvartál. Přestože Erste Group představila podstatně lepší ziskovost i provozní výnosy než očekával trh, struktura nebyla úplně nejpříznivější. Lepší oproti očekávání byly především nejadrové výnosy a příznivější byl rovněž vývoj rizikových nákladů. Sledované úrokové výnosy zaznamenaly pouze mírný meziroční růst a úroková marže meziročně poklesla. Společnost oproti dříve komunikovaným 230 mil. EUR vytvořila na soudní spor v Rumunsku rezervu pouze ve výši 151 mil. EUR. Celoroční cíl pro návratnost hmotného kapitálu byl ponechán. I v kontextu těchto výsledků, ale také celkové situace na trhu, kdy je bankovní sektor ovlivňován dalším vývojem v Británii a politickým napětím v Itálii, očekávám nadále u titulu volatilní vývoj, který se budeme opětovně snažit využít k aktivnímu řízení pozice.

Akcie **Avastu** se v průběhu měsíce dostaly na nové historické maximum a po mediální CETV si připsaly druhý nejvýraznější růst přes 9 %. Přestože objemově není pozice nejvýraznější, příspěvek do portfolia díky růstu kurzu a aktivnímu řízení pozice je nezanedbatelný. Aktuální redukce za 98 Kč je třetím prodejem, kterým se uzavírala krátkodobá pozice. V průměru se u jednotlivých tranší realizoval zisk přes 14 %.

Kurzový propad u **ČEZu** je dán primárně rozhodným datem pro nárok na dividendu ve výši 24 Kč. Vývoj u ČEZu nadále nenaplnuje moje očekávání, když titul považuji za jeden z nejperspektivnějších titulů na domácí burze. Aktuální problémy s prodlužující se odstávkou druhého dukovanského bloku již pravděpodobně ovlivní celoroční výhled firmy z pohledu očekávané výroby, dopad do ziskovosti by však neměl být tak výrazný, aby management nepotvrdil celoroční ziskový plán. Ten počítá s vylepšením provozní ziskovosti EBITDA o 15-19 % na 57-59 mld. Kč.



## Výkonnost fondu od založení

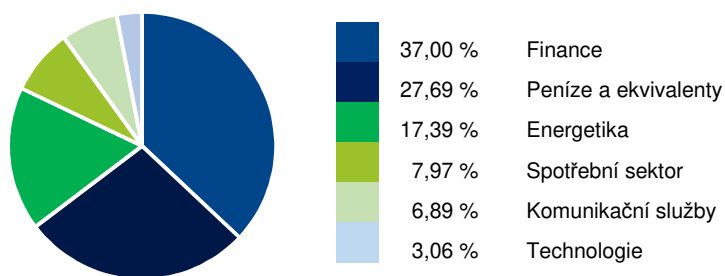


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 31. 7. 2019

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	17,39
ERSTE GROUP BANK AG	13,54
KOMERČNÍ BANKA	12,22
MONETA MONEY BANK	6,66
VIG	4,59
CETV	3,70
KOFOLA ČS	3,26
O2 C.R.	3,19
AVAST	3,06
STOCK SPIRITS GROUP	2,78
PHILIP MORRIS ČR	1,93

### Sektorové zaměření k 31. 7. 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](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 13.8. 2019. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.



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