

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – květen 2019

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 5. 2019
 AUM (CZK): 38 429 673,47
 NAV (CZK): 1,0256
 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

Pražská burza opět potvrdila svůj defenzivnější charakter, když květnový propad byl podstatně umírněnější oproti výkonnosti na západních trzích. Akciové trhy v USA i v západní Evropě byly pod tlakem nečekaného obratu ve vyjednávání obchodní dohody mezi USA a Čínou. Jednání směřující k finální dohodě byla prakticky pozastavena, když prezident Trump oznámil zvýšení celní sazby na 25 % ze stávajících 10 % pro zboží dovážené z Číny v objemu 200 mld. USD. K tomuto kroku se odhodlal na základě údajných snah čínské strany vracet se k již předběžně dohodnutým záležitostem. Konflikt se následně prohloubil i vyhlášením exekutivního příkazu směřujícího proti telekomunikační firmě Huawei. Za této konstelace US indexy rychle ustoupily z historických maxim a zkorigovaly o více jak 6 %. Pokles o 5 % si připsal i Německý DAX, když ekonomická data v Evropě zůstávají nadále podstatně slabší oproti USA. Domácí akciový trh vyjádřeno indexem PX oslabil o 2,3 %. Při zohlednění dividend u jednotlivých titulů oslabil domácí trh o necelé 1 %.

V květnu na pražské burze pokračovalo období rozhodných dat pro dividendy u jednotlivých titulů, což následně technicky ovlivňovalo jejich kurzovou výkonnost. O své zisky se s akcionáři průběžně podělila Erste Group, VIG, Kofola, Avast a Stock Spirits. Index PX s dividendovým výnosem nad hranici 5 % nadále patří z tohoto pohledu k nejlepším na světě. Výraznější pohyb na nižší úrovni byl k vidění především v první polovině měsíce, druhá část byla již podstatně klidnější a index se držel v relativně úzkém obchodním pásmu. Obchodní aktivita se nadále výrazněji nezvýšila a objem obchodů opět pouze mírně přesáhnul hranici 10 mld. Kč. Trhem nadále rezonovalo téma dodatečného zdanění ve finančním sektoru. Vládní hnutí ANO variantu bankovní daně nadále odmítá, do hry se však dostal plán na vytvoření národního rozvojového fondu, kam by finanční instituce přispívaly. Přestože diskuze jsou teprve na začátku a parametry nejsou známy, Česká bankovní asociace kroky tímto směrem vítá. Z investorského pohledu bude cokoliv jiného než přímé zdanění aktiv výhodnější, na celkové hodnocení dopadů je však ještě poměrně brzo. V úvodu května ČNB zvýšila základní sazbu na 2 %. Komentáře centrálních bankéřů v průběhu měsíce nechávaly dveře otevřené pro následný pohyb oběma



směry, ale v kontextu celkového vývoje je nejpravděpodobnější, že sazby nějaký čas vydrží na stávající úrovni. Statistika HDP ukázala na pokračující růst tuzemské ekonomiky, když v 1Q došlo oproti předchozímu čtvrtletí k růstu o 0,6 %, meziročně bylo HDP silnější o 2,6 %. Data potvrzují umírněnější vývoj pod úrovní 3 %, kam byly postupně sníženy celoroční odhady většiny relevantních institucí. Vývoj dubnové inflace přinesl mírně slabší číslo než očekávané, meziroční růst byl pouze o 2,8 % a její pokles tak započal již o něco dříve, než se předpokládalo.

Komentář k vývoji portfolia

Květnová výkonnost domácího fondu byla poprvé v letošním roce záporná. Hodnota NAV se snížila o 0,86 % a kurz poklesl na 1,0256. Od začátku roku si fond přes mírný pokles v posledních týdnech udržuje nadále velmi dobrou výkonnost a je v zisku o téměř 6 %. Pražská burza opětovně potvrdila svůj defenzivnější charakter, když ztráty na vyspělých trzích byly v květnu podstatně výraznější (US indexy pokles o více jak 5 %). Aktivita na nákupní straně byla oproti předchozímu měsíci vyšší, když většina nově získaných prostředků do fondu byla investována a míra zainvestovanosti se tudíž udržovala u hranice přibližně 72 %. Obezřetnější přístup z předchozího měsíce se ukázal jako opodstatněný, když trh prošel poklesem a k nákupům se využilo nižších cen na trhu. Nejvyšší aktivita byla u Erste Group, kde se po předchozích redukcích nad hranici 900 Kč s květnovým poklesem nakupovalo nejvýrazněji. Obdobná situace byla u pojišťovny Vienna Insurance Group, která se redukovala v dubnu na úrovni lokálního maxima, s poklesem kurzu v průběhu května se nakupovalo zpět na nižších úrovních a dílčí část pozice se podařilo aktivně zobchodovat. Aktivní otočení dílčí části pozice proběhlo i u Komerční banky, když po relativně slabších výsledcích byla pozice redukována nad úroveň 880 Kč. S poklesem na nižší hodnoty v průběhu měsíce se pozice navyšovala zpět. Pozice v Moneta Money Bank se naopak po pozitivně vnímaných výsledcích navyšovala a oproti strategickému záměru je titul z bankovních emisí nejvíce nadvážen. Nejvyšší zastoupení se nadále udržovalo v akciích ČEZu, když s růstem majetku ve fondu docházelo k postupným nákupům v rozmezí 823 – 826 Kč.

Po velmi dobré výkonnosti z předchozího měsíce korigovaly svůj růst v květnu především rakouské finanční emise. Dvouciferná ztráta u **Erste Group** i pojišťovny **VIG** jdou sice částečně na vrub rozhodným datům pro dividendu, i po očištění o tento vliv však byla ztráta výrazná. Uklidnění

v evropském bankovním sektoru netrvalo příliš dlouho a výnosy německých desetiletých státních dluhopisů se vrátili zpět do záporu a vyklesaly na nová historická minima. Tato situace se negativně projevuje ve finančních výsledcích firem, když v případě pojišťovny **VIG** výnosy z investování meziročně podstatně klesly a nepříznivě ovlivňovaly jinak relativně uspokojivou strukturu výsledků za 1Q letošního roku. Pro pojišťovny z domácího trhu bude důležité, zda se ministerstvu financí, které se snaží najít zdroje pro naplnění rozpočtu všemožným způsobem, podaří prosadit dodanění části technických rezerv, které pojišťovny drží nad rámec svých povinných rezerv. Tento na první pohled podstatně méně viditelný zásah oproti diskutované bankovní dani by přinesl v následujících letech citelný zásah do ziskovosti pojišťoven a vytváří novou nejistotu v kontextu investic do pojišťovacího sektoru.

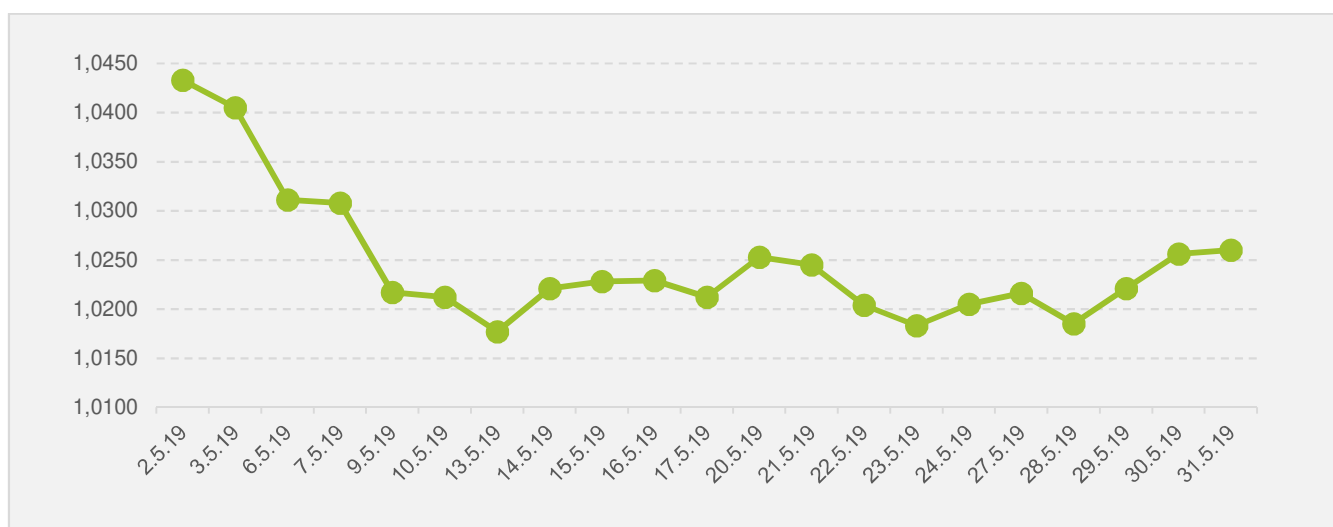
Výraznější ztrátu si připsaly rovněž akcie mediální společnosti **CETV** (-8,4 %). Titul korigoval část svého předchozího růstu, když se investoři zatím nedočkali žádného pokroku v oblasti revize strategických záměrů, které společnost oznámila v průběhu března. Předpokládáme, že do prázdnin by měl nastat nějaký pokrok a vývoj v následujících týdnech bude velmi důležitý.

Zajímavé novinky přinesl výsledkový report ze strany **Moneta Money Bank**. Vedení představilo vylepšený plán na distribuci kapitálu směrem k akcionářům. Moneta plánuje vyplatit akcionářům v následujících třech letech minimálně 10,2 mld. Kč, což představuje průměrnou dividendu ve výši 6,65 Kč (dividendový výnos na úrovni 9 %). Vedení rovněž zvažuje zpětný odkup vlastních akcií.

Z pohledu dividendy mohlo být dílčím zklamáním naopak oznámení **ČEZu**, kde management navrhl dividendu ve výši 24 Kč. Vedení nepřistoupilo ke změně dividendové politiky a nerozhodlo se vyplatit obdobnou částku jako v předchozích letech, přestože z pohledu hotovostních toků a podstatně lepšího výhledu na následující období by to nebylo problémem. Změna dividendové politiky přišla až dodatečně a to v podobě zúžení pásma na 80 – 100 % konsolidovaného zisku. Tento závazek s předpokladem podstatně zlepšeného hospodaření v následujících letech značí návrat dividendy opět na vyšší úroveň. Předpokládám, že zaostávání za vývojem utilit v Evropě nebude trvat věčně a silné fundamenty se začnou postupně více projevovat i v kurzu akcií ČEZu, ve kterých nadále udržujeme nejvyšší zastoupení.



Výkonnost fondu

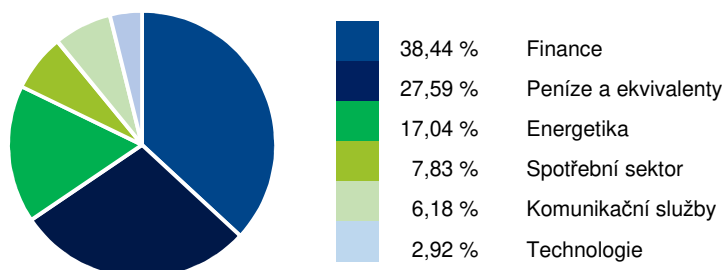


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 5. 2019

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	17,04
ERSTE GROUP BANK AG	13,50
KOMERČNÍ BANKA	12,74
MONETA MONEY BANK	7,53
VIG	4,66
KOFOLA ČS	3,37
CETV	3,15
O2 C.R.	3,03
AVAST	2,92
STOCK SPIRITS GROUP	2,37
PHILIP MORRIS ČR	2,08

Sektorové zaměření k 31. 5. 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 10.6. 2019. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800



Fio investiční společnost