

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – prosinec 2020

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 12. 2020
 AUM (CZK): 111 933 674,22
 NAV (CZK): 0,9863
 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

V prosinci na akciových trzích vydržel pozitivní sentiment. Globální investoři se soustředili na proces zahájení očkování a další růsty počtu nakažených a nutnost nových restriktivních opatření nebyla brána příliš na zřetel. Trh počítá s výrazným ekonomickým oživením v druhé polovině roku, což podporuje vývoj akciových trhů. Dílčí nervozitu způsobila informace o rychleji se šířící mutaci viru, vakcína by však měla účinkovat a citelnější korekce to nepřineslo. US zákonodárci v závěru roku odsouhlasili fiskální stimul, který bude pomáhat ekonomice k návratu do normálu. Kvantitativní uvolňování nadále posílá na trh masivní likviditu, která se posunuje do rizikových aktiv a rovněž podporuje růst akcií.

US indexy zakončily rok na nových historických maximech. Index S&P500 posílil v prosinci o 3,7 %. Domácí trh navázal na listopadový růst, tahounem se silným růstem cen elektrické energie byl tentokrát ČEZ. Index PX posílil o 6,28 % a dostal se nejvýše od konce února.

Pražská burza předvedla silný závěr roku a v posledních dvou měsících posílila o více jak 20 %. Prosinec přinesl růst prakticky napříč trhem. Dvouciferné zisky si připsal ČEZ, když jak ceny emisních povolenek, tak ceny elektrické energie pokračovaly v silném růstu. Ve finančním sektoru se nejvíce dařilo akciím Komerční banky, které si připsaly růst přes 11 %. Zvyšuje se pravděpodobnost růstu sazeb v druhé polovině roku, což by bylo pro banky příznivé. Po výsledcích a návrhu mimořádné dividendy si dvouciferný zisk připsaly rovněž akcie Stock Spirits.

Celoroční výkonnost akciových trhů byla z globálního pohledu výrazně odlišná. Po citelných propadech v úvodu roku se nejvíce zotavily US trhy, když díky silnému růstu technologického a zdravotního sektoru posílil index S&P500 o 16 %. Výkonnost evropských trhů byla podstatně slabší, když celoevropský index Stoxx Europe odepsal 4 %. Pražská burza pod tíhou finančních titulů oslabila za rok 2020 o zhruba 8 %. Při zohlednění dividend u jednotlivých titulů byl pokles o necelých 6 %.



Komentář k vývoji portfolia

Hodnota majetku fondu v závěru roku pokračovala v růstu. Kurz se v prosinci zvýšil o 5 %, společně se silným listopadovým pohybem kurz v závěru roku posílil o téměř 18 %. Příliv nových prostředků a zhodnocení posunulo hodnotu spravovaného majetku přes 112 mil. Kč.

U finančních titulů s dalším růstem pokračovala mírná redukce pozic, snížení váhy bylo provedeno u Erste Group a Komerční banky. Finanční tituly po silném růstu z posledních dvou měsíců mají nadále dominantní postavení ve struktuře portfolia, jejich zastoupení se však po redukci oproti stavu na konci října snížilo. Na nákupní straně se nadále posilovaly pozice v České Zbrojovce, ČEZu a Avastu. Silné povýsledkové reakce u Stock Spirits se využilo k realizaci krátkodobého zisku u části pozice. Následné korekce z lokálních maxim se využilo a pozice se zpět navyšovala na nižších cenách. Celková zainvestovanost se mírně snížila na 86 %.

Kurz akcií **ČEZu** v závěru roku posílil o 10,4 %. Výrazný růst emisních povolenek (+45 %) a cen elektrické energie (přes 30 %) byl patrný již od konce října, u ČEZu se tento extrémní posun fundamentálně důležitých veličin začal projevovat se zpožděním. Pohyb samotných akcií byl umírněnější a zůstává prostor pro další růst. Pozice se udržovala na vysokém zastoupení, k nákupům docházelo v první polovině měsíce ještě před hlavním růstem.

Nejvýraznější růst na trhu v prosinci zaznamenaly akcie **Stock Spirits** (+12 %). Finální report výsledků za fiskální rok 2020 potvrdil silné hospodaření. Rada ředitelů navrhla zvýšení řádné dividendy a současně díky silným peněžním tokům a absenci akvizice v poslední době i mimořádnou dividendu. Dividendový výnos u titulu se tak bude pohybovat nad 6 %.

Objem spravovaného majetku se za rok 2020 navýšil z 50 mil. Kč na 112 mil. Kč. Kurz fondu poklesl o 7 % a výkonnost koresponduje se ztrátou domácího trhu. Největší zátěží pro domácí burzu i vývoj hodnoty fondu byly **finanční tituly**, které si připsaly ztrátu vesměs na úrovni 20 %. S výrazným ekonomickým propadem souvisejícím s průběhem pandemie byly banky nuceny dramaticky navyšovat rezervy na krytí problémových úvěrů, což jim snižovalo ziskovost. Reálné dopady a zhoršení úvěrového portfolia bude patrné až v letošním roce, ale prozatím se zdá, že by podíl nesplácených úvěrů nemusel dosahovat tak výrazných hodnot, jak se původně očekávalo. Domnívám se, že negativní scénáře započtené v hodnotě bankovních titulů mohou být v průběhu roku postupně tlumeny a přestože se kurzy bankovních akcií v posledních týdnech dramaticky zvýšily, bude prostor pro další umazávání ztrát z úvodu roku 2020.

Zápornou výkonnost za celý loňský rok zaznamenala rovněž **Kofola**, kde se negativně projevil vliv omezeného provozu restauračních zařízení v podstatně části roku. Firma provedla v uplynulém roce důležité akvizice v oblasti minerálních vod, které budou do budoucna přínosem.

Nejlepší zhodnocení za rok 2020 z pražské burzy si připsaly akcie **Stock Spirits**, když s vyplacenými dividendami bylo zhodnocení na úrovni 30 %. Výrobce lihovin není tak závislý na prodeji v restauračních zařízeních a výpadek byl schopný velmi dobře nahradit prodeji v maloobchodním segmentu. Kladnou výkonnost si při zohlednění dividend připsaly i defenzivní akcie **Philip Morris** (+9 %) a telekomunikační společnost **O2** (+18 %). Jedním z vítězů koronakrizy na domácím trhu jsou akcie **Avastu** (+13 %), když podstatný posun do on-line světa zvýšil poptávku po produktech firmy. Zastoupení titulu ve fondu se oproti úvodu roku podstatným způsobem navýšilo a titul aktuálně patří k největším pozicím ve struktuře portfolia.



Výkonnost fondu od založení

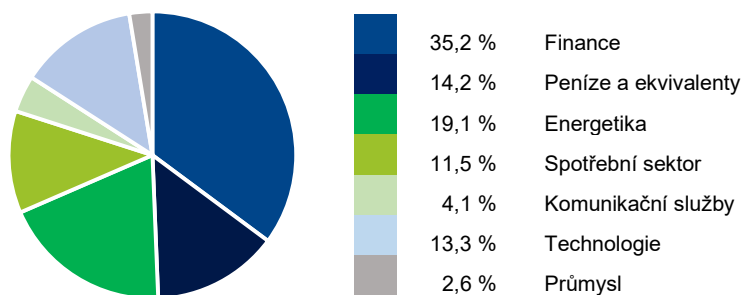


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 12. 2020

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	19,13
ERSTE GROUP BANK AG	14,04
AVAST	12,76
KOMERČNÍ BANKA	9,98
MONETA MONEY BANK	6,56
VIG	4,58
KOFOLO ČS	4,24
O2 C.R.	4,11
PHILIP MORRIS ČR	3,48
STOCK SPIRITS GROUP	3,44
ČESKÁ ZBROJOVKA GROUP	2,60
EMAN	0,55
PILULKA LÉKÁRNY	0,33

Sektorové zaměření k 31. 12. 2020



Fio investiční společnost

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 15.1. 2021. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800