

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – únor 2020

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 29. 2. 2020
 AUM (CZK): 53 014 119,72
 NAV (CZK): 0,9476
 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

Měsíční zpráva za únor bez zohlednění dění z posledních dní by v kontextu obrovských pohybů na finančních trzích částečně postrádala smysl a aktuální komentář bude tedy s přesahem do března. Do března, který se do historie a učebnic zapíše výrazným písmem. A to ještě není konec tohoto měsíce. Ale pojďme alespoň částečně po pořadí a s globálním pohledem.

Pro dokreslení aktuální situace je potřeba začít naopak s přesahem do ledna. Rychlé šíření nového koronaviru v Číně, prudký růst počtu nakažených, zavírání měst a karanténu pro stovky milionů lidí globální trh v úvodu příliš neřešil. Dílčí zaváhání sice přišlo a mírný pokles indexů zaznamenán byl, ale v průběhu února se US indexy dostaly zpět na vyšší hodnoty a následně opakovaně vylepšovaly historická maxima. Přeci jen bylo to v daleké Číně a panoval předpoklad, že si tam s tím „nějak“ poradí. S přesunem koronaviru do Evropy se však již vnímání změnilo a obavy začaly narůstat. Globální indexy v závěru února přišly velmi rychle o 10 % od svých maxim a trh se začal obávat dopadů na globální ekonomiku. US trh byl relativně drahý, a tak šlo pokles částečně považovat za ozdravnou korekci, překvapivá byla však rychlost propadu. Pokles indexů a rychlost propadu se na začátku března navíc umocnil s tisíci nových případy onemocnění a stovkami mrtvých. Evropa se ponořila do pandemického stavu a trhy do hlubokých ztrát. Trh brutálně rychle přecenil očekávání pokračujícího ekonomického oživení s růstem firemních zisků na recesi ve většině postižených oblastech. Černé scénáře o izolované Evropě, zavřených továrnách a dramatickém ekonomickém útlumu se staly během pár dní realitou. Indexy v USA od maxim během měsíce ztratily téměř 30 %, pokles v Evropě byl ještě výraznější.

Představitelé vlád po celém světě se aktuálně snaží zachraňovat svými opatřeními především lidské životy, ale nezapomínají společně s centrálními bankami na podporu ekonomiky a uklidnění panického stavu na finančních trzích. Je zřejmé, že dopady do ekonomického vývoje budou dramatické a bez výrazných fiskálních a monetárních stimulů by se světová ekonomika ponořila do extrémně hluboké recese. A tak centrální banky po celém světě



zahájily proces snižování úrokových sazeb a obnovují či prohlubují programy kvantitativního uvolňování.

Implikace pro krátkodobý vývoj na trzích jsou složitější než kdy jindy. V obecné rovině však lze předpokládat, že po odeznění současné situace (za měsíc, za dva, v létě) bude po záchraně lidských životů na řadě záchrana ekonomického vývoje. Podpůrná opatření ze všech stran, úrokové sazby dramaticky nízko a obrovská likvidita. Při nízkých dluhopisových výnosech budou akcie pro investory opět perspektivním aktivem, které budou nabízet z dlouhodobého pohledu nadprůměrný výnos.

Komentář k vývoji portfolia

V průběhu února pokračoval nadprůměrný příliv nových prostředků do fondu. Aktivita s poklesem na nižší úroveň byla především na nákupní straně, když docházelo k navyšování pozic napříč celým portfoliem. Prodeje se realizovaly u jediného titulu, když nad hranici 870 Kč se redukovala a realizovaly se krátkodobé zisky u Erste Group. Prodej se uskutečnil ještě před výrazným propadem v závěru měsíce. Do podvážené pozice vůči investičnímu záměru se následně s poklesem na nižší ceny vracelo zpět v nejvýraznějším objemu. S výjimkou mediálních akcií CETV se pozice navyšovala u všech titulů a celková zainvestovanost se postupně zvyšovala a samotném závěru měsíce dosahovala úroveň 90 %. Do maximální

zainvestovanosti se stále ponechávala rezerva. Celkově NAV oslabilo o 8,05 % a to především díky propadům z konce měsíce.

Zhoršený sentiment v závěru měsíce poslal na měsíční bázi do červených čísel celý domácí akciový trh. Výrazných poklesů nebyly ušetřeny ani klasické defenzivní tituly v čele s Philip Morris (-8,8 %) nebo O2 Czech Republic (-9,6 %). U ostatních titulů byly ztráty rovněž v rozmezí 8-11 % a trh v těchto fázích příliš nerozlišoval mezi charakterem titulů.

Únor byl ve znamení výsledkové sezony u bankovních titulů. Zvýšený výhled pro hospodaření ze strany Moneta Money Bank či vyšší než očekávaná dividenda navržená v kontextu silné kapitálové pozice ze strany managementu Komerční banky aktuálně již v podstatě nejsou relevantní. Předpoklady, se kterými management bank počítal vzaly v posledních dnech za své a situace se diametrálně změnila. Prakticky z nulových opravných položek budou teď bankéři nuceni řešit odklad splátek u svých klientů a riziko výrazného nárůstu nesplácených úvěrů. Obzvláště pro bankovní tituly bude důležité, jakým způsobem se naše vláda postaví k podpoře podnikatelů a firem, aby se problémové období podařilo ustát s minimálním počtem firemních bankrotů a omezeným vlivem na zaměstnanost.

Výkonnost fondu od založení

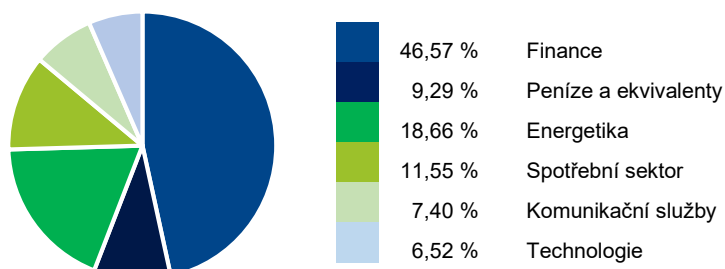


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 29. 2. 2020

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	18,66
KOMERČNÍ BANKA	16,02
ERSTE GROUP BANK AG	15,20
MONETA MONEY BANK	9,59
AVAST	6,52
VIG	5,76
KOFOLA ČS	4,88
O2 C.R.	4,71
PHILIP MORRIS ČR	3,79
STOCK SPIRITS GROUP	2,88
CETV	2,70

Sektorové zaměření k 29. 2. 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, 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 20.3. 2020. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz
Infolinka: +420 224 346 800