

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – červenec 2020

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 7. 2020
 AUM (CZK): 84 761 385,60
 NAV (CZK): 0,8631
 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

Červencový vývoj na akciových trzích přinesl poměrně odlišnou výkonnost v jednotlivých regionech. Největší optimismus panoval nadále na US trzích. Pokračující podpora centrální banky, pokrok ve vývoji vakcíny proti COVID-19 a předpoklad dalších ekonomických stimulů poslal hlavní US indexy na vyšší hodnoty. Širší US index S&P500 posílil o více jak 5 %, technologický Nasdaq rostl ještě výrazněji a opakovaně překonal svá historická maxima. Výkonnost v Evropě byla o poznání slabší, když panevropský index STOXX Europe 600 oslabil o 1 %. Pražská burza oslabila o téměř 4 %, při očištění o dividendy by byl pokles o něco nižší. Podpůrný fond v gigantických rozměrech 750 mld. EUR schválený v rámci EU byl přijat pozitivně, ale výprodeje byly patrné především v závěru měsíce, když jednotlivé státy začaly reportovat data o růstu HDP za 2Q. Výsledky byly vesměs slabší, než očekával trh. Německá ekonomika oslabila o 12 %, propad na úrovni eurozóny byl dokonce 15 %. Brzdou vývoje pro evropský bankovní sektor bylo i potvrzené doporučení ze strany ECB ohledně nevyplácení dividend až do konce letošního roku.

Pražská burza v úvodu měsíce posilovala, o své průběžné červencové zisky však přišla v druhé polovině měsíce. Sentiment nepřál především bankovním titulům a díky vysokému zastoupení tohoto sektoru v domácím indexu byl pokles výraznější. Z lokálních maxim index PX rychle oslabil o téměř 8 % a za červenec končil slabší o 3,85 %. Výkonnost byla rovněž ovlivněna rozhodným datem pro dividendu ČEZu, po kterém následoval technický pokles kurzu. Při očištění o tento vliv byl pokles trhu zhruba o procento nižší. V závěru měsíce se rozeběhla výsledková sezona a tradičně její začátek obstaraly bankovní tituly. Společnou charakteristikou výsledků byl nadále omezený dopad současné situace do výnosů bank, ale ziskovost již byla dramaticky zasažena tvorbou opravných položek na rizikové úvěry. Samotná kvalita úvěrové portfolia bank se díky splátkovému moratoriu prozatím výrazněji nezhoršuje, ale banky své rezervy musí tvořit v kontextu očekávaného ekonomického oslabení. Tuzemská ekonomika za 2Q vykazovala podle předběžných údajů meziroční pokles o 10,7 %. Výsledek byl lepší, než očekával konsenzus trhu. V dalších kvartálech by pokles neměl být již tak výrazný.



Očekávání pro celoroční vývoj jsou aktuálně široce nastavena na pokles ekonomiky o 5-10 %. Katastrofické scénáře s poklesem HDP o vyšší dvouciferná čísla ale již nejsou na pořadu dne.

Komentář k vývoji portfolia

Hodnota kurzu fondu v červenci částečně korigovala růsty z předchozích měsíců. Citelný pokles domácího trhu v druhé polovině měsíce negativně ovlivnil výkonnost fondu a kurz oslabil na měsíční bázi o 2,91 %. Objem spravovaného majetku se nadále držel u hranice 85 mil. Kč. Se začátkem prázdninových měsíců se snížil počet nově vydávaných podílových listů a příliv nových prostředků do fondu byl oproti předchozím měsícům nižší.

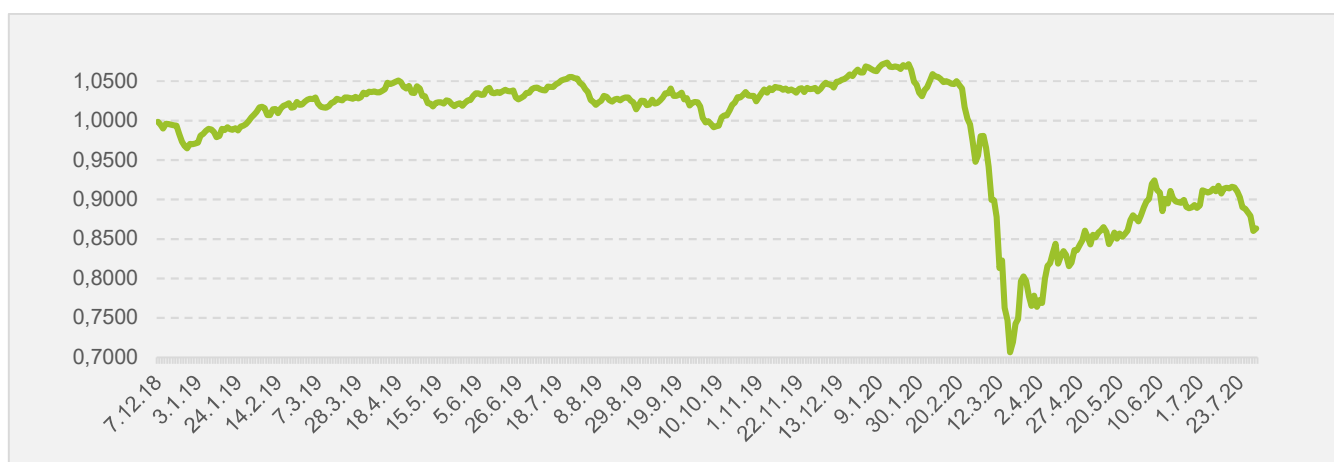
Akciové tituly na pražské burze se dostaly v druhé polovině měsíce pod prodejní tlak. Poklesu na nižší ceny se využilo k opětovnému navyšování držení pozic a zvýšení celkové zainvestovanosti. Nákupy byly obezřetnější a nadále se ponechávala podstatná hotovostní rezerva. Vývoj na domácím trhu byl podstatně odlišný od dění v USA, kde indexy nadále výraznější korekci neprošly a toto riziko hrálo při intenzitě nákupů svoji roli. Zainvestovanost v akciových pozicích se postupně zvýšila z úrovně 80 % k hranici 84 %. Celková zainvestovanost včetně dluhových instrumentů se dostala na úroveň 91 %.

Výraznější kladnou výkonnost z jednotlivých titulů pražské burzy si v červenci udržel pouze Avast, který posílil o více jak 9 %. Po postupném navyšování z předchozích měsíců se aktuálně jedná o třetí největší pozici ve struktuře fondu a pozitivní vývoj částečně vyvažoval pokles u zbývajících částí portfolia. Bankovní tituly reagovaly poklesem na celkový vývoj v sektoru, když v Evropě negativní sentiment podporovalo potvrzené doporučení ECB ohledně zdržení se výplat dividend do konce letošního roku. Akcie Komerční

banky i Moneta Money Bank se vrátily do blízkosti minim z března, kdy na trzích panovala největší nejistota. Akcie oslabily o 6,5 % resp. o 5 %. Nejvyšší propad si připsaly akcie Erste Group (-7,5 %), které nadále patří k nejvolatilnějším titulům z domácího trhu.

Nejvýraznější posilování pozic proběhlo právě u emisí z finančního sektoru a u akcií ČEZu. Akcie energetické společnosti jsou nadále největší pozicí ve struktuře portfolia a s poklesem pod hranici 460 Kč se zastoupení nadále navyšovalo. Předpokládám, že dopady koronavirové krize se na hospodaření společnosti projeví pouze omezeným způsobem a je prostor pro další vylepšení ziskovosti a nárůst vyplácené dividendy. ČEZ podepsal se státem sérii prvních smluv ohledně výstavby nového jaderného bloku. Stále jsme na začátku celého projektu a nelze jednoznačně říci, kdo bude kolem roku 2030 investorem uvažované výstavby. ČEZ může podle smluv v průběhu jednotlivých etap využít práva na odprodej projektu státu za vynaložené náklady. Tyto garance společně s předpokladem výkupu elektřiny ze strany státu s přiměřeným ziskem pro ČEZ a bezúročným financováním od státu výrazně snižuje pro společnost rizikost celého projektu. Posílení pozic v bankovním sektoru proběhlo prakticky přes všechny tituly. Erste Group se dokupovala v rozmezí 576 – 526 Kč, Moneta v pásmu 54-51 Kč a Komerční banka pod hranici 540 Kč. Vývoj domácí ekonomiky by podle předběžných čísel nemusel být tak kritický, jak to v úvodu druhého kvartálu vypadalo. Lepší vývoj celé ekonomiky by v budoucnu mohl vést k rozpouštění extrémně vysokých opravných položek, které banky začaly tvořit na krytí problémových úvěrů. Pozitivem pro domácí bankovní sektor je nadále velmi vysoká kapitálová vybavenost jednotlivých bank.

Výkonnost fondu od založení

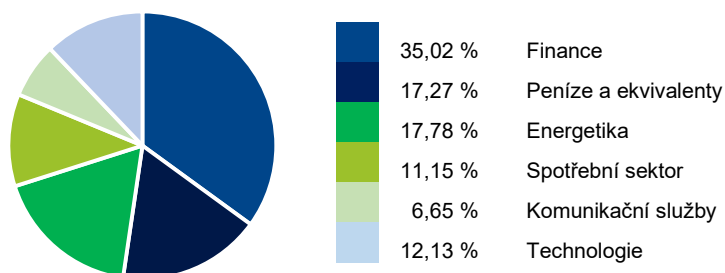


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 7. 2020

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	17,78
ERSTE GROUP BANK AG	14,56
AVAST	12,13
KOMERČNÍ BANKA	9,56
SPP 13 T 05/06	8,28
MONETA MONEY BANK	6,40
O2 C.R.	4,64
KOFOLA ČS	4,59
VIG	4,51
PHILIP MORRIS ČR	4,09
STOCK SPIRITS GROUP	2,47
CETV	2,01

Sektorové zaměření k 31. 7. 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 14.8.2020. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800