

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – srpen 2022

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 8. 2022
 AUM (CZK): 336 020 539,16
 NAV (CZK): 1,1930
 Správce: Fio investiční společnost, a.s.
 Rizikový profil (SRRI):

Zpravidla nižší výnos i riziko Zpravidla vyšší výnos a riziko

1	2	3	4 *	5	6	7
---	---	---	-----	---	---	---

*Rizikový profil dle nařízení PRIIPs (SRI)



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 úvodu srpna pokračoval na globálních trzích rychlý růst, který navazoval na červencovou rally. Růst širšího US indexu S&P500 byl v polovině měsíce zastaven přesně na technické úrovni odpovídající 200dennímu klouzavému průměru. S technickým odrazem přišla následně rychlá korekce a pokles hlavních indexů zpět na citelně nižší ceny. Index S&P na měsíční bázi oslabil o 4,2 %, evropský Stoxx Europe 600 poklesl o 5,3 %. V USA v kontextu posledního ekonomického vývoje nastala změna v očekávání ohledně následujících kroků Fedu. Sazby půjdou nahoru pravděpodobně rychleji a budou na vyšších úrovních déle, než se čekalo. Tento předpoklad opět negativně dopadal především na růstově orientované sektory. Výnosy desetiletých amerických dluhopisů se vrátily zpět nad 3 %. Evropa byla nadále pod tlakem v kontextu eskalace energetické krize. Euro oslabovalo a dostalo se vůči dolaru pod paritu.

Domácí akciový trh se dostal na nová více jak roční minima. Index PX oslabil pátý měsíc v radě, když v srpnu poklesl o 4,84 %. Na trhu se nadále podstatným způsobem projevovala nervozita související s energetickou krizí a postojem politiků ke zdanění mimořádných zisků. Pokud je negativní zpráva jasně kvantifikovatelná, tak se s ní investoři dokážou vypořádat a zohlednit ji ve svém investičním rozhodování. Současný stav nejistoty v takto zásadní otázce je však možná horší než samotný negativní dopad dodatečného zdanění. Období nejistoty zvyšuje krátkodobou volatilitu na trzích a celkově nevytváří příznivé klima pro investování. Akcie ČEZu oscillovaly v těchto podmínkách mezi hranicemi 1100 Kč až 1000 Kč a končily na měsíční bázi slabší o téměř 10 %. Citelný pokles následoval i přes velmi dobré výsledky a opakovaně a výrazně vylepšený výhled hospodaření. Stejně jako v předchozím měsíci se v daných podmínkách nedařilo bankovnímu sektoru, akcie Erste Group oslabily rovněž o téměř 10 %, Komerční banka ztratila necelých 6 %. Pozitivním vývojem se naopak blýskly akcie Avastu, které se souhlasem britského regulátora ohledně převzetí posílily o 45 %.



Komentář k vývoji portfolia

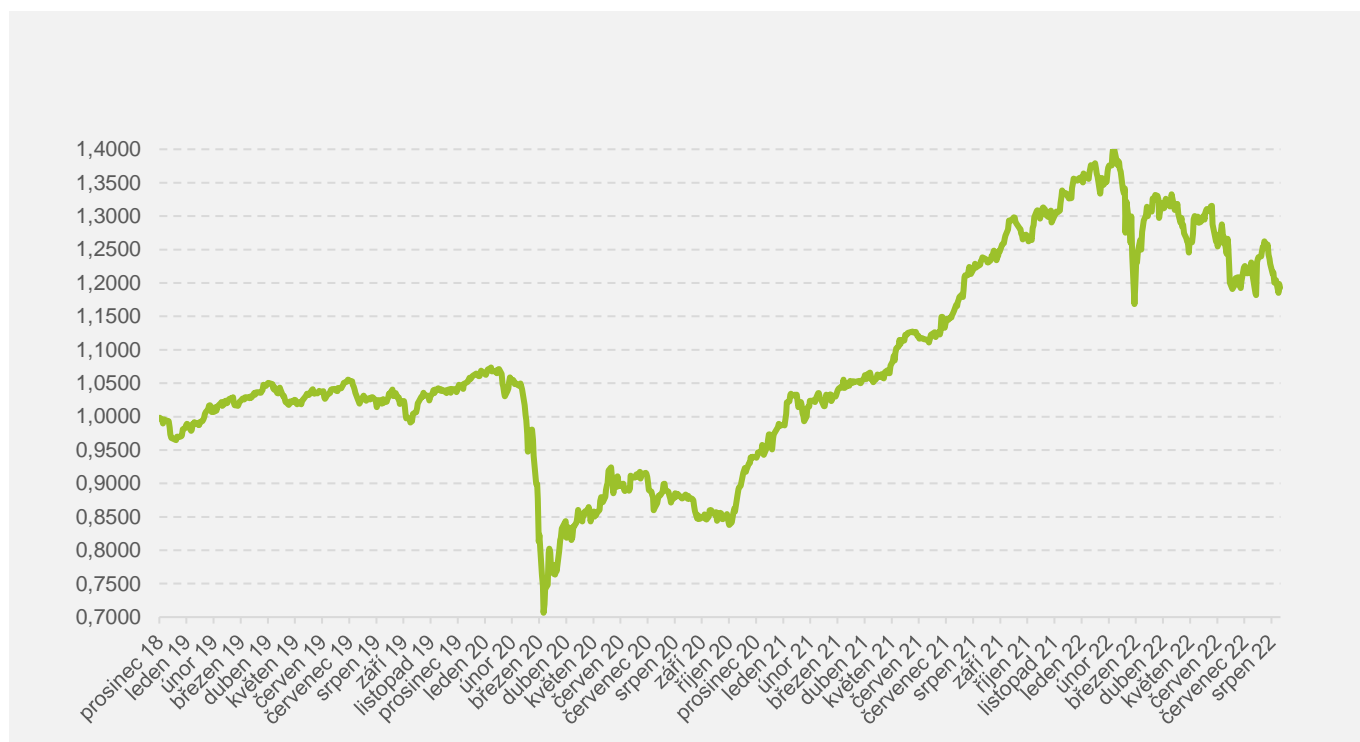
Domácí trh byl nadále pod tlakem, což se částečně projevilo i na hodnotě portfolia. Kurz fondu poklesl o 1,27 % na hodnotu 1,1930. Oproti poklesu celého trhu o téměř 5 % se však jedná o velmi dobrý výsledek, když podporou byla silná výkonnost pozice v **Avastu**. S posunem kurzu na akviziční úroveň byla kompletní pozice v tomto technologickém titulu vyprodána. Další úpravy struktury portfolia byly spíše kosmetického charakteru a uvolněná hotovost se v kontextu nadále zvýšené nejistoty na trh neumísťovala a došlo tak ke snížení zainvestovanosti na zhruba 84 %. Aktiva pod správou dosahovaly v záměru měsíce 336 mil. Kč.

Z dílčích úprav struktury portfolia lze zmínit mírné navýšení **Erste Group** s poklesem na 560 Kč. S potvrzeným výhledem a informováním o realizaci rozvojových plánů se rovněž lehce upravovala pozice v **Gevorkyanu**. Nováček pražské burzy Start podle plánu v prvním pololetí podstatně vylepšil své výsledky a ziskovost na úrovni EBITA se meziročně zvýšila o téměř 30 %. Své hospodaření za první polovinu roku představil rovněž **ČEZ**. Ekonomická výkonnost společnosti bohužel není aktuální tím nejdůležitějším faktorem a přes velmi dobrá čísla titul ztrácel. Vedení opakovaně vylepšilo letošní výhled a na úrovni EBITDA plánuje 110 – 115 mld. Kč (květnová predikce 95 – 99 mld. Kč). S rostoucí ziskovostí se vylepšuje i potenciál pro výplatu dividendy, kterou management

odhaduje na úrovni 89 – 97 Kč. Budoucí hospodaření je zatíženo nejistotami, jak se přistoupí k zastropování cen a zda budou odvody z mimořádných zisků. Rovněž nejsou známy detaily o reorganizaci ČEZ, o kterém politici mluví. Z mého pohledu při zohlednění všech nejistot a možných reálných scénářů ČEZ na cenách pod hranicí 1000 Kč podhodnocen a zůstává dominantní složkou portfolia.

Zpět podrobněji k příjemnější záležitosti, a to realizaci zisků u pozice v **Avastu**. Podle mého předpokladu došlo ze strany britského regulátora ke schválení transakce a společnost bude převzata ze strany americké firmy NortonLifeLock. S oznámením rozhodnutí kurz skokově posílil na úroveň 200 Kč, která odpovídala ceně převzetí. Díky absenci diskontu jsem rozhodl pozici uzavřít a nečekat na finální vypořádání. Na měsíční bázi přispěla pozice, která měla zastoupení na hranici 10 % fondu, do výkonnosti v absolutní hodnotě téměř 10 mil. Kč. Kurzové zhodnocení titulu bylo v daném měsíci téměř 44 % a výkonnost kurzu fondu to podpořilo zhruba o 3 %. Z pohledu absolutní výkonnosti je titul jak v letošním roce, tak za celou historii fondu, druhým nejlepším papírem po akciích ČEZu. Tento investiční příběh se prozatím uzavřel, ale nemusí to platit zcela. Na pražské burze se začnou ve formě duálního listingu obchodovat akcie NortonLifeLock, takže je možné, že se zprostředkovaně Avast do struktury portfolia jednou vrátí.

Výkonnost fondu od založení

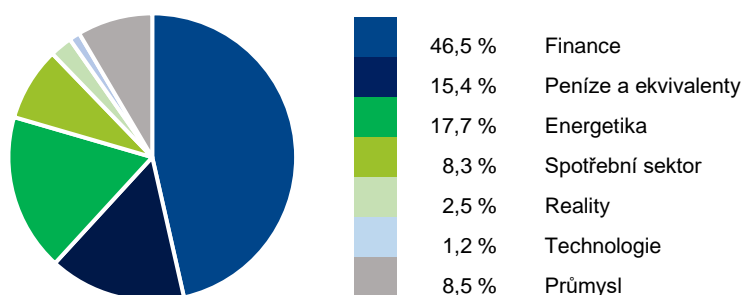


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 8. 2022

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	17,68
ERSTE GROUP BANK AG	16,13
KOMERČNÍ BANKA	14,83
MONETA MONEY BANK	9,46
VIG	6,03
COLT CZ GROUP	5,39
PHILIP MORRIS ČR	4,67
KOFOLA ČS	3,62
GEVORKYAN	3,10
CTP	2,50
EMAN	1,23

Sektorové zaměření k 31. 8. 2022



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 14.09. 2022. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800