

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – červen 2023

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 30. 6. 2023
 AUM (CZK): 379 911 058,64
 NAV (CZK): 1,3649
 Správce: Fio investiční společnost, a.s.
 Rizikový profil (SRI):

Zpravidla nižší výnos i riziko Zpravidla vyšší výnos a riziko

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



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

Růst globálních akciových indexů vydržel do konce první poloviny roku. Posilování akcií se navíc rozšířilo z dosud primárně jen technologií rovněž do ostatních sektorů spíše cyklické povahy. Investoři začali sázet na to, že místo očekávané recese se ekonomika začne znovu rozjíždět a zvyšují se zároveň odhady růstu ziskovosti firem. Headlinová inflace díky vyřešení problémů v dodavatelských řetězcích postupně klesá. Jádrová inflace nicméně zůstává vysoko a třeba ve Velké Británii začala znovu zrychlovat. Situace nutí centrální bankéře dále utáhnout měnovou politiku a ekonomiku plošněji utlumit včetně sektoru služeb a pracovního trhu. Sázky na další růst sazeb v hlavních regionech tak šly vzhůru. Měřeno indexem MSCI World akciový trh v červnu posílil o 5,93 %, americký S&P 500 připsal 6,47 % a evropský Stoxx Europe 600 přidal 2,25 %.

Pražská burza měla tendenci korigovat ztráty z předchozího měsíce, růst z úvodu června však nevydržel a podstatná část zisků byla v druhé polovině měsíce opět smazána. Výkonnost trhu podstatným způsobem ovlivňovala rozhodná data pro dividendy. Klasický index PX oslabil o 1,66 %, při zohlednění dividend však index PX-TRnet posílil o 0,97 %. Hlavní pozornost byla soustředěna opět na ČEZ, když trhem nadále rezonovala novela zákona o přeměně obchodních společností. Při zohlednění dividendy ČEZ na měsíční bázi posílil o 5 %. V průběhu měsíce probíhal zrychlený prodej akcií zbrojovky CZ Group a sekundární úpis akcií Pilulka Lékárny. Pozitivní sentiment převažoval v bankovním sektoru, když ČNB rozhodla o snížení proti cyklické rezervy a rovněž uvolnila pravidla pro poskytování hypoték.

Komentář k vývoji portfolia

V červnu v rámci portfolia nadále umírněnější obchodní aktivita. Zpět do ČEZu se umístily prostředky z očekávaného inkasa dividendy, rovněž byl realizován nákup akcií zbrojovky CZ Group v rámci book buildingu. Kurz fondu se zvýšil o necelé 1 %. Umírněnější vývoj byl i z pohledu celého druhého čtvrtletí, za které narostla hodnota fondu o 1,32 %, což bylo mírně lepší než výkonnost burzy prezentované dividendovým indexem. Objem spravovaného majetku se mírně navýšil zpět na hranici 380 mil. Kč. Míra

zainvestovanosti zůstává na úrovni 85 % a volná hotovost je nadále výhodně umísťována do depozitních produktů se sazbou na úrovni 7 %.

Hlavní pozornost investorů byla v průběhu měsíce opět soustředěna na energetickou skupinu ČEZ. Trhem nadále rezonovala novela zákona o přeměně obchodních společností, když se ozývá čím dál více kritických hlasů k její podobě. Je pravděpodobné, že v rámci legislativního procesu dojde k dalším úpravám, které budou eliminovat nejproblematičtější body. Ministerstvo financí nakonec překvapivě v kontextu předchozí komunikace podalo protínávrh na dividendu ve výši 145 Kč (cca 14 % výnos), která byla následně valnou hromadou schválena. Valná hromada proběhla za podstatné účasti minoritních akcionářů, nové informace o transformaci či jiných problémových oblastech se však akcionáři nedozvěděli. Na měsíční bázi při zohlednění dividendy pozice posílila o 5 %. Očekávané inkaso dividendy bylo umístěno zpět do titulu v rámci postupných nákupů, aby bylo udrženo zastoupení pozice.

U zbrojovky CZ Group proběhlo další kolo prodeje akcií, které získal americký vlastník v souvislosti s vypořádáním akvizice Colt. Cena v rámci zrychleného prodeje byla 555 Kč a diskont oproti tržní ceně nebyl nijak výrazný. Nižší ceny se využilo k mírnému posílení pozice. Technický pokles následně přišel s rozhodným datem pro dividendu. Na konci

měsíce přišlo oznámení o další akvizici, o které se delší dobu spekulovalo. Převzetí švýcarského výrobce munice swissAA Holding je objemově menší transakcí než Colt, ale dobře zapadá do produktového portfolia firmy a pozitivně vyznívá i v kontextu aktuální geopolitické situace.

Mírně pozitivní sentiment převažoval v bankovním sektoru. ČNB snížila proticyklickou rezervu a rovněž uvolnila pravidla pro poskytování hypoték. Zrušení DTSI může podpořit již mírně oživující trh hypoték. Nejvýraznější zhodnocení si připsala Erste Group, která posílila o téměř 5 %.

Na trhu Start probíhal sekundární úpis akcií Pilulka Lékárny. Výsledný objem je relativním zklamáním, když se firmě podařilo získat pouze 67 mil. Kč z plánovaných 200-250 mil. Kč. Vedení na tuto situaci muselo reagovat a oznámilo další restrukturalizační kroky a ukončení aktivit na rumunském trhu. Úpisu jsem se rozhodl neúčastnit a v portfoliu zůstává nadále pouze velmi nízká pozice, s kterou se bude pracovat v kontextu dalšího vývoje firmy.

Ve velmi dobré výkonnosti naopak pokračuje jiný ze zástupců trhu Start, firma Bezvavlasy. Kurz akcií se dostal na nová historická maxima u hranice 700 Kč a za necelý rok od zařazení si připsuje zhodnocení přes 40 %. Firma v průběhu měsíce oznámila, že získala dotaci ve výši téměř 15 mil. Kč na nové distribuční centrum, což pokryje zhruba 45 % z celkových nákladů na investici.

Výkonnost fondu od založení

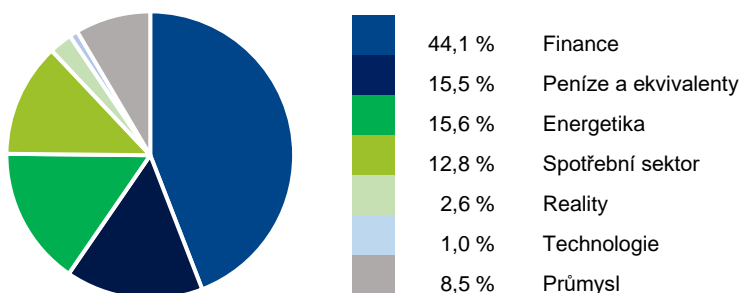


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 30. 6. 2023

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	15,57
KOMERČNÍ BANKA	15,21
ERSTE GROUP BANK AG	14,70
MONETA MONEY BANK	8,47
VIG	5,74
COLT CZ GROUP	5,34
PHILIP MORRIS ČR	4,15
KARO LEATHER	3,49
GEVORKYAN	3,15
KOFOLA ČS	2,78
CTP	2,59
BEZVAVLASY	2,13
EMAN	0,95
PILULKA LÉKÁRNY	0,26

Sektorové zaměření k 30. 6. 2023



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. 7. 2023. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800



Fio investiční společnost