

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – březen 2022

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 31. 3. 2022  
 AUM (CZK): 356 490 213,04  
 NAV (CZK): 1,3264  
 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

Březenové obchodování na finančních trzích bylo nadále ve vleku událostí na Ukrajině. Riziková aktiva zaznamenala v úvodu měsíce další sérii výprodejů, když výraznější poklesy byly patrné na evropských trzích. Vzhledem k některým konstruktivním vyjádřením ze strany vyjednávačů Ruska a Ukrajiny začaly trhy postupně spekulovat o rychlém ukončení konfliktu, resp. jeho nepřenesení na globální úroveň. Nervozita se na trzích navíc projevovala již v prvních dvou měsících roku před zahájením invaze a vnímání rizika se v průběhu března snižovalo. Druhá polovina měsíce tak byla ve znamení možná až překvapivě silného růstu a akciové indexy se prakticky vrátily na úroveň před vypuknutím konfliktu. Silný růst byl patrný rovněž u výnosů na dluhopisovém trhu. Centrální banky v hlavních regionech budou navzdory slábnoucímu ekonomickému vývoji muset zlomit rostoucí inflační očekávání prostřednictvím růstu sazeb anebo snižování svojí bilance.

Hlavní světové indexy nakonec na měsíční bázi uzavíraly se zisky, širší US index S&P500 posílil o 3,6 %, panevropský Stoxx Europe 600 přidal 0,6 % a domácí index PX si připsal růst o 1 %.

Pražská burza se rovněž dokázala vymanit z poklesů v úvodu měsíce, které byly poměrně výrazné. Index PX průběžně ztrácel téměř 10 %, když pod tlakem byl především bankovní sektor. Ten se svezl s negativním vývojem v Evropě, když trh v první fázi příliš nerozlišoval mezi jednotlivými bankami a jejich angažovaností v Rusku a dalších státech regionu. Tento faktor se projevil především u Erste Group, jejichž akcie od únorových maxim oslabily o téměř 40 %. Na rozdíl od Raiffeisen Bank International či skupiny UniCredit, které mají angažovanost v problémovém regionu vysokou, akcie Erste Group svůj propad výrazně zkorigovaly a končily březen na měsíční bázi se ziskem o 3,5 %. Komerční banka celý propad nesmazala a končila o 3 % níže, u tohoto titulu byl však předchozí pohyb umírněnější. Rezistentnost potvrzovaly akcie ČEZu (+8,4 %), které nadále budou těžit z vysokých cen energií. Zvýšený zájem o zbrojařské firmy a očekávaný růst výdajů na zbrojení podporoval akcie České zbrojovky (+8,1 %).



## Komentář k vývoji portfolia

V úvodu března byla hodnota fondu v kontextu nejistot spojených s válečným konfliktem na Ukrajině pod tlakem a dostala se na lokální minima. Březen byl charakteristický nadále zvýšenou volatilitou a v druhé polovině byly průběžné ztráty rychle umazány a NAV nakonec v březnu posílilo o 2,47 %. Výsledek byl lepší než u domácího trhu, když index PX posílil pouze o 1 %. Lepší než tržní výkonnost si fond udržuje rovněž ve statistice od začátku roku. S poklesy v úvodu měsíce se pokračovalo v akumulaci pozic a zainvestovanost se dostala přes hranici 96 %. Nejintenzivnější nákupy probíhaly nadále ve finančním sektoru, naopak ČEZ se musel mírně redukovat v kontextu posunu přes maximální povolený limit. Udržení strategie ohledně dalšího navýšování pozic i za dané situace přineslo úspěch, když s obratem trhu byla vysoká míra zainvestovanosti jedním z faktorů dobrého měsíčního výsledku. S vysokou volatilitou docházelo v rámci aktivního řízení v druhé polovině měsíce k vybírání krátkodobých zisků u vybraných pozic, zainvestovanost na konci měsíce se dostala k hranici 92 %.

Nejintenzivnější nákupy a aktivní obchodování probíhalo u **Erste Group**. Potvrdil se předpoklad, že trh postupně začne rozlišovat mezi bankami, které mají resp. nemají výraznější expozici na aktuálně problematický region. Akcie Erste Group z lokálních minim v úvodu března rychlým způsobem korigovaly předchozí propad a během dvou týdnů posílily o téměř 40 %. Pozice byla nadále aktivně řízena a po postupné akumulaci (760 – 647 Kč) docházelo s následným růstem nad 800 Kč naopak k dílčím realizacím krátkodobých zisků. Akcie **Komerční banky** byly obchodovány obdobným způsobem. Nejvýraznější navýšení pozice proběhlo u hranice 700 Kč, následně realizace krátkodobých zisků v rozmezí 805-860 Kč.

S poklesem celého trhu v úvodu měsíce se navýšovala rovněž pozice v **Moneta Money Bank** (84 Kč) i pojišťovací

společnosti **Vienna Insurance Group** (525-584 Kč). Na úroveň historických minim z loňského roku se dostaly akcie **CTP**, nižších cen se využilo k dalším nákupům a dokončila se fáze budování základní pozice v tomto titulu.

Velmi dobrou výkonností se nadále prezentovaly akcie **ČEZu** (+8,4 %), které tvoří dominantní složku portfolia. V rámci prezentace výsledků za rok 2021 firma představila velmi silný výhled pro aktuální rok, kdy počítá s výrazným meziročním nárůstem ziskovosti 85-89 mld. Kč na úrovni EBITDA, resp. 38-42 mld. Kč čistého zisku. Vedení překvapivě oznámilo již v březnu návrh dividendy ve výši 44 Kč a plán na výplatu v příštím roce v rozmezí 56 – 62 Kč. V aktuálním výhledu se zhmotňují předpoklady, se kterými se tvořila strategie pro letošní rok a které mě vedli k zachování prakticky maximálního možného zastoupení titulu v portfoliu.

Silné hospodářské výsledky a výhled představila rovněž **Česká zbrojovka** (+8,1 %), která očekává v letošním roce další citelné posílení hospodaření. Reálnějších kontur rovněž nabírá vize společnosti o tržbách ve výši 1 mld. EUR v roce 2025. Podporou pro zlepšené hospodaření firmy budou v následujících letech očekávané rostoucí výdaje států na zbrojení, které lze očekávat napříč aliancí NATO, ale i v rámci dalších států. Silné hotovostní toky a pokles zadlužení umožňují společnosti podstatně navýšit výplatu dividendy, která za loňský rok dosáhne 25 Kč (dividendový výnos přes 4 %).

U obou zmíněných společností proběhla v březnu mírná redukce pozice. U ČEZu v kontextu limitů fondu, když se zastoupení díky dobrému vývoji narostlo již nad akceptovatelnou úroveň. U Zbrojovky se v rámci aktivního řízení realizovaly krátkodobé zisky s rychlým růstem kurzu nad hranici 600 Kč v úvodu válečného konfliktu, kde byla patrná zvýšená poptávka po akciích zbrojařských firem.



## Výkonnost fondu od založení

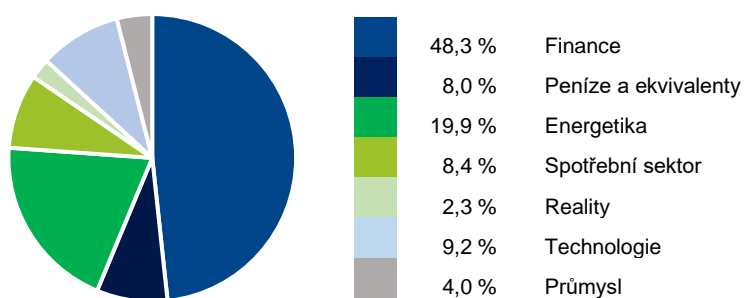


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 31. 3. 2022

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	19,86
ERSTE GROUP BANK AG	17,87
KOMERČNÍ BANKA	16,25
MONETA MONEY BANK	8,58
AVAST	7,79
VIG	5,60
PHILIP MORRIS ČR	4,64
ČESKÁ ZBROJOVKA GROUP	3,98
KOFOLA ČS	3,76
CTP	2,30
EMAN	1,41

### Sektorové zaměření k 31. 3. 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](http://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 14.04. 2022. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

**[www.fiofondy.cz](http://www.fiofondy.cz)**

**Infolinka: +420 224 346 800**