

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – červenec 2021

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 7. 2021
 AUM (CZK): 173 638 555,10
 NAV (CZK): 1,1580
 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

Obraz obchodování na globálních akciových trzích se v červenci příliš nezměnil. Akciové indexy pokračovaly za podpory hlavních centrálních bank další měsíc v navyšování svých historických maxim. Zatímco v emerging markets již centrální banky zvedají sazby, v hlavních regionech se teprve signalizuje začátek omezování nákupů aktiv. Širší americký index S&P500 si připsal růst o 2,3 % a v zelených číslech se drží šestý měsíc v řadě. Do centra pozornosti se dostala výsledková sezona a US firmy vesměs dokázaly překonat nastavená očekávání trhu. Dílčí náznak korekce v polovině měsíce, kdy indexy poklesly o 3-4 %, byl velmi rychle vyrovnán. Ropa po dohodě OPEC částečně korigovala předchozí růsty, závěr měsíce byl však opět nad hranicí 70 USD za barel. Domácí akcie při zohlednění čistých dividend posílily o více jak 6 %.

Pražská burza si při zohlednění čistých dividend v červenci připsala nejsilnější růst v letošním roce. Index PXN posílil o 6,44 %. Hlavní přísun pozitivních bodů zajistily především akcie Avastu, kde se spekulovalo o převzetí ze strany US konkurenta. Dařilo se rovněž akcií z finančního sektoru. Společnost Moneta Money Bank v závěru měsíce odstartovala výsledkovou sezonu za druhý kvartál. Společnou charakteristikou bankovních výsledků byla podstatně nižší tvorba opravných položek, než které byly ze strany trhu očekávány. Obchodní aktivita byla prázdninová a zobchodovaný objem nedosáhl ani na 9 mld. Kč. Jednalo se prozatím o nejnižší číslo v letošním roce, když ve všech předchozích měsících byl objem obchodů přes 10 mld. Kč. Nejenom v domácí ekonomice je nadále velkým tématem rostoucí inflace. Červnová data sice v ČR vykazala mírné zpomalení na 2,8 %, ale data za následující měsíc již opět akcelerovala a v červenci byl meziroční růst již 3,4 %. ČNB v úvodu srpna již reagovala a zvýšila úrokové sazby o 0,25 %, v kontextu silných inflačních tlaků lze očekávat ve zbytku roku další růsty a základní sazba se může dostat minimálně na 1,5 %. Domácí ekonomika ve 2Q podle předběžných údajů vykazala mezičtvrtletní růst o 0,6 %, meziročně byla ekonomika silnější o 7,8 %. Silný výsledek částečně souvisí s efektem nízké srovnávací základy z loňského roku, kdy se ekonomika potýkala s uzávěrou v kontextu první vlny pandemie.



Komentář k vývoji portfolia

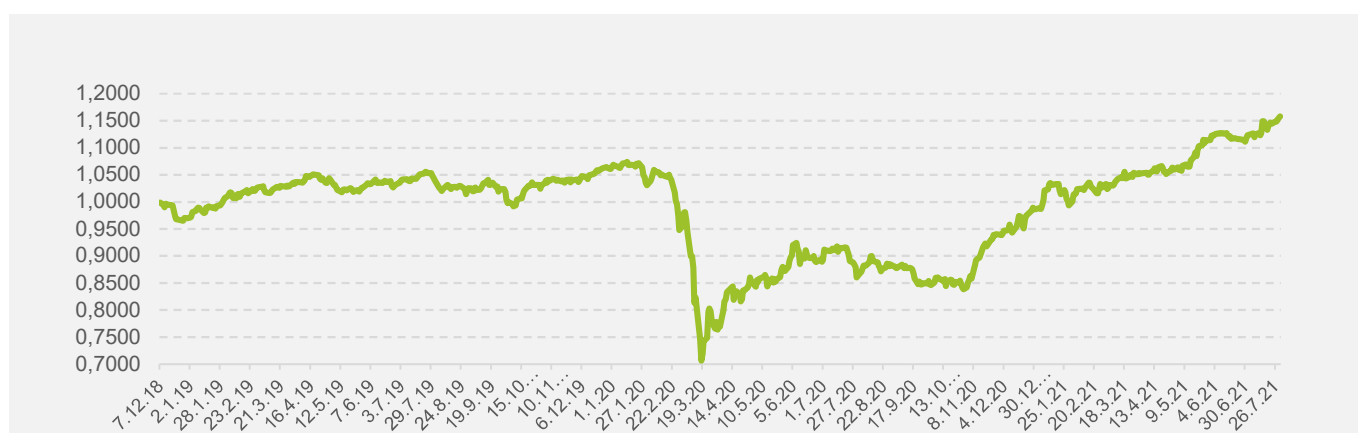
Silný červencový růst posunul NAV fondu na nová historická maxima, když kurz posílil o 4,24 % na hodnotu 1,1580. Zhodnocení od začátku letošního roku přesáhlo již 17 %. Pozitivní vývoj v absolutním vyjádření jde na vrub především Avastu, který po spekulacích o převzetí posílil o téměř 18 %. Zainvestovanost na konci měsíce vzrostla k hranici 88 %. Zvýšený objem prodejů nových podílových listů z posledních měsíců byl potvrzen a aktiva pod správou atakují hranici 175 mil. Kč.

V průběhu července se nejvýrazněji posilovaly pozice ve finančním sektoru. **Erste Group** z květnových lokálních maxim postupně ztratila téměř 13 % a dostala se až pod hranici 770 Kč. Nejintenzivnější nákupy probíhaly v polovině měsíce právě v blízkosti této úrovně. Zainvestovanost v titulu se zvýšila o téměř 2 % na 14,3 %. Na úrovni 770 Kč se posilovala v úvodu měsíce rovněž pozice v **Komerční bance**. Posílena byla těsně nad hranicí 80 Kč i pozice v **Moneta Money Bank**, kde je reálný předpoklad toho, že vyjednávání o sloučení s aktivy PPF se povedou dál a může dojít k úpravě ceny a podmínek. Nákupní aktivita byla patrná i u **ČEZu**, kde byla snaha s růstem spravovaného objemu udržet vysoké zastoupení. Pozice se postupně akumulovala pod hranici 600 Kč, kam se kurz technicky propadnul po rozhodném datu pro dividendu. Na prodejní straně proběhl jediný obchod, když se s výrazným růstem kurzu Avastu po spekulacích o převzetí zafixovala část krátkodobých zisků nad úrovní 180 Kč. S výraznějším přílivem nových prostředků do fondu v závěru měsíce se nakupovalo i u pozic s nižším zastoupením. Pod hranicí 80 Kč se dále akumulovala pozice ve **Stock Spirits**, po delší době se přikupoval i **Philip Morris ČR**.

Nejvýraznější zhodnocení si v červenci připsaly akcie **Avastu**, které posílily o 18 %. Druhá největší pozice ve fondu silně posílila v reakci na spekulace ohledně možného

převzetí ze strany globálního hráče NortonLifeLock. Obě společnosti následně potvrdily pokročilou fázi vyjednávání. Definitivní podoba transakce byla zveřejněna na začátku srpna a ohodnocuje Avast v přepočtu na zhruba 165 – 182 Kč na akcii. Pozice pomohla výrazně vylepšit ziskovost fondu, do budoucna je však velmi pravděpodobné, že dojde ke stažení akcií Avastu z burzy a ubude tak jedna ze zajímavých investičních příležitostí z domácího trhu. Akcie **Moneta Money Bank** v červenci posílily o téměř 7 % a výrazněji se odpoutaly od hodnoty 80 Kč, na kterou byly oceněny v rámci zamýšlené transakce s PPF. Z mého pohledu jsou dva nejpravděpodobnější scénáře pro další vývoj pozitivní, což se právě odráží v růstu kurzu na trhu. Snahy o sloučení mohou pokračovat, muselo by však v kontextu pohledu akcionářů Monety dojít k vylepšení podmínek. Dokážu si představit i další samostatné působení banky na trhu, které by akcionářům přineslo podstatnou výplatu z přebytečného kapitálu a zadržovaných zisků. Z mého pohledu je důležité, aby došlo k relativně rychlému rozhodnutí, aby management věděl, kterým směrem zaměřit své hlavní úsilí. V závěru měsíce banka reportovala hospodaření za 2Q letošního roku. Podstatně nižší opravné položky k rizikovým úvěrům umožnily vylepšit výhled celoročního zisku. Nižší než očekávané opravné položky byly charakteristické rovněž u výsledků **Erste Group a Komerční banky**. Potvrdilo se, že vytvořené rezervy byly dostatečné a kvalita úvěrového portfolia neutrpěla tak výrazným způsobem. S lepšími se ekonomickými vyhlídkami banky již nemusí tvořit další výrazné rezervy, což bude vylepšovat jejich ziskovost. Pro bankovní sektor pozitivně vyznívá rovněž očekávaný růst sazeb ze strany centrální banky. Akcie **ČEZu** se od začátku měsíce obchodovaly již bez nároku na dividendu a na trhu byl patrný technický pokles pod hranici 600 Kč. Informace o trvalém růstu cen elektřiny na trhu se v posledních měsících opakuje, ale zůstává nadále faktem. Aktuální pohyb cen bude výrazně pozitivně ovlivňovat především předprodeje pro následující roky.

Výkonnost fondu od založení

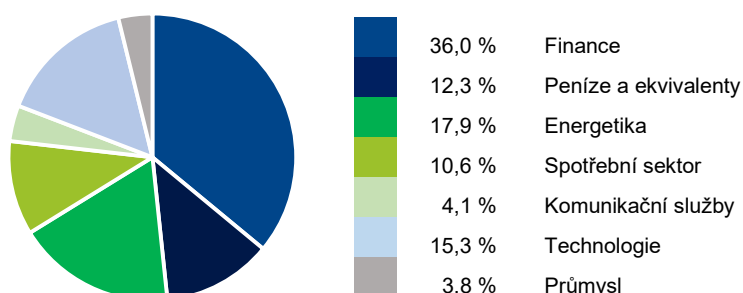


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 7. 2021

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	17,92
AVAST	14,79
ERSTE GROUP BANK AG	14,28
KOMERČNÍ BANKA	11,68
MONETA MONEY BANK	6,75
KOFOLA ČS	4,34
O2 C.R.	4,06
ČESKÁ ZBROJOVKA GROUP	3,81
STOCK SPIRITS GROUP	3,44
VIG	3,28
PHILIP MORRIS ČR	2,80
EMAN	0,55

Sektorové zaměření k 31. 7. 2021



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 16.8. 2021. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800