

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – červenec 2022

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 7. 2022
 AUM (CZK): 337 344 109,54
 NAV (CZK): 1,2084
 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

Červenec byl na vyspělých trzích ve znamení korekce poklesů z předchozích měsíců. Americký index S&P500 posílil o 9,11 %, evropský Stoxx 600 si připsal 7,6 %. Zlepšený globální sentiment pramenil především z náznaek toho, že by inflace v USA mohla být v blízkosti svého vrcholu a FED by tím pádem nebyl nucený tolik tlačit na další růst úrokových sazeb. Na posledním zasedání došlo k růstu o 75 bb, v závěru letošního roku se čeká další postupný růst zhruba o 100 bb a v roce 2023 již pokles. K umírněnějšímu vývoji inflace přispívá citelný pokles cen komodit. Cena ropy se vrátila zpět na úroveň, kde byla na začátku konfliktu na Ukrajině. Reálné snížení mezd tlumí poptávku, což rovněž začíná působit proti inflačně. Na dluhopisových trzích pokračoval pokles výnosů a u US 10Y bondu se snížil z 3 % ke 2,5 %. Výsledková sezona v USA byla pro akciové trhy rovněž částečně podporou, když se firmy se složitými podmínkami prozatím vypořádávají relativně dobře.

Na pražské burze se zlepšený globální sentiment v kontextu politické nejistoty z nových daní bohužel neprojevil a index PX oslabil o 1,45 %, při zohlednění dividendy ČEZu byl pokles domácího trhu o 0,69 %. Politici se shodli na nutnosti solidarity v rámci energetické krize a extrémního růstu cen energií, na formě financování však stále panují nejistoty. Ve hře nadále zůstává navýšená dividendy z akcií ČEZ, ale i nesystémová a těžce uchopitelná daň z neočekávaných zisků. Nejistota plynoucí z této neuzavřené otázky bude trhy nejspíš ovlivňovat až do začátku září, do kdy by podle ministra financí měla vláda definitivně rozhodnout. V dané situaci byly nejvýrazněji pod tlakem akcie domácích bankovních domů, Komerční banka oslabila o 8,2 %, akcie Moneta Money Bank ztratily 6,4 %. Volatilní obchodování bylo patrné u ČEZu, když úvodní technický propad po dividendě byl prohlouben až do blízkosti hranice 900 Kč. Na nižších cenách byla opětovně patrná silnější poptávka, když fundamentálně je titul nadále výrazně podhodnocen. Kurz postupně umazal svůj pokles a při zohlednění dividendy posílil o zhruba 7 %.

Komentář k vývoji portfolia

Pražská burza šla proti pozitivnímu sentimentu ve světě, což se projevilo i na hodnotě majetku fondu. Kurz fondu

poklesnul o 1,31 % na 1,2084, majetek pod správou zůstal na konci měsíce těsně pod hranicí 340 mil. Kč. Objemy prodejí nových PL v posledních týdnech zůstávají nízké, nadále však do fondu směřují nové prostředky a nedochází k odlivu financí. Zainvestovanost portfolia se nadále držela na relativně vysokých zhruba 94 %.

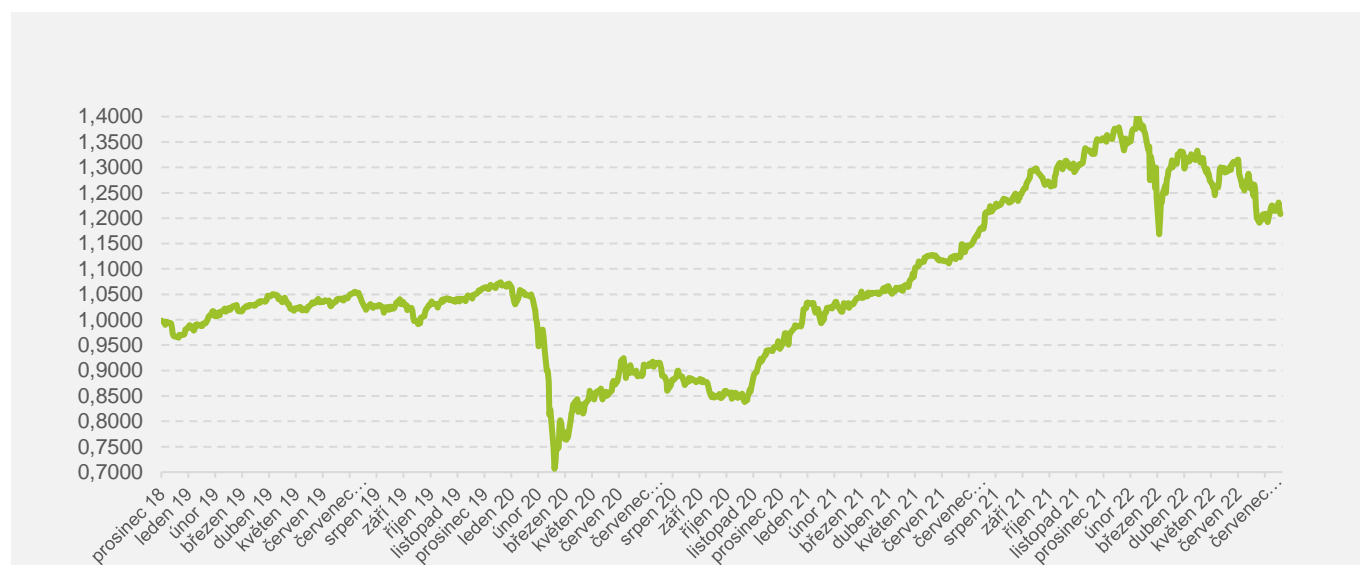
Umírněnější obchodní aktivita souvisela především s využíváním dílčích pohybů u jednotlivých titulů. Zvýšenou volatilitu v kontextu pokračujících nejistot ohledně možného dodatečného zdanění zaznamenával **ČEZ**. Poklesu k hranici 900 Kč se využilo k mírnému navýšení pozice. S rychlým pohybem zpět na vyšší hodnoty se realizoval krátkodobý zisk a tranše se prodávala nad 1070 Kč se ziskem 16 %. Se započtením dividendového výnosu se největší pozice v portfoliu na měsíční bázi vyvíjela pozitivně a nadále patří v letošním roce k nejvýnosnějším. O dodatečném zdanění zbrojařských firem se sice nehovoří, ale na trhu byla patrná nervozita i u akcií **Colt CZ Group (-6,5 %)**. Na mělkém trhu se titul dostal na 515 Kč, kde se pozice posilovala. U akcií **Eman (-25 %)** byl patrný výstup některého z větších investorů a zvýšená nabídka dostala kurz pod hranici 100 Kč. Pozice se na úrovni 80 Kč a 100 Kč navyšovala. Za propadem z mého pohledu stojí primárně omezená likvidita. V mírném navyšování se pokračovalo u nové pozice v **Gevorkyanu**, kde se titul obchodoval v blízkosti upisovací ceny. V blízkosti hranice 600 Kč se kupovala další tranše **Komerční banky**.

Výsledkovou sezonu na pražské burze odstartovala svým reportem **Moneta Money Bank**. Předpoklady, se kterými se vyšší míra zastoupení v bankovním sektoru od začátku roku udržuje, svými výsledky potvrdila. Banka zaznamenala výrazný růst úrokových výnosů (meziročně +20 % na 2,46 mld. Kč) a udržuje si nadále velmi solidní tempo růstu

úvěrového portfolia o více jak 9 %. Provozní náklady zůstávají pod kontrolou a kvalita úvěrového portfolia se nijak nezhoršuje. Vedení rozpustilo část vytvořených rezerv na rizikové úvěry a podíl úvěru v selhání poklesl na 1,4 %, což je dlouhodobě nejnižší zaznamenaná hodnota. Obdobně kvalitní strukturu výsledků v úvodu srpna prezentovala i Komerční banka a Erste Group. Před bankami však stojí dvě velké výzvy. Dopady plynoucí z aktuálního ekonomického oslabení a schopnosti dlužníků splácet své závazky v kontextu výrazného růstu cen energií. Reálné dopady budou známi až v následujících měsících, ale z aktuálního pohledu by se nemělo jednat o nějaká černé scénáře a umírněný nárůst opravných položek je z mého pohledu z větší části již v trhu zacenen. Druhou nejistotou jsou již několikrát zmiňované mimořádné daně, o kterých politici stále hovoří. Zmiňovaný rozsah vycházející z analýzy Národní rozpočtové rady, kterým se média a politici ohánějí, ve výši 39 až 59 mld. Kč získaným zdaněním mimořádných zisků v bankovním sektoru je z mého pohledu zcela nesmyslný. Při zjednodušeném pohledu bude zisk celého bankovního sektoru za letošní rok něco přes 100 mld. Kč. Určit co je nezasloužený zisk je obtížné, ale když vyjdeme opět z používaných tezí o průměru z posledních let, tak ten se pohyboval zhruba kolem 75 mld. Kč (podle způsobu výpočtu). Nezasloužených by tak mohlo být zhruba 25 mld. Kč a při dani 60 % se dostáváme na částku 15 mld. Kč.

Avast v červenci oslabil o 7 %, když na trhu panovala stále nejistota ohledně výsledku spojení s firmou NortonLifeLock. V úvodu srpna došlo ze strany britského regulátora k předběžnému povolení transakce a kurz na trhu posílil o 40 % a dostal se na cenu převzetí. Tento výrazně pozitivní vliv na hodnotu fondu bude blíže komentován ve zprávě za srpen.

Výkonnost fondu od založení

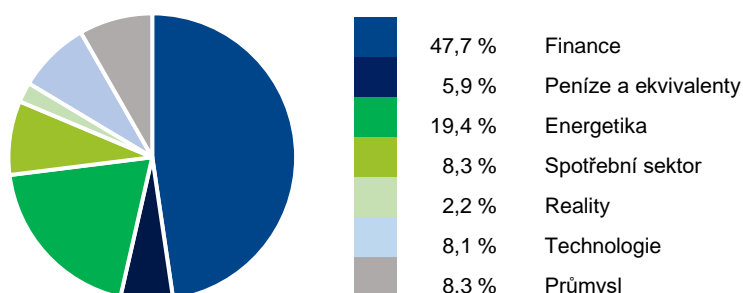


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 7. 2022

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	19,45
ERSTE GROUP BANK AG	16,94
KOMERČNÍ BANKA	15,59
MONETA MONEY BANK	9,39
AVAST	6,85
VIG	5,75
COLT CZ GROUP	5,33
PHILIP MORRIS ČR	4,65
KOFOLA ČS	3,67
GEVORKYAN	2,94
CTP	2,25
EMAN	1,28

Sektorové zaměření k 31. 7. 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 18.08. 2022. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800