

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – červenec 2023

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 7. 2023
 AUM (CZK): 401 227 826,96
 NAV (CZK): 1,4353
 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

Optimismus na globálních akciových trzích vydržel i na začátku druhého pololetí. Širší americký index S&P500 posílil v červenci o 3,11 % a vykázal pátý měsíční růst v řadě. Index od březnových lokálních minim posílil o 20 % a k historickým maximům už zbývá jen 5 %. Sentiment byl nadále podporován zlepšující se inflací a výhledem na konec zvyšování sazeb ze strany Fedu. V kontextu dosavadní odolnosti ekonomiky obavy z recese ustoupily do pozadí. Síla růstu US indexů v posledních týdnech byla však poměrně překvapivá a ocenění se dostalo zpět na relativně vysoké úrovni. Dobrá výkonnost byla patrná především v cyklických sektorech. Ropa se vrátila přes hranici 80 USD. Výnosy US 10Y dluhopisů se dostaly zpět na lokální maxima u 4 %. Evropa nadále mírnější pohyb, když panevropský index Stoxx Europe 600 vykázal růst o 2 %.

Pražská burza posílila o 6,69 % a index zohledňující dividendy se dostal na letošní maxima. Růst na domácím trhu byl prakticky napříč všemi hlavními tituly. V závěru měsíce odstartovala výsledková sezona za druhé čtvrtletí a klasicky jako první reportovaly bankovní domy. Jednotčím prvkem výsledků byly podstatně lepší než trhem očekávané opravné položky k úvěrům a nadále se tak potvrzuje, že kvalita úvěrových portfolií bankovních domů je velmi dobrá. Nejvýraznější růst si připsaly akcie Erste Group, které posílily přes 10 %, pohyb na úrovni 7 % si připsala Komerční banka i Moneta Money Bank. ČEZ posílil o více jak 6 %, když trh nadále očekává postoj státu k dřívějšímu zrušení daně z mimořádných zisků. Záměr na její zrušení v průběhu příštího roku opakovaně připustil ministr financí Stanjura. Z pohledu zobchodovaných objemů se potvrdila prázdninová aktivita, když zobchodovaný objem dosáhl pouze 6,7 mld. Kč a jednalo se o jednoznačně nejslabší měsíc letošního roku.

Komentář k vývoji portfolia

Fond se v průběhu července prezentoval silnou výkonností a posílil o 5,16 %. Kurz 1,4353 je novým historickým maximem a rovněž objem pod správou nad hranicí 400 mil. Kč je historicky nejvyšší hodnotou. Z absolutního pohledu pozitivně ovlivňoval výkonnost silný růst největších pozic v čele s ČEZem a bankovními tituly. Před hlavní částí růstu



trhu se navíc podařilo mírně navýšit zainvestovanost, která se posunula k hranici 88 %. Volná hotovost je nadále umísťována do úložek s výnosem na úrovni 7 %.

Investiční aktivita byla pouze na nákupní straně, když především v první polovině měsíce před růstem trhu došlo k posílení vybraných pozic. Nákupy primárně souvisely se snahou dozainvestovat prostředky z inkasovaných dividend a vrátit zastoupení jednotlivých titulů na původní úroveň. U bankovních emisí se nákupy řešily i v kontextu blížících se výsledků za druhý kvartál, které jsem považoval za možný katalyzátor pohybu. Pozitivní předpoklady se naplnily a nákupy Monety u hranice 80 Kč a Erste Group za 770 Kč je možné z krátkodobého pohledu hodnotit jako dobře načasované. ČEZ se navýšoval na hranici 900 Kč, takže hlavní část pozitivního pohybu byla rovněž zachycena. Mírné navýšení pozice proběhlo i u pojišťovny VIG.

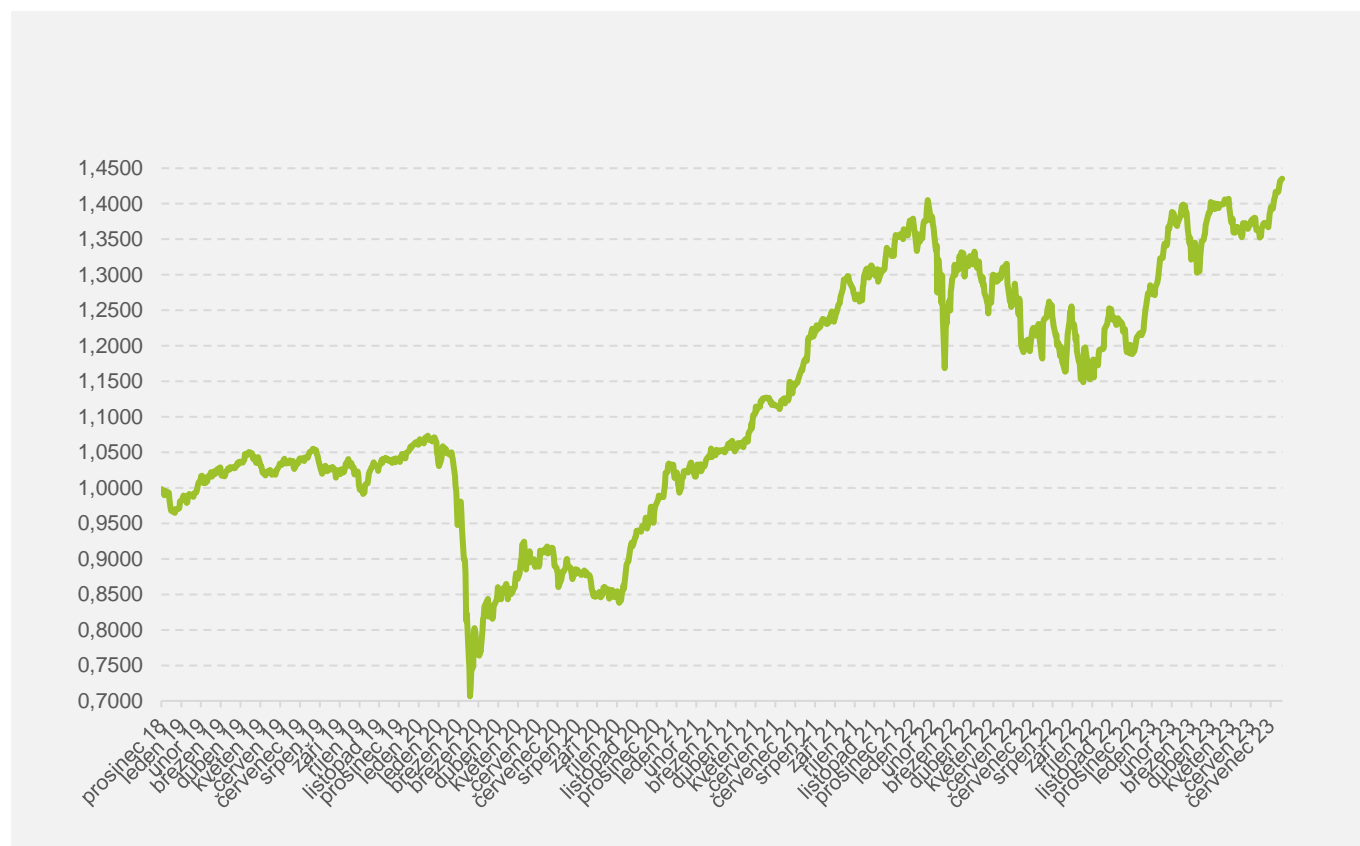
Výsledkovou sezonu tradičně odstartovaly bankovními domy. Na konci července reportovala Moneta Money Bank a Erste Group, v úvodu srpna Komerční banka. Obecně lepší než očekávaná čísla na úrovni čisté ziskovosti, když hlavní pozitivní překvapení bylo na úrok nadále nízkých opravných položek (resp. jejich rozpouštění). Erste Group meziročně podstatně navýšila úrokové výnosy, když dobíhá vliv rostoucích EUR sazeb. Management indikoval vysokou

dividendu 2,7 EUR a rovněž došlo k vylepšení výhledu. Moneta vylepšila střednědobý výhled, primárně v kontextu nižšího efektivního zdanění. Přes slabý ekonomický vývoj v ČR zůstávají banky relativně rezistentní a hospodaření dosahuje nadále velmi dobrých úrovní.

ČEZ se odpoutal od hranice 900 Kč a byl opět výrazněji poptáván. Zájem investorů mohl souviset i s blížící se reálnou výplatou dividendy, kdy mezi investory dojde od srpna k distribuci více jak 20 mld. Kč. Nadále se intenzivně diskutuje možnost dřívějšího zrušení daně z mimořádných zisků, které opakovaně připustil ministr financí Stanjura. Kompenzace státu budou nižší, než se předpokládalo a od příštího roku se zrušením cenového strupu nebudou prakticky potřeba. Při schvalování ve sněmovně bylo deklarováno, že s odeznáním mimořádných nákladů by mělo dojít i ke zrušení opatření, které vedly k mimořádným příjmům.

Pololetní výsledky prezentovala firma Bezvavlasys a potvrdila se oprávněnost silného růstu z předchozích měsíců. Firma v první polovině roku navýšila prodeje o 58 % na 347 mil. Kč, ziskovost na úrovni EBITDA se zvýšila o 72 % na 22 mil. Kč. Vedení potvrdilo výhled pro letošní rok a ambice na pokračování další expanze.

Výkonnost fondu od založení

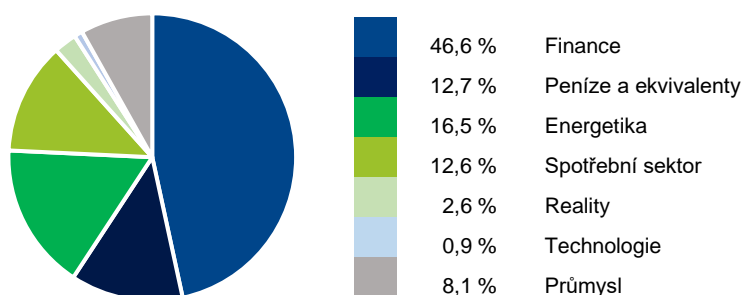


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 7. 2023

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	16,50
ERSTE GROUP BANK AG	15,88
KOMERČNÍ BANKA	15,46
MONETA MONEY BANK	9,14
VIG	6,12
COLT CZ GROUP	5,15
PHILIP MORRIS ČR	3,99
KARO LEATHER	3,50
GEVORKYAN	2,99
KOFOLA ČS	2,73
CTP	2,58
BEZVAVLASY	2,09
EMAN	0,94
PILULKA LÉKÁRNY	0,29

Sektorové zaměření k 31. 7. 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. 8. 2023. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800