

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – květen 2022

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 31. 5. 2022  
 AUM (CZK): 357 512 994,52  
 NAV (CZK): 1,2950  
 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 PRIIBs (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

V květnu pokračovaly na globálních akciových trzích výprodeje a sentiment zůstával nervózní. Hlavní indexy zaznamenaly volatilní průběh a v druhé polovině měsíce se dostaly na nová lokální minima. Širší US index S&P500 se zastavil na hranici medvědího trhu, což je úroveň 20 % níže od předchozího maxima. V posledním květnovém týdnu přišel silný technický protipohyb a většina ztrát byla na měsíční bázi umazána. Index S&P500 končil prakticky na nule, evropský STOXX600 oslabil o 1,5 %. Ústup z lokálních extrémů byl patrný v závěru měsíce i u US výnosů dluhopisů (desetiletý výnos zpět pod 3 %) a dolaru (EURUSD z hodnot pod 1,04 rychlý pohyb na 1,075). Čím dál více se spekuluje, kdy a jak razantně zvýší sazby ECB a začne rovněž krotit vysokou inflaci. Data o spotřebitelských cenách a z trhu práce budou nadále nejsledovanějšími údaji, které budou určovat sentiment na trzích.

Pražská burza při zohlednění čistých dividend oslabila na měsíční bázi o 0,23 %. Index v průběhu května nešel do takových extrémů jako indexy na západních trzích, přesto byla oproti dubnu patrná vyšší volatilita cen. Podporou pro výkonnost našeho trhu byl nadále vývoj u akcií ČEZu, které dokázaly na měsíční bázi posílit o 12 % a těží nadále z vývoje na energetickém trhu. Vedení v rámci kvartálního reportu vylepšilo citelně celoroční výhled a kurz se dostal na nejvyšší hodnoty od roku 2008. Dobré výsledky poslaly do blízkosti historických maxim akcie zbrojařské firmy Colt CZ Group (+7 %). Pod tlak se dostal především bankovní sektor, když investoři zaceňují obavy z oslabení ekonomického růstu. Červen bude ve znamení vstupu několika nových firem na trh prostřednictvím segmentu Start a je pravděpodobné, že struktura portfolia bude rozšířena minimálně o jednu novou emisi.

#### Komentář k vývoji portfolia

Pokračující nervozita a vyšší volatilita na globálních trzích se tentokrát více promítnula i do dění na domácím akciovém trhu a tím pádem i do kolísavosti hodnoty majetku fondu. V úvodu měsíce došlo k poklesu na lokální minima pod hranici 1,25, v druhé polovině měsíce byl však patrný rychlý návrat k hodnotě 1,30 a na měsíční bázi fond nakonec

poklesl pouze o 0,61 %. Hodnota majetku se nadále držela pod úrovní 360 mil. Kč, zainvestovanost se mírně snížila pod hranici 90 %. Celkový obrázek vývoje na trhu byl velmi obdobný jako v dubnu. Ve spanilé jízdě pokračoval ČEZ (+12 %), kde se po většinu měsíce nadále udržovalo maximální možné zastoupení. Pozitivní vliv ČEZu byl eliminován poklesem bankovních titulů (akcie Komerční banky přišly o 7 %) a především poklesem Avastu (-13,5 %). V květnu bylo rozhodné datum pro nárok na dividendu z akcií Erste Group a VIG. Své hospodaření za první kvartál reportoval ČEZ, Colt a Komerční banka. Objem nově prodaných podílových listů byl obdobně jako v dubnu na nižších úrovních, nadále však podstatně převyšoval objem zpětných odkupů a do fondu nadále plynou od investorů nové finanční prostředky.

Obchodní aktivita ve fondu se soustředila především na akcie ČEZu a bankovní tituly. Kurz akcií energetické firmy eskaloval po zveřejnění výsledků a dostal se přes hranici 1100 Kč, což jsou nejvyšší hodnoty od roku 2008. Výsledky hospodaření za první kvartál výrazně překonaly očekávání, vedení zvýšilo výhled ziskovosti i predikci na dividendu. S růstem kurzu se postupně muselo zastoupení pozice redukovat, jelikož se opětovně dostávala přes povolený limit. S růstem výrazněji nad hranici 1100 Kč po výsledcích proběhla citelnější redukce a snížení zainvestovanosti k 18 %. Titul nadále zůstává největší pozicí ve struktuře portfolia. Bankovní sektor oslaboval především v úvodu měsíce a s poklesem do blízkosti hodnot lokálních minim z března se pokračovalo v akumulaci pozic. Domnívám se, že značná část rizik spojených se zpomalováním ekonomiky

je v cenách již zohledněna a vysoká kapitálová vybavenost a vyšší úrokové příjmy budou tvořit oporu pro další vývoj. Erste Group se akumulovala v rozmezí 700-710 Kč, u Komerční banky probíhaly postupné nákupy v rozmezí 716 – 734 Kč. Pod hranici plánovaného úpisu 82 Kč se mírně navyšovala pozice v Moneta Money Bank.

Po vydařeném prvním čtvrtletí vedení ČEZu přistoupilo k výraznému navýšení výhledu: zisk na úrovni EBITDA z 85-89 mld. Kč na 95-99 mld. Kč, čistý zisk z 38-42 mld. Kč na 45-49 mld. Kč, dividendu pro příští rok z 56-62 Kč na 67-73 Kč. Zvýšení výhledu odráží extrémní vývoj na energetickém trhu. Česká zbrojovka se po sloučení již jmenuje Colt CZ Group a právě spojení s US partnerem stálo za výrazným meziročním vylepšením hospodářských výsledků, které firma reportovala. Přes citelně lepší výsledky byl výhled pro letošní rok ponechán, když část překonání z úvodu roku šlo na úkor navýšení stavu zásob, které se budou v průběhu roku rozpouštět. Poměrně překvapivé vyústění má očekávané spojení Monety s aktivy PPF, když PPF od dohody odstoupila. Nepovažuji zrušení transakce za velký problém, Moneta je schopna působit velmi efektivně i samostatně a konečně bude moc věnovat úsilí na rozvoj, který byl přibrzděn akvizičními snahami. Na nižší úrovní se po výsledcích posunul Avast, když negativně působily informace o slabších maržích a ztrátách v kontextu ukončení businessu v Rusku. Cena se vrátila na úroveň před oznámením akvizice, u které nadále předpokládám, že bude dokončena.

## Výkonnost fondu od založení

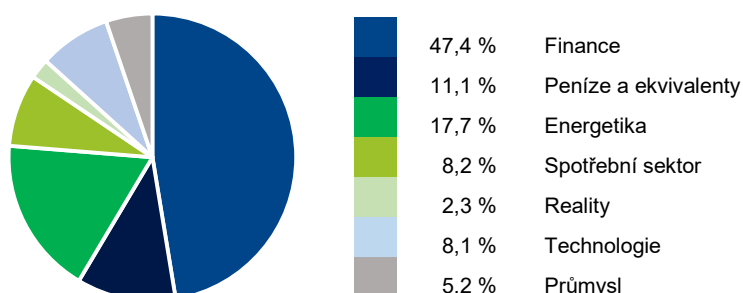


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 31. 5. 2022

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	17,73
ERSTE GROUP BANK AG	17,14
KOMERČNÍ BANKA	15,87
MONETA MONEY BANK	8,90
AVAST	6,65
VIG	5,50
COLT CZ GROUP	5,24
PHILIP MORRIS ČR	4,54
KOFOLA ČS	3,63
CTP	2,26
EMAN	1,40

### Sektorové zaměření k 31. 5. 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 15.06. 2022. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

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

Infolinka: +420 224 346 800