

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – listopad 2021

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 30. 11. 2021  
 AUM (CZK): 278 609 651,23  
 NAV (CZK): 1,3010  
 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

Globální akciové trhy v úvodu listopadu pokračovaly v růstu, nakonec ale díky ztrátám v závěru měsíce vesměs oslabily. Hlavní pokles se odehrál v posledních listopadových dnech, kdy trhy překvapila zpráva o nové variantě koronaviru nazvané omikron. Velké ztráty zaznamenaly především akcie firem navázaných na cestovní ruch a firmy z cyklických sektorů. Energetický sektor stáhla dolů klesající cena ropy, která se v případě americké WTI dostala pod 70 USD za barel. V Evropě se kvůli pandemii znovu zavádí distanční opatření a některé země již přistoupily k určité formě lockdownu. To se projevilo na slabší výkonnosti evropských akcií, když celoevropský Stoxx Europe 600 ztratil 2,64 %. Americké indexy od většího propadu uchránil především technologický sektor a širší index S&P 500 odepsal mírnějších 0,83 %.

Pražská burza se v úvodu měsíce posunula na lokální maxima, pokles v druhé polovině nebyl tak výrazný jako na západních trzích a ziskový vývoj si udržela. Index PXN si nakonec připsal velmi solidní růst přes 3 % a kladnou výkonnost tak domácí akcie zaznamenaly pátý měsíc v řadě. Dařilo se především společností, kde hraje roli akviziční příběh. PPF představila vylepšené podmínky pro nákup jejich aktiv ze strany Moneta Money Bank a akcie tohoto bankovního domu posílily o více jak 10 %. Schválení akcionářů a dalších regulátorů otvírají cestu pro dokončení akvizice Avastu, který si po těchto zprávách připsal růst o téměř 8 %. S očekáváním dalšího růstu úrokových sazeb se dařilo i Komerční bance (2,4 %) a Erste Group (4,9 %). ČEZ se po říjnovém ataku hranice 800 Kč pohyboval na mírně nižších úrovních, pokračující růst cen elektřiny ale dává předzvěst tomu, že na těchto úrovních dlouho nevydrží.

#### Komentář k vývoji portfolia

Fio fond domácího trhu v průběhu listopadu znovu vylepšil svoje historické maximum a spravovaný objem se opět více přiblížil k hranici 300 mil. Kč. Hodnota NAV končila na 1,3010 a fond si tak v listopadu připsal zhodnocení o 3,07 %. Za rok 2021 je průběžné zhodnocení již výrazně přes 30 %. Zainvestovanost portfolia se oproti minulému měsíci výrazněji nezměnila a držela se lehce pod hranicí 85 %. V kontextu nadále vyššího přílivu nových prostředků byla



však aktivita v portfoliu relativně vysoká. Aktivní přístup k řízení pozice byl uplatněn především u finančních titulů. Obchody po delším čase proběhly rovněž u titulů ze segmentu Start pražské burzy, kam vstoupil nový titul a navyšovala se již držená pozice u akcií společnosti Eman.

Výraznější aktivita napříč portfoliem vycházela jednak z nadále vyššího přílivu nových prostředků, na druhou stranu se samozřejmě zohledňovalo dílčí dění u jednotlivých emisí. U akcií **Avastu** došlo k dalšímu posunu ve schvalování transakce převzetí a prakticky již nic by nemělo bránit jejímu dokončení. Na trhu se titul stále obchoduje s mírným diskontem a pozice se v kontextu očekávaného termínu vypořádání a nabízeného výnosu mírně navyšila. Transakce se bude vypořádávat v USD a tak došlo rovněž k operaci zajišťující měnové riziko. U akcií **České zbrojovky** se využilo úpisu, když na trhu proběhl prodej akcií ze strany investorů, kteří získali podíl při akvizici společnosti Colt. Díky prodeji většího balíků akcií se obchod realizoval za cenu nižší, než byla na trhu. Obchod proběhl za 467 Kč, na trhu se kurz i po transakci držel nad úrovní 500 Kč. Novým titulem ve struktuře portfolia byla společnost **Fixed.zone**, která vstoupila na trh Start, kam si přišla pro peníze investorů na svůj další rozvoj. Vstup do pozice byl krátkodobého charakteru a souvisel s očekávaným zájmem investorů v úvodu obchodování, když objem emise nedosahoval vysokých hodnot. Během prvních dní po zahájení obchodování se podařilo z pozice vystoupit se ziskem na úrovni 35 % a záměr tak byl bez výhrady naplněn. S vyšší aktivitou a zájmem investorů o trh Start v kontextu úpisu nové společnosti jsem předpokládal, že by se pozornost

investorů mohla rovněž více zaměřit na tituly, které v tomto segmentu na rozdíl od jiných (právě nově vstupující Fixed nebo Pilulka) zůstávají valuačně na velmi nízkých úrovních. V kontextu této úvahy se pod úrovní 90 Kč navyšovala pozice v technologické společnosti **Eman**. I v případě této emise se předpoklad potvrdil a kurz po nákupu během listopadu posílil o více jak 60 % a titul podstatným způsobem přispěl k velmi dobré měsíční výkonnosti fondu.

Aktivní řízení pozic bylo prováděno především u finančních titulů a v úvodu měsíce po předchozím silném růstu docházelo k jejich redukci. Akcie **Erste Group** se prodávaly v rozmezí 1026 -1070 Kč, u **Komerční banky** proběhla redukce u hranice 940 Kč. S nervozitou na globálních trzích v druhé polovině měsíce se kurz obou titulů dostal na nižší úroveň, čehož se využilo pro opětovné navyšování za nižších cen. Další očekávaný růst sazeb ze strany ČNB bude pro domácí bankovní sektor spíše pozitivní a je snahou nadále udržovat vyšší zastoupení. Nadále nejvýraznější pozice zůstává v akciích **ČEZu**, kde nadále z mého pohledu platí předpoklad, že rostoucí ceny elektřiny budou výrazně pozitivně ovlivňovat budoucí zisky společnosti a tento fakt není v cenách na trhu stále plně zohledněn. Dílčí korekce na trhu se využilo k navyšování pozice v rozmezí 706 – 748 Kč.

**V závěru roku bych rád poděkoval všem investorům, kteří projevili důvěru našim Fio fondům a pořídili si jejich podílové listy. Všem podílníkům, ale i ostatním čtenářům, přeji poklidné prožití vánočních svátků, zdraví a mnoho splněných cílů v roce 2022.**

## Výkonnost fondu od založení

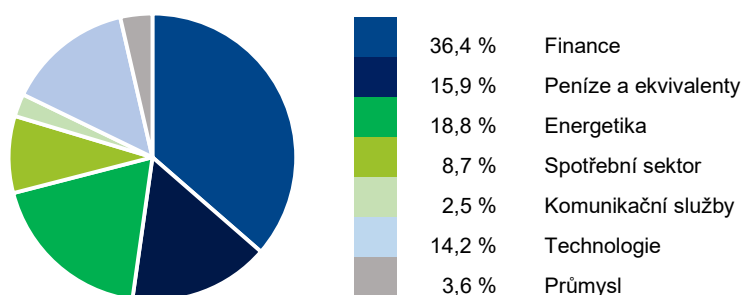


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 30. 11. 2021

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	18,79
ERSTE GROUP BANK AG	14,30
AVAST	12,99
KOMERČNÍ BANKA	12,51
MONETA MONEY BANK	7,41
PHILIP MORRIS ČR	4,88
KOFOLOA ČS	3,77
ČESKÁ ZBROJOVKA GROUP	3,61
O2 C.R.	2,53
VIG	2,14
EMAN	1,21

### Sektorové zaměření k 30. 11. 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](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 22.12. 2021. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

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

Infolinka: +420 224 346 800