

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – únor 2023

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 28. 2. 2023  
 AUM (CZK): 387 957 559,27  
 NAV (CZK): 1,3914  
 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

V úvodu února indexy na globálních trzích navázaly na silný růst z ledna a mezi investory nadále převažoval spíše optimismus. Silná data z US trhu práce a následně vyšší než očekávaná inflace však optimismus opět přibrzdila, když Fed za daných podmínek bude nucen nadále utahovat podmínky. Vývoj na dluhopisových trzích naznačoval tento výsledek již od začátku měsíce, když výnos US desetiletého dluhopisu postupně vzrostl k hranici 4 %. Na akciových trzích investoři tyto fakta zpočátku ignorovali a citelnější změna sentimentu přišla až v druhé polovině měsíce. Na jednotlivých trzích byla poměrně rozdílná výkonnost, když nejvýraznější korekce z lokálních maxim byla patrná právě v USA. Širší index S&P500 na měsíční bázi oslabil o 2,6 %. Indexy v Evropě se udržely v kladných hodnotách, německý DAX vzrostl o 1,5 %, pražská burza si připsala růst dokonce přes 6 %. Evropa celkově vykazuje nadále lepší výkonnost, když německý DAX zůstává na dohled historických maxim, francouzský CAC 40 je v únoru dokonce pokořil.

Pražská burza si v únoru připsala růst o 6,32 % a od začátku roku se ziskem přes 17 % patří k nejvýkonnějším trhům na světě. Zájem o středoevropská aktiva je odrazem vývoje na devizovém trhu, když se koruna navzdory ekonomickému vývoji a stavu státní kasy pohybuje v blízkosti historicky nejsilnějších úrovní a měsíc končila u 23,50 Kč vůči EUR. Obchodní aktivita na trhu vzrostla, únorový objem obchodů dosáhl téměř 15 mld. Kč a byl nejvyšší od června loňského roku. Hlavní část růstu, a rovněž zobchodovaného objemu, šla na vrub akciím energetické firmy Čez, které posílily o 16 % a vrátily se nad hranici 1000 Kč. O podobě transformace nejsou nadále žádné nové informace, trh ale postupně reflektuje nadále silné fundamenty společnosti. Dobrou výkonností se prezentoval i bankovní sektor, když jednotlivé tituly postupně zveřejňovaly výsledky hospodaření a návrhy dividend. Napříč jednotlivými institucemi se potvrdilo, že loňský rok byl z pohledu hospodaření pro banky velmi úspěšným. Moneta Money Bank a Erste Group posílily o více jak 5 %, umírněnějším vývojem se prezentovala Komerční banka, která posílila o necelá 2 %. Výsledky hospodaření představila rovněž Kofola, které se podařilo naplnit plán a ziskovost na úrovni EBITDA překročila 1,11 mld. Kč. S mírným optimismem vstupuje vedení i do tohoto roku a plánuje navýšit tržby o více jak 10 %.



## Komentář k vývoji portfolia

S pokračováním pozitivního vývoje na pražské burze rostla i hodnota majetku fondu. Za únor se kurz zvýšil o 5,14 % a od začátku roku se zhodnotil již téměř o 15 %. Obdobně jako v lednu pokračovala s růstem trhu další redukce vybraných pozic a nadále docházelo k realizaci krátkodobých zisků. Zainvestovanost se na konci měsíce dostala již pod hranici 84 %. Nejvýraznější obchodní aktivita byla opět u akcií Erste Group a Čezu. Na nákupní straně se po předběžném reportu čísel za uplynulý rok provedl obchod s akciemi společnosti Gevorkyan. Kromě výrazně pozitivního přínosu Čezu (+16 %) přispěly k dobré výkonnosti i menší pozice ze segmentu Start, když akcie Karo Leather posílily o více jak 25 %.

Objem spravovaného majetku byl na konci měsíce na nových maximálních hodnotách a postupně se přibližuje hranici 400 mil. Kč. Kurz se přes svá historická maxima lehce přes 1,4 z února loňského roku prozatím nedostal, závěrečná hodnota 1,3914 se však této hodnotě již výrazně přiblížila.

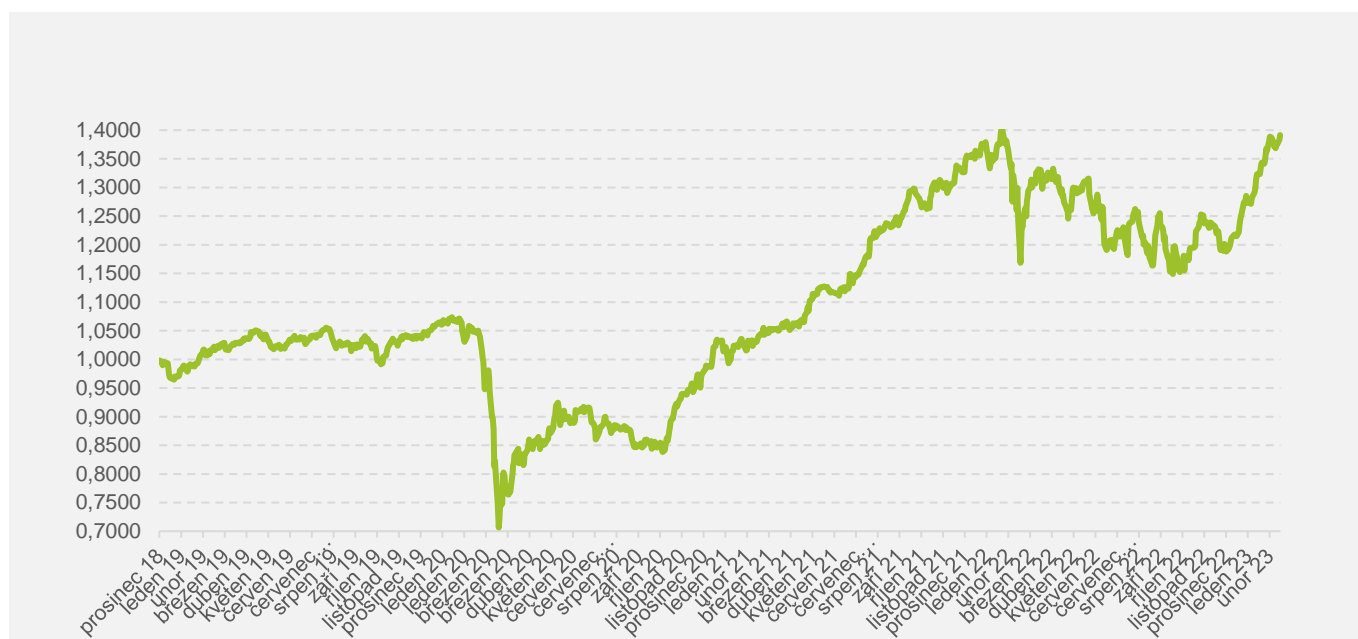
Na rozdíl od US trhů se podařilo pražské burze své zisky v únoru postupně rozšířit a v závěru měsíce je i udržet. Citelný růst pokračoval u energetické firmy Čez, kde kurz posílil o 16 %. O záměrech státu ohledně plánované transformace nejsou nadále žádné oficiální informace, na trhu se však obchodovalo při velmi vysokých objemech. Pokračujícího silného růstu přes hranici 1000 Kč se využilo k další dílčí redukci u části pozice určené k aktivnímu řízení. V rámci volatilního obchodování se pozice s následným poklesem zpět pod hranici 1000 Kč dokupovala na cenách

o 10 % níže. Vedení poměrně překvapivě zveřejnilo výhled na letošní rok již v únoru, aby více odhalilo dopady vládních opatření do hospodaření společnosti. Management očekává provozní ziskovost EBITDA na úrovni 105 – 125 mld. Kč a čistou ziskovost na úrovni 30 – 40 mld. Kč. Dividenda prozatím nebyla komentována.

Výsledkovou sezonu zahájily svými reporty bankovní domy. Napříč jednotlivými institucemi se potvrdilo, že loňský rok byl z pohledu hospodaření pro banky velmi úspěšným. Výsledky byly podporovány růstem úrokových sazeb a umírněnými hodnotami nákladů na riziko. U domácích bank musel být kompenzován pohyb sazeb i na straně depozit a financování se prodražovalo, celkově však čisté úrokové příjmy rostly. Náklady na riziko zaznamenaly nárůst, ale ne nijak dramatický a rovněž výhled pro letošní rok nenaznačuje výrazné zhoršení kvality úvěrového portfolia. V kontextu vysoké inflace se dařilo relativně dobře držet pod kontrolou i provozní náklady. Dopady daně z mimořádných zisků banky komentují opatrně, ale je pravděpodobné, že budou ve velmi omezeném rozsahu. Kapitálová přiměřenost bank zůstává vysoká a předpokládám, že bude nadále docházet k distribuci nadbytečného kapitálu mezi akcionáře. Aktuálně byly již oznámeny dividendy za rok 2022 ve výši 8 Kč u Moneta Money Bank, 60,42 Kč u Komerční banky a 1,9 EUR u Erste Group.

Gevorkyan podle předběžných výsledků naplnil cíle pro rok 2022 a potvrdil výhled pro rok letošní (tržby + 30 %, ebitda +20 %). Karo Leather postupně dokončuje dostavbu nové haly a již se instalují stroje. Nový provoz by měl postupně nabíhat v druhé polovině roku.

## Výkonnost fondu od založení

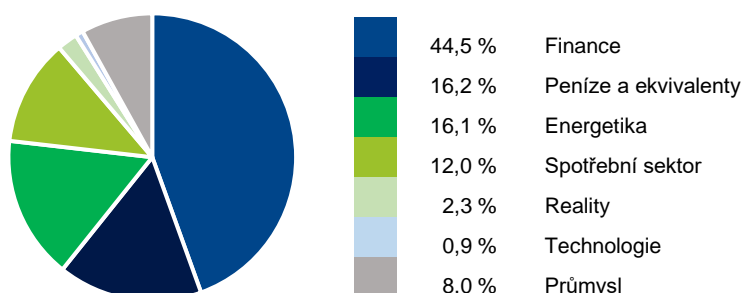


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 28. 2. 2023

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	16,08
KOMERČNÍ BANKA	15,12
ERSTE GROUP BANK AG	14,41
MONETA MONEY BANK	8,81
VIG	6,15
COLT CZ GROUP	5,04
PHILIP MORRIS ČR	4,19
KARO LEATHER	3,10
GEVORKYAN	3,01
KOFOLA ČS	2,76
CTP	2,29
BEZVAVLASY	1,49
EMAN	0,87
PILULKA LÉKÁRNY	0,43

### Sektorové zaměření k 28. 2. 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](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 9. 3. 2023. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

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

Infolinka: +420 224 346 800