

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – září 2022

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 30. 9. 2022  
 AUM (CZK): 327 180 458,91  
 NAV (CZK): 1,1555  
 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

Historická statistika ohledně slabé zářijové výkonnosti se potvrdila a americký širší index S&P500 oslabil o 9,3 %. Silný růst z předchozího měsíce byl zcela eliminován a index se vrátil na úroveň letošních minim z června. Největší pozornost se nadále věnovala inflaci a s tím související aktivitou Fedu. Dílčí optimismus a pozitivní vývoj na hlavních indexech z úvodu měsíce byl rázně utnut právě vyššími údaji o srpnovou US inflaci, což donutilo Fed k následnému růstu sazeb o 75 bodů a dalšímu navýšení terminální úrovně. Výnos desetiletých US dluhopisu se posunul na hranici 4 %. Evropa byla nadále v nejistotě ohledně cen elektrické energie a plynu, resp. dalšího vývoje na Ukrajině. Panevropský index STOXX Europe 600 oslabil o -6,6 %.

Domácí akciový trh rovněž neprochází nejlepším obdobím a v záporu uzavřel šestý měsíc v řadě. Zářijová ztráta dosáhla 4,3 % a index PX končil na letošních minimálních hodnotách. Kromě globálního sentimentu domácí trh nadále ovlivňovala nejistota spojená s konečnou podobou mimořádného zdanění, které plánuje vláda. Na úrovni EU se zástupci dohodli na rámcových principech řešení energetické krize, na národních úrovních může však docházet k úpravám, což může být v našem případě kámen úrazu. Rýsující se podmínky vypadají nakonec příznivějším způsobem pro bankovní sektor, který reagoval posunem na vyšší hodnoty. Komerční banka (+10 %) v závěru měsíce ohlásila plán na výplatu mimořádné dividendy z nerozděleného zisku. Kreativně destruktivní přístup ministerstva financí ohledně zdanění energetického sektoru vytvářel tlak na akcie ČEZu, které oslabily o téměř 13 %.

#### Komentář k vývoji portfolia

Domácí trh v kontextu celkového sentimentu i lokálních důvodů zůstal pod tlakem, což se nadále projevovalo na hodnotě majetku fondu. Za září kurz fondu oslabil o 3,14 % na hodnotu 1,1555, za celý třetí kvartál se hodnota majetku fondu snížila o 5,63 %. Přestože fond vykazuje výkonnostně slabší období, v porovnání s vývojem domácího trhu dosahuje nadále solidních výsledků. Pražská burza jako celek za třetí čtvrtletí oslabila zhruba o 10 % a ztráta fondu tak byla přibližně poloviční. V podobném duchu vyznívá statistika za prvních devět měsíců letošního roku. Fond sice



oslabil o nezanedbatelných téměř 15 %, ale celý trh reprezentovaný indexem PX ztratil více jak 21 %. Při zohlednění čistých dividend ztrácí domácí trh zhruba 18 %. Do struktury portfolia byly v září zařazeny dvě nové emise, u kterých probíhal úpis na trhu Start. U bankovních titulů se při zvýšené volatilitě podařilo část pozice aktivně zobchodovat a realizovat krátkodobé zisky. Po výrazně pozitivních příspěvcích ČEZu z předchozích měsíců se situace otočila a ČEZ byl tentokrát při nejistotě ohledně dalšího postoje vlády k řešení energetické krize pod tlakem.

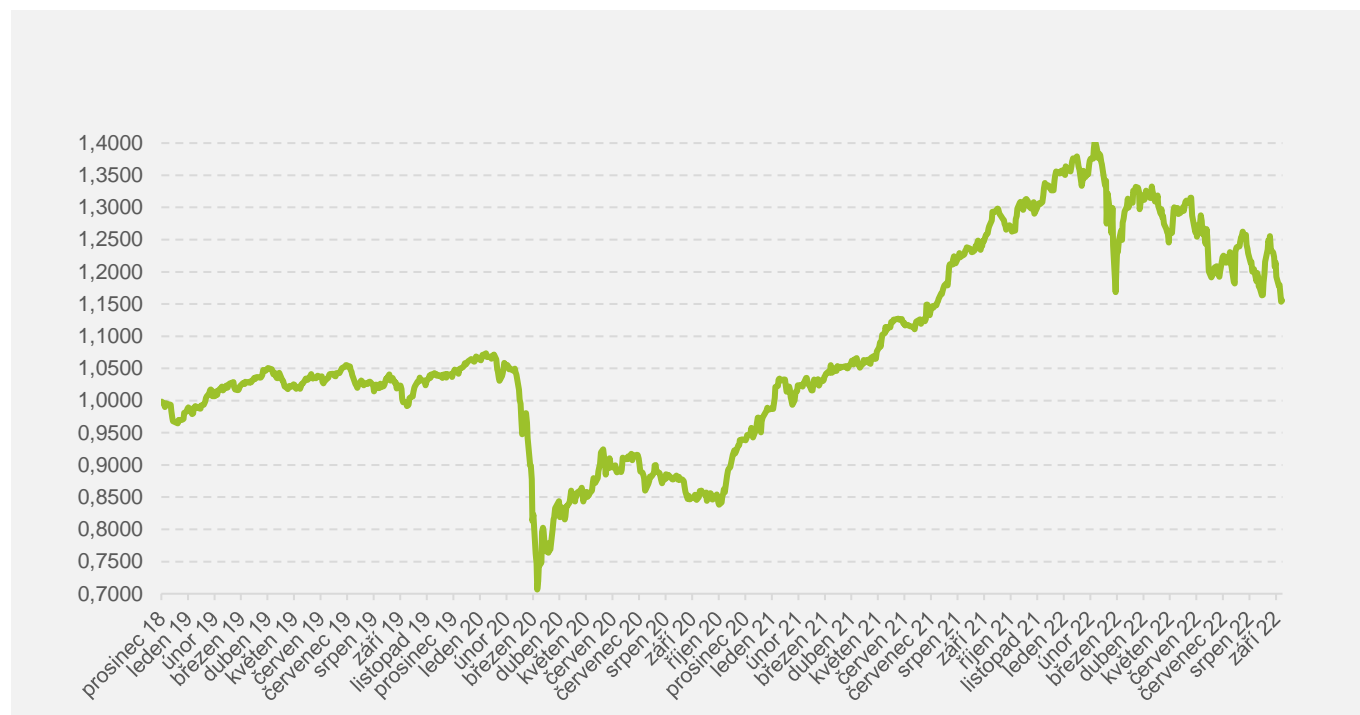
První novou emisí ve struktuře portfolia je e-commerce firma **Bezvavlasy**, která provozuje specializovaný e-shop s vlasovou kosmetikou. Firma působí především na česko-slovenském trhu, plánuje však i další expanzi do zahraničí. V České republice je dvojkou na trhu po e-shopu notino.cz. Firma byla založena v roce 2011 a postupně se vypracovala k tržbám na úrovni 450 mil. Kč. Průměrný růst tržeb v posledních letech dosahoval 24 %. Na rozdíl od velkého počtu firem v e-commerce oblasti má společnost Bezvavlasy v podstatě od svého začátku ziskové hospodaření, a to jak na provozní úrovni, tak na úrovni čistého zisku. Provozní marže dosahuje úrovně kolem 10 %. Firma funguje prakticky bez cizího kapitálu. Provozní efektivita vychází z propracovaného systému nákupu a cenotvorby. Dva zakládající akcionáři si ponechali podíl ve výši 65 %, zbytek byl prodán na trhu a ohodnotil firmu na úrovni 0,5 mld. Kč. Další expanzivní růst firmy by měl podpořit především nový responzivní web, který firma již nasadila na českém trhu. V závěru roku by měl podobný krok následovat na

slovenském trhu. Pozice je doplňkem struktury portfolia s váhou 1,5 %.

Druhou novou firmou ve struktuře portfolia je **Karo Leather**. Jedná se o zpracovatele kůží a výrobce čalounické usně pro nábytkářský průmysl, který se na trhu Start obchoduje již od roku 2019. Aktuálně firma vydávala další akcie z důvodu pokračující expanze, která z mého pohledu bude výrazně navyšovat provozní efektivitu. Novým závodem bude firma pokračovat ve vertikální integraci procesu zpracování kůže. Výroba by měla být spuštěna v průběhu příštího roku. Hospodaření firmy by se z úrovně EBITDA 35 mil. Kč mělo posunout do pásma 100 mil. Kč plus. Vysoký rozvojový potenciál jsem zohledňoval při stanovení objemu zastoupení, které dosahuje přibližně 3 %. Souhrnně pozice z trhu Start je záměrem udržovat do maximálního zastoupení 10 %.

U stávajících pozic došlo k aktivnímu zobchodování u bankovních titulů, kde byl v úvodu měsíce k vidění rychlý růst o 20 % z lokálních minim. **Komerční banka** se redukovala u hranice 700 Kč, **Erste Group** postupně v rozmezí 617 – 640 Kč. S volatilním obchodováním se opět pozice navyšovaly zpět na cenách o minimálně 10 % níže. Na hranici 900 Kč se mírně akumuloval **ČEZ** a byly to první nákupy po červencové redukcii v blízkosti hranice 1100 Kč. S nejistotou ohledně řešení energetické krize a vzrůstajícím politickým rizikem se zastoupení titulu již neudržovalo na maximální míře a o několik procentních bodů se snížilo.

## Výkonnost fondu od založení

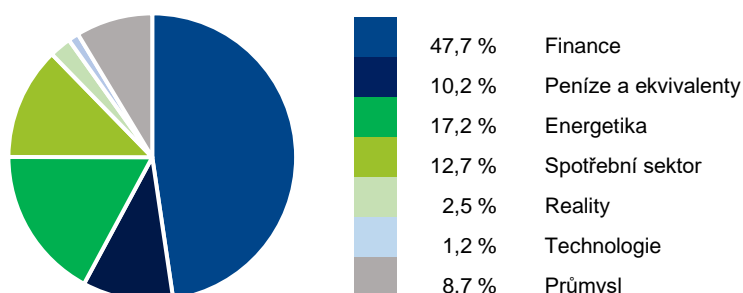


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 30. 9. 2022

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	17,16
KOMERČNÍ BANKA	16,62
ERSTE GROUP BANK AG	16,56
MONETA MONEY BANK	8,88
VIG	5,61
COLT CZ GROUP	5,57
PHILIP MORRIS ČR	4,76
KOFOLOA ČS	3,22
GEVORKYAN	3,08
KARO LEATHER	3,04
CTP	2,45
BEZVAVLASY	1,66
EMAN	1,19

### Sektorové zaměření k 30. 9. 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 14.10. 2022. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

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

Infolinka: +420 224 346 800