

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – březen 2023

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 3. 2023
 AUM (CZK): 375 812 080,51
 NAV (CZK): 1,3471
 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

Březen byl na globálních trzích ve znamení nervozity přicházející z bankovního sektoru. Vyšší úrokové sazby v USA přinesly odtoky depozit z bank na úkor fondů peněžního trhu a některé banky musely realizovat ztráty z držených dluhopisů. Během pár dní se rozjel run a defaultovaly na start-upy a krypto zaměřené Silicon Valley Bank a Signature. Nervozita se následně rozšířila do celého bankovního sektoru a v Evropě začala kolabovat dlouhodobě strádající Credit Suisse. Tu před nekontrolovaným bankrotem zachránilo nucené převzetí se státní garancí ze strany hlavního konkurenta UBS. Centrální banky jako vždy přispěchaly s pomocí a poskytly rychle likviditu, aby zabránily rozšíření problému. Pokles bankovních indexů v USA dosahoval průběžně téměř 30 %, v Evropě klesly o takřka 20 %. Fed nakonec zvýšil sazby pouze o 0,25 bodů a s podporou centrálních bank přišlo relativně rychlé uklidnění. Širší indexy na měsíční bázi nakonec ztráty postupně umazaly, S&P500 dokonce vzrostl o 3,5 %, evropský Stoxx 600 ztratil 0,71 %.

Pražská burza s vysokým zastoupením bankovních emisí poklesla o 4,3 %. Korekce z lokálních maxim byla necelých 10 %, následně byla část poklesů obdobně jako u globálních indexů umazána. Nejvýraznější ztrátu si připsala Erste Group (-16,5 %), která tradičně na globální sentiment reaguje nejcitlivěji. Výraznější korekce byla částečně způsobena i tím, že vývoj kurzu byl v posledních měsících poměrně dynamický a z podzimních minim kurz přidal přes 50 %. Umírněnější reakce byla k vidění u Komerční banky (-4,2 %) i Moneta Money Bank (+2,6%), která dokázala dokonce na měsíční bázi mírně posílit. V kladných číslech končil i ČEZ (+1,35 %), který osciloval kolem hranice 1000 Kč a byl díky stabilnějšímu vývoji částečnou podporou pro celý trh. Firma prezentovala velmi dobré výsledky za rok 2022. Růstové hospodaření a výhled představila rovněž zbrojovka Colt CZ Group (-1,2 %).

Komentář k vývoji portfolia

Prodejní aktivita z úvodu roku se ukázala jako opodstatněná a zvýšená míra hotovosti byla v průběhu volatilního března výhodou. S nervozitou na trhu fond v březnu oslabil o 3,18 %, pokles byl však mírnější než u sledovaných domácích

indexů. Za celý první kvartál hodnota majetku fondu vzrostla o téměř 11 % a došlo k praktickému umazání poklesu z loňského roku. Po předchozí citelné redukci vybraných titulů se s březnovým poklesem kurzů na nižší ceny vracelo do pozic na podstatně výhodnějších úrovních. Nejintenzivnější nákupy byly v citlivě reagujícím bankovním sektoru. Stabilitu portfoliu dodávaly akcie ČEZu (+1,3 %), které vykazovaly kolem hranice 1000 Kč relativní odolnost vůči celkovému dění a sentimentu.

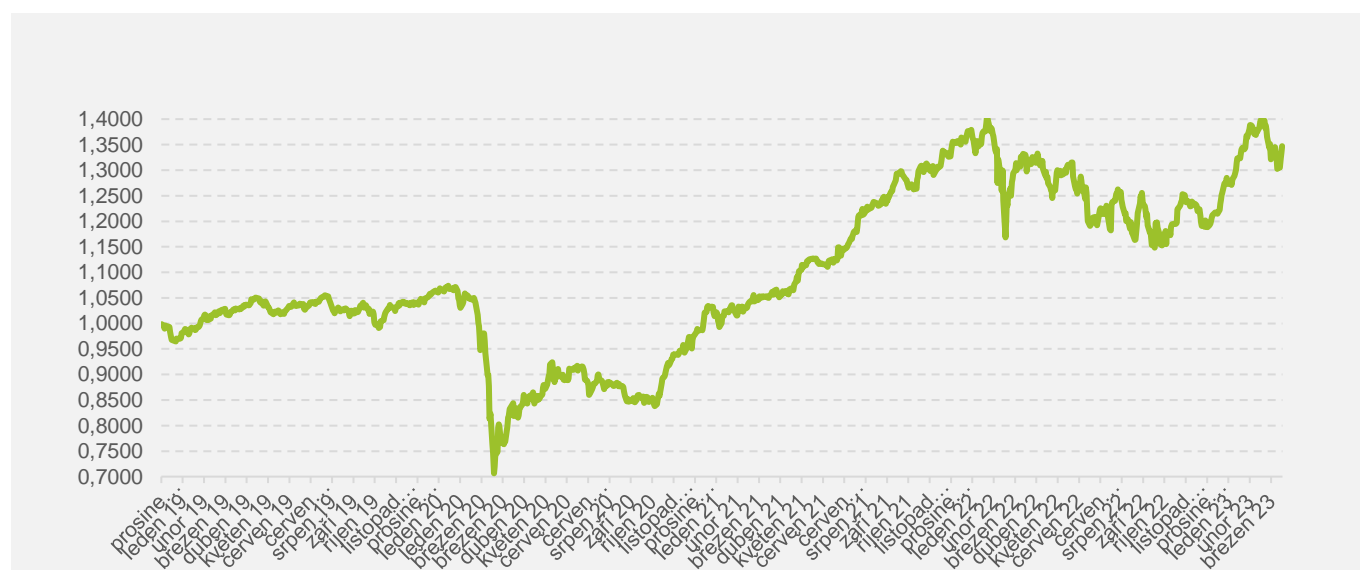
Objem spravovaného majetku se mírně snížil na hranici 375 mil. Kč. Po nákupech na nižších cenách se zainvestovanost zvýšila na 87 %. S přetrvávajícími riziky nedošlo k plné zainvestovanosti, volná hotovost je nadále výhodně alokována do depozitních produktů se sazbou na úrovni 7 %.

Prodejní aktivitu z úvodu roku ještě před začátkem březnových poklesů završila redukce akcií pojišťovny VIG na hranici 620 Kč. Pozice se v rámci aktivního řízení navyšovala relativně rychle zpět na původní úroveň s poklesem o téměř 8 %, který přišel s nervozitou ve finančním sektoru. V obecné rovině jsem vzniklou situaci ve finančním sektoru a poklesy vybraných titulů na domácím trhu vyhodnotil primárně jako příležitost pro opětovné navyšování pozic. Domácí bankovní sektor je silně kapitálově vybavený, rentabilita i dividendový výnos vykazují nadprůměrných hodnot a nadále je předpoklad relativně mělké recese s postupným oživením domácí ekonomiky. To jsou základní faktory, které mě vedli k opětovnému navyšování pozic. Poklesy byly zapříčiněny primárně sentimentem, a ne problémy tuzemských bank a silný fundament je dobrým předpokladem pro postupný návrat kurzů na vyšší hodnoty.

U Erste Group se pozice navyšovala v relativně širším rozmezí, když kurz od lokálních maxim oslabil o více jak 20 %. Obchody se realizovaly postupně v rozmezí 771 Kč až 677 Kč. Všechny čtyři tranše se nakupovaly nejméně o 10 % níže, než byly v úvodu roku redukovány. Tak jak byla v úvodu roku s růstem kurzu redukce u Erste Group nejintenzivnější, tak i návrat do pozic byl při nejvýraznějším objemu. Dvě tranše v rozmezí 708 Kč až 686 Kč se nakoupily rovněž u akcií Komerční banky. V menších objemech se navyšovala rovněž pozice u developera CTP. Tato pozice byla obdobně jako u finančních titulů v průběhu února redukována a v rámci aktivního řízení se akcie dokupovaly zpět o téměř 12 % níže. Na trhu Start se nadále akumulovala pozice v akciích Gevorkyan, když se další nákup realizoval na ceně 228 Kč.

Výsledková sezona pokrčovala reportem ČEZu, zbrojovky Colt a developera CTP. ČEZ představil velmi silná čísla za rok 2022, když očištěný zisk dosáhl úrovně 78,4 mld. Kč. Dividenda by podle indikovaného výplatního poměru 80 % mohla dosáhnout 117 Kč. Návrh zatím ale nebyl oznámen, zároveň je možné, že stát jakožto majoritní vlastník bude požadovat vyšší dividendu stejně jako v loňském roce. Nové informace o plánované transformaci nadále nezazněly. Silné výsledky za rok 2022 představila i zbrojovka Colt CZ Group. Za dobrým hospodařením stál akviziční i organický růst, příznivý zákaznický mix i geografická diverzifikace. Celoroční tržby vzrostly o 36,5 % na 14,6 mld. Kč, ziskovost EBITDA o 55 % na 3,37 mld. Kč. Růstové ambice má firma i nadále. Přes složité podmínky na realitním trhu developer CTP mírně překonal své ziskové výhledy pro rok 2022 a implikovaný růst ziskovosti pro letošní rok dosahuje úrovně 20 %.

Výkonnost fondu od založení

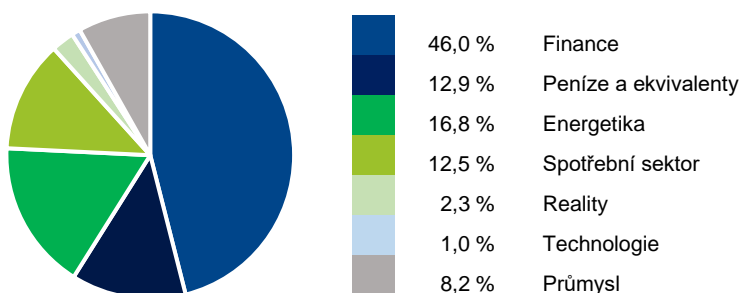


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 3. 2023

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	16,84
KOMERČNÍ BANKA	16,02
ERSTE GROUP BANK AG	14,66
MONETA MONEY BANK	9,33
VIG	6,02
COLT CZ GROUP	5,14
PHILIP MORRIS ČR	4,42
KARO LEATHER	3,43
GEVORKYAN	3,02
KOFOLA ČS	2,73
CTP	2,57
BEZVAVLASY	1,53
EMAN	0,98
PILULKA LÉKÁRNY	0,41

Sektorové zaměření k 31. 3. 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 13. 4. 2023. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800



Fio investiční společnost