

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – červen 2022

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 30. 6. 2022
 AUM (CZK): 338 267 377,36
 NAV (CZK): 1,2245
 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

Globální trhy byly v červenu ve znamení dalších výprodejů, když pokračovalo zaceňování stagflačního vývoje. Americký index S&P500 oslabil o 8,39 % a završil tak nejslabší první polovinu roku od 1970 (-20,6 %). Nejvýraznější poklesy byly k vidění v druhém týdnu, když po horších datech (především dále rostoucí inflace) trh zaceňoval recesi a obával se dalších kroků FEDu. V závěru měsíce proběhla částečná růstová korekce, ústup z extrému byl patrný i u výnosu na dluhopisech (US 10y z 3,50 zpět pod 3 %). Výrazná nejistota a nervozita na trhu s plynem byla patrná v Evropě. Širší evropský index rovněž poklesl o více jak 8 %. Ve výrazném oslabování pokračovalo euro. Domácí trh nadále umírněnější vývoj, hlavní index PX oslabil o 4,4 %. Závěr měsíce výrazně ovlivněn politickými výstřelky ohledně sektorových daní, které se řeší i v jiných evropských státech.

Sektorové daně u nás v uplynulých letech nezavedla ani levicová vláda, ani vláda v čele s Andrejem Babišem a o to více překvapivě vyznívá snaha aktuálního vládního kabinetu. Veřejné finance by po rozhazovačných letech vzpruhu rozhodně potřebovaly, ale stávající kabinet vyhrál volby s programem, který byl zaměřený především na redukci výdajové strany a záměrem nezvyšovat daně. Nekoordinované a nepromyšlené výroky předních vládních politiků tak na kapitálový trh uvrhly vysokou míru nejistoty. Nepochopitelný výrok pravického ministra financí o tom, že před úvahami o sektorovém zdanění si nemůže být nikdo jist, z mého pohledu staví na hlavu veškerý koncept o stabilním a předvídatelném prostředí. Trest za úspěch byl symbolem jiné doby resp. jiných zemí. Ano, situace je extrémní a určitá debata o „windfall tax“ může být na místě, ale nejasný a nerozhodný postoj vlády by neměl uvrhat do nejistoty celý kapitálový trh. A ve své podstatě se zde už nejedná „jenom“ o kapitálový trh, ale ve hře je pověst celé české ekonomiky a zájmů zahraničních investorů v těchto podmínkách působit.



Komentář k vývoji portfolia

Na pražské burze byl pokles akcií nadále umírněnější než na západních trzích, přesto byl červen nejztrátovějším měsícem letošního roku. Majetek fondu s poklesem trhu oslabil o 5,44 %, kurz se dostal na hodnotu 1,2245 a majetek pod správou na konci měsíce činil necelých 340 mil. Kč. Od začátku letošního roku fond oslabil o 9,8 %, hlavní index pražské burzy PX ztratil 12,2 %. Při zohlednění čistých dividend domácí trh oslabil o necelých 9 %. První pololetí na amerických akciových trzích zakončilo se ztrátou na úrovni 20 %.

Globální sentiment ovlivňoval dění na pražské burze především v první polovině měsíce, závěr byl ve znamení lokálních faktorů. Nekoordinovaná veřejná diskuze vládních politiků na téma sektorových daní vnesla nervozitu na celý trh. Svě předchozí ztráty prohloubily především bankovní tituly, které se staly největší zátěží portfolia (**Erste Group -17 %**, **Komerční banka -7 %**). Stranou negativního sentimentu v sektoru stála **Moneta Money Bank (+11 %)**, kde trh spekoval nad dalším vývojem po zrušení obchodu s PPF. **ČEZ** se v úvodu měsíce dostal nad hranici 1200 Kč a vylepšil několikaletá maxima, nejistota v kontextu politických proklamací však v závěru převážila a titul oslabil o 5 %. Částečnou vzpruhu zaznamenaly akcie **Avastu (+5 %)**, potenciál spojený s převzetím ze strany NortonLife Lock zůstává prozatím nenaplněný, když britský regulátor stále nerozhodl o osudu fúze.

Ve struktuře portfolia je po čase nová pozice a to společnost **Gevorkyan**, která vstoupil na pražskou burzu prostřednictvím úpisu na trhu Start. Společnost **Gevorkyan** s výrobním závodem na Slovensku je globálním dodavatelem a technologickým lídrem v oboru práškové metalurgie (výroba širokého spektra kovových součástek speciálními metodami). Společnost je na jednu stranu klasickým zástupcem průmyslového sektoru, ale při výrobě zároveň uplatňuje inovativní metody s využitím jedinečného know-how při vysokém stupni robotizace a využití moderních technologií. Firma disponuje dostatečným objemem dlouhodobých zakázek s vysokou marží a limitujícím faktorem jsou výrobní kapacity. Získané prostředky budou použity právě na zvýšení výrobní kapacity a umožní firmě další výraznou expanzi. V rámci trhu Start se

jednalo o největší úpis a společnost má nejvyšší kapitalizaci na úrovni 4 mld. Kč. Výrazný růstový potenciál by se v následujících letech měl promítnout i do ocenění a pozice je na vyšší úrovni než předchozí investice na trhu Start.

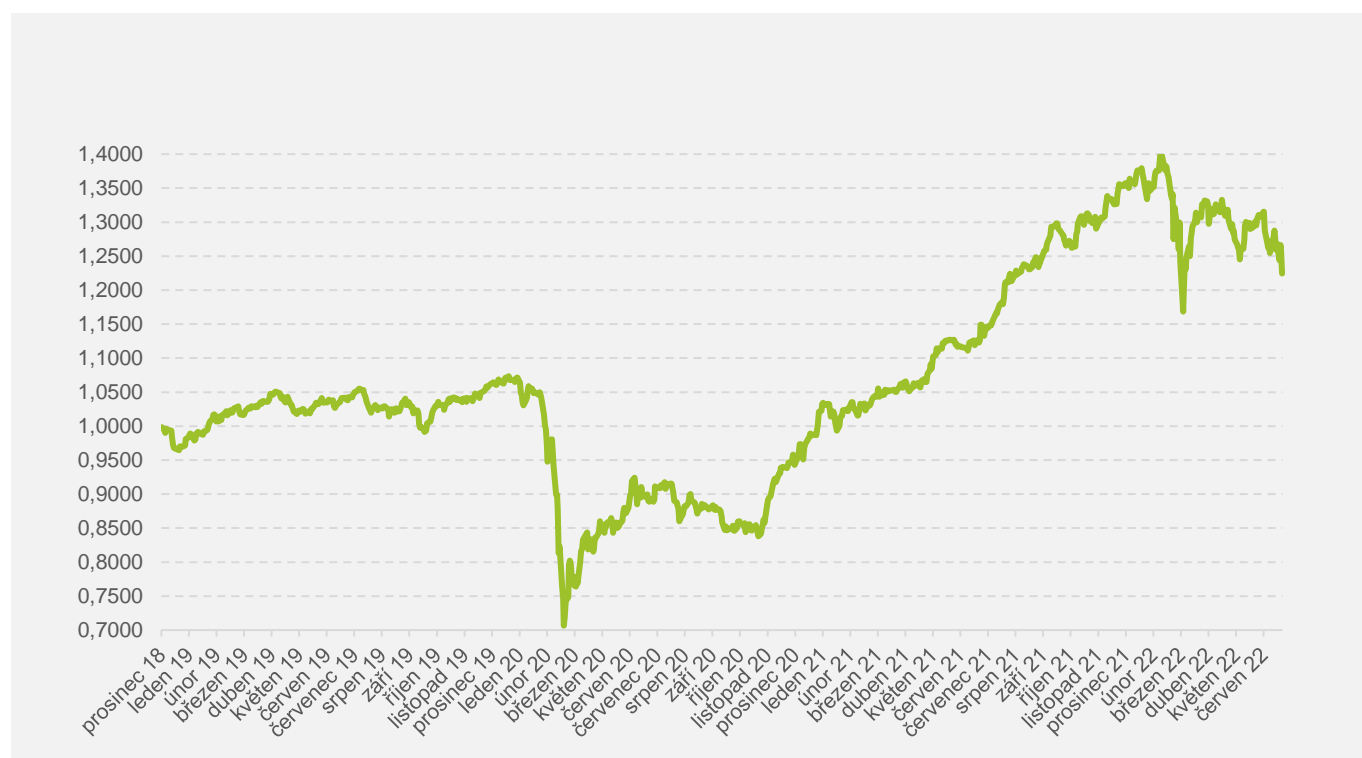
Poklesu na nižší ceny se využilo k další akumulaci v bankovních titulech, u kterých je postupně zaceňována recese. Reálné dopady zpomalující ekonomiky se zatím v hospodaření bank výrazněji neprojevují, růst opravných položek bude hodně souviset s tím, jak se vyvine energetická krize v Evropě. Krizové scénáře s hromadným krachem podniků a výraznějším propouštěním v cenách zohledněn zatím není, jsou však stále cesty, jak se tomuto scénáři vyhnout. Odlišného vývoje u Monety se využilo k mírné redukci pozice a realizaci krátkodobých zisků. PPF odstoupila od transakce slučující vlastní finanční aktiva s Monetou a kurz byl následně podporován spekulacemi o dalším vývoji. Do hry se zapojila skupina J&T, která nakoupila výrazný podíl a požádala ČNB o souhlas se získáním dalších akcií nad 10 %.

ČEZu po růstu na nová několikaletá maxima vystavili stopku naši politici. Kosmetické navýšení dividendy na 48 Kč a odklad splatnosti je promarněnou šancí, jak si vláda mohl přilepšit do rozpočtu. Plán restrukturalizace **ČEZ**u, o kterém hovořil premiér Fiala, bude představen až v průběhu příštího roku, takže další měsíce nejistoty. Hřebíčkem do pomyslné rakve jsou uvažované sektorové daně. **ČEZ** se s politickými riziky potýkal i v minulosti a bez znalosti konkrétních závěrů zatím výraznější redukci dominantní pozice neplánuje. Po předchozí redukci z důvodu zákonných limitů se naopak aktuální volatility využilo k nákupům na nižších cenách, než se prodávaly poslední tranše.

Z pohledu firmy **Colt CZ Group** byly důležité legislativní informace z USA, kde došlo ke zpřísnění kontroly střelných zbraní (vyhodnocování potenciálně nebezpečných držitelů a kontrola prodeje mladším 21 let). Naopak Nejvyšší soud zrušil zákon státu New York omezující veřejné nošení zbraní, což otvírá cestu pro úpravy i v dalších státech a navýšení poptávky.



Výkonnost fondu od založení

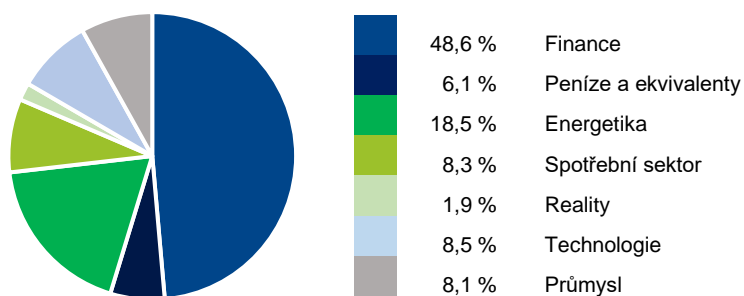


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 30. 6. 2022

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	18,46
KOMERČNÍ BANKA	16,60
ERSTE GROUP BANK AG	16,43
MONETA MONEY BANK	9,99
AVAST	7,35
VIG	5,58
COLT CZ GROUP	5,29
PHILIP MORRIS ČR	4,54
KOFOLA ČS	3,72
GEVORKYAN	2,80
CTP	1,95
EMAN	1,18

Sektorové zaměření k 30. 6. 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, 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 15.07. 2022. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800



Fio investiční společnost