

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – duben 2021

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 30. 4. 2021
 AUM (CZK): 136 420 924,91
 NAV (CZK): 1,0597
 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

V průběhu dubnu na vyspělých akciových trzích pokračoval růst. Americký index S&P500 posílil o 5,24 % a opět došlo k vylepšení historických maxim. Silný růst byl patrný především v úvodu měsíce. Potvrzuje se, že vysoká proočkovanosť bude rychle zlepšovat ekonomická čísla (v USA reportována silná data z trhu práce, maloobchodní tržby, ISM). Americká centrální banka neustupuje ze své podpory, když pro změnu své politiky chce vidět trvalejší vylepšení ekonomického vývoje. Podporou pro trh byla rovněž silná výsledková sezona. Dílčí nejistota byla patrná v kontextu plánu prezidenta Bidena na růst kapitálových daní.

Pražská burza po růstech z předchozích měsíců ubrala na dynamice a index PX (+0,89 %) se konsolidoval kolem hranice 1100 bodů. Při pohybu do strany došlo sice k vylepšení více jak ročních maxim, za vývojem na globálních trzích však náš index nadále citelně zaostává. Oproti předchozím měsícům byl vývoj u jednotlivých titulů více nerovnoměrný. ČEZ posílil o 9 %, když pokračoval silný růst cen emisních povolenek a cen elektřiny. Slabší vývoj byl patrný naopak u bankovních titulů, které byly společně s akciemi Stock Spirits citelnější brzdou lepší výkonnosti. Bankovní tituly v závěru měsíce zahájily výsledkovou sezonu, nižší než očekávané náklady rizika a tím pádem lepší ziskovost pomohla pouze částečně eliminovat předchozí poklesy. Na makroekonomické úrovni je nadále patrný tlak na růst cen. Březnová inflace zrychlila dle očekávání na 2,3 %, v posledních dnech zveřejněná data za duben však již přinesla překvapení v podobě růstu domácích cen o 3,1 %. Přestože restriktivní opatření byla v platnosti po celý první kvartál, vývoj HDP nebyl v úvodu roku špatný a zaznamenal mezikvartální pokles pouze o 0,3 %. Na meziroční bázi poklesla domácí ekonomika o 2,1 %. Důležitá z pohledu celoročního vývoje bude druhá polovina roku, kde se očekává výraznější oživení.

Komentář k vývoji portfolia

Umírněnější výkonnost hodnoty fondu koresponduje s nevýraznou dubnovou výkonností celého pražského trhu. Kurz fondu posílil o 0,78 % a přes mírný pohyb navázal na růstové měsíce z úvodu roku. V letošním roce si fond prozatím připsal zhodnocení o 7,45 %. Zainvestovanost



fondu se výrazněji nezměnila a v podstatě všechny nové prostředky byly na trhu umístěny. Objem spravovaných aktiv překročil 136 mil. Kč. Obezřetnější přístup se začal uplatňovat v úvodu května, kde se začala zainvestovanost v rámci aktivního řízení pozic mírně snižovat.

U akcií **ČEZu** byla snaha nadále udržovat vysoké zastoupení a s přísunem nových prostředků se pozice dokupoval v průběhu měsíce u 563 Kč. Zastoupení titulu je nadále v blízkosti maximální úrovně 20 % a růst titulu o 9 % se na hodnotě majetku podstatně projevil. Brzdou lepší výkonnosti byly tentokrát akcie **Stock Spirits** (-5,7 %) a **Komerční banky** (-5 %). Akcie tohoto bankovního domu mají v posledních měsících podstatně slabší výkonnost oproti evropskému bankovnímu sektoru, což je z mého pohledu ne zcela opodstatněné. Pozice se na nižších cenách nadále navyšovala. Před výsledky se rovněž posilovala pozice v **Erste Group**. Snahou bylo rovněž mírně posílit dividendovou část portfolia a před výsledky byla navýšena pozice v akciích telekomunikační firmy **O2**. U akcií **Moneta Money Bank** se vypořádala druhá část podmíněného odkupu a došlo tak k zavření celé arbitrážní pozice, která se otevřela v průběhu února.

V rychlém sledu po výsledcích za celý rok 2020 byla zahájena výsledková sezona za první kvartál letošního roku. Start tradičně v závěru měsíce obstaraly bankovní domy. Jak výsledky **Erste Group**, tak **Monety Money Bank**, přinesly překvapení na úrovni rizikových nákladů, když jejich tvorba byla oproti očekávaní na nižších úrovních. Tyto pozitivní tendence potvrdila na začátku května i **Komerční**

banka. Úvěrová portfolia se evidentně nezhoršují tak výrazným tempem a s výhledem na růst ekonomiky je reálné, že může docházet postupně k částečnému rozpouštění již vytvořených rezerv. Banky vesměs přistoupily k pozitivní revizi celoročních výhledů ohledně tvorby opravných položek, což bude podporovat jejich ziskovost. Pozitivní vyhlídky pro střednědobý růst ziskovosti **ČEZu** poskytuje nadále silný vývoj na trhu emisních povolenek, resp. samotném trhu s elektrickou energií. Vedení prozatím neoznámilo návrh dividendy, ale po odkupu části dluhopisů spíše padají optimističtější scénáře s úrovní kolem 60 Kč. Ze svého pohledu bych preferoval rozložení mimořádných příjmů do dividendy v následujících několika letech než čistě jednorázové navýšení. Své hospodaření představila rovněž společnost **Avast**. Firma reportovala dvouciferný růst jak na úrovni výnosů, tak na úrovni provozní ziskovosti. Generální ředitel Vlček označil vstup do nového roku za velmi dobrý a naplnění letošního cíle odhaduje na horním okraji dříve indikovaného pásma. V hospodaření telekomunikační firmy **O2** je nadále patrná nákladová disciplína, která pomáhá tlumit negativní dopady nižších příjmů z roamingu. Na výnosové straně naopak podporuje hospodaření zvýšená konzumace dat a pokračující růst na slovenském trhu. V uplynulých dnech byl potvrzen výnos pro akcionáře na úrovni 21 Kč, který na v posledních letech již klasickou strukturu (17 Kč dividendy + 4 Kč emisní ážio). Výplatu bude schvalovat valná hromada.

Výkonnost fondu od založení

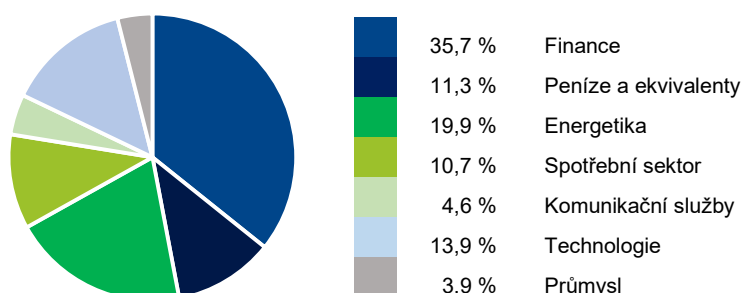


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 30. 4. 2021

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	19,91
ERSTE GROUP BANK AG	13,88
AVAST	13,22
KOMERČNÍ BANKA	11,10
MONETA MONEY BANK	6,68
O2 C.R.	4,56
KOFOLOA ČS	4,33
VIG	4,06
ČESKÁ ZBROJOVKA GROUP	3,94
STOCK SPIRITS GROUP	3,20
PHILIP MORRIS ČR	3,12
EMAN	0,70

Sektorové zaměření k 30. 4. 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, 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 17.5. 2021. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz
Infolinka: +420 224 346 800