

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – listopad 2022

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 30. 11. 2022
 AUM (CZK): 342 631 260,97
 NAV (CZK): 1,2323
 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

Globální akciové indexy navázaly na pozitivní vývoj z října a rovněž listopadová výkonnost byla výrazně pozitivní. Hlavní ráz obchodování opět určovala inflační data z USA. Nižší říjnové hodnoty způsobily dramatický růst indexů, když širší S&P500 posílil v den oznámení o 5,5 %. Investoři postupně nabývají dojmu, že provedené zásahy Fedu se začínají projevovat. Ropa, jako jeden z předchozích inflačních faktorů, se dostala na letošní minima pod hranici 80 USD. Na měsíční bázi index S&P500 posílil o 5,4 %. Výraznější pohyb byl patrný v Evropě, kde DAX přidal 8,6 % a od zářijových minim je index již o více jak 20 % výše. Kurz EURUSD se vrátil nad 1,05. Citelný pokles byl patrný u dluhopisových výnosů, což podporovalo růstové akciové sektory. Po optimistickém vývoji trhů z posledních týdnů bude o dalším vývoji nadále rozhodovat především síla očekávaného ekonomického ochlazení, vývoj inflace a reakce centrálních bank.

Pražská burza posílila o 2,63 %, při zohlednění mimořádné dividendy Komerční banky byl růst o 4,25 %. Domácí trh navázal na zlepšenou výkonnost z předchozího měsíce a umazal další část svých předchozích ztrát. Vývoj byl nadále méně dynamický než na západních trzích, když zahraniční investoři nevnímají příznivě provedené vládní kroky v oblasti zdanění mimořádných zisků. Snížená důvěra investorů se odráží i na nižších obchodních objemech a listopad byl z pohledu této statistiky nejslabším měsícem v tomto roce. Hlavním motorem růstu pražské burzy byly akcie Erste Group, které po zveřejnění výsledků a vylepšeném výhledu pro následující rok přidaly více jak 15 %. Komerční Banka se v závěru měsíce obchodovala již bez nároku na mimořádnou dividendu ve výši 55,50 Kč a kurzový pokles byl primárně technického charakteru. Velmi dobré výsledky Čezu a opětovné vylepšení výhledu již nejsou tím hlavním kurzotvorným prvkem a kurz končil měsíc s mírnou ztrátou.

Komentář k vývoji portfolia

Přes pokračující nižší dynamiku oproti západním trhům si domácí trh připsal v listopadu další růst, posílil druhý měsíc v řadě a vývoj pozitivně podpořil výkonnost fondu. Růst majetku fondu pramenil především z pokračujícího růstu finančních titulů, které po snížení váhy Čezu mají



nejvýraznější zastoupení. Kurz fondu v listopadu posílil o 3,07 % a majetek pod správou byl mírně nad hranici 340 mil. Kč. Erste Group z říjnových minim posílila již o téměř 30 %, Komerční banka o zhruba 25 %. Zvýšení míra zainvestovanosti v bankách na úkor Čezu z poslední doby se vyplatila a se silným růstem docházelo k realizaci krátkodobých zisků. U Erste Group se pozice citelněji snižovala nad hranicí 700 Kč a objem prodejů v měsíci dosáhnul u tohoto titulu přibližně 3 % majetku fondu. Mírná redukce u hranice 750 Kč se provedla rovněž u Komerční banky. S poklesem pod upisovací cenu se naopak mírně navyšovala pozice ve firmě Bezvavlasý. Obavy o další ekonomický vývoj se projevil na aktivitě podílníků a v listopadu fond naznamenal mírný odtok finančních prostředků.

Kurz akcií Erste Group na měsíční bázi posílil o 15 % a těžil ze zveřejněných výsledků a celkově lepšího sentimentu na globálních trzích, který se u Erste vždy projevuje výrazněji. Společnost reportovala za třetí kvartál lepší provozní výsledky, patrný byl již růst opravných položek, ale nadále nedocházelo k žádnému výraznějšímu zhoršení úvěrového portfolia. Potěšil mě především výhled na příští rok, když vedení očekává růst výnosů o 10 % a poplatků o 5 %. Náklady na riziko zůstanou na přijatelné úrovni 35 bazických bodů a návratnost hmotného kapitálu mezi 13 % - 15 %. Ve výsledkovém reportu Komerční banky nebylo tak výrazně pozitivní překvapení jako u Erste Group, struktura výsledků ale nadále zůstává příznivá.

Legislativní proces zdanění mimořádných zisků se posunul a vláda rovněž zveřejnila českou podobu stropů pro jednotlivé výrobní zdroje elektrické energie, nad který budou výrobci odvádět své tržby. Z pohledu Čezu je výsledek ve všech ohledech špatný s dramatickým dopadem do

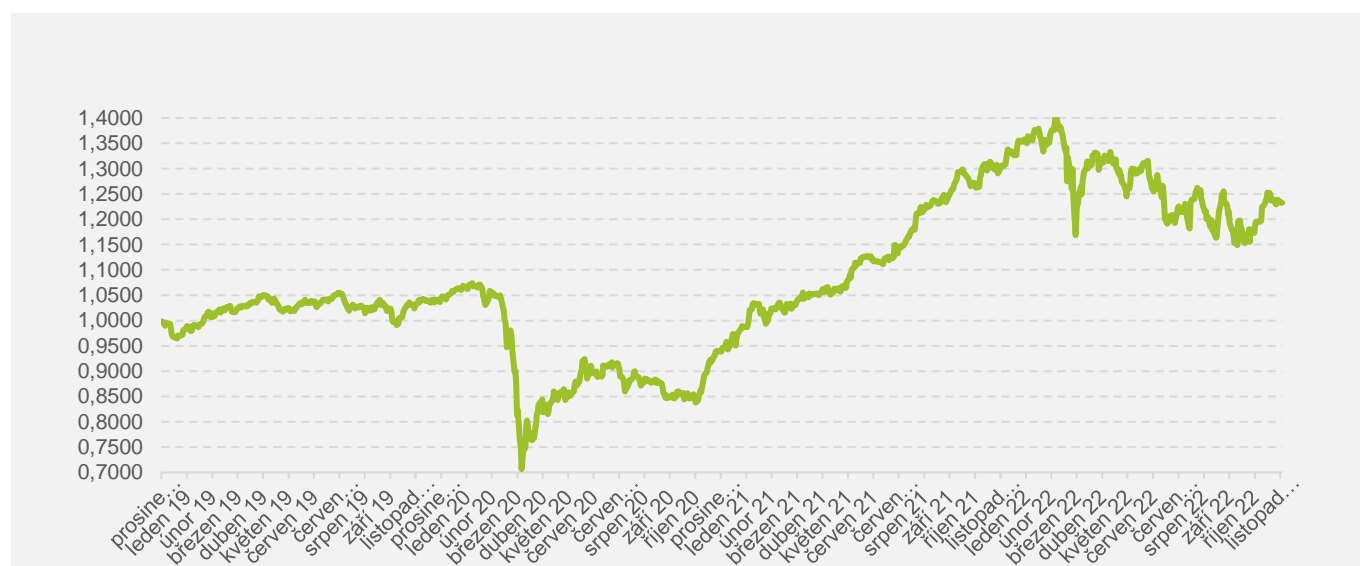
budoucího hospodaření. Řada odborníků zpochybňuje přístup našeho státu a zvolenou aplikaci evropského nařízení pro řešení energetické krize, v aktuální podobě však velmi pravděpodobně vstoupí v platnost. Lze očekávat, že pokud se proti postupu neozve samotná EK, tak budou následovat žaloby ze strany investorů. Investiční teze u Čezu se aktuálně dost mění a hospodaření a vývoj cen ustupují částečně do pozadí a nejdůležitější otázkou bude, jak se stát postaví k transformaci společnosti a plánovanému ovládnutí výrobních zdrojů. Očekávám, že na konci tohoto procesu nebude pouze jediný spokojený akcionář (stát), ale že i minoritní akcionáři budou schopni se díky aplikaci ZOK a další předpisů dostat k adekvátní hodnotě svých podílů.

Domácí trh má přes řadu negativ a rizikových faktorů nadále jednu velmi zajímavou výhodu a to vysoký dividendový výnos. U Čezu je reálné, že si stát bude chtít pro financování svých potřeb vytáhnout v příštím roce více jak 100 Kč, což značí výnos vysoce nad 10 %. Indikace u Komerční banky směřují k dividendě 60 Kč, což by představovalo výnos na hranici 9 %. Štědrá dividendovou politiku si bude udržovat Erste Group i Philip Morris. Dividendově laděný domácí trh by tak mohl působit minimálně v první polovině příštího roku jako jakási kotva, když prostředí globálních trhů bude nadále zatíženo řadou nejistot spojených s hloubkou ekonomického oslabení, hledáním inflačního vrcholu a čekáním na obrat v politice centrálních bank.

ABCD investora: Jak na vítězné portfolio v roce 2023?

S Romanem Chlupatým jsem měl možnost stručně hovořit o aktuálním dění na trzích a vyhlídkách pro rok následující. Video [zde](#).

Výkonnost fondu od založení

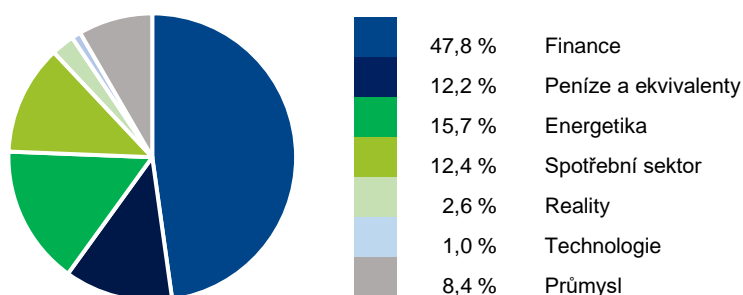


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 30. 11. 2022

Název pozice	Zastoupení (%)
ERSTE GROUP BANK AG	16,73
KOMERČNÍ BANKA	16,45
ČEZ	15,65
MONETA MONEY BANK	9,00
VIG	5,60
COLT CZ GROUP	5,41
PHILIP MORRIS ČR	4,68
KOFOLOA ČS	2,99
GEVORKYAN	2,95
KARO LEATHER	2,95
CTP	2,60
BEZVAVLASY	1,76
EMAN	1,03

Sektorové zaměření k 30. 11. 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 16.12. 2022. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800