

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – prosinec 2021

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 12. 2021
 AUM (CZK): 310 797 884,23
 NAV (CZK): 1,3574
 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

Globální akciové trhy zaznamenaly v půlce prosince dílčí pokles, když investory znejistily obavy ohledně dalšího vývoje v souvislosti s novou variantou koronaviru a obavy ohledně schválení US podpůrného vládního balíku. Podle postupně zveřejňovaných výzkumů varianta omikron však nezpůsobuje tak závažný průběh nemoci a s výhledem na možný konec pandemie US indexy končily rok opět na nových historických maximech. Širší US index S&P500 si připsal v prosinci růst o 4,4 %, za celý rok se zhodnotil o téměř 27 %. Celoroční výkonnost byla tažena především energetickým a technologickým sektorem. O něco slabší celoroční výkonnost zaznamenal panevropský index STOXX Europe 600, který si připsal růst na úrovni 20 %. Růst akciových trhů byl v průběhu uplynulého roku podporován nadále uvolněnou monetární politikou a přes pokračující pandemii zlepšujícím se hospodářským vývojem.

Pražská burza v závěru roku těžila z dalšího posílení akcií energetické skupiny ČEZ. Kurz posiloval v kontextu pokračujícího posilování cen elektrické energie na trzích. Velmi dobrou výkonností se nadále prezentovaly bankovní tituly, které těžily z očekávání dalšího růstu sazeb ze strany ČNB. Index PX si připsal v prosinci růst lehce nad 5 %. Již zmiňovaná ČNB přišla s dalším překvapivým krokem, když krátce před vánočními svátky na svém zasedání zvýšila základní sazbu o 1pb na 3,75 %. Centrální bankéři se dalším razantním krokem snaží bojovat s nadále rostoucí inflací. Listopadový růst spotřebitelských cen dosáhl 6 % a je zřejmé, že bude docházet k dalšímu posilování. V úvodu roku lze očekávat růst na úrovni dvojciferné hodnoty. Zvyšování sazeb bude podle centrálních bankéřů pokračovat a sazby půjdou výrazně nad 4 %. Podle předpokladů ČNB by se inflace díky těmto krokům měla začít vracet do tolerančního pásma v úvodu roku 2023. Další data z ekonomiky potvrzují nadále nízkou míru nezaměstnanosti, když listopadová hodnota klesla na 3,3 %. Výraznější oživení zaznamenal na konci roku průmysl, když listopad vykázal růst o 4,9 %.

Rok 2021 byl pro pražskou burzu extrémně úspěšný a s růstem o téměř 39 % se jednalo o nejlepší výkonnost od roku 2006. Index PX se posunul na nejvyšší hodnoty za



posledních 13 let. Díky vysoké váze v indexu měly nejvýraznější zásluhu na posílení akcie ČEZu, které přidaly přes 60 %. Titul pozitivně reagoval na vývoj na energetickém trhu, když se ceny elektřiny v průběhu roku výrazně zlepšovaly. Rovněž bankovní tituly výrazně posílily, když negativní dopady do jejich hospodaření nebyly tak výrazné a banky postupně snižovaly tvorbu opravných položek k rizikovým úvěrům. Výkonnost Moneta Money Bank byla částečně bržděná díky nejasnostem ohledně sloučení s finančními aktivy PPF. Vylepšená nabídka v závěru roku však vývoj podpořila a titul se dostal na nová historická maxima. Titulem s absolutně nejvyšším růstem z hlavního trhu byly akcie Česká zbrojovka, které si připsaly růst přes 72 %. Společnost těžila z pozitivního vývoje na US trhu a vhodně provedené akvizice legendární americké společnosti Colt. Celkový objem obchodů na pražské burze dosáhl 140 mld. Kč a meziročně se zvýšil o 12 %.

Komentář k vývoji portfolia

Fio fond domácího trhu v průběhu prosince nadále rostl a rok zakončil na svých historických maximech. Kurz se dostal na hodnotu 1,3574 a meziměsíčně posílil o 4,34 %. Objem spravovaného majetku již překročil hranici 300 mil. Kč. Výrazně pozitivní příspěvek byl nadále ze strany akcií ČEZu a rovněž od finančních titulů, u kterých se v průběhu měsíce podstatně navyšovalo zastoupení. V kontextu přílivu nových prostředků se celková zainvestovanost nezměnila a zůstala u hranice 85 %, měnila se však struktura a to právě ve prospěch bankovních titulů. S očekávaným stažením titulu z trhu a po provedeném zajištění pozice z předchozího měsíce se již naopak nedokupuje Avast a jeho zastoupení s růstem majetku pod správou se naopak snižuje.

Prosincová aktivita byla nejvýraznějších u finančních titulů, když s očekáváním dalšího růstu úrokových sazeb docházelo ke zvyšování zainvestovanosti do tohoto sektoru. Nejvýrazněji se to projevilo u akcií **Komerční banky** (+8,7 %), která se nakupovala v pěti tranších v rozmezí 882 – 922 Kč. Zastoupení titulu se zvýšilo o více jak 2 % na 14,8 %. Zhruba o 1 % se zvýšilo zastoupení u **Erste Group** (+5,3 %), která se navyšovala v rozmezí 990 – 1025 Kč. U akcií ČEZu je nadále záměrem držet vysoké zastoupení a tak se s přísunem nových prostředků pozice rovněž dokupovala. Obchod se realizoval ještě před nejvýraznějším růstem ze závěru měsíce za 760 Kč.

Valná hromada **Moneta Money Bank** (-2,3 %) schválila upravené podmínky transakce na převzetí finančních aktiv PPF. Struktur obchodu je postavena na dvoukolovém úpisu nových akcií, kterého se budou moci zúčastnit všichni akcionáři. V závěru roku byl rozhodný datum pro nárok na dividendu ve výši 3 Kč. Vedení plánuje ještě před dokončením transakce a úpisem nových akcií vyplatit další dividendu ve výši 7 Kč. Tuto dividendu bude opět posuzovat regulátor. Jednotlivé fáze procesu převzetí budou

realizovány na přelomu pololetí. U akcií **O2** došlo k potvrzení protiplnění za vytěsnění ve výši 270 Kč. Na trhu byla možnost akcie stále nakupovat s diskontem, který umožňuje realizovat přiměřený zisk a na úrovni 263 Kč byly do portfolia pořízeny další akcie. S dalším růstem sazeb je volná hotovost ukládána na finančním trhu za lepší výnos a podmínky pro efektivnější práci s nezainvestovanou částí majetku se budou nadále zlepšovat.

Hodnota majetku fondu se za celý rok 2021 navýšila o téměř 38 %. Aktiva pod správou se dostala na hranici 310 mil. Kč, což znamená meziroční růst o 178 %. Objem prodaných podílových listů se oproti roku 2020 navýšil o 224 % a dosáhl hranice 157 mil. Kč. Výrazný podíl na velmi dobré výkonnosti měly již několikrát zmiňované akcie ČEZu (+61 %). U titulu se po celý rok udržovala prakticky maximálně možná zainvestovanost a pozitivní očekávání a důvěra v titul byla naplněna. Přes výrazný růst kurzu se však nedomnívám, že by tento investiční příběh neměl mít dalšího pokračování. Aktuální vysoký růst cen energií bude vylepšovat ziskovost ČEZu především v dalších letech a tato skutečnost není z mého pohledu nadále zcela promítnuta do kurzu akcií. Velmi pozitivně rovněž hodnotím výsledky pozice Česká zbrojovka (+73 %), což byl preferovaný titul mezi menšími emisemi. Zdařilá akvizice společnosti Colt vytváří dobrý základ pro další úspěšný růst společnosti. Dařilo se i menším emisím z trhu Start, které tak potvrdily svůj účel ve struktuře portfolia. Vývojářská společnost eMan posílila o 146 % a její zastoupení před hlavní částí růstu bylo výrazně navýšeno. V úvodu roku se postupně zavřela pozice v Pilulka Lékárny s krátkodobým ziskem přes 70 %. Zásadním negativem z pohledu roku 2021 je odchod další společnosti z trhu (Stock Spirits) a plánovaný odchod dalších titulů. U Avastu se dokončuje převzetí ze strany amerického konkurenta, majoritní akcionář O2 se rozhodl pro vytěsnění minoritních akcionářů. Odchody titulů z trhu bez adekvátní náhrady snižují míru možné diverzifikace. Pro letošní rok se očekávají další nové emise na trhu Start, větší emise na hlavní trh je však nejistá. Vypořádání se s menším počtem titulů tak bude jednou z hlavních výzev pro letošní rok. Jak již bylo avizováno, tak preference energetického titulu ČEZ je neměnná. Podmínky pro finanční sektor v kontextu dalšího růstu sazeb a ekonomického oživení jsou rovněž příznivé. Navyšování zastoupení bankovních titulů již započalo. Nastávající rok bude velmi pravděpodobně volatilnější a tak bude snahou opět více řídit strukturu portfolia aktivně a část pozic přizpůsobovat krátkodobému dění na trzích. Menší emise z trhu Start byly dobrým zpeštěním struktury portfolia a tak budou bedlivě sledovány všechny nové úpisy a to jak z pohledu krátkodobé příležitosti (v loňském roce Fixed.zone), tak pro strategický záměr (tak jak je držena pozice v eMan).



Výkonnost fondu od založení

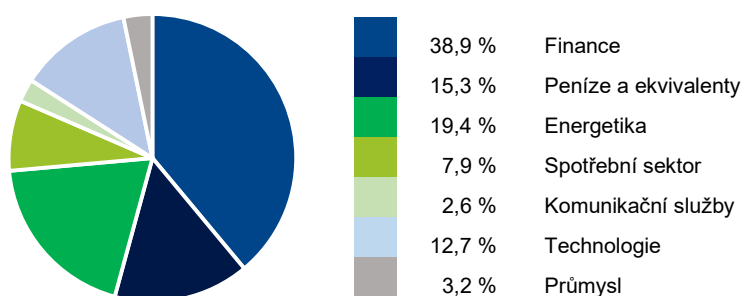


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 12. 2021

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	19,36
ERSTE GROUP BANK AG	15,17
KOMERČNÍ BANKA	14,72
AVAST	11,59
MONETA MONEY BANK	7,13
PHILIP MORRIS ČR	4,51
KOFOLO ČS	3,41
ČESKÁ ZBROJOVKA GROUP	3,25
O2 C.R.	2,56
VIG	1,93
EMAN	1,11

Sektorové zaměření k 31. 12. 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 17.01. 2022. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800



Fio investiční společnost