

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – prosinec 2022

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 12. 2022
 AUM (CZK): 338 547 949,34
 NAV (CZK): 1,2149
 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

V závěru roku indexy na akciových trzích opět ztrácely. Širší americký index S&P500 oslabil o 5,9 %, přesto končil rok citelně nad říjnovými minimy. Za celý rok index oslabil o téměř 20 %. Záporný byl i vývoj v Evropě, kde panevropský index STOXX Europe 600 v prosinci oslabil o 3,44 %. Na roční bázi byl k vidění možná až překvapivě lepší výsledek oproti US trhům, když evropský index oslabil o 12,9 %. V závěru roku byla pozornost investorů nadále soustředěna na vývoj inflace a aktivitu centrálních bank. Ze strany ECB přišel spíše jestřábí komentář a sazby v Evropě porostou pravděpodobně na úroveň, které trh prozatím nezaceňoval. Terminální hodnota by se mohla pohybovat v rozmezí 3,5-3,75 %. Především na evropském trhu byl opět patrný růst výnosů, když německý desetiletý dluhopis se vrátil na předchozí maxima u 2,5 %.

Domácí trh jak v prosinci, tak za celý rok, vykázal umírněnější pokles než vyspělé trhy. Index PX odepsal v závěrečném měsíci 1,12 %, za celý rok -15,7 %, při zohlednění čistých dividend -10,3 %. Lepší výkonnost oproti globálním trhům paradoxně nastala za situace, kdy většina negativních faktorů měla svůj původ v Evropě či dokonce přímo v České republice. V závěru roku výkonnostně pozitivně vyčnívala Moneta (+6 %), která těžila z oznámení J&T o možnosti navýšit svůj podíl v bance. Na celoroční bázi však bankovní tituly výrazněji ztrácely, když investoři reflektovali zvýšené nejistoty spojené s válečným konfliktem na Ukrajině, související energetickou krizí a oslabující ekonomickou aktivitou. Negativní pohled byl formován i zdaněním mimořádných zisků, ke kterému v bankovním sektoru přistoupila naše vláda. Komerční banka při zohlednění dividend poklesla o 20 %, Erste Group ztratila dokonce 26 %. Nejlépe si vedla Moneta (-12 %), když její vývoj byl v první polovině roku ovlivňován akvizičním příběhem. O své výrazné zisky z první poloviny roku přišel ČEZ a končil rok se ztrátou 2 %. Hlavním důvodem bylo zavedení stropů na tržní příjmy a zdanění mimořádných zisků, které v případě energetických firem šlo v ČR výrazně nad dohodu provedenou v rámci EU. Z hlavních titulů se v kladných číslech na celoroční bázi dokázaly udržet pouze akcie zbrojovky Colt CZ Group (+13 %) a Philip Morris (+11 %).



Komentář k vývoji portfolia

Závěr roku byl ve znamení mírného poklesu hodnoty majetku fondu, když došlo k oslabení kurzu o 1,41 % na 1,2149. Výkonnost fondu mírně zaostala za vývojem domácího indexu, který odepsal 1,12 %, když část zaostání šla na vrub poklesu menších pozic v rámci segmentu Start. Při nízké obchodní aktivitě emise Bezvavlasly oslabila o více jak 20 %, akcie Karo Leather poklesly o zhruba 7 %. Ztráta nebyla doprovázena žádnou významnou kurzotvornou informací, kurz se pohnul primárně na základě dílčích objednávek na mělkém trhu u jednotlivých emisí.

Obchodní aktivita v průběhu prosince nebyla výrazná a probíhaly pouze dílčí úpravy pozic. Návrat do struktury portfolia zaznamenaly akcie Pilulka Lékárny, které z maxim v úvodu roku oslabily o téměř 70 %. Na úrovni 655 Kč byl proveden úvodní vstup do pozice, která by však svým rozsahem neměla být výrazná. Akcie Pilulky doplňují sestavu titulů z trhu Start, jejichž zastoupení by nemělo podle aktuálního záměru překračovat úroveň 10 % majetku fondu. V rozmezí 736 – 758 Kč se po kratší nákupní pauze opět akumuloval ČEZ. Mírná úprava záměru v kontextu absence daní z mimořádných zisků u pojišťovacích společností proběhla u Vienna Insurance Group a pozice byla u hranice 540 Kč mírně navýšena.

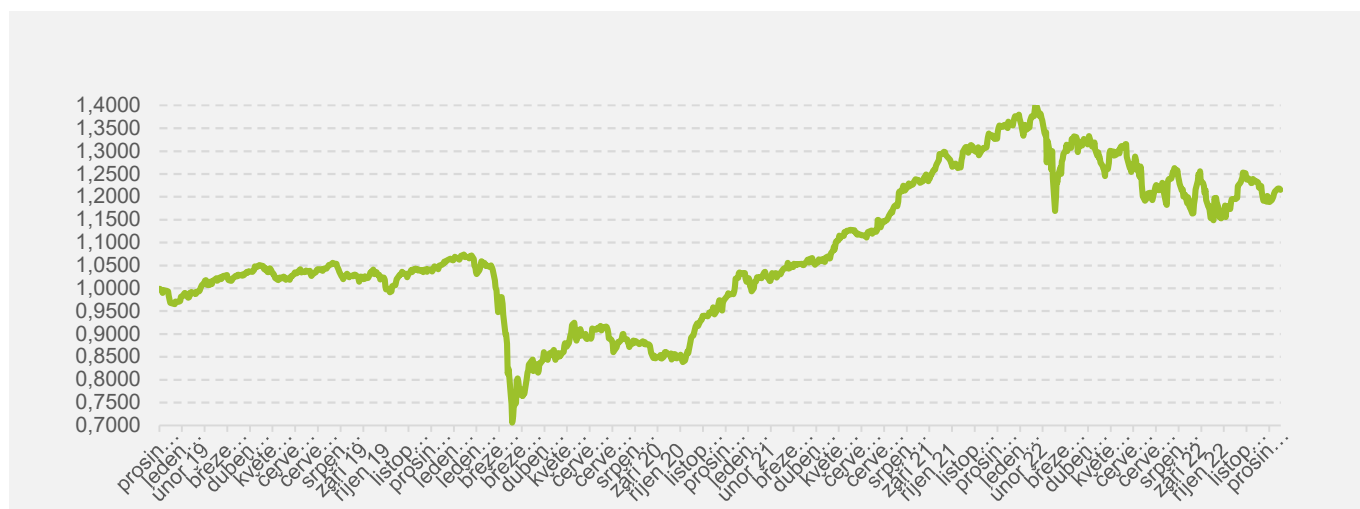
Do struktury portfolia se zpět v závěru roku vrátily akcie Pilulka Lékárny. Z extrémních hodnot 1800 Kč z úvodu roku nastal pokles o více jak 60 % pod hranici 700 Kč. Pokles souvisel s vystřízlivěním z covidového optimismu a silného růstu v e-commerce, což poslalo titul na relativně přijatelnější ocenění. Pod tlakem byly i srovnatelné firmy ze sektoru. S nižší valuací se již opět otvírá zajímavá investiční příležitost. Tempo růstu společnosti bude pozvolnější, ale bude pokračovat. Důležitý pro další vývoj bude výsledek

expanze do Maďarska a Rakouska. S efektivností by mohl přispět hybridní model, který firma na daných trzích plánuje uplatnit. Vedení společnosti má celkově snahu o zefektivnění činností a zaměřují se aktuálně více na ziskovost, což by kladnou provozní marži z domácího trhu mohlo rozšířit i na další trhy.

Domácí trh za celý rok 2022 oslabil o 15,7 %, což je nejhorší výsledek od roku 2011. Při zohlednění čistých dividend index poklesnul o 10,35 % a výkonnost fondu s celoročním zápořem o 10,5 % byla na úrovni tohoto ukazatele. Přes nelehký rok 2022 si fond od založení připisuje zhodnocení o více jak 23 % a pohybuje se v blízkosti dlouhodobého cílového zhodnocení. Počet podílníků v průběhu roku narostl o více jak 20 % a blíží se hranici 5000. Objem spravovaného majetku narostl o 9 % na 338 mil. Kč. Přítok nových prostředků, který byl intenzivní především v první polovině roku, převýšil pokles hodnoty plynoucí z nižších kurzů. Objem prodeje nových podílových listů dosáhl za celý rok téměř 125 mil. Kč.

Již jsem uváděl tuto informaci v předchozí zprávě, ale se startem do nového roku si zaslouží zopakovat. 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 z rekordního zisku 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 politikou 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.

Výkonnost fondu od založení

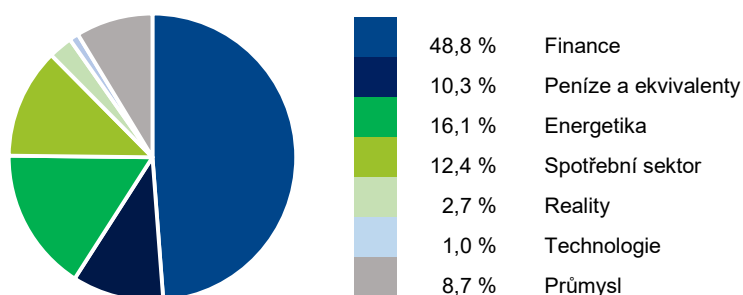


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 12. 2022

Název pozice	Zastoupení (%)
ERSTE GROUP BANK AG	17,08
ČEZ	16,11
KOMERČNÍ BANKA	15,84
MONETA MONEY BANK	9,63
VIG	6,25
COLT CZ GROUP	5,42
PHILIP MORRIS ČR	4,67
GEVORKYAN	3,26
KOFOLA ČS	3,10
KARO LEATHER	2,77
CTP	2,69
BEZVAVLASY	1,40
EMAN	1,03
PILULKA LÉKÁRNY	0,48

Sektorové zaměření k 31. 12. 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 16.1. 2023. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800