

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – říjen 2022

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 10. 2022
 AUM (CZK): 338 076 071,05
 NAV (CZK): 1,1956
 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

Říjen na finančních trzích byl ve znamení pokračující nervozity a volatility. V úvodu měsíce se US indexy dostaly na nová letošní minima a ztrácely od začátku roku již citelně přes 20 %. Dramatický obrat vývoje nastal v polovině měsíce paradoxně po horších datech o inflaci, která je aktuálně nejsledovanějším makroekonomickým ukazatelem. Přes lehce vyšší zářijové hodnoty byly postupně mírně utlumeny předpoklady o dalším razantním přístupu Fedu k růstu sazeb. Indexy v druhé polovině měsíce v očekávání umírněnějšího přístupu Fedu předvedly silný růst, nakonec však byl u výkonnosti jednotlivých indexů značný rozptyl. Klasický Index Dow Jones posílil +14 % a připsal si 13. nejsilnější měsíční růst za celou svoji historii. Širší index S&P500 posílil o +8 % a technologický Nasdaq pouze o 4 %. Technologický sektor zatěžovaly negativní kvartální reporty od velkých firem jako Amazon, Alphabet či Meta Platforms. Výnosy desetiletých amerických dluhopisů se nadále držely na úrovni 4 %. Evropský index STOXX Europe 600 posílil o 6,3 %.

Vývoj na domácím trhu byl s nižší dynamikou, přesto po šesti ztrátových měsících dokázaly domácí akcie posílit. Index PX předvedl růst o 5,4 % a tahounem byly především bankovní tituly. Akcie Erste Group posílily o 11 %, Komerční banka přidala téměř 13 %. Nadále se v ČR řeší mimořádné zdanění neočekávaných zisků, které má sloužit jako zdroj pro financování řešení energetické krize. Legislativní proces není prozatím dokončen, zdá se však, že přes řadu výtek odborné veřejnosti směřuje výsledek k výrazně odlišné podobě, než byl navržen pro řešení situace na úrovni EU. Pro bankovní sektor nebudou velmi pravděpodobně dopady tak dramatické, což se odrazilo i v růstu kurzu akcií, pro energetické firmy však výhled moc pozitivní není. Kombinace stropu na tržní příjmy a následného zdanění neočekávaných zisků v letech 2023-2025 vůči průměru z let, kdy byly zisky výrazně nízké, neskýtá moc dobré vyhlídky. Pro ČEZ to bude znamenat dopad ve vyšších desítkách miliard Kč a v podstatě většina zdrojů na financování dopadů půjde ze strany ČEZu. Titul na měsíční bázi oslabil o necelých 6 %.



Komentář k vývoji portfolia

Přes nejistoty spojené s přístupem vlády ke zdanění neočekávaných zisků se domácí trh posunul na vyšší úroveň. Majetek fondu vykázal růst o 3,47 % a kurz se dostal na 1,1956. Aktiva pod správou jsou nadále na úrovni 340 mil. Kč. Pozitivní vliv na výkonnost pramenila především z bankovního sektoru, když po předchozích nákupech a růstu kurzu jsou pozice v Komerční bance a Erste Group těmi největšími. Brzdou lepší výkonnosti byl naopak opět ČEZ, kde sice došlo ke snížení zastoupení, ale i tak se pokles kurzu o 6 % do výkonnosti negativně projevil. Ekonomická nejistota ovlivňuje i přítok nových prostředků do fondu, které aktuálně pramení především z pravidelných investic. Zainvestovanost se přes dílčí úpravy pozic udržovala kolem 90 %.

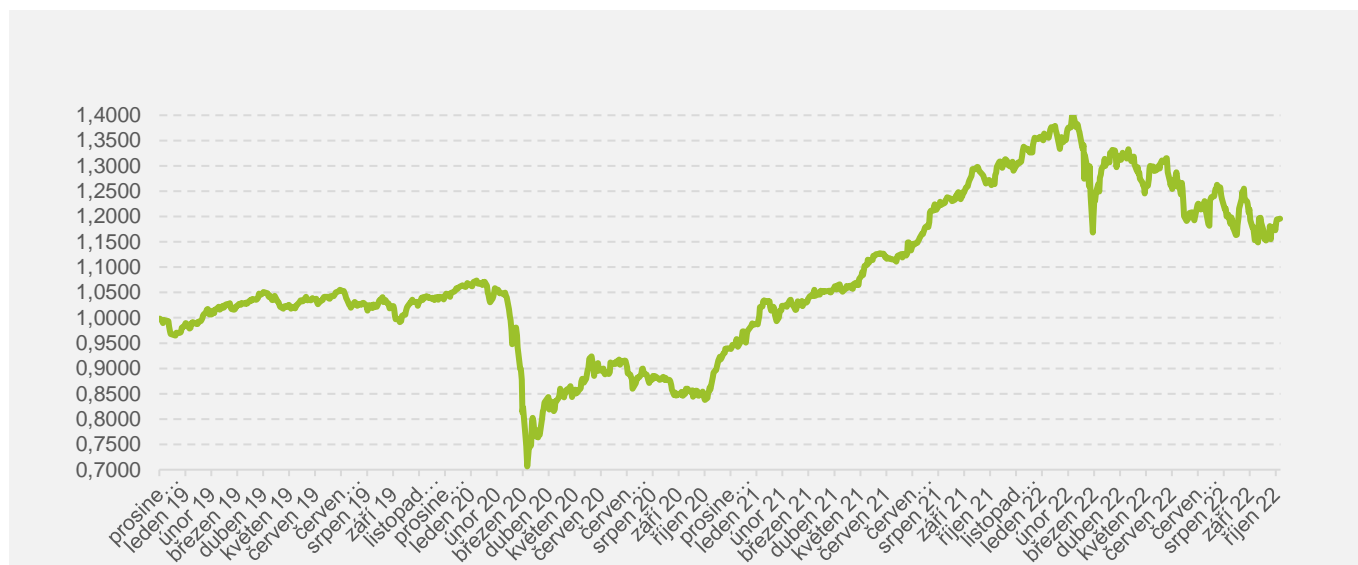
Nejvýraznější pohyb byl v říjnu patrný u Erste Group a Komerční banky, když oba tituly posílily o více jak 10 %. Přestože propočty Ministerstva financí hovoří o výnosech mimořádné daně z bankovního sektoru ve výši 33 mld. Kč, tyto čísla jsou podle našich výpočtů a výpočtu dalších účastníků trhu výrazně nadsazená, dopad bude podstatně menší. Podporou pro akcie Komerční banky bylo oznámení o výplatě mimořádné dividendy ve výši 55,50 Kč s rozhodným datem v závěru listopadu. Výplata byla schválena ze strany ČNB, což indikuje podstatně menší obavy o vývoj hospodaření banky než na začátku covidové pandemie, kde centrální banka začala omezovat výplatu dividend. Umožnění výplaty potvrzuje silnou kapitálovou vybavenost. S výrazným pohybem se pokračovalo v aktivním obchodování a došlo k realizaci dalších krátkodobých zisků. Tranše Komerční banky otvíraná u 620

Kč se se ziskem zhruba 13 % prodávala u 700 Kč. U Erste Group se otočila část pozice se ziskem 8 %.

Začátek výsledkové sezony za třetí čtvrtletí odstartovala Moneta Money Bank. Vedení banky pokračuje v nákladové disciplíně, což podporuje dobré výsledky. Banka vykázala oproti očekávání mírně nižší úrokový výnos, když je již projevují vyšší náklady na vkladech. Nadále probíhá nízká tvorba opravných položek na riziko. Je velmi pravděpodobné, že se bance podaří překonat letošní plán ziskovosti, vedení však zůstává s výhledem do budoucnosti obezřetné. Díky nepříznivým podmínkám pro vydávání dluhopisů, které banka potřebuje pro plnění evropských regulací, vedení zvažuje, že by mohl být tento zdroj kapitálu nahrazen zadržením většího množství zisku a snížením vyplácené dividendy. V úvodu měsíce ještě před zveřejněním výsledků byla v blízkosti hranice 70 Kč pozice mírně navýšena.

Prodejní tlak v kontextu destruktivního přístupu vlády k energetickým firmám pokračoval u ČEZu, který se v průběhu měsíce dostal pod hranici 750 Kč. Vláda mohla využít pro získání zdrojů výrazného dividendového potenciálu, rozhodla se však pro jiný přístup, který bude mít velmi pravděpodobně soudní dohru ze strany řady investorů. Zažehnání hrozby zdanění zisků již za rok 2022 přináší alespoň částečnou podporu v podobě vysoké očekávané dividendy na hranici 100 Kč. Prozatím nevyjasněný zůstává další záměr vlády k ovládnutí výrobních aktivit, které bylo ze strany premiéra v předchozích měsících indikováno. Lze očekávat, že kurz bude nadále poměrně volatilní a bude snahou s částí portfolia opět více aktivně pracovat a využít dílčích pohybů. Na hranici 780 Kč se v průběhu měsíce otvírala tranše právě pro aktivní přístup.

Výkonnost fondu od založení

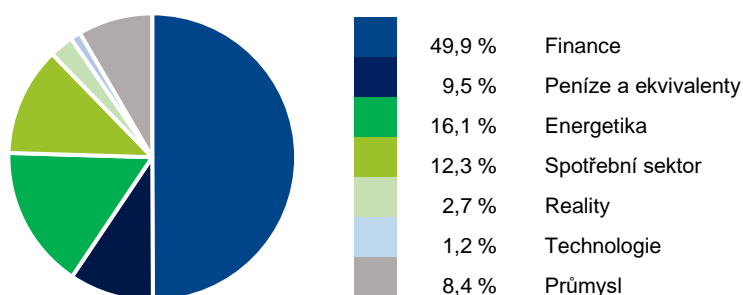


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 10. 2022

Název pozice	Zastoupení (%)
KOMERČNÍ BANKA	17,68
ERSTE GROUP BANK AG	17,29
ČEZ	16,06
MONETA MONEY BANK	9,20
VIG	5,76
COLT CZ GROUP	5,43
PHILIP MORRIS ČR	4,65
KARO LEATHER	3,09
KOFOLA ČS	2,98
GEVORKYAN	2,98
CTP	2,70
BEZVAVLASY	1,55
EMAN	1,15

Sektorové zaměření k 31. 10. 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 16.11. 2022. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800