

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – únor 2021

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 28. 2. 2021
 AUM (CZK): 123 528 651,59
 NAV (CZK): 1,0258
 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

Průběh února byl na akciových trzích do značné míry velmi podobný tomu z předchozího měsíce. US indexy na začátku měsíce rychle posilovaly, umazaly poklesy ze závěru ledna a dostaly se na nová historická maxima. V závěru února byla naopak opět patrná nervozita a dílčí korekce na nižší úrovni. Úvodní růst byl na globálních trzích tažen především dobrými korporátními výsledky (Amazon, Alphabet, PayPal), rychle pokračující vakcinací v USA (na rozdíl od Evropy) a rétorikou FEDu ohledně pokračování stimulů. V závěru měsíce se dostavily poklesy v kontextu obav z výrazně rostoucích výnosů na dluhopisovém trhu a obecně z vysoké valuace části trhu. Nejvíce se obavy projevily u technologických akcií, když index Nasdaq oslabil z maxima o téměř 8 % a končil mírně v červených číslech. Širší index S&P kladnou výkonnost udržel a na měsíční bázi posílil o 2,6 %. V závěru měsíce byla na trzích patrná rotace z růstových do spíše hodnotových a obecně cyklických titulů.

Domácí akcie předvedly tentokrát silnější pohyb než US akcie a posílily o 3,96 %. Rostoucí výnosy pozitivně ovlivňovaly finanční sektor, který má na pražské burze vysoké zastoupení. Růst šel napříč trhem a v zelených číslech se pohybovaly prakticky všechny emise z domácí burzy. Zobchodovaný objem na trhu dosáhl 11,2 mld. Kč a byl vyšší než v úvodu roku. Podle zpřesněných odhadů domácí ekonomika v posledním kvartále loňského roku mezičtvrtletně vzrostla o 0,6 %. S prodlužující se ekonomickou a společenskou uzávěrou v úvodu letošního roku se zvyšuje riziko, že ekonomika může opět začít propadat. Důležitým faktorem bude, stejně tak jako v závěru roku, jakým způsobem se budou vyvíjet exporty. ČNB představila v průběhu února svoji novou prognózu, která stále počítá od poloviny roku se zvyšováním sazeb. V kontextu vývoje pandemické situace je však pravděpodobnější, že začátek restriktivních opatření bude posunut. Ekonomický růst byl ze strany ČNB přehodnocen pro letošek na 2,2 % a centrální banka se tak se svým výhledem pohybuje spíše na spodní straně aktuálních odhadů. Inlace by podle prognózy ČNB měla klesnout na 2 %.



Komentář k vývoji portfolia

Hodnota majetku fondu v průběhu února pokračovala v růstu a kurz se zvýšil o 3,28 %. Pozitivní vývoj v úvodu roku přinesl letos již zhodnocení o více jak 4 %, což je lepší výsledek než u domácího indexu, který si připsal necelá 3 %. Přítok nových prostředků do fondu se mírně snížil a tím pádem s pokračující vyšší nákupní aktivitou se zainvestovanost zvýšila na hranici 90 %. Objem spravovaného majetku přesáhnul 123 mil. Kč.

Nákupní aktivita byla v únoru nejvyšší v rámci finančního sektoru. Akcie Moneta Money Bank se na trhu obchodovaly v úvodu měsíce s výraznějším diskontem oproti nabídce skupiny PPF, čehož se využilo k výraznějšímu navýšení pozice s částečně arbitrážním záměrem. Komerční banka zaostávala za pozitivním vývojem bankovního sektoru v Evropě a na nižších hodnotách docházelo k dalšímu posilování pozice. Zvýšená nejistota a poklesy v technologickém sektoru ve světě se logicky nejvýraznějším způsobem na našem trhu projevily u akcií Avastu, kde se postupně v průběhu měsíce pozice rovněž nadále akumulovala. Dílčí navýšení pozic proběhlo i u akcií ČEZu a Kofola. Po redukcí provedené s rychlým růstem kurzu v úvodu roku se pozice v Kofole navyšovala zpět na úrovních o 12 % níže. Na nová maxima se posunuly opět akcie Pilulka Lékárny, které se dostaly již na úroveň 1100 Kč, což značí růst o 160 % od říjnového vstupu na trh. Těchto úrovní se využilo k další redukcí pozice a došlo k realizaci zisků.

Pražská burza rostla v únoru napříč emisemi. Lepšímu než tržnímu výsledku pomohla zvýšená zainvestovanost fondu i konkrétní rozložení struktury portfolia. Velmi výrazné růsty byly nadále k vidění u menších emisí z trhu Start. Dodavatel softwaru eMan přestavil předběžné výsledky za rok 2020. Obrat firmy se zlepšil o necelých 5 % na 175,3 mil. Kč, zisk na úrovni EBITDA dosáhl 12,5 mil. Kč. Výsledek ziskovosti je podstatně lepší, než byl očekáván při vstupu na burzu. Od září loňského roku kurz akcií zhodnotil o více jak 90 %, podstatná část růstu se odehrála právě v posledním měsíci. O dalších téměř 30 % posílily akcie Pilulka Lékárny a kurz se dostal již přes hranici 1000 Kč. Investice do těchto

menších společností byly v nižších jednotkách procent, přesto díky výrazným pohybům byl dopad do hodnoty majetku fondu nezanedbatelný. Česká zbrojovka se dohodla na převzetí amerického výrobce ručních střelných zbraní, ikonické firmy Colt. Transakci vnímám velmi pozitivně, když valuační násobky, za které byla transakce uzavřena, vycházejí velmi příznivě. Na strategickém trhu v USA touto expanzí Česká zbrojovka posílí v segmentech, na které se chtěla dlouhodobě zaměřovat. Financování transakce bude částečně z výnosů loňského prodeje akcií, podstatná část bude kryta výnosem z nových dluhopisů. Přebírání aktiva nejsou zatížena dluhem a tak výsledné zadlužení nově vzniklého celku bude nadále na efektivních úrovních. Společná firma bude disponovat tržbami na úrovni 12 mld. Kč, ambicí vedení je do roku 2025 v podstatě znásobit toto číslo na 1 mld. EUR. Kurz se v závislosti na zprávách dostal na nová maxima přes 400 Kč, na měsíční bázi si připsal růst o necelých 7 %.

Silná výkonnost byla nadále patrná ve finančním sektoru, když jednotlivým firmám pomáhal růst výnosů na dluhopisovém trhu. U akcií Moneta Money Bank byl zahájen odkup ze strany skupiny PPF a kurz se postupně přibližoval ceně nabídky 80 Kč. Kurz posílil o 8 %. Skupina PPF v závěru měsíce informovala o prodloužení lhůty a v úvodu března došlo k oznámení, že skupina po vypořádání návrhu převzetí bude vlastnit více jak 28 % akcií společnosti Moneta. Akcionářská podpora pro plánované sloučení finančních aktiv PPF s Monetou tak bude z tohoto titulu značná. Osud celé transakce bude však záviset na její finální podobě a podpoře dalších akcionářů. V rámci výsledkové sezony byly banky mezi prvními, které prezentovaly své hospodaření za rok 2020. Společnou charakteristikou je nadále omezený růst úvěrů v selhání. Opravné položky v závěru roku byly vesměs nižší než čekal trh, celkově by mělo u všech bank letos docházet k nižší tvorbě než v 2020, což bude opětovně podporovat růst jejich ziskovosti. Erste Group na měsíční bázi posílila o 7 %, umírněnější výsledek předvedla Komerční banka (3,5 %). Rostoucí trend pokračoval na cenách elektrické energie, dopady na ČEZ jsou však nadále tlumeny. Kurz posílil o 2,5 %.



Výkonnost fondu od založení

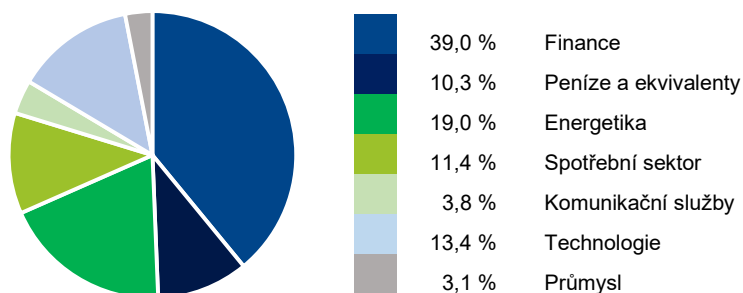


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 28. 2. 2021

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	19,04
ERSTE GROUP BANK AG	14,11
AVAST	12,62
KOMERČNÍ BANKA	11,26
MONETA MONEY BANK	9,19
VIG	4,48
KOFOLO ČS	4,31
O2 C.R.	3,80
STOCK SPIRITS GROUP	3,53
PHILIP MORRIS ČR	3,25
ČESKÁ ZBROJOVKA GROUP	3,06
EMAN	0,76
PILULKA LÉKÁRNY	0,27

Sektorové zaměření k 28. 2. 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 17.3. 2021. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800



Fio investiční společnost