

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – únor 2022

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 28. 2. 2022  
 AUM (CZK): 340 343 920,10  
 NAV (CZK): 1,2944  
 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

Únorové dění na akciových trzích bylo především ve svém závěru ovlivněno událostmi kolem Ukrajiny, když Rusko zahájilo vojenskou operaci. Globální akciové indexy pokračovaly v poklesu a volatilitu obchodování. Index S&P oslabil na měsíční bázi o více jak 3 % a dostal se na nová letošní minima. Na minimech dosahovala ztráta od začátku roku již kolem 13 %, Nasdaq odepisoval kolem 20 %. Mezi investory byl citelně znát ústup do bezpečí, když posilovalo zlato, americký dolar a výnos 10 ti letých US bondu se vrátil na nižší hodnoty. Pokles u rizikových aktiv byl doprovázen silným růstem cen komodit (ropa, zemní plyn, kovy, pšenice). Západ se překvapivě rychle spojil a silně se postavil za Ukrajinu a na Rusko byly postupně uvaleny tvrdé sankce. V kontextu aktuálních nejistot je pravděpodobné, že FED nebude zvedat sazby tak rychle, jak původně plánoval. Inflace bude na vyšších hodnotách po delší období a zvyšuje se riziko stagflace.

Předpokládaná rezistentnost domácího trhu se v úvodu února nadále potvrzovala a index PX se dostal na nová lokální maxima, přestože globální sentiment již nebyl nejlepší. S vypuknutím konfliktu na Ukrajině přišly výprodeje i na domácí akciový trh a index PX nakonec na měsíční bázi oslabil o 4,44 %. Pod tlakem byl především bankovní sektor, největší ztrátu si připsala Erste Group s propadem o více jak 20 %. Preference zbrojařských firem se začátkem válečného konfliktu pomohla akciím České zbrojovky, kurz posílil o téměř 8 %. Růst cen komodit a nejistota spojená s dodávkami ropy a plynu z Ruska udržovala na vysokých hodnotách i cenu elektrické energie, což podporovalo ČEZ, který rovněž dokázal ve složitých podmínkách posílit, a to více jak 6 %.

#### Komentář k vývoji portfolia

Pozitivní vývoj domácího trhu v úvodu měsíce podporoval růst majetku fondu a kurz se dostal na nová historická maxima přes hodnotu 1,4. S růstem nejistoty a poklesem v závěru měsíce fond nakonec na měsíční bázi oslabil o 4,25 %. Zvýšená nejistota s ohledem na válečný konflikt se projevila i na zpětných odkupech, které oproti předchozím obdobím narostly. Prodej nových podílových listů však nadále převažoval a fond zaznamenal v uplynulém měsíci



opět pozitivní tok finančních prostředků. S poklesem na trhu se pozice postupně akumulovaly, když mírnější zainvestovanost umožňovala zvýšit zastoupení jednotlivých titulů na nižších cenách. Z úrovně 88 % se zainvestovanost zvýšila na hranici 92 %, nadále však byla ponechána rezerva pro další akumulaci s očekáváním nadále volatilního průběhu obchodování. Z portfolia byly vyprodány akcie telekomunikační společnosti O2, kde byl dokončen proces vytěsnění minoritních akcionářů a došlo k jejich stažení z obchodování. Nově byly naopak do struktury portfolia zařazeny akcie developera logistických parků CTP.

Nejintenzivnější nákupy proběhly u **Erste Group** (-21 %), která výrazně ztrácela s děním na Ukrajině. V rámci finančního sektoru v Evropě logicky ztrácely nejvýrazněji právě banky s přímou expozicí na Rusko, Bělorusko či Ukrajinu. Erste Group v regionu však nepůsobí a úvěrovou expozici vůči regionu má naprosto zanedbatelnou, což vedení potvrdilo v rámci výsledků za loňský rok. Pokles jsem tedy primárně vyhodnotil jako neopodstatněný a pozice se postupně akumulovala se snahou udržet s poklesem kurzu vyšší zastoupení. U **Komerční banky** (-7,8 %) byla nákupní aktivita umírněnější, když pokles nebyl v první fázi tak výrazný. S poklesem finančních titulů se zvyšovala váha **ČEZu** (+6,4 %), který zůstával v kontextu nadále rostoucích cen energií v blízkosti lokálních maxim. Pozice byla z regulatorního důvodu v rozmezí 836 – 866 Kč mírně redukována, jelikož se její zastoupení již pohybovalo nad povoleným limitem. Titul přes redukcii má nadále nejvyšší zastoupení s vidinou prostoru pro další růst a výplatu zajímavé dividendy. Navýšení pozice proběhlo u akcií **Česká zbrojovka** u hranice 500 Kč ještě před vypuknutím

válečného konfliktu. Zvýšený zájem o zbrojařské firmy a očekávané navyšování výdajů na zbrojení posunuly nakonec kurz akcií do blízkosti 600 Kč a kurz posílil o téměř 8 %.

Za struktury portfolia byly prodány akcie telekomunikační společnosti **O2**, když došlo k dokončení procesu vytěsnění minoritních akcionářů a akcie byly staženy z obchodování. Snížení pozice bylo provedeno u akcií **Avastu**, kde se čeká na dokončení procesu převzetí od konkurenční firmy NortonLifeLock. Kurz posiloval s oslabováním koruny, jelikož vypořádání transakce je stanoveno v USD. Prostředky se přesouvaly do pozic, kde z krátkodobého pohledu v kontextu zvýšené volatility spatřuji vyšší potenciál. Novým titulem ve struktuře portfolia je developer logistických parků **CTP**. Společnost v rámci procesu IPO vstupovala na akciový trh před rokem s primárním listingem na burze v holandském Amsterdamu. Duální obchodování probíhá i na pražské burze, když společnost má výrazné aktivity právě i v rámci České republiky. Díky působnosti v regionu CEE a růstu nákladů na dluhové financování se titul dostal v průběhu měsíce rovněž pod tlak a atakoval svá minima u 14 EUR, kde byl krátce po loňském vstupu na trh. Pozice se s poklesem na trhu postupně budovala a bude spíše doplňkem aktuální struktury. Firma zaznamenává rychlejší rozvoj než plánovala při vstupu na trh, podařilo se jí rovněž v poslední době realizovat několik významných akvizic. Potenciál dalšího růstu spatřuji v kontextu posilování ekonomik v regionech, kde působí, dalšího rozvoje e-commerce, pro které jsou sklady primárně určeny a snižující se kapacitou dostupných ploch k výstavbě.

## Výkonnost fondu od založení

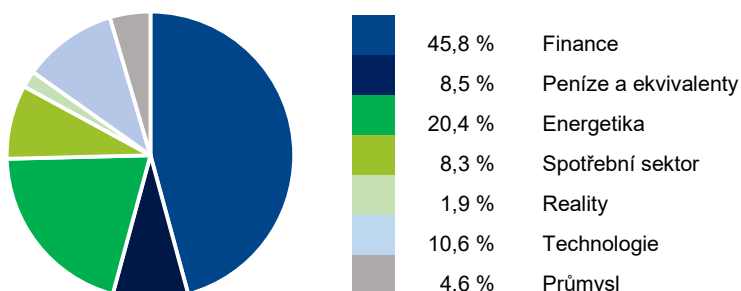


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 28. 2. 2022

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	20,37
KOMERČNÍ BANKA	16,99
ERSTE GROUP BANK AG	16,96
AVAST	9,18
MONETA MONEY BANK	8,56
ČESKÁ ZBROJOVKA GROUP	4,55
PHILIP MORRIS ČR	4,55
KOFOLA ČS	3,78
VIG	3,25
CTP	1,88
EMAN	1,45

### Sektorové zaměření k 28. 2. 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](http://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 18.03. 2022. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

[www.fiofondy.cz](http://www.fiofondy.cz)

Infolinka: +420 224 346 800