

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – srpen 2023

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 8. 2023
 AUM (CZK): 396 770 580,09
 NAV (CZK): 1,4197
 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

Americké indexy v průběhu srpna po pětiměsíční růstové sérii ustoupily z lokálních maxim. Širší index S&P500 průběžně ztrácel od lokálního vrcholu více jak 5 %. V úvodu měsíce došlo k překvapivému snížení ratingu USA ze strany ratingové agentury Fitch. Výnosy amerických desetiletých dluhopisů se v reakci na tento krok dostaly přes výnos 4,3 %, což byla nová šestnáctiletá maxima. Tato situace se negativně projevila na akciových trzích a klesalo ocenění především růstových sektorů. Ropa zmírnila tempo svého růstu, přesto se v kontextu vylepšených ekonomických vyhlídek v závěru měsíce WTI obchodovala u hranice 85 USD za barel. V závěru měsíce se situace na dluhopisovém trhu částečně uklidnila a výnosy se vrátily zpět k hranici 4,10 %. Akciové indexy umazaly postupně největší ztráty a širší index S&P500 uzavíral slabší pouze o 1,77 %. Čínští představitelé nadále řeší podporu tamní oslabující ekonomiky, která negativně ovlivňuje i situaci v Evropě. Souhrnný index Euro STOXX 600 oslabil o 2,79 %.

Pokračující výsledková sezona na pražské burze obchodování v srpnu příliš nerozproudila. Objem obchodů zůstal výrazně podprůměrný a dosáhl pouze 6,7 mld. Kč. O výraznější pohyby jednotlivých emisí byla nouze a index PX prakticky celý měsíc stagnoval ve velmi úzkém pásmu. Výsledný pokles indexu o 1,45 % jde vesměs na vrub poslednímu dni, kdy probíhalo převážení indexů (středoevropské, MSCI) a tituly byly v závěrečné aukci pod tlakem. Na měsíční bázi ČEZ oslabil o 1,7 %, ztrácely i banky (Erste Group 3,2 %, Moneta 3,2 % KB 2,5 %). Dílčí protiváhou byla růstová pojišťovna VIG (3,5 %), když vedení v rámci předběžných výsledků za 2Q poprvé poodhalilo výhled pro letošní rok. Před výsledky posilovala i Kofola (+6 %).

Komentář k vývoji portfolia

Hodnota majetku fondu v srpnu zůstala v blízkosti rekordních hodnot a pouze mírně oslabila. NAV fondu pokleslo o 1,09 % na závěrečných 1,4197, majetek pod správou se těsně vrátil pod hranici 400 mil. Kč. Zhodnocení od začátku roku se nadále pohybuje na úrovni 17 %. Nákupní aktivita u vybraných pozic primárně vyvažovala



pohyb jednotlivých kurzů a zainvestovanost zůstala na úrovni 88 %.

Investiční aktivita v bankovním sektoru souvisela s reakcí na kvartální výsledky. Očekávání dobrých výsledků u Erste Group byla již částečně trhem zacena a titul se při oznámení na konci července pohyboval na lokálních maximech. Dílčího poklesu v úvodu srpna se využilo k mírnému navýšení pozice, když prezentované výsledky mě nadále utvrdily v pozitivním náhledu na titul. Aktivní řízení pozice se uplatnilo u akcií Moneta Money Group, kde se výsledky za 2Q staly katalyzátorem a kurz se v úvodu srpna posunul na lokální maxima u 88 Kč. Tohoto pohybu se využilo k realizaci krátkodobého zisku u části pozice. Kurz se po zbytek měsíce pohyboval na nižších úrovních a redukce byla při zpětném pohledu správně načasována. Mírné navýšení pozice bylo provedeno u akcií ČEZ, když přijetí zákona „Lex ČEZ II“ má po projednávání v Poslanecké sněmovně stále více kritiků. Před zveřejněním výsledků se po delší době opět začala navyšovat pozice v Kofola.

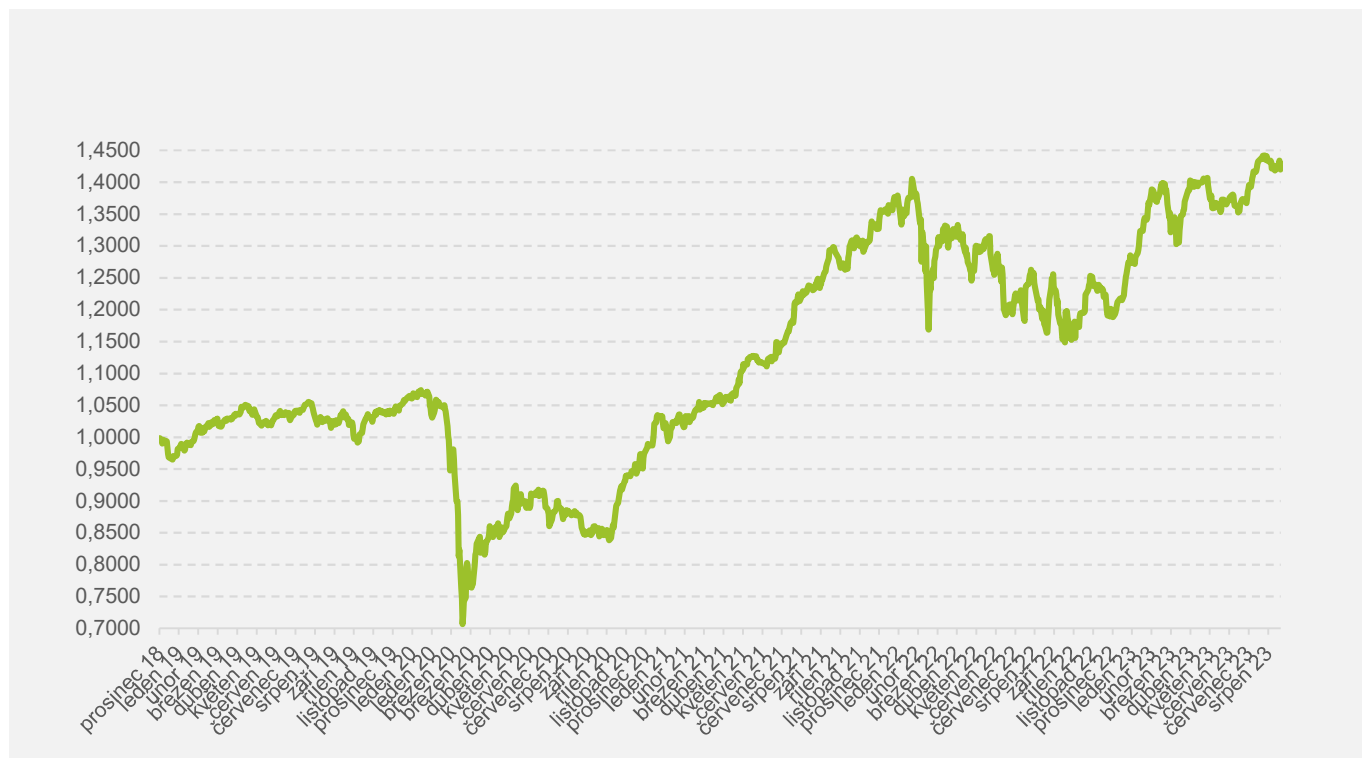
Pozice v nápojářské firmě Kofola v posledních měsících s absencí nových nákupů, pohybu kurzu a růstu spravovaného majetku postupně klesala. Záměr nižšího zastoupení souvisel se složitými podmínkami ohledně spotřebitelského sentimentu, celkovým vývojem v pohostinství a růstem nákladových položek v kontextu

vysoké inflace. Firma se s negativními faktory však vypořádává velmi dobře a snahou je opět zastoupení vrátit na mírně vyšší úroveň. Výsledky za 2Q potvrdily základní předpoklady, z pohledu tržního očekávání došlo k jeho překonání. Firma vylepšila mírně odhad letošní ziskovosti a opětovně navýšila dividendu na úroveň 13,50 Kč.

Citelně lepší než očekávání měl výsledky za 2Q rovněž ČEZ, ale v případě tohoto titulu jsou nadále nejvíce kurzotvornými faktory „politické postoje“. Možné dřívější zrušení daně z mimořádných zisků se v posledních dnech zkomplikovalo, když vládní koalice na to nemá jednotný názor. Po projednávání zákona „LEX ČEZ II“ v Poslanecké sněmovně je zřejmé, že jeho podoba má čím dál více odpůrců a je pravděpodobné, že úprava dozná změn, resp. problematrická část bude zcela vypuštěna. O samotném procesu transformace společnosti rovněž nejsou nové informace a politici svými komentáři nadále vytvářejí značnou nejistotu.

Z menších společností se dobrou výkonností prezentovaly akcie developerské firmy CTP (+5 %). V rámci výsledků vedení komentovalo pokračující silnou poptávku po nájmech. Čistá hodnota hmotných aktiv společnosti vzrostla o 7,4 % na 14,84 EUR/akcie. Přes celkově složité podmínky na trhu je pro firmu výhodou, že se pohybuje v aktuálně nejperspektivnějším spektru logistického developmentu.

Výkonnost fondu od založení

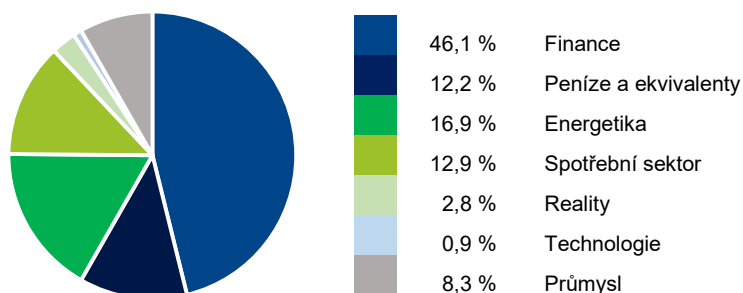


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 8. 2023

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	16,88
ERSTE GROUP BANK AG	16,03
KOMERČNÍ BANKA	15,23
MONETA MONEY BANK	8,45
VIG	6,40
COLT CZ GROUP	5,18
PHILIP MORRIS ČR	4,14
KARO LEATHER	3,31
KOFOLA ČS	3,12
GEVORKYAN	3,10
CTP	2,78
BEZVAVLASY	2,01
EMAN	0,95
PILULKA LÉKÁRNY	0,27

Sektorové zaměření k 31. 8. 2023



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 15. 8. 2023. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800