

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – březen 2021

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 31. 3. 2021  
 AUM (CZK): 130 072 701,25  
 NAV (CZK): 1,0515  
 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

V úvodu března byly z globálního pohledu nadále patrné obavy z růstu výnosů na dluhopisových trzích. Pokračovala rotace z růstových sektorů do hodnotových akcií a sektorů, které budou těžit z ožívání ekonomiky. Technologický Nasdaq na lokálním minimu ztrácel z historických maxim již téměř 12 %. Druhá polovina měsíce byla však opět ve znamení růstu, když převažoval optimismus v kontextu pokračující vakcinace a předpokladů rychlého ekonomického oživení. To bude v USA podporováno nadále výrazně expanzivní politikou FEDu a rovněž došlo k odsouhlasení mohutného stimulačního balíku v objemu 1,9 bilionů USD. Další ohromné prostředky chce prezident Biden nasměrovat na investice do infrastruktury. Měřeno indexem MSCI World akciový trh v březnu posílil o 3,1 %, americký S&P 500 přidal 4,25 % a vytvořil opět nová historická maxima, celoevropský Stoxx Europe 600 vzrostl o 6,1 %.

Pražská burza pokračovala v růstu a při zohlednění dividend se dostala již do blízkosti lokálních maxim z ledna loňského roku – došlo tak v podstatě k umazání Covid propadu. Index PX v březnu posílil o 3,11 %. Pozitivní vývoj indexu navázal na růsty z předchozího měsíce a za první kvartál posílil index PX o 6,17 %. Zvyšující se výnosy na dluhopisových trzích vyvolávaly ve světě obavy, ale domácímu trhu s vysokým zastoupením finančních titulů situace spíše vyhovovala. V čele růstu byla Erste Group, která posílila o 7 %. Co naopak finančním titulům nesvědčí, je velmi obezřetný přístup ČNB k vyplácení dividend. Stanovená pravidla pro letošní rok vysoce zaostávají za dividendovou kapacitou domácích bank. Obezřetný postoj regulátora je na jednu stranu oprávněný, na druhou stranu nedochází ke zohlednění situace v domácím bankovním sektoru, který je výrazně překapitalizovaný a šlo by aplikovat více individualizovaný přístup. Dividendový výnos domácího trhu tak i letos bude ochuzen o podstatnou část plynoucí od bankovních institucí. Dividendovou stálící zůstanou akcie Philip Morris, kde byl oznámen návrh 1260 Kč. I zde je však dividendy nižší než v loňském roce, když společnost zaznamenala pokles ziskovosti v souvislosti s koronavirovou pandemií a navíc již nedochází k rozdělení zadržených zisků.



## Komentář k vývoji portfolia

Pozitivní výkonnost fondu pokračovala i v průběhu března a kurz se zvýšil o 2,51 %. Od začátku roku se kladná výkonnost vykazovala ve všech měsících a zhodnocení za první kvartál dosáhlo 6,62 %. Hodnota majetku fondu se vyvíjela v úvodu roku mírně lépe než index domácí burzy. Obchodní aktivita zahrnovala tentokrát i dílčí prodeje a jelikož všechny nové prostředky nebyly plně uplatněny na trhu, došlo k mírnému poklesu zainvestovanosti pod hranici 90 %. Objem spravovaného majetku se dostal přes úroveň 130 mil. Kč.

Obchodní aktivita byla v průběhu března rozložena na obě strany. Nejvýraznější nákupy se realizovaly u akcií **Česká zbrojovka**. Zastoupení tohoto titulu se postupně zvyšovalo a již překročilo úroveň 4 %. Akvizice společnosti Colt, kde probíhá finální fáze schvalování převzetí, byla provedena za velmi zajímavé valuační násobky a ze strategického pohledu se jedná pro Zbrojovku o velmi dobrý tah. Na lokálních minimech u hranice 135 Kč se po výsledcích mírně posilovala pozice v **Avastu**. Na prodejní straně se po předchozích nákupech redukovalo zastoupení ve finančním sektoru a docházelo k realizaci krátkodobých zisků. Arbitrážní část pozice u akcií **Moneta Money Bank**, která se otvírala v úvodu února, byla plně akceptována v rámci odkupu ze strany skupiny PPF. První část pozice byla již za 80 Kč odprodána, druhý díl v rámci podmíněné části odkupu čeká na regulatorní souhlas. Strategická část pozice byla v portfoliu nadále ponechána a o dalším vývoji se budu rozhodovat v kontextu podmínek a závěru oznámeného spojení s finančními aktivy PPF. Mírná redukce aktivně řízené části pozice byla po předchozím silném růstu provedena u akcií **Erste Group**. Na ceně 1500 Kč se prodávala poslední tranše v akciích **Pilulka Lékárny**. Růst z posledních týdnů byl extrémně rychlý a z mého pohledu na těchto cenách je již podstatně zaceněn optimistický růst jejich byznysu na několik dalších let.

Pražská burza pokračovala v růstu a při zohlednění dividend se dostala již do blízkosti lokálních maxim z ledna loňského roku – došlo tak v podstatě k umazání Covid propadu. Růstový potenciál domácího trhu tím však rozhodně vyčerpán není, možná právě naopak. Zahraniční trhy v čele s US indexy se nadále pohybují na podstatně vyšších úrovních a opakovaně vylepšují historická maxima. Citelně zlepšená výkonnost byla patrná v poslední době i u evropských trhů, když například německý DAX se již rovněž dostal na nová historická maxima. Růst na domácím trhu v březnu pokračoval ve finančním sektoru, když se nadále zvyšovaly výnosy na dluhopisovém trhu, což je pro banky relativně příznivé. **Erste Group** posílila o 7 %, když titul je tradičně více provázán s evropským bankovním sektorem. Naopak akcie **Komerční banky** nadále zaostávaly za

pozitivním vývojem v sektoru a posílily pouze o 1,3 %. Bankovní domy již obdržely od ČNB pravidla, za kterých budou moci v letošním roce vyplácet dividendy. Omezení vychází z nařízení ECB a přestože jsou v některých aspektech mírnější, omezují výplatu nadále výrazným způsobem. Komerční banka bude mít možnost v letošním roce vyplatit dividendu na úrovni zhruba 24 Kč, což je dramaticky za potenciálem možné výplaty. Vedení banky informovalo, že jakmile omezení skončí, dojde k vyplacení přebytečného kapitálu akcionářům. Z tohoto pohledu je titul velmi atraktivní, když kapitálově se jedná o jednu z nejlépe vybavenou banku v Evropě a potenciál výplaty ve střednědobém horizontu může být až na úrovni 200 Kč. Skupina PPF v rámci odkupu získala zhruba 29 % akcií **Moneta Money Bank**. Přestože zúčastněné strany to příliš nepřipouštějí, plánovaná transakce může být zkomplikována v kontextu tragického úmrtí majitele PPF Petra Kellnera.

Na domácím trhu byla postupně završena výsledková sezona za rok 2020. Dobré hospodaření za uplynulý rok představil **ČEZ**. Výhled na rok 2021 potvrdil, že se bude jednat o jakýsi rok tranzitní, který povede k dalšímu vylepšování ziskovosti v letech 2022-2023. Zlepšení ziskovosti v tomto období bude na vrub dalšímu výraznému nárůstu cen elektrické energie v posledních měsících a systému předprodejů, které **ČEZ** praktikuje. Politicky je nadále velmi rušno kolem plánované výstavby nových jaderných bloků, ale je čím dál jasnější, že pokud nějaká stavba realizována vůbec bude, bude plně v režii státu. Rizika pro **ČEZ** se tak minimalizují. Ze strany managementu jsou zatím bohužel pouze indikace ohledně dividendy. Výplatní poměr by měl přesáhnout 100 % a opětovně bylo potvrzeno, že by mělo dojít k distribuci části výnosu z prodeje rumunských aktiv. Reálná očekávání jsou kolem 50 Kč, když vyšší částka je v kontextu realizovaného odkupu části dluhopisů méně pravděpodobná. Kurz **ČEZu** posílil o téměř 4 % a dostal se na 550 Kč. **Avast** dokázal v roce 2020 vylepšit hospodaření jak na úrovni tržeb, tak ziskovosti EBITDA. Vedení počítá s dalším mírným organickým růstem i v letošním roce. Marže zůstanou pravděpodobně stabilní na úrovni 55 %. Pozitivem zůstává silná tvorba hotovosti. Titul má od začátku roku negativní výkonnost, když v poslední době byl pod tlakem částečně v kontextu ve světě patrné rotace z technologických titulů. **České zbrojovka** reportovala velmi dobré výsledky za rok 2020, které překonaly očekávání managementu i nastavení trhu. Tržby na úrovni 6,8 mld. Kč byly podstatně výše než horní okraj firemního výhledu. Silné prodeje především na US trhu se potvrdily i v závěru roku. Přes realizovanou akvizici vedení pokračuje ve výplatě dividendy a pro letošní rok navrhuje 7,50 Kč. Na financování akvizice byl emitován nový dluhopis za velmi příznivých podmínek.



## Výkonnost fondu od založení

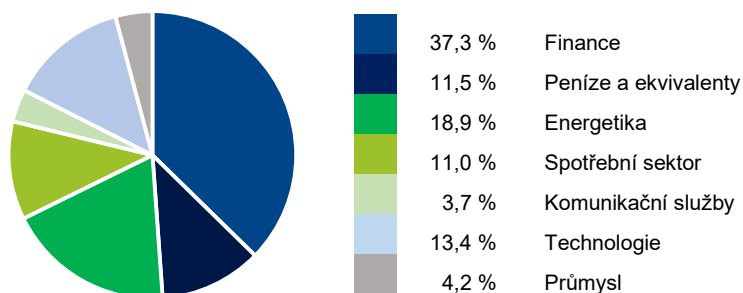


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 31. 3. 2021

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	18,86
ERSTE GROUP BANK AG	13,63
AVAST	12,69
KOMERČNÍ BANKA	10,87
MONETA MONEY BANK	8,54
KOFOLO ČS	4,32
VIG	4,30
ČESKÁ ZBROJOVKA GROUP	4,16
O2 C.R.	3,68
STOCK SPIRITS GROUP	3,56
PHILIP MORRIS ČR	3,16
EMAN	0,70

### Sektorové zaměření k 31. 3. 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](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 16.4. 2021. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

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

**Infolinka: +420 224 346 800**



**Fio investiční společnost**