

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – září 2021

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 30. 9. 2021  
 AUM (CZK): 235 430 408,85  
 NAV (CZK): 1,2672  
 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

Na zahraničních akciových trzích v září proběhl první náznak výraznějšího poklesu a mezi investory byla patrná zvýšená nervozita. Širší americký index S&P oslabil na měsíční bázi o téměř 5 % a jednalo se o první pokles po sedmiměsíční kladné sérii. V centru pozornosti bylo především dění kolem inflace, která pokračuje v posilování a naopak ekonomické oživení začíná zpomalovat. Růst výnosů na dluhopisovém trhu dostal pod tlak především růstové tituly. V kontextu ekonomického vývoje a očekávání Fed mírně upravil svoji rétoriku, když první zvýšení sazeb by mohlo přijít již v příštím roce. Začátek omezování nákupu aktivit by měl začít pravděpodobně v listopadu. Covidová situace stále není úplně vyřešena a nadále negativně ovlivňuje aktuální ekonomický vývoj. Vybrané globální firmy již snižovaly své výhledy především v kontextu nižších očekávaných marží. Nervozitu na trzích zvyšovala i situace v Číně s ohledem na tamní zpomalování ekonomiky a problémy developera Evergrande.

Pražská burza šla v průběhu září proti trhu a žila si svým životem. Index PX si polepšil o 3,17 % a na rozdíl od zahraničních trhů pokračoval pozitivní pohyb z předchozích měsíců a korekční tendence nebyly zaznamenány. Dobrá výkonnost naší burzy šla na vrub především silné výkonnosti finančního sektoru, který těžil z očekávaného růstu úrokových sazeb. **Erste Group** s růstem o téměř 12 % a **Komerční banka** s pohybem přes 7 % podstatně překonaly výkonnost evropského bankovního sektoru. Na silný růst z předchozího měsíce navázal i **ČEZ**, který posílil o 5 %. Ceny energetických komodit na trhu pokračovaly dál v růstu, což bude pozitivně ovlivňovat prodejní ceny ČEZu v delším období. Inflace je výrazným tématem i v české ekonomice a ta srpnová s výsledkem 4,1 % překvapila jak trh, tak centrální banku. Růst cen byl rozložen prakticky do celého spotřebního koše. Tyto hodnoty rozhodně nejsou pro inflaci konečnou a další posilování do konce roku je v podstatě jisté. Vysoké hodnoty nás budou provázet velmi pravděpodobně i v roce 2022. Předchozí úvahy o dočasných inflačních tlacích berou za své. Přestože část faktorů je externích, ČNB vnímá i rizika vzniku mzdové inflační spirály a tak na svém zasedání v závěru září přistoupila k razantnímu zvýšení sazeb o 75 bazických bodů. ČNB vždy



v historii volila opatrný postup při zvýšení sazeb a tento krok tak byl výrazným překvapením. Růst sazeb podle vyjádření centrálních bankéřů bude v závěru roku pokračovat na každém zasedání.

### Komentář k vývoji portfolia

V září pokračovala velmi dobrá výkonnost fondu, kurz zaznamenal další posun na historická maxima a na měsíční bázi si připsal 3,24 %. Zhodnocení letošního roku se již přibližuje hranici 30 %. Maxim rovněž dosáhl příliv nových prostředků do fondu. Dobrý výsledek především díky silnému růstu Zbrojovky na nová maxima (+25 %), dalšímu posilování ČEZu a dobré výkonnosti finančního sektoru. Historicky nejvyšší flow do fondu nebylo plně zainvestováno v kontextu celkového sentimentu, zainvestovanost klesla k hranici 80 %.

Vývoj v Praze byl odlišný od zahraničních trhů, kde probíhal náznak korekce. Na našem trhu pokračoval růst na nová lokální maxima a při nákupech byl zvolen obezřetnější přístup. Nové prostředky nebyly zcela zainvestovány, došlo k mírnému navýšení míry hotovosti a výraznější akumulace probíhala především u dividendového titulu **Philip Morris**. Výraznějším způsobem se v úvodu měsíce rovněž posilovala pozice v **Komerční bance** v rozmezí 820-830 Kč, když byl předpoklad pozitivního vývoje v kontextu očekávaného růstu sazeb. ČNB informovala o ukončení omezení na výplatu dividend pro bankovní tituly pro příští rok a potvrdila možnost omezené výplaty v letošním roce.

Komerční banka navrhuje výplatu ve výši 23,86 Kč. U Monety Money bank se potvrdila již dříve indikovaná výše 3 Kč. U obou bank se díky uvolnění omezení ze strany ČNB otvírá v příštím roce prostor pro výplatu přebytečného kapitálu. **Erste Group** byla v závěru měsíce mírně redukována v kontextu celkového sentimentu, na který je tradičně citlivá. Pod hranicí 700 Kč pokračovala akumulace **ČEZu**, kde bylo přes růst kurzu z poslední doby snahou nadále udržovat vysoké zastoupení. Pokračující růst cen elektřiny hraje nadále pro ČEZ a růst jejich budoucích zisků.

Nejvýraznější růst kurzu zaznamenaly v září akcie **České Zbrojovky** (+25 %). Titul předvedl další skokový posun, když hlavní růst se odehrál v podstatě během 3 dní kolem zveřejňování výsledků. Hospodaření společnosti bylo již podporováno akvizicí Coltu a tržby za první pololetí meziročně vzrostly o 40 % na 4,7 mld. Kč. Výrazným způsobem se vylepšila i ziskovost. Bez zahrnutí akvizičních nákladů bylo hospodaření podstatně lepší, než očekával trh. Vedení prozatím konzervativně ponechalo původní výhled. V rámci aktivního řízení pozice proběhla s rychlým růstem kurzu mírná redukce. Vedení stále avizuje strategický cíl na 1 mld. EUR tržeb v roce 2025, ale blíže tyto záměry nekomunikuje. Očekávání trhu s takto pozitivním vývojem zdaleka nepočítá a pokud by mělo dojít k jeho naplňování, nemusí být současný růst konečnou hodnotou.

## Výkonnost fondu od založení

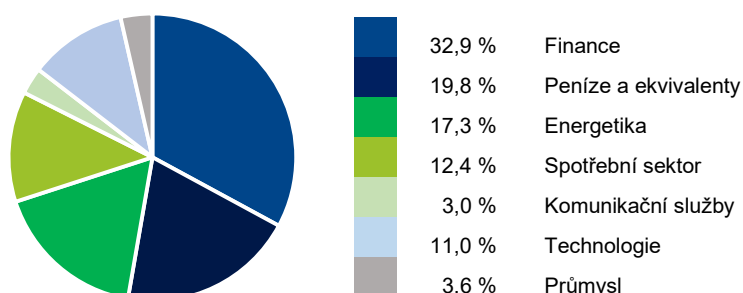


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 30. 9. 2021

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	17,28
ERSTE GROUP BANK AG	13,20
KOMERČNÍ BANKA	11,54
AVAST	10,58
MONETA MONEY BANK	5,61
PHILIP MORRIS ČR	4,92
KOFOLOA ČS	4,42
ČESKÁ ZBROJOVKA GROUP	3,57
STOCK SPIRITS GROUP	3,10
O2 C.R.	3,00
VIG	2,55
EMAN	0,40

### Sektorové zaměření k 30. 9. 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 15.10. 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**