

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – březen 2025

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 31. 3. 2025  
 AUM (CZK): 724 934 758,53  
 NAV (CZK): 2,0024  
 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

Globální akciové indexy v březnu zaznamenaly ztráty kvůli nejistotě spojené s politikou administrativy Donalda Trumpa. Rušení pracovních míst ve veřejné sféře kvůli opatřením DOGE mohou zhoršovat sice postupně zpomalující, ale jinak dosud celkem stabilní americký pracovní trh. Stagflační šok a hlavní riziko pro světovou ekonomiku pak představují zaváděná dovozní cla. Nejistota kvůli stávající politice a jejím náhlým změnám zhoršuje podnikatelský i spotřebitelský sentiment. Firmy logicky pozastavují nové kapitálové výdaje. Očekávání ziskovosti společností se začala revidovat směrem dolů a nervozita začala být znát také na korporátních dluhopisech. Širší americký index S&P oslabil o 5,8 %. Evropské akcie poklesly relativně méně díky oznámenému masivnímu fiskálnímu stimulu a výdajům na zbrojení v Německu. Uvolnění německé fiskální politiky poslalo vzhůru výnos státních bundů, zatímco americké výnosy víceméně stagnovaly. Panevropský index Stoxx Europe 600 odepsal 4,2 %.

Výkonnostní nůžky se po předchozím vývoji ještě více rozevřely z pohledu domácího trhu, když index PX bez ohrožení vytvořil nová historická maxima a připsal si silných 6,62 %. Zhodnocení za 1Q na úrovni 20 % silně kontrastuje se ztrátovým vývojem v USA a mírně růstovou Evropou. Plánované stimuly pro německou ekonomiku podporovaly evropský bankovní sektor, což se přenášelo i k nám. Moneta Money Bank (+7,6 %) se dostala na nová maxima u hranice 150 Kč, Komerční banka (7 %) se před štědrá dividendou dostala v závěru měsíce přes 1100 Kč. Erste Group (-1,3 %) trochu doplatila na silný vývoj v předchozích měsících a březen byl ve znamení zvýšené volatility. Čez (+11,7 %) více než roční výsledky popoháněly spekulace o navyšování pozic významných investorů a záměr politiků ANO po volbách menšinové akcionáře vytěsnit. Výsledky zveřejnila i zbrojovka Colt CZ Group (-0,3 %) a potvrdila pověst určitého inovátora domácího kapitálového trhu. Distribuce loňského zisku k akcionářům bude proudit jak klasicky pomocí dividendy, tak prostřednictvím zpětného odkupu. Překvapivě pozici nejsilnějšího titulu v měsíci i od začátku roku drží akcie pojišťovna VIG, která se dostala na desetiletá maxima. Vedení reportovalo zisk před zdaněním 882 mil. EUR, což bylo nad celoročním výhledem. Management odhaduje pro letošní rok posun na 950 mil. EUR.



## Komentář k vývoji portfolia

Pozitivní vývoj domácího trhu pomohl fondu v březnu překonat dva výrazné milníky. K růstu hodnoty majetku s růstem kurzů se přidal pokračující zájem nových investorů a objem spravovaných aktiv překonal poprvé hranici 700 mil. Kč. Z pohledu výkonnosti se hodnota kurzu dostala přes hranici 2 a zhodnocení fondu tak dosáhlo od svého založení již více jak 100 %. V průběhu března kurz posílil o 3,89 % a kurz končil na hodnotě 2,0024. Z celkového pohledu se v kontextu globálního dění udržoval nadále umírněnější přístup, kdy nové prostředky nebyly zcela zainvestovány a míra hotovosti se udržovala na vyšší úrovni.

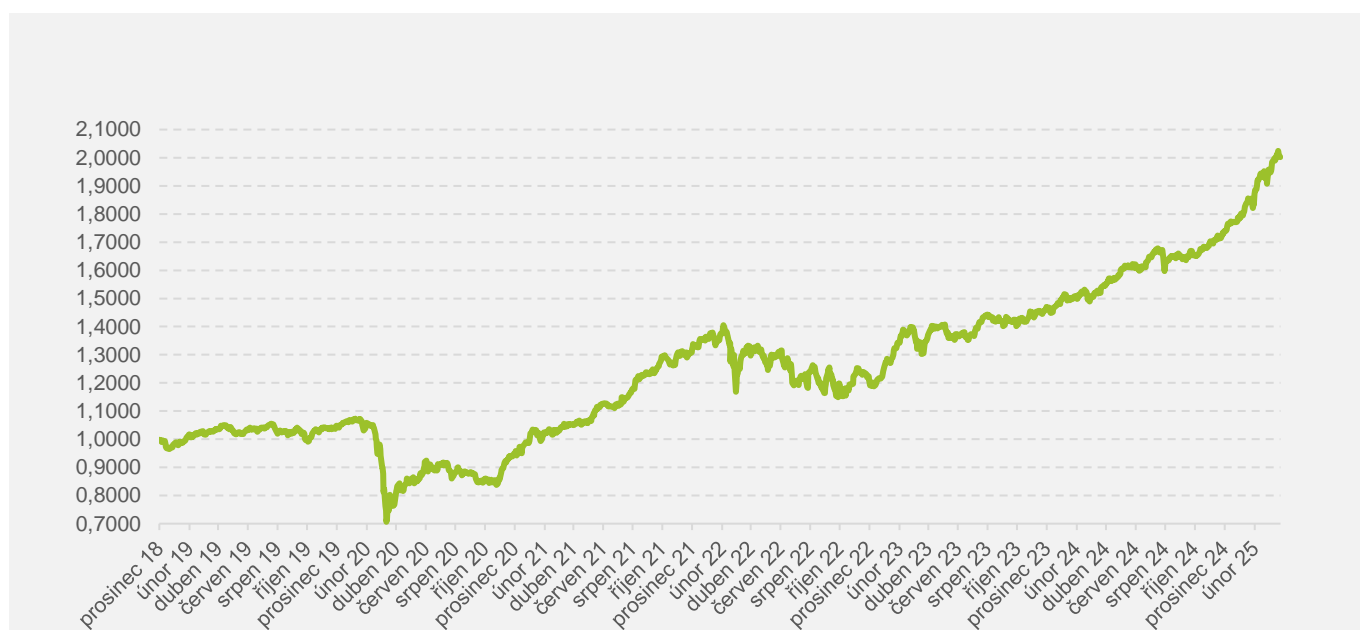
Z pohledu obchodní aktivity nadále převažovalo pouze mírné navyšování menších pozic primárně z trhu Start. U těchto titulů je snahou při nižší likviditě podporovat poptávku v hloubce trhu na nižších cenách a využívat případných dílčích výkyvů. Pod hranicí 700 Kč se pokračovalo v akumulaci pozice v Bezvavlasy. U M&T Kliky se při úvodním budování nepodařilo nakoupit na cílovou úroveň a rovněž s růstem AUM se zastoupení snižovalo. V průběhu března se pozice navýšila při akceptaci vyšší ceny, ale stále se zajímavým dividendovým výnosem. Po výsledcích a potvrzení ziskových výhledů byla mírně navýšena i pozice v Karo Leather a Geverkyan. Zvýšené volatility se využilo k aktivnějšímu obchodování u Erste Group.

V rámci konce výsledkové sezony reportoval v březnu výsledky hospodaření Čez. Celoroční silná čísla na úrovni EBITDA ve výši 137,5 mld. Kč se bohužel díky windfall daní do čistého zisku propsala pouze omezeně. Čistý zisk na úrovni 32 mld. Kč indukuje podle stanovené dividendové

politiky dividendu v maximální výši 47 Kč. Klesající trend realizačních cen elektrické energie bude omezovat výkonnost firmy v letošním roce a firma očekává pokles jak na úrovni EBITDA, tak čistého zisku (který i letos bude stále ovlivňován daní z neočekávaných zisků). Za březnovým růstem kurzu na dvouletí maxima spíše než fundament stály spekulace o dalším osudu firmy, když politici z ANO nadále mluví o navýšení vlivu státu ve firmě. Colt CZ Group zakončil březen bez výraznější změny, když zaostával za růstem evropského zbrojního sektoru (pozitivní dopad očekávaných masivních investic ze strany Německa, resp. dalších evropských států). Aktivity firmy na US trhu zůstávají dílčím rizikem. Rok 2024 na tržbách dopadl mírně lépe než výhled firmy, ziskovost EBITDA v rámci výhledu, ale mírně slabší než odhady trhu. V rámci plné konsolidace nedávných akvizic firma v letošním roce aspiruje na dosažení tržeb na úrovni 25 mld. Kč.

Akcie Dosan Škoda Power byly nově zařazeny do indexu PX. Firma rovněž reportovala první výsledky od vstupu na burzu. Tržby za rok 2024 dosáhly 5,9 mld. Kč (23 % y/y), EBITDA 805 mil. Kč (22 % y/y). Výsledkový report byl poměrně stručný bez bližších podrobností, ale samotné hospodaření za rok 2024 bylo silnější, než indikovaly průběžné výsledky při vstupu na trh. Karo Leather těsně nenaplnilo cíl ziskovosti na úrovni 100 mil. Kč, přesto výsledek potvrdil velmi úspěšný rok a dramatický posun (y/y +170 %) v hospodaření s rozjezdem nové továrny. Výhled počítá s dalším výrazným růstem EBITDA na úroveň 130 mil. Kč. Úspěšný rok 2024 s růstem hospodaření má za sebou i Gevorkyan. Vedení prozatím v kontextu dokončování akvizic neaktualizoval střednědobý výhled.

## Výkonnost fondu od založení

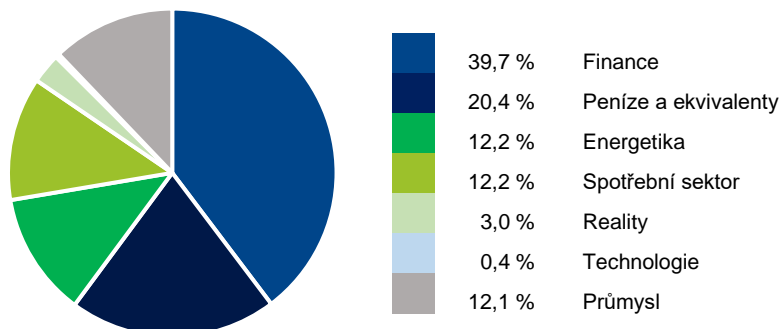


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 31. 3. 2025

Název pozice	Zastoupení (%)
KOMERČNÍ BANKA	16,63
ČEZ	12,21
ERSTE GROUP BANK AG	10,30
VIG	7,03
COLT CZ GROUP	5,89
MONETA MONEY BANK	5,74
PHILIP MORRIS ČR	4,57
GEVORKYAN	3,74
CTP	2,95
KOFOLA ČS	2,94
KARO LEATHER	2,85
BEZVAVLASY	1,81
DOOSAN ŠKODA POWER	1,61
M&T 1997	0,90
EMAN	0,38

### Sektorové zaměření k 31. 3. 2025



## 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 15.4. 2025. 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**