

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – červenec 2024

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 7. 2024
 AUM (CZK): 495 812 699,83
 NAV (CZK): 1,6727
 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 trhy v úvodu měsíce pokračovaly v růstu a hlavní US indexy opět vylepšovaly své historická maxima. Druhá polovina měsíce byla však ve znamení ústupu z těchto hodnot společně s vyšší volatilitou. Na trzích již byla v jednotlivých dnech znát sektorová rotace, kdy investoři opouštěli vysoko oceněné velké technologické firmy a vraceli se do relativně levnějších titulů z klasické ekonomiky, resp. dalších cyklických sektorů. Technologický Nasdaq z maxim v průběhu měsíce oslabil o téměř 10 %, na měsíční bázi končil v záporu o 1,6 %. Širší index S&P se udržel v kladných číslech a posílil o 1,1 % a počátek sektorové rotace potvrzuje výsledek klasického indexu Dow Jones, který posílil o 4,41 %. V závěru měsíce eskaloval pokles u výnosů US státních dluhopisů. Desetiletý výnos se z jarních hodnot přes 4,6 % dostal na hranici 4 %. Výsledková sezona částečně potvrzovala obavy, že velké investice do AI zatím nepřinášejí adekvátní výnosy. Nadále jsou znát podstatné rozdíly mezi jednotlivými částmi trhu. Fed na posledním zasedání potvrdil, že je připraven snížit sazby na svém příštím zářijovém setkání.

Domácí trh pokračoval v růstu a připsal si zhodnocení přes 4 %. Série růstových měsíců pražské burzy se tak protáhla již na jedenáct. Z pohledu výkonnosti se dokonce v rámci dané série jednalo o nejrůstovější měsíc ze všech. Z pohledu zobchodovaných objemů byl výsledek spíše typicky prázdninový a s celkovým objemem lehce přes 7 mld. Kč se jednalo o druhý nejslabší měsíc v letošním roce. Výsledkovou sezonu za druhý kvartál odstartovala Moneta Money Bank (+5,28 %). Kurz akcií se ještě před výsledky dostal na nová historická maxima přes 110 Kč, silná sada provozních čísel za této konstelace však další impuls k růstu nedodala a kurz po oznámení měl tendence oslabovat. Dílčím zklamáním mohlo být odložení rozhodnutí ohledně nadbytečného kapitálu a po silném první polovině roku pouze potvrzení celoročního výhledu. Ještě lepší výkonností se blýskla Erste Group, která nadále převyšovala i výkonnost evropského bankovního sektoru a posílila o více jak 10 %. Technický propad po dividendě velmi rychle umazala Kofola a kurz se držel v závěru měsíce opět nad hranicí 300 Kč. Při zohlednění dividendy titul posílil o zhruba 5 %. Bez nároku na dividendu se obchodovala v úvodu měsíce i zbrojovka Colt CZ Group. I u tohoto titulu technický



pokles nevydržel dlouho a kurz se rychle vracel na vyšší úroveň. Situaci více ovlivnil prodej menšího podílu ze strany vybraných zaměstnanců.

Komentář k vývoji portfolia

Hodnota majetku fondu se dostala v průběhu měsíce na nové maximum, konec na kurzu 1,6727 přinesl meziměsíční změnu o 2,76 %. Z pohledu statistiky se jednalo a jeden z nejuspěšnějších měsíců v rámci letošního roku. Hodnota spravovaného majetku je již v těsné blízkosti hranice 0,5 mld. Kč. Nové nákupy byly pokryty primárně z nově přichozích peněz do fondu, zainvestovanost se tak nadále výrazněji nezměnila.

V průběhu července pokračovalo ve fondu aktivnější obchodování. S růstem na nová lokální maxima se nadále mírně redukovala Erste Group (1113 Kč, 1152 Kč), realizace krátkodobého zisku a snížení váhy proběhlo rovněž u pozice v Moneta Money Bank (po dividendě nákup u hranice 96 Kč, aktuálně prodej za 109 Kč, zisk na úrovni 13 %). Před výsledky se naopak mírně navyšovala pozice v Komerční bance. U titulu nebyla prozatím zcela zainvestována inkasovaná dividendy. Titul relativně zaostává za vývojem jak našich bank, tak evropského sektoru. Dílčí nákupy související s inkasovanou dividendou a nadále rostoucím přísunem nových prostředků do fondu proběhly i u akcií Čezu a Kofola. U obou titulů se nákup realizoval na mírně vyšší ceně, než byl záměr, ale trh nenabídl lepší možnost. Na druhou stranu u Čezu se nákup realizoval s mírně nižší nejistotou kolem výstavby jaderných bloků, u akcií Kofola s pozitivním dojemem ze setkání se CFO firmy. V závěru měsíce proběhl přes trh prodej balíku akcií Colt CZ Group. Jednalo se o menší balík než při předchozích transakcích,

za kterými stál původní akcionář US Coltu. Aktuálně prodávali vybraní zaměstnanci, poptávka po akciích byla výrazná a diskont nižší. V rámci krátkodobého záměru se dílčí tranši podařila prodat na trhu za vyšší cenu, než se následně dokupovalo za 650 Kč v rámci zrychleného úpisu.

Výsledkovou sezonu za druhý kvartál obstarala Moneta. Z celkového pohledu byl mírný meziroční pokles úrokových výnosů kompenzován vyššími výnosy z poplatků, vyššími ostatními výnosy a nižšími náklady na riziko. Provozní výnosy meziročně vzrostly o 2,5 % 3,105 mld. Kč. U Monety tradičně zůstaly provozní náklady pod kontrolou, tentokrát byl však vliv především v kontextu nižšího odvodu do regulatorních fondů. Po relativně silné první polovině roku management konzervativně pouze potvrdil výhled pro letošní rok. Potvrzen byl rovněž střednědobý výhled, který management představil již s výsledky za 4Q 2023. Vedení nadále v období 2024-2028 plánuje doručit kumulovaný čistý zisk na akci 54,2 Kč. Nadbytečný kapitál ve výši 4,5 mld. Kč by mohl být vyplacen akcionářům. Management o tom však nebude jednat ve 3Q tohoto roku, jak se původně očekávalo, a rozhodnutí posouvá na neurčito.

Vedení společnosti Čez resp. vládní představitelé vyhlásili výsledky tendru na výstavbu jaderných bloků. Stavbu bude realizovat korejská firma KHNP s tím, že se budou stavět dva bloky v Dukovanech plus opce na další dva bloky v Temelíně. Financování druhého bloku bude dořešeno v průběhu letošního roku, ale základ by měl odpovídat aktuálně notifikovanému způsobu pro první blok. Přestože zůstává řada nejasností ohledně dalšího vývoje výstavby, v základních obrysech se z mého pohledu snižuje rizikovitost celého projektu pro Čez, který bude mít limitovanou expozici na případnou ztrátu.

Výkonnost fondu od založení

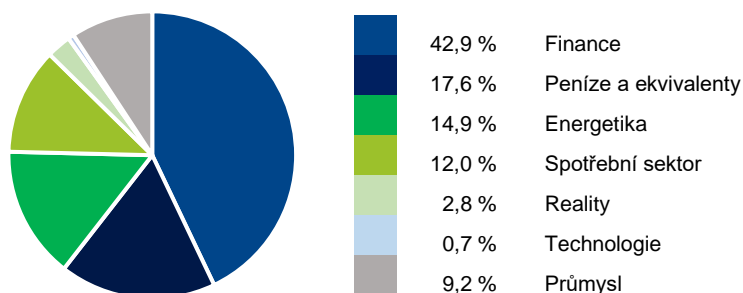


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 7. 2024

Název pozice	Zastoupení (%)
KOMERČNÍ BANKA	15,13
ČEZ	14,86
ERSTE GROUP BANK AG	13,86
MONETA MONEY BANK	7,95
VIG	5,97
COLT CZ GROUP	5,53
GEVORKYAN	3,71
PHILIP MORRIS ČR	3,46
KOFOLA ČS	3,35
KARO LEATHER	3,04
CTP	2,75
BEZVAVLASY	2,03
EMAN	0,66
PILULKA LÉKÁRNY	0,08

Sektorové zaměření k 31. 7. 2024



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 16.8. 2024. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800