

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – leden 2024

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 31. 1. 2024  
 AUM (CZK): 423 731 851,51  
 NAV (CZK): 1,5052  
 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

Po extrémně silném závěru roku 2023 byl samotný start do nového roku 2024 v úvodu ledna poměrně rozpačitý a na akciových trzích bylo znát vybírání krátkodobých zisků. Globální indexy se v prvních dnech dostaly pod tlak a vesměs ztrácely. Scénář s rychlým poklesem sazeb v USA postupně začal dostávat trhliny, když se Fed začal vyjadřovat umírněnějším způsobem a na pohyb sazeb již v březnu to aktuálně rozhodně nevypadá. Výnos US desetiletého dluhopisu se vrátil nad hranici 4 %. Na akciové trhy přišlo postupně uklidnění, když podporou byl relativně pozitivní start výsledkové sezony. Výrazný optimismus nadále panoval u velkých technologických firem „Magnificent 7“ (Nvidia po loňském růstu o 240 % v lednu přidala dalších +30 %). V závěru měsíce index S&P500 opakovaně překonal historická maxima a dostal se do blízkosti hranice 5000 bodů. Leden zakončil nakonec s růstem o 1,59 %. Evropa prostřednictvím indexu EuroStoxx 600 posílila o 1,39 %.

Domácí akcie si připsaly růst o 2,75 % a index PX posílil již pátý měsíc v řadě. Index zohledňující vyplacené dividendy opět vylepšil své historické maximum. Pozitivní výkonost byla v úvodu roku determinována především vývojem ve finančním sektoru. Domácí banky předvedly podstatně lepší výkonost než bankovní sektor v Evropě. Akcie Erste Group posílily o téměř 10 %. Růst na úrovni 5 % předvedly akcie Moneta Money Bank i Komerční banky. Největší brzdou lepší výkonosti domácího trhu byly naopak akcie firmy Čez. Kurz akcií energetické společnosti oslabil o více jak 9 %. K nevyjasněným záležitostem ohledně transformace a politickému riziku se přidaly negativní fundamentální důvody, když pokračoval citelný pokles cen elektrické energie. Domácí trh se v loňském roce prezentoval jedním z nejsilnějších dividendových výnosů na světě. Loňská hodnota na úrovni 8 % v letošním roce překonána velmi pravděpodobně nebude, ale i tak očekávám hodnotu nad 7 %, což je nadále výrazně nadprůměrné číslo. Za situace klesajících úrokových sazeb bude tento faktor hrát u řady investorů důležitou roli.



## Komentář k vývoji portfolia

Hodnota fondu se v úvodu roku posunula na nové historické maximum a kurz překročil hranici 1,5. Zhodnocení za leden dosáhlo 1,49 % bylo umírněnější než u samotného trhu. Zaostání šlo na vrub primárně citelnému poklesu akcií Čez a dílčímu ústupu Karo Leather z úrovní historických maxim. Majetek pod správou narostl již na 423 mil. Kč. Zainvestovanost se přes dílčí úpravy struktury portfolia udržuje mírně pod hranicí 90 % a volná hotovost je nadále umísťována na peněžním trhu za výnos nad úrovní 6 %.

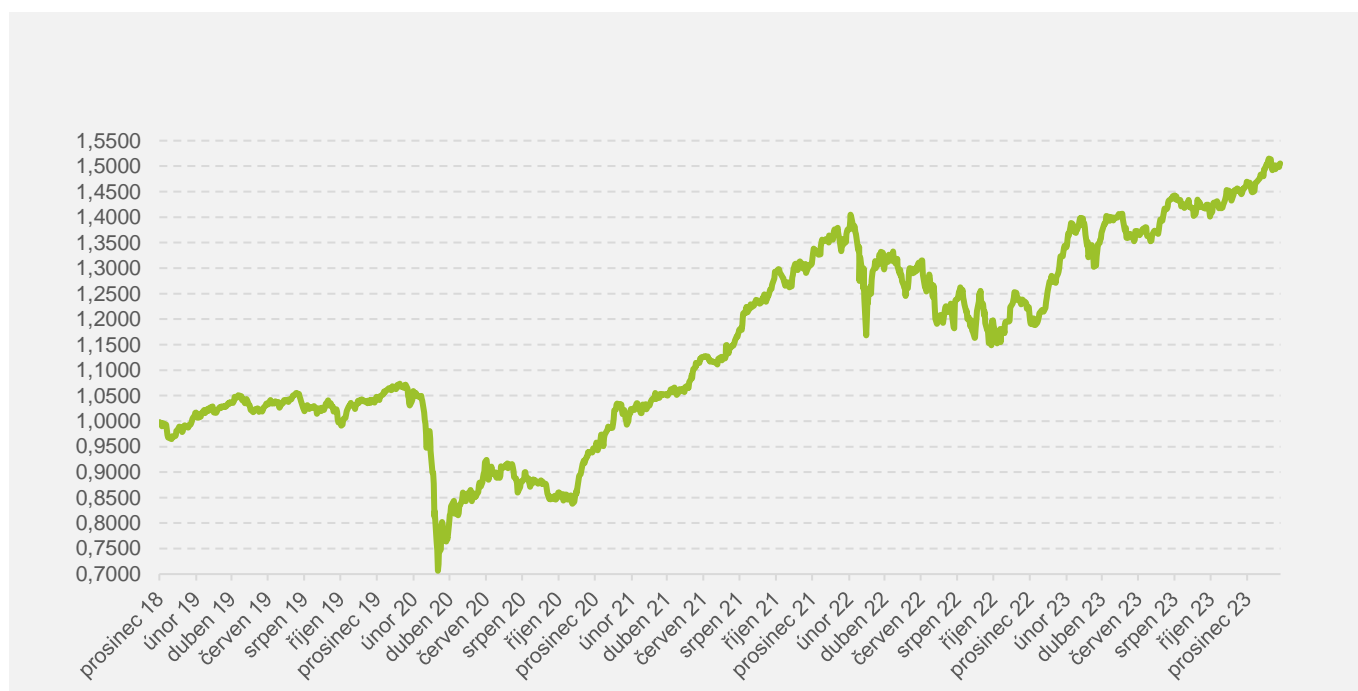
V rámci aktivního řízení struktury portfolia se zareagovalo na rychlý růst kurzu akcií zbrojařské společnosti Colt CZ Group. Pozice se v závěru roku posilovala u hranice 530 Kč s očekáváním pozitivní reakce na oznámenou akvizici Sellior&Bellot. Předpoklad se velmi rychle naplnil a u dílčí tranše se realizoval během necelého měsíce krátkodobý zisk přes 9 %. Naopak na nižších cenách byla zahájena opětovná akumulace pozice v Čezu. Pozice po redukci z konce října na úrovních 1000 Kč a s vývojem kurzu v posledních týdnech již nebyla největší pozicí ve struktuře portfolia. S poklesem o více jak 10 % od posledního prodeje se pozice v blízkosti hranice 900 Kč navýšila o dvě tranše.

V úvodu roku dominoval domácímu trhu finanční sektor, který rostl částečně i proti vývoji sektoru v Evropě. Po nákupech z předchozích období je Komerční banka aktuálně největší pozicí ve struktuře portfolia a právě pozitivní pohyb finančních titulů byl oporou pro vývoj

hodnoty majetku fondu. Sentiment u domácích bank byl ovlivňován očekávaným poklesem úrokových sazeb, které mohou opět oživit úvěrovou aktivitu. Vliv na marže by neměl být negativní, když pokles výnosových úroků dostatečně vykompenzují nižší náklady na depozitech. Výrazně pozitivní výkonnosti se prezentoval i Colt CZ (+9,6 %). Společnost těžila z oznámené akvizice Sellior&Bellot. Poslední komentáře CEO ohledně vývoje situace v USA vyzněly rovněž spíše pozitivně.

Brzdou lepší výkonnosti fondu i celého domácího trhu byly akcie Čezu (-9,2 %). Aktuálně se již nejedná o největší pozici v rámci fondu, přesto byl dopad do výkonnosti citelný. K nadále nevyjasněným záležitostem ohledně transformace společnosti (výroky ministra Rakušan ohledně odkupu a jejich následné odvolání) se přidal další pokles cen elektrické energie a emisních povolenek. Prodeje společnosti na letošní a příští rok tento negativní pohyb díky předprodejům již příliš neovlivní, ale v ohrožení může být střednědobý výhled. Na druhou stranu v kontextu stavu energetického trhu v Evropě a uplatňované politiky nepřepokládám, že by pokles měl pokračovat a spíše se jedná a krátkodobou reakci na teplé zimní měsíce. Příliš se nevyjasnil ani tendr na výstavbu nových jaderných bloků, kde Čez, prostřednictvím vlády, požádal o závazné nabídky na čtyři nové bloky místo původně závazné nabídky na jeden blok plus opce na další tři. Ztrátu 6 % si připsaly akcie Karo Leather, které ustoupily z úrovní historických maxim. Společnost rozjíždí provoz v nové továrně a investoři vyčkávají na informace ohledně plného provozu.

## Výkonnost fondu od založení

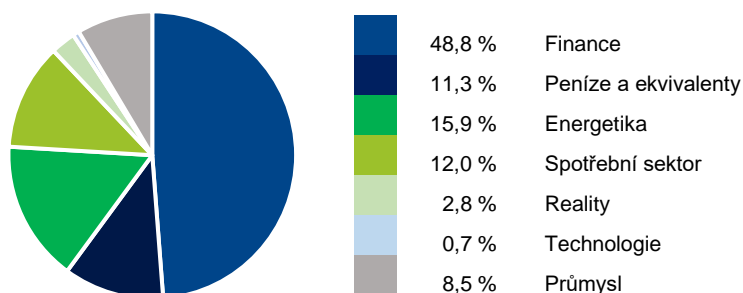


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 31. 1. 2024

| Název pozice        | Zastoupení (%) |
|---------------------|----------------|
| KOMERČNÍ BANKA      | 17,06          |
| ERSTE GROUP BANK AG | 16,36          |
| ČEZ                 | 15,86          |
| MONETA MONEY BANK   | 8,89           |
| VIG                 | 6,48           |
| COLT CZ GROUP       | 5,21           |
| PHILIP MORRIS ČR    | 3,57           |
| GEVORKYAN           | 3,33           |
| KOFOLA ČS           | 3,33           |
| KARO LEATHER        | 2,94           |
| CTP                 | 2,80           |
| BEZVAVLASY          | 2,01           |
| EMAN                | 0,71           |
| PILULKA LÉKÁRNY     | 0,16           |

### Sektorové zaměření k 31. 1. 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](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 14.2. 2024. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

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

Infolinka: +420 224 346 800