

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – říjen 2023

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 10. 2023
 AUM (CZK): 400 719 816,52
 NAV (CZK): 1,4360
 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 pokračovaly v říjnu v poklesu. Širší americký index S&P500 oslabil o 2,2 % a v záporných číslech uzavřel třetí měsíc v řadě. Index se dostal pod sledovanou úroveň 200denního klouzavého průměru a od prázdninových maxim zkorigoval již o 10 %. Index se vrátil na květnové úrovně a odmazal letní růst související s optimismem spojeným s rozvojem AI. Pokračující nervozita na akciových trzích nadále souvisela s vývojem na dluhopisovém trhu. Výnos desetiletého amerického dluhopisu se dostal již na úroveň 5 %. Růst výnosů byl patrný i napříč dalšími regiony. Ropa se postupně z úrovně 95 USD vrátila na 80 USD v kontextu slabších ekonomických vyhlídek. Probíhající výsledková sezona poukazuje na to, jak rozdílně se vyvíjí jednotlivé části ekonomiky. Evropský index Stoxx Europe 600 oslabil 3,7 %.

Domácí trh v říjnu pokračoval v pohybu do strany a držel se v relativně úzkém pásmu zhruba 3 %. Stejně jako v předchozím měsíci dokázal index PX vykázat lepší výkonnost než globální trhy a posílil o 1,27 %. Index zohledňující čisté vyplacené dividendy končil měsíc na úrovni letošních maximálních hodnot. Aktivita na pražské burze mírně vzrostla a celkový objem dosáhl 7,6 mld. Kč, přesto se nadále jedná o spíše podprůměrné číslo. Nejvýraznější pohyby byly k vidění ve finančním sektoru, když vybrané banky zveřejnily své kvartální hospodaření. Moneta Money Bank posílila o 7 %, akcie Erste Group si připsaly růst přes 3 %. ČEZ (1,3 %) se v úvodu měsíce dostal přes hranici 1000 Kč, kolem které v druhé polovině měsíce osciloval. Po mírně slabších výsledcích postupně ztrácely akcie Philip Morris (-7 %). Na trhu Start výrazně oslabily akcie Pilulka Lékárny (-47%), když investoři negativně reagovali na informace zveřejněné v rámci podzimního StartDay.

Komentář k vývoji portfolia

S pokračujícím pohybem domácího trhu do strany nezaznamenal ani fond samotný výraznější změnu. Hodnota NAV stejně jako v minulém měsíci vzrostla pouze mírně a to o 0,81 % na 1,4360. Hodnota fondu se nadále nachází poblíž svých historických maxim, zhodnocení za letošní rok se pohybuje přes 18 %. Na rozdíl od předchozího



měsíce převažovaly prodejní transakce a zainvestovanost se snížila zpět mírně pod hranici 90 %.

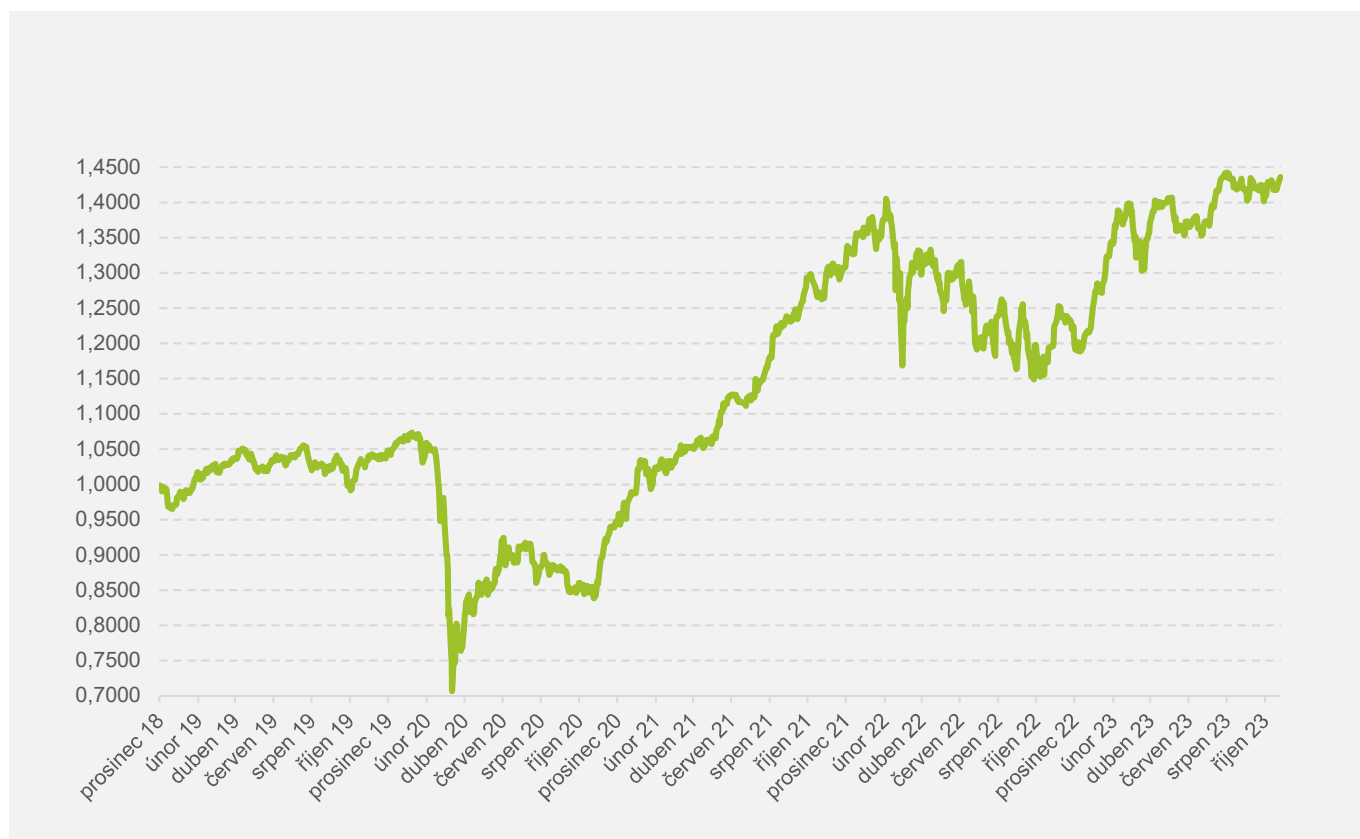
Obchodní aktivita byla v průběhu října patrná především na prodejní straně. V rámci aktivního řízení se redukovaly především pozice, u kterých se jednotlivé tranše přikupovaly na nižších úrovních v předchozích týdnech. Redukce částečně souvisela s celkovým sentimentem na trzích, když domácí trh byl podstatně rezistentnější vůči poklesům patrným na globálních trzích. S pohybem ČEZu na 1000 Kč se realizoval krátkodobý zisk na úrovni 8 %, když se prodávala tranše kupovaná v průběhu září za 920 Kč. S pohybem na lokální maxima po výsledcích se redukovala Moneta Money Bank, prodej nad hranicí 88 Kč s krátkodobým ziskem přes 7 %. Rovněž s pohybem na lokální maxima se redukovala pozice v developerovi CTP. Prodej na úrovni 440 Kč přinesl zhodnocení tranše o 20 %. V rámci celkového řízení zainvestovanosti, a rovněž s ohledem na globální vývoj a citlivostí na něj, se mírně snížila váha pozice v Erste Group.

Výsledkovou sezonu za třetí kvartál tradičně zahájily bankovní domy. Erste Group reportovala meziročně podstatně lepší čísla, když úrokové výnosy byly podpořeny růstem EUR sazeb. Čistý úrokový výnos meziročně posílil o

20 % na 1,86 mld. EUR. Vedení mírně navýšilo výhled pro letošní rok a byl potvrzen výhled na dividendu ve výši 2,70 EUR. Citelně nad očekávání trhu zveřejnila kvartální výsledky Moneta Money Bank. Hospodaření banky těžilo především z vyšších poplatků, čistou ziskovost vylepšovala rovněž nižší efektivní daňová sazba. Vedení za aktuální situace částečně upřednostňuje investice do státních dluhopisů před úvěrovou expanzí. Moneta se nadále může pochlubit citelným růstem klientských vkladů, nadále nízké zůstávají opravné položky k rizikovým úvěrům. Vedení navýšilo výhled ziskovosti pro letošní rok na 5 mld. Kč, aktualizace střednědobého plánu bude k dispozici s celoročními čísly.

Velký investiční optimismus doprovázející IPO společnosti Pilulka Lékárny byl po třech letech nahrazen výraznou skepsí. Zahraniční expanze neproběhla podle plánu a ani vývoj na česko-slovenském trhu není ideální. Tržby za první polovinu roku meziročně poklesly o 14 % na 1,1 mld. Kč. Ziskovost EBITBA byla na většině trhů záporná, včetně nejdůležitějšího domácího trhu. U titulu jsem vždy zastával obezřetnější přístup, což se vyplatilo. Aktuálně je pozice v portfoliu se symbolickým zastoupením a její případně navyšování je závislé na tom, zda se vedení podaří zefektivnit celkový chod společnosti.

Výkonnost fondu od založení

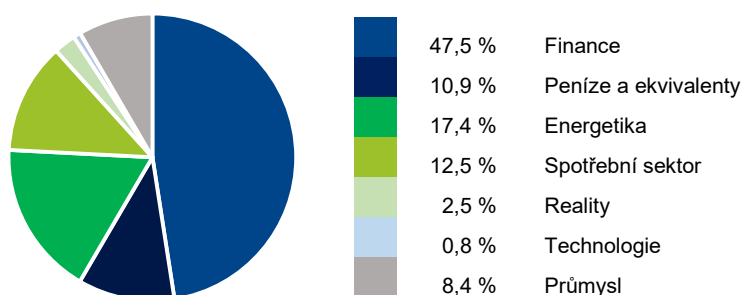


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 10. 2023

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	17,41
ERSTE GROUP BANK AG	16,33
KOMERČNÍ BANKA	15,68
MONETA MONEY BANK	9,05
VIG	6,47
COLT CZ GROUP	5,28
PHILIP MORRIS ČR	3,77
KOFOLOA ČS	3,44
GEVORKYAN	3,10
KARO LEATHER	3,04
CTP	2,48
BEZVAVLASY	2,08
EMAN	0,83
PILULKA LÉKÁRNY	0,14

Sektorové zaměření k 31. 10. 2023



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 16.11.2023. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800