

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – srpen 2024

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 31. 8. 2024  
 AUM (CZK): 500 123 506,86  
 NAV (CZK): 1,6533  
 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

Srpnový vývoj na globálních trzích byl ve znamení podstatně vyšší volatility. V úvodu měsíce byla reportována slabší US makro data (ISM ve výrobě, slabší tvorba pracovních míst), která opět rozdmýchala obavy, zda tamní ekonomika nepůjde do recese. Situace na trzích eskalovala rovněž v kontextu dění v Japonsku, kde tamní centrální banka nečekaně zvýšila úrokové sazby, což výrazně ovlivnilo obchodování na devizových trzích. Akciový index Nikkei oslabil během tří dnů o více jak 25 %. Nervozita se přelila i na ostatní trhy. Širší US index S&P500 prohloubil pokles z červencových maxim na 10 %, technologický Nasdaq dokonce na 15 %. Ztráty jak v Japonsku, tak na US trzích, byly však poměrně rychle smazány. Fed potvrdil připravenost snížit sazby. Index S&P500 prakticky celý propad rychle umazal a vrátil se na historická maxima, na měsíční bázi posílil o 2,28 %. Nasdaq se na maxima nevrátil, ale mírně kladného výsledku za srpen dosáhnul rovněž.

Domácí akciový trh v úvodu měsíce se sentimentem rovněž ztrácel a z předchozích lokálních maxim rychle oslabil přes 7 %. Obdobně jako na globálních trzích byly ztráty z velké části smazány a domácí index PX na měsíční bázi oslabil pouze o 1 %. Index zohledňující dividendy ukončil svoji famózní sérii, když předchozí pokles byl zaznamenán naposledy přesně před rokem. Na domácím trhu byla nejvýraznější negativní reakce patrná na bankovních emisích, když po předchozích růstech citelně korigovala především Erste Group a Moneta Money Bank. Přestože oba tituly z červencových lokálních maxim ztratily rychle přes 10 %, srpen nakonec zakončily s kladnou bilancí. Erste Group (+ 1,6 %) měla při návratu kurzu na vyšší hodnoty v zádech velmi dobré kvartální výsledky a realizaci zpětného odkupu. Moneta si připsala meziměsíční růst 1,3 %. Komerční banka (-5,5 %) se zřetelně nižší dynamikou hospodaření v posledních kvartálech nadále kurzově zaostává za konkurencí. Do dividendy ve vysoce nadprůměrné úrovni kolem 90 Kč je stále dost daleko a tak investoři preferují krátkodobě zajímavější tituly. Citelnou ztrátu zaznamenal i Čez (-4,4 %), když ministr financí oznámil, že nebude navrhopvat původně avizované zrušení daně z neočekávaných zisků.



## Komentář k vývoji portfolia

Hodnota majetku fondu s poklesem trhu mírně oslabila a kurz ustoupil z předchozích historických maxim na 1,6533, na měsíční bázi pokles 1,16 %. Obdobně jako v předchozích měsících byl patrný výraznější přísun nových prostředků do fondu a aktiva pod správou poprvé překročila hranici 0,5 mld. Kč. Citelného poklesu v úvodu měsíce se podařilo v rámci aktivního řízení využít pouze částečně. Při zpětném pohledu je zřejmé, že navýšení pozic mohlo být výraznější.

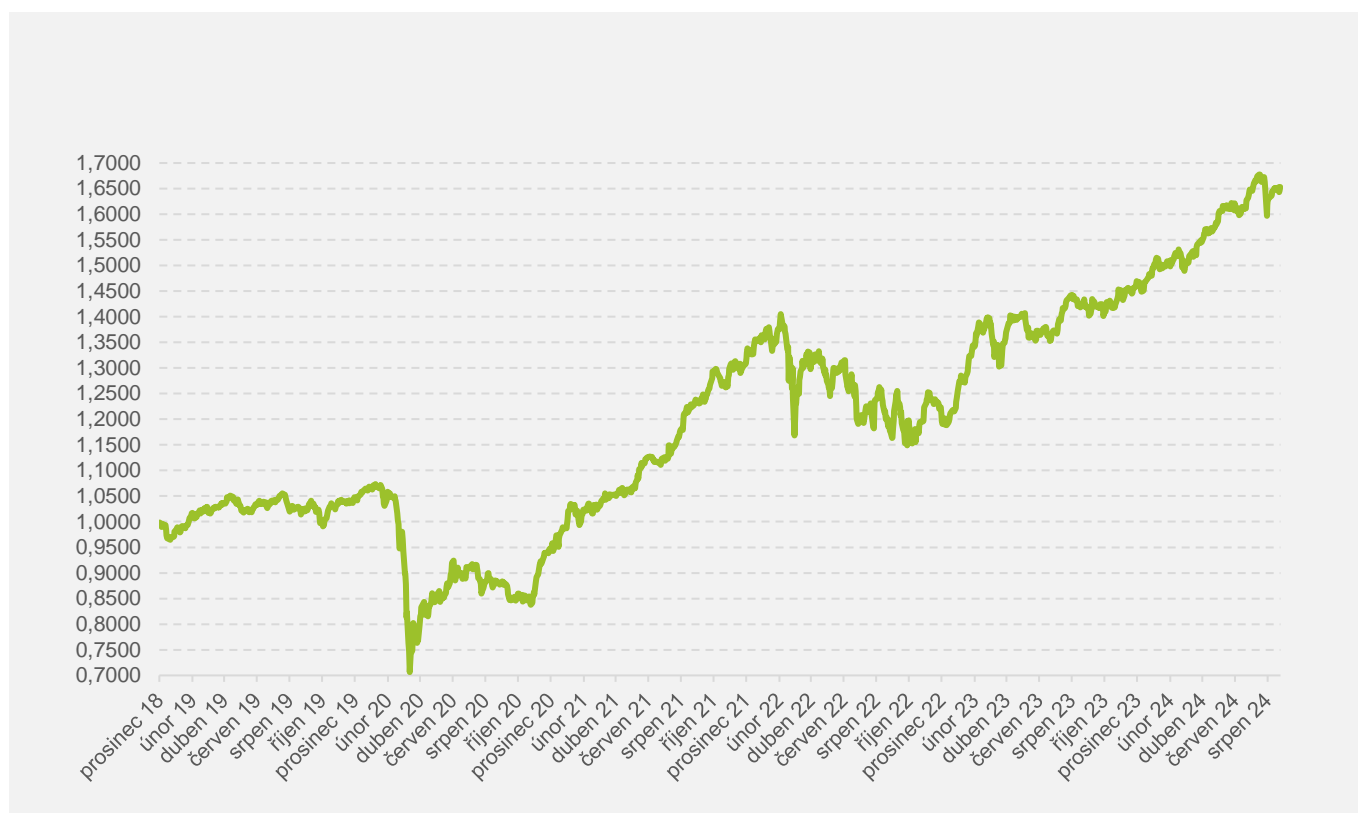
Nejvýraznější korekční pohyb byl v úvodu měsíce patrný u bankovních titulů, kterého se využilo v rámci aktivního řízení k navýšení pozic. Erste Group se po předchozí redukci v blízkosti lokálních maxim kupovala zpět za 1089 Kč. Pozice v Moneta Money Bank byla posílena na hranici 100 Kč. Rezerva na další nákupy zůstala nevyužita, když se globální sentiment velmi rychle uklidnil a trh další možnost nákupů na levnějších úrovních nenabídnul. S pokračujícím flow do fondu se následně posilovaly pozice se snahou udržet zainvestovanost i na mírně vyšších úrovních. Nejvýraznější nákupy se realizovaly na hranici 760 Kč u Komerční banky, která se naopak od ostatních bank zcela nezvedla zpět. Mírné navýšení proběhlo rovněž u pojišťovny VIG (762 Kč), Karo Leather (160 Kč), Gevorkyan (255 Kč) a Colt CZ Group (650 Kč). U Erste Group se s růstem zpět na lokální maxima realizoval krátkodobý zisk (redukce ve

dvou tranších 1171 a 1235 Kč). Redukce se provedla i u Čezu (881 Kč) s oznámením ohledně zachování WFT i v roce 2025.

Srpen byl ve znamení pokračující výsledkové sezony. Energetická firma Čez (-4,4 %) reportovala za 2Q silná data, vedení lehce navýšilo odhad výroby a zisku EBITDA. Struktura financování druhého jaderného bloku by měla být obdobná jako u prvního, což opět snižuje pravděpodobnost nějaké restrukturalizace. V rámci zveřejnění návrhu státního rozpočtu na příští rok MF potvrdilo, že nebude navrhopvat zrušení daně z mimořádných zisků. Hospodaření Čezu tak nadále bude zatěžováno touto daní, která vyvolávala řadu kontroverzí. Velmi dobré výsledky reportovala Erste Group (1,6 %), když zisk nad odhady byl tažen silnými provozními výnosy. Vedení zvýšilo výhled pro letošní rok. Komerční banka (-5,5 %) z pohledu dynamiky hospodaření za Erste Group zaostává, ocenění se však již výrazně oddálilo. Vedení KB čeká silnější 2H a hlavně výrazně vyšší dynamiku v roce 2025.

Developerská společnost CTP (-2,4 %) pokračuje v růstu ziskovosti, za 2Q byl zisk meziročně silnější o 26 % a dosáhl na 307 mil. EUR. Vedení potvrdilo výhled pro letošní rok a střednědobý cíl na růst nájemného na úroveň 1 mld. EUR v roce 2027.

## Výkonnost fondu od založení

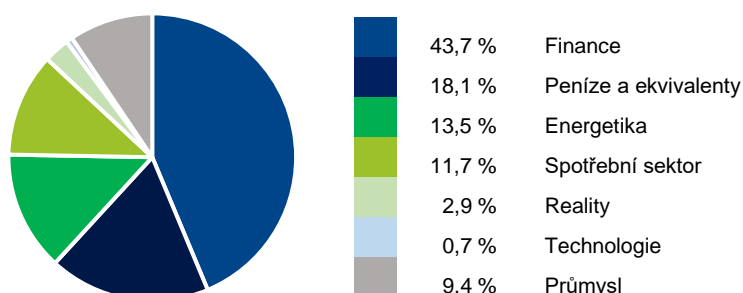


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 31. 8. 2024

Název pozice	Zastoupení (%)
KOMERČNÍ BANKA	15,29
ERSTE GROUP BANK AG	13,56
ČEZ	13,47
MONETA MONEY BANK	8,42
VIG	6,42
COLT CZ GROUP	5,62
GEVORKYAN	3,83
PHILIP MORRIS ČR	3,39
KOFOLOA ČS	3,26
KARO LEATHER	2,95
CTP	2,89
BEZVAVLASY	1,98
EMAN	0,71
PILULKA LÉKÁRNY	0,08

### Sektorové zaměření k 31. 8. 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 16.9. 2024. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

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

Infolinka: +420 224 346 800