Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – listopad 2023

ISIN:	**CZ0008475738**
Ticker:	**FFDOM**
Datum vzniku fondu:	**9. 10. 2018**
Data k termínu:	**30. 11. 2023**
AUM (CZK):	**404 801 115,35**
NAV (CZK):	**1,4562**
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 listopadu rychle smazaly ztráty z předchozích dvou měsíců. Americký index S&P500 posílil o silných 8,9 % a vrátil se na úroveň letošních maxim. Hlavním impulzem pro rychlou rally byl pokles výnosů na dluhopisovém trhu, kde se projevilo další oslabování ropy a slabší inflační data. Vývoj na dluhopisech indikuje poměrně rychlé snižování sazeb v příštím roce. Největší růst zaznamenaly růstovější sektory akciového trhu, jejichž ocenění je citlivější na vývoj dluhopisových výnosů. Vývoj v Evropě byl umírněnější, Stoxx Europe 600 přidal 6,5 %.

Praha neztrácela v předchozích měsících tolik jako globální indexy a tím pádem ani dynamika s aktuálním růstem nebyla tak výrazná. Index PX v listopadu předvedl umírněný růst o 1,7 %, přesto se index zohledňující vyplacené dividendy dokázal dostat na nová letošní maxima. Listopad byl ve znamení zveřejňování kvartálních výsledků většiny hlavních společností. Komerční banka (+2 %) kvalitou svého zisku částečně zaostala za Monetou a především Erste Group. Rakouská banka s dozvuky silných výsledků a s podporou globálního sentimentu, který se právě u tohoto titulu projevuje nejvíce, posílila o téměř 9 % a byla hlavním tahounem domácího trhu. Dílčí zklamání přinesl report zbrojařské firmy Colt CZ Group (-5,5 %), když slabost amerického komerčního trhu nadále pokračuje. ČEZ představil sice silné provozní výsledky, ale společnost je nadále ve stínu nejistot spojených s nedořešenou transformací a nejistoty ohledně pokračování vládních zásahů do hospodaření. Titul neudržel hladinu 1000 Kč a končil měsíc slabší o necelé 1 %.

Komentář k vývoji portfolia

Atypicky bych v úvodu rád zmínil jedno výročí, když od založení fondu a prvních reálných nákupů ze dne 7.12.2018 uplynulo již pět let. Majetek ve fondu se postupně rozrostl na hodnotu přes 400 mil. Kč a počet podílníků se přibližuje hranici 5000. Uvědomuji si, že domácí trh má díky své velikosti a počtu emisí specifická omezení a rizika, dosahovaná výkonnost za daný časový horizont však potvrzuje, že pro investory je tento trh nadále atraktivní. Za pět let přinesl fond zhodnocení 46,96 %, což na roční bázi znamená výnos 7,9 %.

Fio investiční společnost

Pár statistických zajímavostí – největší pozicí s absolutně nejvyšším příspěvkem k růstu hodnoty majetku fondu byly akcie energetické firmy ČEZ, zhodnocení přes 45 mil. Kč obsahuje i nejvyšší inkasovanou dividendu v objemu přes 13 mil. Kč; nejaktivněji spravovanou pozicí byla Erste Group, kde bylo provedeno přes 150 operací; podporu pro výkonnost a možnost diverzifikace přinášejí pozice z trhu START, jednotlivé emise patří kurzově k nejziskovějším i přes relativně nedávné zařazení, Bezvavlasy +43 %, Karo Leather +40 %.

Zpět k dění z posledního měsíce, ve kterém hodnota fondu mírně vzrostla a v závěru dosáhla na své historické maximum. Hodnota NAV posílila o 1,41 %. Zainvestovanost fondu se nadále držela mírně pod hranicí 90 %. V rámci aktivního řízení se pokračovalo v dílčí rotaci v rámci bankovního sektoru. Erste Group se posunula na lokální maxima z úvodu roku a u titulu pokračovala částečná redukce spojená s realizací krátkodobých zisků. Prodej jednotlivých tranší v blízkosti hranice 870 Kč. S posunem nad 90 Kč se rovněž redukovala pozice v Moneta Money Bank. Na nákupní straně jsem naopak byl u Komerční banky, kde kurz zůstával blíže lokálním minimům a titul byl z krátkodobého pohledu na relativně zajímavějších úrovních než ostatní dvě banky.

Jak již bylo zmíněno, tak hlavní tahounem pozitivní výkonnosti byly akcie Erste Group. U titulu se projevoval jak pozitivní globální sentiment, tak dozvuky silných výsledků reportovaných v závěru října. Přes dílčí ekonomické nejistoty vypadají vyhlídky na hospodaření v následujícím roce nadále pozitivně a je předpoklad, že pozice bude hrát důležitou roli ve struktuře portfolia i v následujících roce. Komerční banka předvedla umírněnější pohyb (+2 %), když kvalita reportovaného zisku byla mírně nižší. Ziskovost byla pozitivně ovlivněna nadále nízkými náklady na riziko, provozní výkonnost, resp. čisté úrokové výnosy byly ale slabší než očekávání. Z celkového pohledu však hospodaření Komerční banky zůstává robustní.

Slabší výsledky, které se odrazily i na výkonnosti, reportovala zbrojovka Colt CZ Group (-5,5 %). Vedení lehce snížilo výhled na tržby, resp. EBITDA pro letošní rok. Americký komerční trh zůstává slabší a oživení je pozvolnější, než se původně očekávalo. Vyšší armádní zakázky jsou podporou hospodaření, nedokázaly však plně kompenzovat dílčí výpadek. S ohledem na situaci se společnost bude snažit dále více zaměřovat právě na armádní zakázky, které však mají delší dobu realizace. Dobrou výkonností se naopak prezentovaly akcie CTP (+8,3 %). Developerské společnosti pomohl pokles výnosů na dluhopisových trzích. Společnost rovněž reportovala kvalitní výsledky za 3Q – pokračující růst příjmů i ziskovosti. Potvrzen výhled na letošní rok EPS EPRA 0,72 EUR, pro rok 2024 růst na 0,8 – 0,82 EUR. Společnosti se úspěšně daří pronajímat nové prostory. Výsledky reportoval i ČEZ. Provozní ziskovost byla nadále silná a došlo v tomto kontextu ke zlepšení výhledu na letošní EBITDA zisk, výhled čistého zisku byl potvrzen. Výsledky nejsou schopný bohužel dodat potřebný impulz, když nadále zůstává nedořešena možná transformace (opětovně zrušeno projednání lex ČEZ II ve výborech) resp. zůstávají nejasnosti o možném zrušení daně z mimořádných zisků.

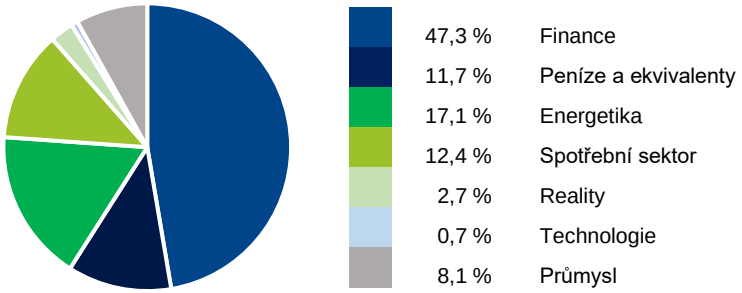
Výkonnost fondu od založení

Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 30. 11. 2023

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	17,09
KOMERČNÍ BANKA	16,34
ERSTE GROUP BANK AG	16,21
MONETA MONEY BANK	8,20
VIG	6,58
COLT CZ GROUP	4,92
PHILIP MORRIS ČR	3,66
KOFOLA ČS	3,48
GEVORKYAN	3,16
KARO LEATHER	3,08
CTP	2,65
BEZVAVLASY	2,03
EMAN	0,75
PILULKA LÉKÁRNY	0,16

Sektorové zaměření k 30. 11. 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 14.12. 2023. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800

Fio investiční společnost