

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – prosinec 2023

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 31. 12. 2023  
 AUM (CZK): 413 270 580,35  
 NAV (CZK): 1,4831  
 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

V prosinci se na globálních akciových trzích potvrdil obrat sentimentu, když hlavní indexy pokračovaly v rychlém růstu z lokálních minim z konce října. Většina akciových indexů nakonec končila rok poblíž svých historických maxim. Trh pokračoval v zaceňování optimistického scénáře se "soft landing" US ekonomiky a rychlým poklesem úrokových sazeb. Na dluhopisových trzích byl nadále patrný výrazný pokles výnosů. Index S&P500 posílil v prosinci o 4,4 %, Evropa byla opět umírněnější s růstem indexu Stoxx Europe600 o 3,8 %. Na roční bázi posílily americké akcie reprezentované indexem S&P500 o nadprůměrných 24,23 %. Růst trhu byl výrazně ovlivňován výkonností několika málo největších technologických firem, což se nejvýrazněji projevilo u zhodnocení technologického indexu Nasdaq, který si připsal přes 44 %.

Pražská burza stejně jako v předchozím měsíci předvedla umírněnější výkonnost, což nadále souviselo s poklidnějším vývojem domácího trhu v rámci pozimních globálních výprodejů. Domácí akcie posílily o 1,7 % a index PX zohledňující čisté vyplacené dividendy končil rok na svých historických maximech. Pozitivní vývoj byl v závěru roku patrný nadále ve finančním sektoru. Akcie Moneta Money Bank posílily o 7,2 %, Komerční banka si připsala 4,8 %. ČNB zahájila cyklus snižování úrokových sazeb a v tomto trendu bude pokračovat po celý letošní rok. Banky jsou na tuto situaci relativně dobře připravené. Za nadále nevyjasněné transformace se u akcií ČEZu začaly částečně projevovat klesající ceny elektrické energie na trhu. Titul oslabil o 3 %. Na celoroční bázi domácí index PX posílil o 17,67 %, při zohlednění čistých dividend příslušný index posílil o zhruba 26 %. Z pohledu dividendového výnosu patřil domácí trh s hodnotou nad 8 % nedále k nejlepším trhům na světě.

#### Komentář k vývoji portfolia

Mírný růst fondu pokračoval i v závěru roku, když kurz posílil o 1,85 % na hodnotu 1,4831. Fond se dostal na nová maxima jak z pohledu spravovaného objemu, tak dosahovanou výkonností. Výraznější zásahy do struktury portfolia se neprováděly. Dílčí redukce pokračovala u pozice v Erste Group, naopak mírně navýšena byla pozice v Colt

CZ Group. Zainvestovanost se v kontextu pouze dílčích úprav výrazněji nezměnila a držela se stále těsně pod hranicí 90 %.

Z pohledu celoroční výkonnosti dosáhl fond zhodnocení 22,08 %. Od svého založení před pěti lety hodnota podílového listu vzrostla o téměř 50 %, což představuje zhodnocení o 8 % p.a. Podstatná část výkonnosti fondu šla v uplynulém roce nadále na vrub vyplaceným dividendám. Vysoce nadprůměrnou dividendu s výnosem na úrovni 15 % vyplácel ČEZ, který byl s celkovým zhodnocením přes 40 % i nejvýkonnějším titulem celého portfolia. Přestože titul patřil po většinu roku k největším pozicím ve struktuře portfolia a výrazně přispíval k celkové výkonnosti, fond při porovnání s dividendovým indexem mírně zaostal. Legislativa neumožňuje fondu držet tak vysoké zastoupení největších pozic, na kterých se v průběhu roku v rámci indexu pohybovaly. V rámci strategie se nadále úspěšně realizovalo aktivní řízení části vybraných pozic, celkovou výkonnost podporovaly i menší pozice z trhu Start. Společnost Bezvavlasy posílila o více jak 80 %, akcie Karo Leather si připsaly přes 40 %.

Jak již bylo zmíněno v úvodu, tak prosincové operace byly pouze umírněného charakteru. S růstem na 900 Kč pokračovala redukce a realizace krátkodobých zisků u pozice Erste Group, když nadále platí z pohledu risk reward preference Komerční banky. Na úrovni lokálních minim 530 Kč se mírně navýšila pozice u zbrojovky Colt CZ, když jsem pozitivně vnímal oznámenou akvizici Sellior&Bellot.

Vývoj akcií **Colt CZ (+1 %)** přinesl v úvodu měsíce pokles, když na trhu byly znát dozvuky z předchozích výsledků, které akcentovaly nadále slabší komerční trh v USA. V závěru roku byla oznámena další výrazná akvizice, když došlo k dohodě o převzetí tradičního domácího výrobce střeliva Sellior&Bellot. Společnosti se produktově doplňují a lze najít řadu synergických efektů. Prodávajícím je skupina CBC Europe, která se výrazným způsobem angažuje ve zbrojařském segmentu a součástí dohody je její akciový vstup do společnosti Colt CZ. Necenění transakce není nejlevnější, ale z celkového pohledu ji vnímám pozitivně.

Zajímavá akvizice, která společnost výrazně posune, byla oznámena i ze strany vedení **Bezvavlasy (+5 %)**. Akcionáři se dohodli na převzetí skupiny Hair Servis, významného distributora kadeřnických značek na českém trhu. Pro forma kombinované tržby společnosti se posunou za rok na zhruba 1,1 mld. Kč. Skupina Hair Servis pracuje s vyšší ziskovou marží a disponuje exkluzivními licenčními smlouvami. Díky spojení bude možné naplno využít kapacitu nového automatizovaného skladu v Boru na Tachovsku.

Pozitivní výkonnost si v závěru roku připsala rovněž developerská společnost **CTP (+6 %)**. Společnost pokračuje v pronájmu nových lokalit, pozitivní je rovněž výhled na klesající úrokové sazby.

Domácí kapitálový trh bude v letošním roce z velké části ovlivněn postojem státu k transformaci společnosti ČEZ a dani z mimořádných zisků. Nejasnosti negativně ovlivňují hodnotu společnosti a odemčení potenciálu je aktuálně z velké části bohužel ovlivňováno politickým rizikem. Nadále však předpokládám, že na konci plánované transformace nebude jen jeden spokojený akcionář v podobě státu, ale že se k adekvátní hodnotě dostanou i minoritní akcionáři a společnost v nějaké formě zůstane veřejně obchodovatelná dál na trhu. Bankovní sektor bude opět zdrojem velmi zajímavého dividendového výnosu. Ziskovost bankovního sektoru zůstane vysoká, banky jsou relativně dobře připraveny na pokles úrokových sazeb a s tím plynoucích nižších úrokových výnosů. Dopad do marží by neměl být výrazný. Banky naopak budou těžit z vyšší poptávky po levnějších úvěrech a s růstem reálných příjmů domácností z opětovného oživení spotřebitelských výdajů. Vysoké akviziční choutky předvádí v poslední době Colt CZ Group. Předpokládám, že letošní rok bude více transformační, ale v případě úspěšného začlenění nových akvizic se otvírá prostor pro další zajímavý posun v hodnotě společnosti. Z mého pohledu není u konce ani růstový příběh menších společností Karo Leather, Bezvavlasy a Gevorkyan. Z celkového pohledu nelze očekávat u domácího trhu tak výrazné zhodnocení jako v loňském roce a výkonnost bude pravděpodobně více umírněná.



## Výkonnost fondu od založení

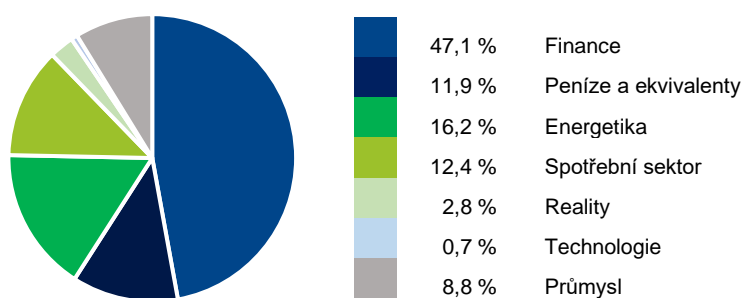


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 31. 12. 2023

Název pozice	Zastoupení (%)
KOMERČNÍ BANKA	16,77
ČEZ	16,24
ERSTE GROUP BANK AG	15,18
MONETA MONEY BANK	8,61
VIG	6,59
COLT CZ GROUP	5,28
PHILIP MORRIS ČR	3,57
GEVORKYAN	3,49
KOFOLA ČS	3,41
KARO LEATHER	3,21
CTP	2,77
BEZVAVLASY	2,08
EMAN	0,71
PILULKA LÉKÁRNY	0,15

### Sektorové zaměření k 31. 12. 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](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 15.1. 2024. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

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

Infolinka: +420 224 346 800



**Fio investiční společnost**