

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – duben 2024

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 30. 4. 2024  
 AUM (CZK): 449 745 858,45  
 NAV (CZK): 1,5743  
 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 průběhu dubna proběhla u globálních akcií první výraznější korekce v letošním roce. Americký širší index S&P500 ustoupil z historických maxim u hranice 5200 bodů zpět blíže k hranici 5000 bodů. Na měsíční bázi zaznamenal pokles o 4,16 % a jednalo se o první ztrátový měsíc po sérii pěti růstových měsíců. V Evropě byl k vidění umírněnější pohyb, když panevropský index Stoxx Europe 600 oslabil o 1,5 %. Pravděpodobnost "rychlého a výrazného" poklesu US sazeb se na základě příchodících dat opět snížila. Makroekonomická situace v USA je stále solidní a inflační data vykazují nadále relativně silnější hodnoty. Část trhu již dokonce spekuluje, že by snížení sazeb v letošním roce v USA nemuselo být žádné. Výnos desetiletých amerických dluhopisů se vrátil nad úroveň 4,5 %. Pokles akciového trhu v USA byl napříč sektory, nejvýrazněji ztrácel real estate (-8%) a technologie (-5 %). Jediný sektor v plusu byly utility (+2 %). Ropa se vrátila zpět nad hranici 80 USD za barel.

Pražská burza si dokázala udržet růst i přes zhoršený globální sentiment. Dividendový index PX-TRnet posílil za duben o 3,39 % a domácí trh si připsal již osmý růstový měsíc v řadě. Dividendový index se dostal na svá nová historická maxima a od začátku roku již posílil o více jak 10 %. Podporou pro růst domácího trhu byly nadále především bankovní emise. Dobrý úvod roku z pohledu hospodaření potvrdila v reportech na konci měsíce jak Moneta Money Bank, tak Erste Group. Vedení obou bank potvrdilo výhled pro letošní rok. Erste se prezentovala silným růstem provozních výnosů, u Monety zůstává nadále excelentní nákladová disciplína. Akcie Moneta Money Bank se v závěru měsíce obchodovaly již bez nároku na dividendu ve výši 9 Kč a zaznamenaly technický pokles o 6,7 %, při zohlednění dividendy byl však výnos mírně kladný. Akcie Erste Groupu si připsaly růst o 6,5 %. Atraktivní s blížící se vysokou dividendou zůstávaly i akcie Komerční banky, které posílily o 3,5 %. Na růst z předchozího měsíce navázaly i akce Čezu (+3,9 %), kterým pomohlo oživení na cenách elektřiny. Přetrvávající geopolitické napětí podpořilo akcie zbrojovky Colt CZ Group, které posílily o 6,4 % a dostaly se na nové historické maximum.



## Komentář k vývoji portfolia

S pozitivním vývojem domácího trhu fond v dubnu rozšířil své letošní zisky. Hodnota majetku fondu se zvýšila o 2,18 % na závěrečný kurz 1,5743. Majetek pod správou se přiblížil hranici 450 mil. Kč. Portfolio těžilo z pokračujícího růstu bankovních emisí, ale i z dalšího oživení akcií Čezu. S dalším posunem na vyšší úroveň převažovala prodejní aktivita a realizace krátkodobých zisků u aktivně řízených pozic. Zainvestovanost se snížila k úrovni 85 % a struktura portfolia je aktuálně mírně defenzivnější než v předchozích měsících.

Obchodní aktivita v dubnu primárně v bankovním sektoru, kde se pokračovalo s růstem kurzu jednotlivých emisí v další redukci pozic. Provedené úpravy souvisely částečně i s blížícím se obdobím rozhodných dat pro dividendu u vybraných titulů. Předpokládám, že kromě technického poklesu po dividendě může po předchozích silných ziscích přijít dílčí korekce a bude prostor pro opětovné navýšení pozic, resp. dokoupení za objem inkasovaných dividend, na nižších úrovních. Moneta Money Bank se redukovala na hranici 103 Kč. Další dvě tranše se realizovaly u Komerční banky v rozmezí 850 – 867 Kč, stejně tak dvě tranše u Erste Group v rozmezí 1059 – 1118 Kč. Na nákupní straně proběhlo mírné navýšení pozice v Gevorkyan za 257 Kč. Poklesu cen na nižší úroveň se využilo rovněž u Karo Leather, kde jsem nakupoval za 145 Kč.

Moneta Money Bank zahájila svým reportem výsledkovou sezonu za první kvartál. Na základě solidních zisků vedení potvrdilo předpoklad dosažení letošního výhledu, potvrzen byl i střednědobý výhled. Na provozní straně banka pozitivně překvapila vysokým růstem poplatků a provizí, který byl tažen především prodejem pojištění a investičních

fondů. Provozní náklady klesly primárně kvůli nižšímu příspěvku do regulačních fondů, bance se ale nadála daří snižovat i administrativní náklady. Vedení více akcentovalo možnost výplaty nadbytečného kapitálu, což hodnotím pozitivně. Výsledky v samotném závěru měsíce prezentovala i Erste Group. Čistý zisk předčil očekávání trhu, když byl tažen především 12% meziročním nárůstem provozních výnosů. Erste Group se chystá na obměnu vrcholového vedení a trh vyčkává, zda budou upraveny některé strategické cíle.

Akcie Čezu byly nadále relativně volatilní, na měsíční bázi však navázaly na růst z předchozího měsíce a posílily o 3,9 %. Titulu pomohlo částečné oživení cen elektrické energie, když bylo nadále patrné geopolitické napětí (konflikt Izrael vs. Írán, ostřelování ukrajinských elektráren a zásobníků plynu). Sporný paragraf v „LEX Čez“ byl definitivně z legislativy vypuštěn. Zbrojovka Colt CZ Group (+6,4 %) se posunula na nová historická maxima, když částečně rovněž těžila z přetrvávajícího geopolitického napětí. Antimonopolní úřad schválil transakci na převzetí Sellior&Bellot. Schvalovací řízení běží i v dalších státech, ale tam nelze primárně očekávat problém a vedení nadále očekává dokončení transakce do poloviny roku.

Pilulka (-15 %) se vrátila zpět k historickým minimům. Vedení rozhodlo o prodej aktivit v Rakousku, maďarské aktivity byla reálně ukončeny a firma tak primárně pokračuje na česko-slovenském trhu. Restrukturalizační kroky můžou krátkodobě vylepšit ziskovost, ale omezují dlouhodobý potenciál firmy. Negativní dopad do výkonnosti portfolia je díky velmi nízkému zastoupení omezený, o návratu do výraznější pozice bych uvažoval až po reálných dopadech úsporných opatřeních a stabilizaci cash flow.

## Výkonnost fondu od založení

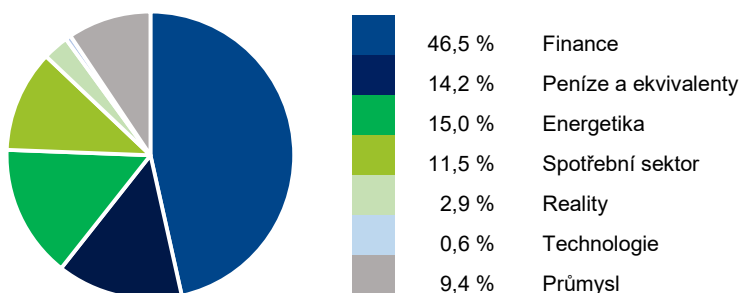


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 30. 4. 2024

Název pozice	Zastoupení (%)
KOMERČNÍ BANKA	17,23
ERSTE GROUP BANK AG	15,11
ČEZ	14,97
MONETA MONEY BANK	8,10
VIG	6,04
COLT CZ GROUP	5,92
PHILIP MORRIS ČR	3,98
GEVORKYAN	3,46
KOFOLA ČS	3,08
CTP	2,89
KARO LEATHER	2,58
BEZVAVLASY	1,76
EMAN	0,63
PILULKA LÉKÁRNY	0,10

### Sektorové zaměření k 30. 4. 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 15.5. 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**