

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – květen 2024

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 5. 2024
 AUM (CZK): 466 638 589,75
 NAV (CZK): 1,6219
 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 květnu se akciové trhy opět vrátily k růstu a mnoho světových indexů dosáhlo na nová historická maxima. Americký širší index S&P500 po dubnovém zaváhání posílil o silných 4,8 %. V Evropě byl pohyb umírněnější a index Stoxx Europe 600 přidal 2,63 %. Globální makroekonomická situace zůstává stále příznivá, inflace by měla odeznít bez propadu hlavních ekonomik do recese. Nadále spíše „holubičí“ rétoriku amerického Fedu aktuálně oceňují jak akcioví, tak dluhopisoví investoři. Je již zřejmé, že snižování sazeb přijde později, ale Fed nadále potvrzuje, že v blízké době nehrozí jejich zvyšování. Pozornost se v rámci výsledkové sezony opět soustředila na report společnosti NVIDIA, která dokázala již tak vysoká očekávání trhu ještě překonat. Titul na měsíční bázi posílil o 26 %, od začátku letošního roku již více jak znásobil svoji hodnotu a přibližuje se metě nejhodnotnější firmy světa.

Domácí trh si udržel pozitivní sentiment a vylepšil již tak příznivý průběžný výsledek letošního roku. Květen byl na domácím trhu jednak ve znamení rozhodných dat pro dividendy u několika předních titulů, zároveň pokračovala výsledková sezona za první kvartál. Index PX posílil o 0,3 %, při zohlednění čistých dividend příslušný index posílil o 3,7 %. Komerční banka se bez nároku na dividendu obchodovala již od začátku měsíce (-10,5 %, při zohlednění -2 %). V rámci hlavních titulů se KB letos prezentovala nejvyšším dividendovým výnosem přes 9 %. Vedení v rámci reportu výsledků potvrdilo výplatu 100 % zisku i pro příští rok. Ve finančním sektoru měla rozhodný den i Erste Group (s dividendou cca +5 %) a pojišťovna VIG (s dividendou cca +3 %). Nároku na distribuci zisků se dočkali i akcionáři tabákové firmy Philip Morris. Nejvýraznější zisk si připsaly akcie Čezu (+9 %), které se tak částečně zotavily po předchozích poklesech. Management navrhnul dividendu ve výši 52 Kč, což odpovídá horní hraně pásma platné dividendové politiky. Pozitivní sentiment na bankovních titulech potvrdila Moneta Money Bank (+4,7 %), část růstu však šla na vrub závěrečné aukci poslední den v měsíci, který byl důležitý pro změny vah ve vybraných indexech. Na dvouletá maxima se dostala Kofola, která posílila o 10 %.



Komentář k vývoji portfolia

V průběhu května došlo k posunu na nová historická maxima jak z pohledu kurzu, tak z pohledu spravovaného objemu. Obdobná věta zazněla opakovaně již v předchozích měsíčních zprávách, ta se však neomrzí 😊 Hodnota majetku fondu posílila o více jak 3 %, majetek pod správou se dostal přes hranici 460 mil. Kč. Ve fondu nadále mírně převažovala prodejní aktivita a zainvestovanost se snížila k hranici 83 %. Kromě velkých pozic Čez a Erste Group k růstu tentokrát pomáhaly i menší pozice s výraznějším pohybem – Karo Leather a Kofola.

V kontextu relativně vyššího ocenění jak jednotlivých titulů, tak celého trhu, se objem očekávaného inkasa dividend u jednotlivých titulů hned nezainvestoval zpět, ale s předpokladem dílčí korekce se vyčkává na nižší ceny. Zvolil jsem tedy umírněnější přístup a u vybraných pozic se díky vysokým dividendám mírně snížila váha pozic ve struktuře portfolia. V obecné rovině pokračovala redukce pozic a realizace krátkodobých zisků ve finančním sektoru. Další tranše u Erste Group se prodávala za 1131 Kč, Komerční banka se ještě před dividendou redukovala za 873 Kč. KB byla jedinou pozicí, kde se část inkasované dividendy zainvestovala zpět. Akcie Colt CZ Group se v úvodu měsíce rychle posunuly na nová maxima přes 680 Kč. Této situace se využilo k realizaci krátkodobého zisku zhruba 12 % u tranše kupované v březnu za 610 Kč. V rámci aktivního řízení se očekávaného korekčního pohybu podařilo využít pro částečný návrat zpět a opětovné navýšení pozice za 644 Kč. Na lokálních minimech 145 Kč se navyšovala pozice v Karo Leather.

Energetická firma Čez reportovala provozně silný první kvartál. Ziskovost na úrovni EBITDA meziročně vzrostla o 24 % na 40,3 mld. Kč. Hospodaření na úrovni čistého zisku je nadále zatěžováno daní z neočekávaných zisků. Vedení konzervativně potvrdilo výhled pro letošní rok na úrovni EBITDA, resp. očištěného čistého zisku do rozmezí 115 – 120 mld. Kč, resp. 25 – 30 mld. Kč. Komerční banka z pohledu hospodaření zaznamenala naopak úvod roku mírně slabší. Provozní výnosy mírně poklesly na 8,82 mld. Kč, čistá ziskovost byla výrazněji negativně ovlivněna vyšší tvorbou opravných položek. Výhled na celý rok byl potvrzen. Pozitivní vliv na celoroční ziskovost s přesahem do dividendy může mít očekávaný prodej budovy na Václavském náměstí.

Společnost Gevorkyan (-0,7 %) vykázala silný vstup do letošního roku a dohnala tak dílčí zaostání ze závěru roku loňského. Tržby meziročně vzrostly o 30 % na 24,2 mil. EUR, EBITDA byla silnější o 23 % a dosáhla 7,3 mil. EUR. Díky silnému úvodu je společnost výrazně nad svým celoročním plánem. Vedení aktualizovalo objem podepsaných objednávek, které letos již pokrývají 92 % výhledu, pro roky 2025-2026 téměř 80 %. Pozitivně hodnotím mírné vylepšení střednědobého výhledu. Kofola (+10 %) posílila na pozadí nadále solidní poptávky a nadále klesajících nákladových tlaků. Vedení potvrdilo indikovanou dividendu ve výši 13,50 Kč. Do Philip Morris nastupuje nový CEO Fabio Costa, stávající dlouholetá ředitelka odchází do vyšších pater mateřské PMI.

Výkonnost fondu od založení

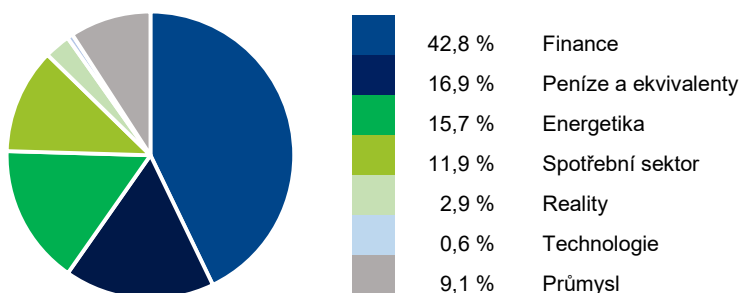


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 5. 2024

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	15,73
KOMERČNÍ BANKA	14,81
ERSTE GROUP BANK AG	14,05
MONETA MONEY BANK	8,18
VIG	5,80
COLT CZ GROUP	5,65
PHILIP MORRIS ČR	3,58
GEVORKYAN	3,49
KOFOLA ČS	3,26
KARO LEATHER	3,15
CTP	2,91
BEZVAVLASY	1,76
EMAN	0,64
PILULKA LÉKÁRNY	0,10

Sektorové zaměření k 31. 5. 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, 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 14.6. 2024. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800