

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – srpen 2024

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 31. 10. 2024  
 AUM (CZK): 524 006 697,51  
 NAV (CZK): 1,6794  
 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

Říjen byl na akciových trzích ve znamení dosažení nových historických maxim na US indexech, ale zároveň s pohybem indexů podstatným způsobem narostla volatilita. Pozitivní vývoj indexů byl patrný zejména v první polovině měsíce, když sentiment ovlivňoval především začátek výsledkové sezony, spekulace na výsledek prezidentských voleb a očekávání dalšího pohybu sazeb ze strany Fedu. Pozitivní meziměsíční výkonnost indexů nebyla nakonec udržena, když v samotném závěru měsíce prošel trh citelným výprodejem. Změna sentimentu souvisela se slabšími výsledky technologických gigantů Microsoft a Meta. Širší US index S&P500 nakonec oslabil o 1 %. Podstatně slabší ekonomická situace a vyhlídky na oživení se projevíly v Evropě na výraznějším poklesu, když panevropský index STOXX Europe 600 oslabil o 3,35 %. Evropské indexy zároveň nemají takovou expozici na vývoj AI, což je hlavní faktor růstu amerického akciového trhu. Říjen byl rovněž ve znamení citelného růstu výnosů dluhopisů, když výnos amerického desetiletého dluhopisu se posunul z úrovně 3,8 % na 4,3 %. Tento posun reflektoval obavy z vývoje fiskální politiky po prezidentských volbách.

Pražská burza v průběhu měsíce rovněž vylepšila letošní maxima, domácí index své kladné hodnoty na rozdíl od globálních indexů však udržel a posílil o 1,7 %. Hlavní zásluhu na kladné výkonnosti měl především bankovní sektor. Všechny tři bankovní domy prezentovaly své kvartální hospodaření. Moneta Money Bank (4,3 %) i Erste Group (4,6 %) vykázaly opětovně velmi silná čísla a kurz se posunul na dlouhodobá, resp. v případě Monety historická maxima. V případě Monety byla podporou pro kurz i ohlášená mimořádná dividenda. Negativní informace o rozhodnutí ČNB o navýšení požadavku na povinné minimální rezervy se příliš ve vývoji bankovních akcií neprojevil. V závěru měsíce posiloval Čez (2,4 %), když kurzotvornou informací ale nebyl žádný z fundamentů, ale opět politické faktory související s možností odkupu akcií ze strany státu. Zbrojovka Colt CZ Group (-4,5 %) na trhu upisovala nové akcie.



## Komentář k vývoji portfolia

Hodnota majetku ve fondu v průběhu října mírně vzrostla a kurz posílil o 0,63 %. Vývoj byl slabší než u celého trhu, přesto fond vylepšil letošní zisky a v průběhu měsíce se dostal na svá historická maxima. Majetek pod správou přesáhnul 524 mil. Kč. Brzdou lepší výkonnosti byl pokles u pozice v Colt CZ Group, která ztrácela s realizací úpisu nových akcií. Pokles zaznamenala i menší pozice v Karo Leather (-8,2 %), když na trhu byla patrná výraznější prodejní aktivita. Bankovní emise svým růstem podporovaly výkonnost fondu, zastoupení po dílčích redukcích již však není tak vysoké, jako tomu bylo v předchozích měsících.

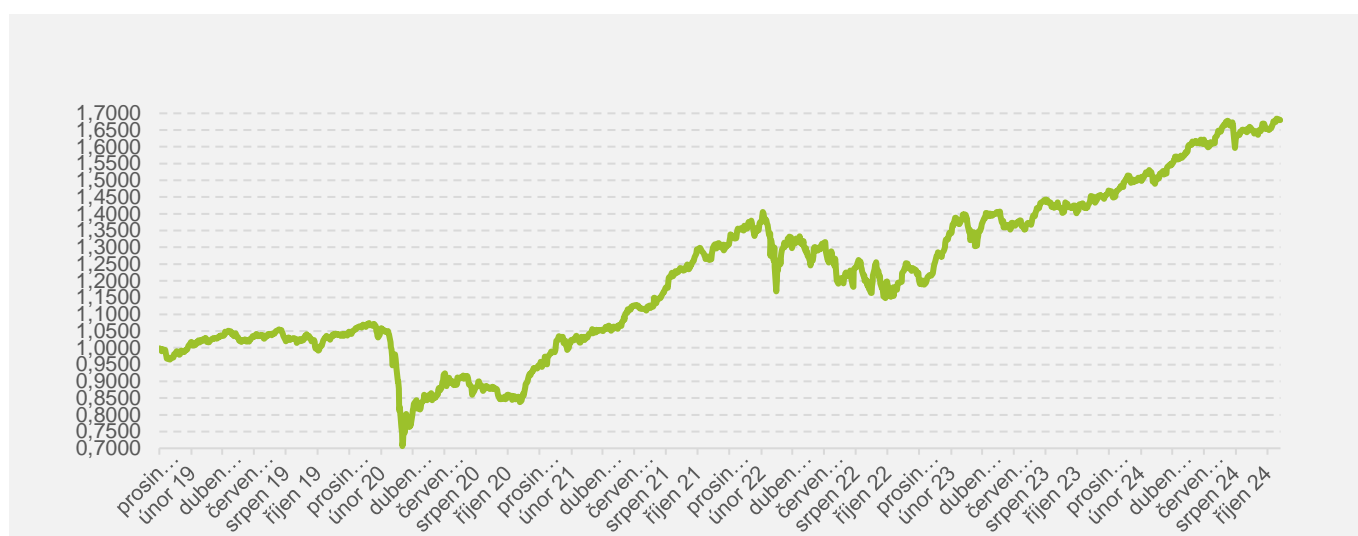
Nejvýraznější transakce v průběhu října souvisela s úpisem nových akcií Colt CZ Group. V rámci zrychleného úpisu se pozice navýšila o více jak 1 % z majetku fondu. Díky velkému zájmu v úpisu a krácení objednávek se nepodařilo nakoupit celý zamýšlený objem za upisovací cenu 575 Kč a část pozice se dokupovala následně na trhu za 583 Kč. V rámci aktivního řízení se mírně navýšila pozice v pojišťovně VIG, když kurz ustoupil z předchozích lokálních maxim. Ústup částečně souvisel s obavami o rozsah povodňových škod. S mimořádnou dividendou a silnými výsledky v zádech se Moneta rychle posunula na historická maxima 120 Kč, kde se pozice mírně redukovala.

Z pohledu kurzotvorných informací byl říjen relativně zajímavým měsícem. Společnost Colt CZ Group realizovala na ceně 575 Kč úpis nových akcií. Výtěžek ve výši 2,2 mld. Kč bude použit primárně na vypořádání převzetí společnosti Sellier&Bellot a pokles celkového zadlužení. Majoritní akcionář se úpisu rovněž účastnil a nadále si hodlá udržet podíl přes 51 %. Zájem o akcie v rámci úpisu byl vysoký a docházelo ke krácení objednávek investorů. Diskont oproti tržní ceně dosáhnul 7 %, ale kurz již v očekávání úpisu

z hranice 650 Kč v průběhu měsíce ztrácel před oznámením. Hospodaření společnosti se podstatně vylepšilo jako organickým, tak akvizičním růstem a úpis byl z mého pohledu ideální příležitostí pro citelnější navýšení pozice. Neúspěšní uchazeči v tendru na jaderné bloky si stěžují na Čez u ÚOHS i Evropské komise. Nepředpokládám, že by stížnosti nějak zásadně ovlivnily výsledek tendru. V závěru měsíce kurz Čezu vyrostl přes 900 Kč, když impulzem bylo opětovné vyjádření předsedy ANO Babiše o případném zestátnění, pokud bude u vlády. Opět se potvrzuje, že s platností mimořádného zdanění i v roce 2025 bude politika daleko důležitější než fundamenty.

ČNB rozhodla o zvýšení požadavku na povinné minimální rezervy ze 2 % na 4 %. Díky neúročení těchto rezerv to bude negativně ovlivňovat výnosy bank v příštím roce. Na trhu se překvapivě tato informace do ocenění jednotlivých titulů prakticky neprojevila. V závěru měsíce reportovaly všechny tři bankovní domy své kvartální výsledky. Moneta Money Bank (+4,3 %) a Erste Group (+4,6 %) obdobně jako v předchozím období reportovaly silná čísla. Komerční banka (0,75 %) mírně snížila výhled výnosů pro letošní rok. Vedení nadále čeká silnější druhou polovinu roku a především podstatné zlepšení v 2025. Moneta v kontextu nadále silné kapitálové pozice a snížení SREP požadavku navrhla vyplatit mimořádnou dividendu 3 Kč. Kurz se dostal na nová historická maxima 120 Kč. Na dlouhodobá maxima se dostala rovněž Erste Group, která po silných číslech navýšila svůj letošní výhled. Dobrou výkonnost zaznamenaly akcie Philip Morris (6,1 %). Investoři reflektují uspokojivá pololetní čísla a s poklesem sazeb dividendový profil. Vedení nápojářské firmy Kofola navrhlo vyplatit zálohu na dividendu ve výši 7,50 Kč. Návrh implikuje nárůst celoroční dividendy na 15 Kč a dobrou finanční situaci i přes dopady povodní.

## Výkonnost fondu od založení

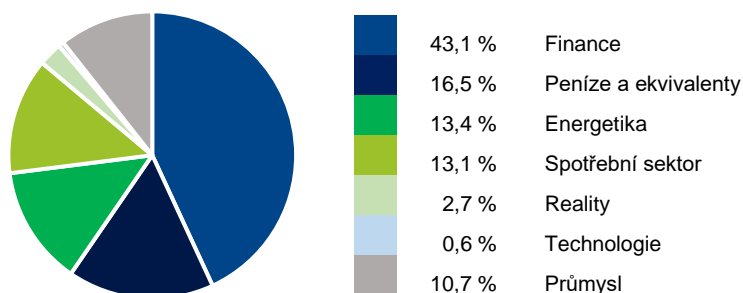


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 31. 10. 2024

Název pozice	Zastoupení (%)
KOMERČNÍ BANKA	15,96
ERSTE GROUP BANK AG	13,51
ČEZ	13,42
MONETA MONEY BANK	7,07
COLT CZ GROUP	6,75
VIG	6,57
PHILIP MORRIS ČR	4,50
GEVORKYAN	3,91
KOFOLA ČS	3,74
KARO LEATHER	2,92
CTP	2,66
BEZVAVLASY	1,88
EMAN	0,58
PILULKA LÉKÁRNY	0,07

### Sektorové zaměření k 31. 10. 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 18.11. 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**