

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – listopad 2024

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 30. 11. 2024
 AUM (CZK): 541 093 081,16
 NAV (CZK): 1,7143
 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 trhy v úvodu listopadu vyčkávaly na výsledek US prezidentských voleb. S vítězstvím Donalda Trumpa přišel skokový růst amerických indexů a posun na nová historická maxima. Postupně v druhé polovině měsíce docházelo k dílčí rotaci v sektorech, když velké technologické společnosti ze skupiny „Magnificent 7“ již nebyly hlavními tahouny růstu. V čele růstu stál spotřebitelský sektor s dominantní výkonností akcií Tesla (+40 %), když Elon Musk byl velkým podporovatelem nově zvoleného prezidenta a velmi pravděpodobně získá vliv na chod jeho administrativy. Dobrou výkonností se prezentoval i finanční sektor, kde se očekává pod novým prezidentem slabší regulace, dařilo se rovněž průmyslovým a energetickým firmám. Index S&P500 se poprvé v historii dostal nad hranici 6000 bodů a vykázal měsíční růst o 5,73 %. Výnosy US státních desetiletých dluhopisů dál rostly na 4,4 %, v závěru měsíce byla patrná dílčí korekce blížící hranici 4,2 %. Příchozí makrodata nadále ukazovala na stabilní vývoj v americké ekonomice a výsledková sezóna pokračovala solidně, což rovněž působilo pozitivně na akciové indexy. Ekonomický vývoj v Evropě nadále zůstával slabý, k čemuž se přidal pád vlády ve Francii, což se projevilo opět nevýrazným vývojem evropských akcií. Index STOXX Europe posílil pouze o necelé 1 %.

Pražská burza v listopadu vylepšila několikaletá maxima a silné letošní zisky. Index PX si připsal růst o 2,62 %. Na nová historická maxima se dostaly akcie Moneta Money Bank (+6 %), které se navíc v závěru měsíce již obchodovaly bez nároku na mimořádnou dividendu ve výši 3 Kč. Ve znamení akvizičního a organického růstu hospodaření se nesly výsledky jak zbrojařské firmy Colt CZ Group, tak firmy Kofola. Akcie nápojařské skupiny po reportu silných výsledků za 2Q pokračovaly v růstu a s pohybem o 14 % byly nejrůstovější emisí na hlavním trhu. Růst přes 6 % si připsaly akcie Čez. Firma rovněž prezentovala silná provozní čísla za 2Q, zde byl ale pohyb bohužel opět více než s fundamenty v souvislosti s politickými faktory. Hospodářské výsledky v průběhu měsíce reportovala rovněž pojišťovana VIG (-0,13 %), Geberkyan (+4,6 %) a developer CTP (-1,54 %). Po sérii snížení sazeb se zdá, že ČNB na základě vývoje na svém prosincovém zasedání sazby ponechá beze změny.



Komentář k vývoji portfolia

Jelikož v úvodu prosince uplynulo již 6 let od vzniku fondu, v úvodu této zprávy bych rád zrekapituloval pár základních údajů. Majetek pod správou se postupně rozrostl již na více jak 0,5 mld. Kč a fond spravuje majetek více jak 5300 podílníkům – věřím, že spokojeným. Zhodnocení fondu od svého vzniku ke konci listopadu přesahuje 71 %, při přepočtu na roční zhodnocení se jedná o výkonnost na úrovni 9,3 % p.a. Tento výsledek více než naplňuje předpoklady, se kterými se fond zakládal a v rámci nichž strategie pracuje. Investoři jsou napříč různými aktivy navyklí z poslední doby na relativně vysoké zhodnocení, tento výsledek však snese bezproblémové srovnání i s historickou průměrnou výkonností akciových trhů. Přestože se v rámci speciálního fondu zaměřujeme primárně na akciové investice, nelze opomenout, že se primárně jedná o smíšený dynamický fond a část majetku je alokována do nástrojů peněžního trhu.

Struktura portfolia je od svého vzniku díky úzce zaměřené strategii relativně stabilní. Portfolio je aktuálně reprezentováno 14 emisemi, celkově prošlo strukturou portfolia 20 emisí. Vyřazení emisí ze struktury portfolia primárně souviselo s ukončením obchodování dané společnosti na trhu. Dílčím oživením portfolia bylo zařazení vybraných titulů ze segmentu Start pražské burzy, kam si pro kapitál přicházejí menší a střední podniky. Záměrem je v těchto titulech držet podíl do 10 % z majetku fondu.

Zpět k situaci z posledních týdnů. Hodnota majetku ve fondu v průběhu listopadu vzrostla a kurz posílil o 2,08 %. Přes dílčí navyšování pozic se zainvestovanost výrazněji nezměnila a zůstala v blízkosti hranice 85 %. Nákupy byly pokryty primárně z pokračujícího přílivu nových prostředků.

V průběhu listopadu převažovala aktivita na nákupní straně. Pokračovala realizace záměru na vyšší zastoupení Komerční banky na úkor dalších bank na trhu. Komerční banka se navyšovala v průběhu měsíce na úrovni 820 Kč. Pozice v Moneta Money Bank se naopak mírně redukovala na nových historických maximech 126 Kč, když po rozhodném dni pro mimořádnou dividendu se atypicky nedostavil technický pokles a této anomálie se částečně využilo. U akcií CTP se využilo korekce realitních firem v Evropě k navýšení pozice. Výsledky firma prezentuje nadále dobré, trh v poslední době vyjádřil důvěru společnosti prostřednictvím úspěšného úpisu nových akcií, umístění zeleného dluhopisu a schopností vyjednat nový vysoký revolvingový úvěr. Nákupy se realizovaly v rozmezí 369-381 Kč. Pozici v Karo Leather je snahou nadále udržovat na zastoupení kolem 3 % a tak s růstem AUM docházelo k dalšímu mírnému navyšování pozice u hranice 140 Kč. Dílčí posílení pozice před výsledky bylo provedeno u pojišťovací skupiny VIG (737 Kč).

Pokračující výsledková sezona byla ve znamení akvizičního i organického růstu u společností Colt i Kofola. Nápojářská firma po silné letní sezoně představila velmi dobré hospodaření. Rozsah škod z povodní jsou rozsáhlé, ale dopady do hospodaření díky pojištění byly potvrzeny v omezeném rozsahu. Především díky akvizici pivovarnické skupiny vzrostly výnosy za třetí kvartál o více jak 30 %, čistá ziskovost byla meziročně vyšší dokonce o více jak 50 %. Organický růst pro letošek byl navýšen na úroveň EBITDA 1,5 mld. Kč, celkově za skupinu by mělo hospodaření dopadnout na horní hraně původního výhledu. Příští rok bude pozitivně ovlivňovat další pokles cen cukru, naopak nejistotou je nové zdanění právě cukru na Slovensku.

Akcie developera CTP se nadále obchodují na trhu s diskontem oproti čisté hodnotě aktiv, kterou společnost disponuje. Tato hodnota meziročně v rámci zveřejněných výsledků za 3Q narostla o 10 %. Management opětovně potvrdil výhled pro letošní rok a zopakoval silnou poptávku v rámci jejich produkce. Potvrzení letošního výhledu se investoři dočkali i ze strany managementu pojišťovny VIG, když dopady povodní díky obecně konzervativnímu přístupu a dobrému zajištění budou omezené.

Další firmou se silnými výsledky za 3Q a potvrzeným výhledem byl Gevorkyan. Měl jsem možnost se opětovně potkat s managementem firmy a prezentace jejich dalších záměrů na mě působí nadále velmi pozitivně. V kontextu s oceněním firmy, která je od vstupu na trh podstatně atraktivnější, je to z mého pohledu jeden z černých koňů příštího roku. Své hospodaření z posledních měsíců představila i energetická firma ČEZ. Silná provozní data, dobrý objem produkce z jádra a stále vyšší realizační ceny kompenzovaly nižší příspěvek tradingu. Fundamenty jsou nadále ale trochu mimo a trh věnuje bohužel největší pozornost politickým faktorům.

V průběhu listopadu vedení Karo Leather oznámilo záměr na vydání nových akcií v objemu 285 mil. Kč pro své zakladatele výměnou za splacení nebankovních úvěrů. Samotná konverze dluhu na akcie sice nařezává akcionáře, ovšem také s poklesem zadlužení snižuje rizikový profil společnosti, náklady na dluh a přibližuje akcionáře k dividendě. Transakce odhalila vyšší nákladovost výstavby nového závodu, v celkovém kontextu z mého pohledu nadále nemění pozitivní pohled na další vývoj společnosti.

Video komentář k výsledkům firem z pražské burzy:

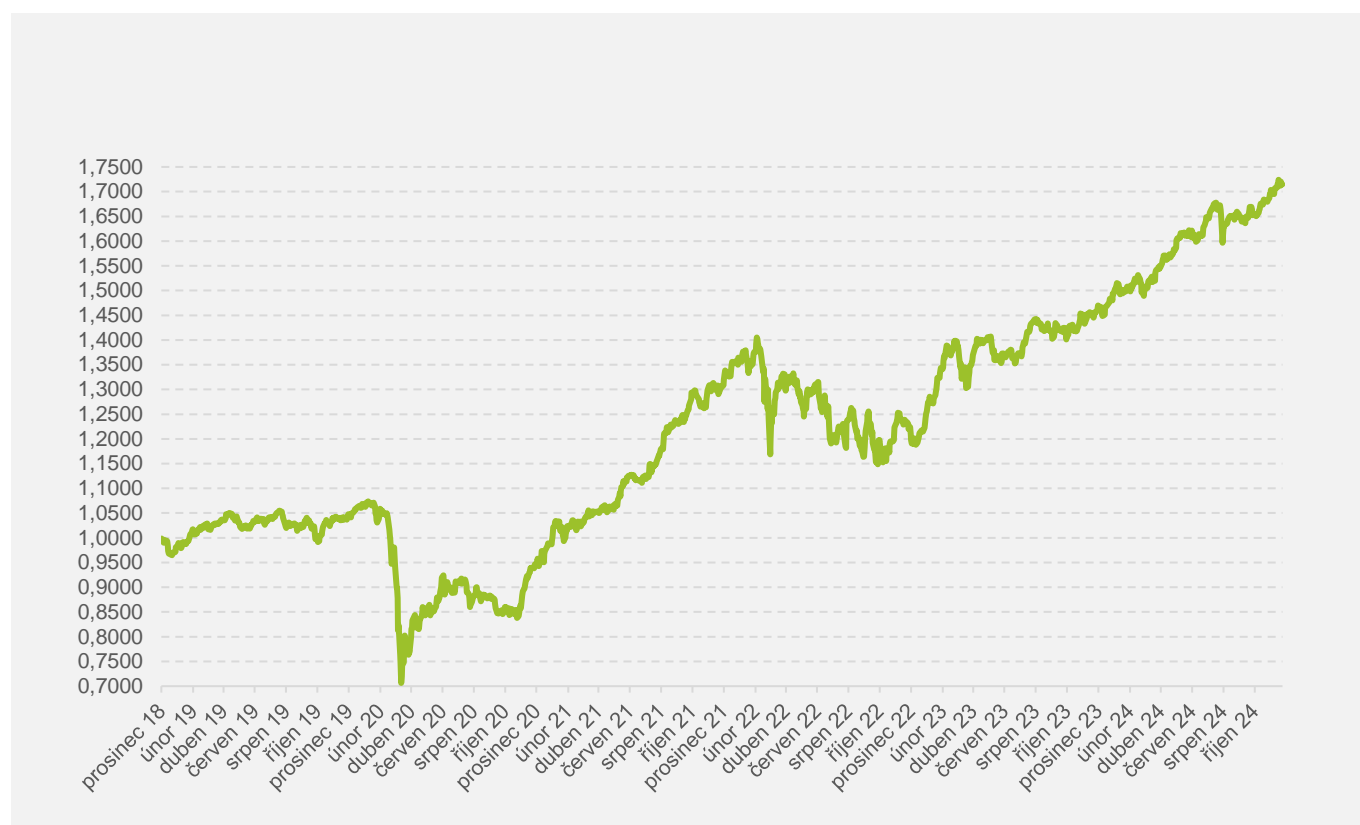
S Přemyslem Pappem jsem měl možnost hovořit o výsledkové sezoně a aktuálním dění na trhu: video [zde](#).

V závěru roku bych rád poděkoval všem investorům, kteří projevíli důvěru našim Fio fondům a pořídili si jejich podílové listy. Všem podílníkům, ale i ostatním čtenářům, přeji poklidné prožití vánočních svátků, zdraví a mnoho splněných cílů v roce 2025.



Fio investiční společnost

Výkonnost fondu od založení

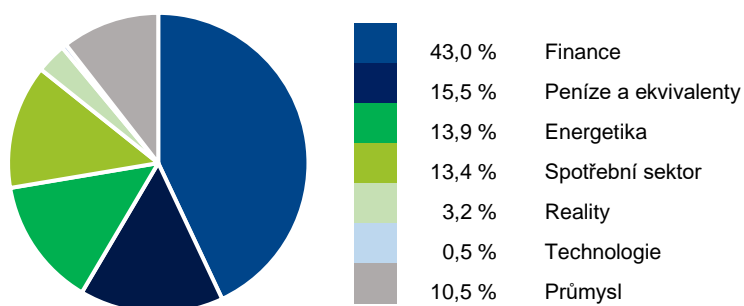


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 30. 11. 2024

Název pozice	Zastoupení (%)
KOMERČNÍ BANKA	16,18
ČEZ	13,86
ERSTE GROUP BANK AG	13,11
VIG	6,91
MONETA MONEY BANK	6,80
COLT CZ GROUP	6,57
PHILIP MORRIS ČR	4,35
KOFOLA ČS	4,14
GEVORKYAN	3,96
CTP	3,24
KARO LEATHER	3,01
BEZVAVLASY	1,81
EMAN	0,50
PILULKA LÉKÁRNÝ	0,06

Sektorové zaměření k 30. 11. 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 16.12. 2024. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800



Fio investiční společnost