

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – leden 2025

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 1. 2025
 AUM (CZK): 627 777 005,90
 NAV (CZK): 1,8453
 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

Akciové indexy zahájily nový rok růstem se značnou dávkou volatility. Po delší době se výrazněji dařilo hlavně evropským a spíše cyklickým sektorům. Americké indexy tentokrát zaostaly kvůli nervozitě v technologickém sektoru po zveřejnění konkurenčního a levnějšího čínského open source AI modelu. Akcie jinak podporuje očekávané snížení daní a deregulace pod Donaldem Trumpem. Nejistotu na trhy na druhou stranu přináší těžko předvídatelná zahraničně obchodní politika nové administrativy s hrozbou zavádění bariér v mezinárodním obchodě. Makrodata v USA nadále ukazují na stabilní stav americké ekonomiky se zvýšenou inflací. V eurozóně pak vyšlo hlavně povzbudivé vylepšení PMI. Zatímco Fed může kvůli setrvalejší inflaci s dalším snižováním sazeb čekat, ECB dle očekávání snížila na konci měsíce sazby o 25 bps. V rámci výsledkové sezóny firmy agregátně reportují silná čísla. Meziroční růst ziskovosti ve čtvrtém kvartálu dle Factset činí v případě amerických společností 16,4 %. Širší US index S&P si za leden připsal růst o 2,7 %, panevropský Stoxx 600 posílil o 6,2 %.

Pražská burza navázala na svůj silný růst z minulého roku a v lednu předvedla nejsilnější pohyb od poloviny roku 2023. Index PX posílil o 6,3 % a dostal se tak na dohled svým historickým maximům z roku 2007. Index zohledňující vyplacené dividendy na historicky nejvyšších úrovních již dávno je a v úvodu roku je vylepšil. Nejvýraznější pohyb si připsaly akcie Čezu, které posílily o 11 % a v průběhu měsíce se dostaly až na hranici 1050 Kč. Pohyb byl na pozadí rostoucích cen elektřiny a pokračujících spekulací o možné transformaci společnosti, když z aktuálně opozičních kroků nadále zaznívají zprávy o výkupu akcionářů po volbách. Dvouciferný zisk si připsaly rovněž akcie Moneta Money Bank. Společnost v závěru měsíce reportovala výsledky za loňský rok, které nakonec překovaly stanovený výhled. Management navrhuje dividendu ve výši 10 Kč. Střednědobý výhled hospodaření byl mírně navýšen. Kurzový vývoj z mého pohledu již předbíhá vývoj hospodaření. Na nová historická maxima přes hranici 700 Kč se posunuly akcie zbrojovky Colt CZ Group. Kurz posílil o 6,4 %. Zvýšený zájem pokračoval u akcií Kofola (+4,6 %), které se dostaly přes hranici 400 Kč, což jsou nejvyšší hodnoty od poloviny roku 2018.



Komentář k vývoji portfolia

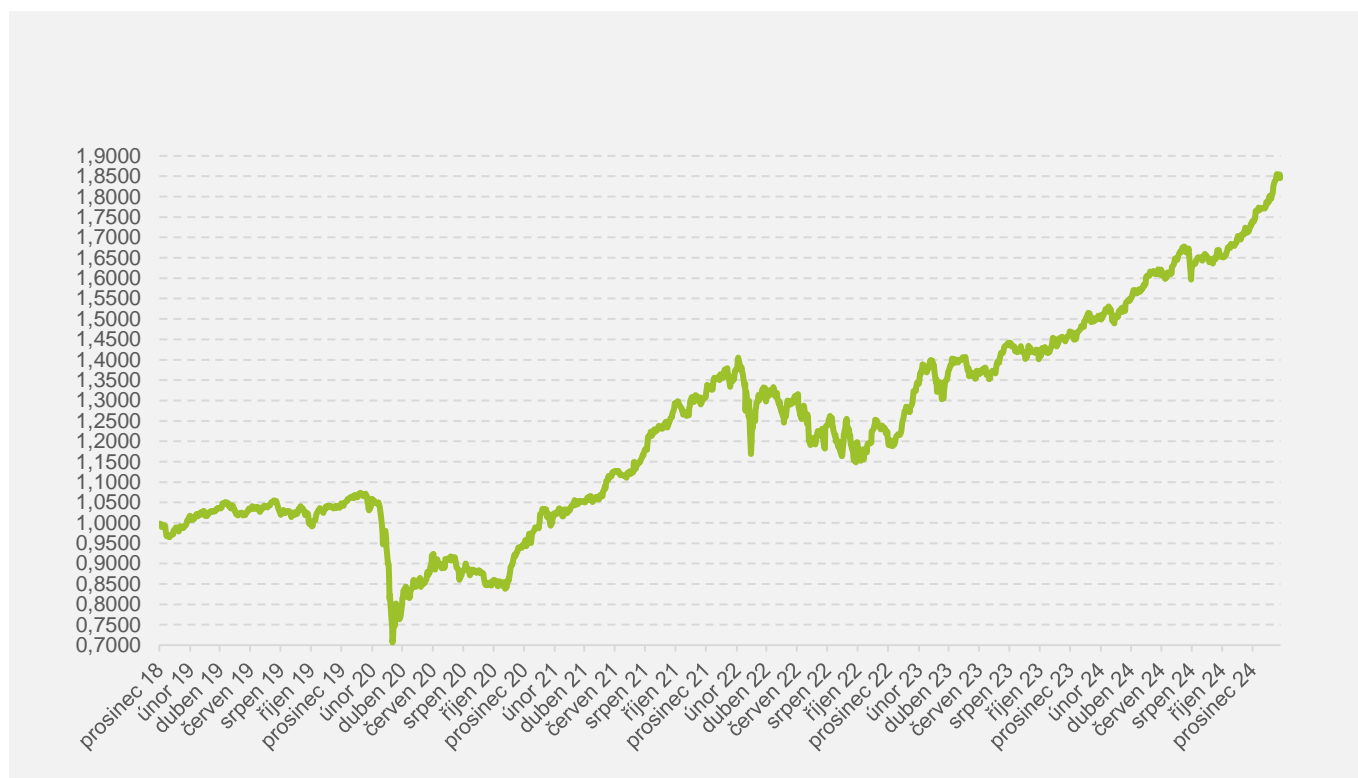
Hodnota majetku ve fondu v průběhu ledna pokračovala ve výrazném nárůstu. Na měsíční bázi kurz posílil o 4,2 % a zaznamenal nejvýraznější pohyb od poloviny roku 2023. Kurz opětovně vylepšil svá historická maxima. Výrazné zhodnocení majetku na trhu ve spojitosti s vysokým prodejem nových podílových listů (objem přes 32 mil. Kč) posunul objem spravovaných aktiv již přes hranici 600 mil. Kč. Stejně jako v předchozím měsíci přítok nových prostředků nebyl zcela zainvestován a míra držené hotovosti se mírně navýšila.

Z obchodního pohledu byl leden ve znamení pokračující snahy o dílčí zdefenzivnění portfolia. Jednak se navýšovala držená hotovost v kontextu vysokých přítoků, zároveň docházelo k posilování defenzivních titulů a naopak realizaci krátkodobých zisků u nejdynamičtěji se vyvíjejících pozic. Po předchozích nákupech docházelo v rámci uvedeného přístupu k dalšímu posílení pozice v tabákové firmě Philip Morris. Titul se v posledních týdnech již zvednul na vyšší hodnoty, ale s blížící se dividendou lze předpokládat eskalaci zájmu investorů a posun kurzu blíže hranici 18 tis. Kč. Vysoký dividendový výnos a blížící se rozhodný datum pro dividendu bude vytvářet rovněž oporu pro kurz v případě rozsáhlejší korekce celého trhu. Mírná redukce byla s dalším posunem kurzu na nová historická, resp. mnohaletá maxima

provedena u Monety Money Bank a Erste Group. Mírné navýšování naopak probíhalo u menších pozic, které nevykázaly v poslední době tak výrazný nárůst a s růstem majetku ve fondu se snižovalo jejich zastoupení. Relativně nižších cen se nadále využilo k posílení pozic v developerské skupině CTP, firmě Bezvavlasy a Gevorkyanu.

V rámci snahy o další dílčí diverzifikaci byla do struktury portfolia přidána nová pozice M&T 1997. Jedná se o menší emisi z trhu Start. Společnost M&T 1997 je přední český výrobce designového dveřního a okenního kování a zárubní. U svých výrobků klade hlavní důraz na kvalitu, mnohaletou funkčnost a moderní design. Tato původně rodinná manufaktura sídlící v Dobrušce každoročně produkuje více než 125 tisíc klik a dveřních zárubní, které exportuje do 61 zemí světa. Společnost se zaměřuje především na dodávky svých výrobků výrobcům a dodavatelům dveří, dveřních systémů a oken. Menší část prodeje je směřována přímo k retailovým zákazníkům. Akcie se na trhu start obchodují od června 2022. Kromě sektorové diverzifikace je titul zajímavý i svým dividendovým výnosem, který se pohybuje na úrovni 7 %. Vedení společnosti chce nadále podstatnou část zisku vyplácet akcionářům. Mezi akcionáře se v poslední době začadil i německý výrobce klik Griffwerk GmbH z aliance firem Arbonia, což je největší a nejvýznamnější hráč na evropském trhu.

Výkonnost fondu od založení

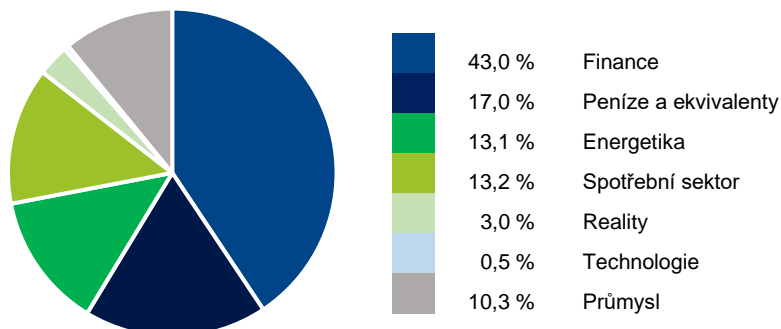


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 1. 2025

Název pozice	Zastoupení (%)
KOMERČNÍ BANKA	15,78
ČEZ	13,31
ERSTE GROUP BANK AG	11,99
VIG	6,58
COLT CZ GROUP	6,42
MONETA MONEY BANK	6,30
PHILIP MORRIS ČR	4,71
KOFOLOA ČS	3,88
GEVORKYAN	3,68
CTP	3,11
KARO LEATHER	3,05
BEZVAVLASY	1,82
M&T 1997	0,84
EMAN	0,45
PILULKA LÉKÁRNY	0,05

Sektorové zaměření k 31. 1. 2025



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 14.2. 2025. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800