

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – únor 2024

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 29. 2. 2024
 AUM (CZK): 422 472 700,62
 NAV (CZK): 1,4964
 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

Přes historicky nepříznivé statistiky ohledně únorového vývoje zaznamenaly globální akciové indexy letos silný růst a navázaly tak na pozitivní lednový vstup do roku 2024. Americký index S&P500 opakovaně pokořil historická maxima a dostal se stabilněji nad hodnotu 5000 bodů. Na měsíční bázi posílil o 5,17 % a za úvodní dva měsíce roku si index připsal již téměř 7 %. Růstu u akcií nebránily ani nadále vyšší výnosy na dluhopisech, kde se výnos amerických desetiletých bondů držel nad hranicí 4 %, ani nadále oddalující se termín pravděpodobného poklesu sazeb ze strany amerického Fedu. Výsledková sezona mírně překonala očekávání a rovněž podpořila růstové momentum trhu. Celkovému dění nadále dominovala situace ohledně dalšího vývoje kolem AI. Akcie společnosti Nvidia po výrazném navýšení ziskovosti za 4Q a silném výhledu vykazaly další prudký růst. Kurz od začátku roku posílil již o více jak 60 % a společnost se svoji tržní kapitalizací zařadila již k největším firmám světa. Valuační násobky v rámci technologického sektoru se však již opět dostávají na extrémní hodnoty. Celoevropský index Euro Stoxx 600 si připsal růst o 1,84 %.

Domácí akciový trh částečně zaostal za děním ve světě, když hlavní příčinou byl další pokles akcií energetické firmy Čez. Kurz společnosti oslabil o více jak 8 % a domácí index PX si tak připsal pouze nepatrný růst o 0,29 %. V únoru pokračoval pokles cen elektrické energie, když se roční kontrakty dostaly do blízkosti hranice 70 EUR/MWh. V dalším poklesu pokračovaly rovněž ceny emisních povolenek. Kladnou výkonnost domácího trhu zachraňovala podstatně lepší situace ve finančním sektoru, když jednotlivé banky postupně reportovaly své výsledky za předchozí rok. Silná ziskovost a kapitálová vybavenost se odrazila v návrhu dividend, když jak Moneta Money Bank (+4 %), tak především Komerční banka (+8 %) svými návrhy trh pozitivně překvapily. Erste Group (-6 %) vykazovala rekordní ziskovost za loňský rok, z lokálních maxim z úvodu měsíce však postupně ustoupila a v kontextu umírněnějšího výhledu po oznámení výsledků kurz korigoval. Bez výraznější tržní reakce byly výsledky Kofola (-1,8 %). Zpět na hranici 620 Kč se vrátily akcie Colt CZ Group (+5,7 %). Částečnou podporou pro titul bylo nové doporučení s cílovou cenou přes 900 Kč od Komerční banky. ČNB na svém zasedání



snížila úrokové sazby o 0,5 %. Lednová meziroční inflace skončila na 2,3 % a byla slabší, než se očekávalo. Nízká hodnota otvírá prostor pro další citelné snížení sazeb ze strany ČNB, dílčí brzdou však může být slabý kurz koruny.

Komentář k vývoji portfolia

Hodnota majetku fondu v úvodu měsíce mírně vylepšila své historické maximum a kurz se dostal přes hranici 1,53. Druhá polovina měsíce byla ve znamení dílčí korekce a kurz na měsíční bázi nakonec oslabil o 0,58 % na hodnotu 1,4964. Negativní body do výkonnosti nadále přidávaly především akcie Čezu. Úpravy struktury portfolia byly pouze omezeného rozsahu, zainvestovanost se příliš nezměnila a zůstala nadále pod hranicí 90 %.

Aktivita v portfoliu byla patrná především u bankovních titulů, když v úvodu měsíce s pohybem na lokálních maximech došlo k mírně redukci napříč sektorem. Pozice v Erste Group se redukovala u hranice 1000 Kč, Moneta Money Bank po výsledcích nad 102 Kč. Mírné snížení před výsledky bylo provedeno i u akcií Komerční banky, které však nadále zůstaly největší pozicí ve struktuře portfolia. S pokračujícím poklesem akcií Čezu se v blízkosti 800 Kč dokupovala další tranše. U Erste Group se po redukcii pozice využilo relativně překvapivého a silného poklesu po zveřejněných výsledcích a pozice se zpět navýšovala v blízkosti hranice 935 Kč.

Únor byl ve znamení startu výsledkové sezony, když úvod tradičně patřil bankovním domům. Moneta Money Bank (+4 %) dosáhla ve 4Q mírně lepšího zisku především v kontextu

nadále nízkých opravných položek. Vedení přistoupilo k mírnému navýšení střednědobého výhledu. Dividenda ve výši 9 Kč je vyšší než očekával trh a reflektuje upravený záměr managementu na výplatu až 90 % zisku. U Komerční banky (+8 %) výsledky zastínil rovněž návrh dividendy ve výši 82,66 Kč a úprava výplatního poměru na 100 % ze zisku, který by měl být uplatněn i v následujícím roce. Dividendový výnos se i po růstu kurzu pohybuje na vysoce nadprůměrné úrovni kolem 10 %. Erste Group (-6 %) v závěru roku potvrdila silné hospodaření a výsledky za rok 2023 byly rekordní. Za negativní reakcí na výsledky mohl být umírněnější výhled na úrokové výnosy, když ale hlavní část poklesu by měla být v rámci rakouských spořitelů, které na celkovou ziskovost nemají takový dopad.

Své předběžné hospodářské výsledky za rok 2023 představila i Kofola (-2 %). Firmě se podařilo naplnit svůj výhled, když ziskovost EBITDA vzrostla meziročně o 12,5 % na 1,25 mld. Kč. Tržby se zvýšily o 10 % na 8,7 mld. Kč. Čistá zadluženost poklesla na 2,3x EBITDA. Společnost komentovala silný vstup do letošního roku, pro který si stanovila organický růst EBITDA na 1,3-1,45 mld. Kč, s akvizicí pivovarů růst na 1,55 – 1,8 mld. Kč. U Čezu se nadále negativně odrazilo jak zhoršení fundamentu v podobě dalšího poklesu cen elektrické energie a cen povolenek, tak přetrvávající nejistota ohledně transformace společnosti. Problematická pasáž zákona o přeměnách („Lex ČEZ“) parlamentem nakonec na základě doporučení příslušného výboru pravděpodobně neprojde. Přes předchozí proklamace však zůstává ve hře platnost zdanění mimořádných zisků i v roce 2024 a její potenciální zrušení by mohlo nastat až pro rok 2025.

Výkonnost fondu od založení

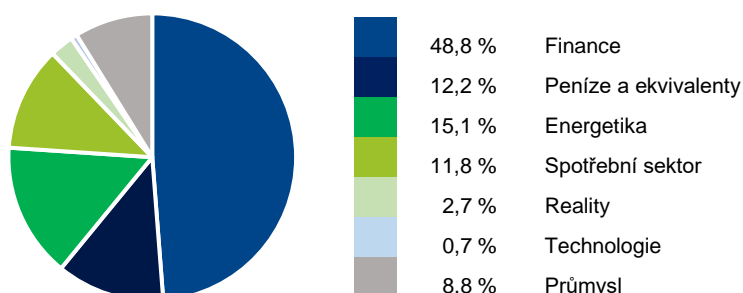


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 29. 2. 2024

Název pozice	Zastoupení (%)
KOMERČNÍ BANKA	17,74
ERSTE GROUP BANK AG	15,51
ČEZ	15,12
MONETA MONEY BANK	8,78
VIG	6,75
COLT CZ GROUP	5,52
PHILIP MORRIS ČR	3,47
GEVORKYAN	3,29
KOFOLA ČS	3,28
KARO LEATHER	2,84
CTP	2,67
BEZVAVLASY	2,02
EMAN	0,70
PILULKA LÉKÁRNY	0,14

Sektorové zaměření k 29. 2. 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 15.3. 2024. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800