

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – březen 2024

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 3. 2024
 AUM (CZK): 439 237 959,21
 NAV (CZK): 1,5407
 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 indexy v březnu pokračovaly v růstu a podpořily silnou výkonnost za 1Q. Širší US index S&P500 posílil o 3,1 % a za první kvartál si připsal růst přes 10 %. Index opakovaně v průběhu března vylepšoval svá historická maxima. Ze sektorového pohledu si největší zhodnocení v kontextu růstu cen ropy a plynu připsal sektor Oil&Gas. V závěru měsíce podpořil vývoj na trhu Fed. Centrální bankéři sice ponechali sazby podle očekávání beze změny, ale související komentář byl především v holubičím tónu. Šéf Fedu Powell částečně snižoval váhu silnějších inflačních dat za leden a únor. Podle výhledu "dop plot" by mělo nadále dojít ke třem snížením sazeb v letošním roce. Z mého pohledu je tato varianta již málo reálná. Fed na svém zasedání zvýšil výhled pro růst americké ekonomiky pro letošní rok na 2,1 % z původních 1,4 % a pro rok 2025 na 2 % z původních 1,8 %.

Na domácí scéně naopak ze strany centrální banky došlo ke snížení sazeb a to o 0,5 % na 5,75 %. Stejně tempo snižování očekávám i na dalších zasedáních a sazby budou postupně směřovat do pásma 3,5 % – 4 % v závěru roku. Index PX vzrostl za březen o 3,98 %, za první kvartál celkem o 7,15 %. Z pohledu bankovních titulů, které táhly březnový růst, bylo důležité i další rozhodnutí ze strany ČNB a to o snížení proticyklické rezervy. Hodnota se od dubna snížila na 1,75 % a za změnou stál zejména pokračující pokles cyklických systémových rizik v bilanci bankovního sektoru. Akcie Erste Group byly nejvýhodnějším titulem pražské burzy a posílily o více jak 11 %, růst o 4,5 % si připsala Komerční banka. Po dobrých výsledcích a silném výhledu se na úroveň šestiletých maxim dostaly akcie pojišťovny VIG (+6,6 %). Čez se dokázal vymanit ze svých lokálních minim u 800 Kč a postupně se vracel v průběhu měsíce k hranici 900 Kč. V dalším rozletu zabránily informace zveřejněné v rámci celoročních výsledků, přesto Čez umazal část letošním ztrát a poprvé si připsal kladné měsíční zhodnocení s růstem o 4,5 %. Proti pozitivnímu vývoji v bankovním sektoru se pohybovala Moneta Money Bank, která oslabila o 1 %.



Komentář k vývoji portfolia

Úvod letošního roku je ve znamení umírněnějšího růstu fondu oproti trhu, přesto si po březnovém zhodnocení o 2,96 % fond vylepšil své historické maximum a kurz končil měsíc nad hranicí 1,54. Za první kvartál dosahuje zhodnocení necelá 4 %. Majetek pod správou se přiblížil hranici 440 mil. Kč. Podporou pro výkonnost byl v březnu především pozitivní vývoj v silně zastoupeném bankovním sektoru. Obchodní aktivita byla zvýšená, ale relativně rovnoměrně rozložená mezi nákupní a prodejní stranu. Zainvestovanost se v kontextu této vyrovnanosti příliš nezměnila a zůstala mírně pod hranicí 90 %.

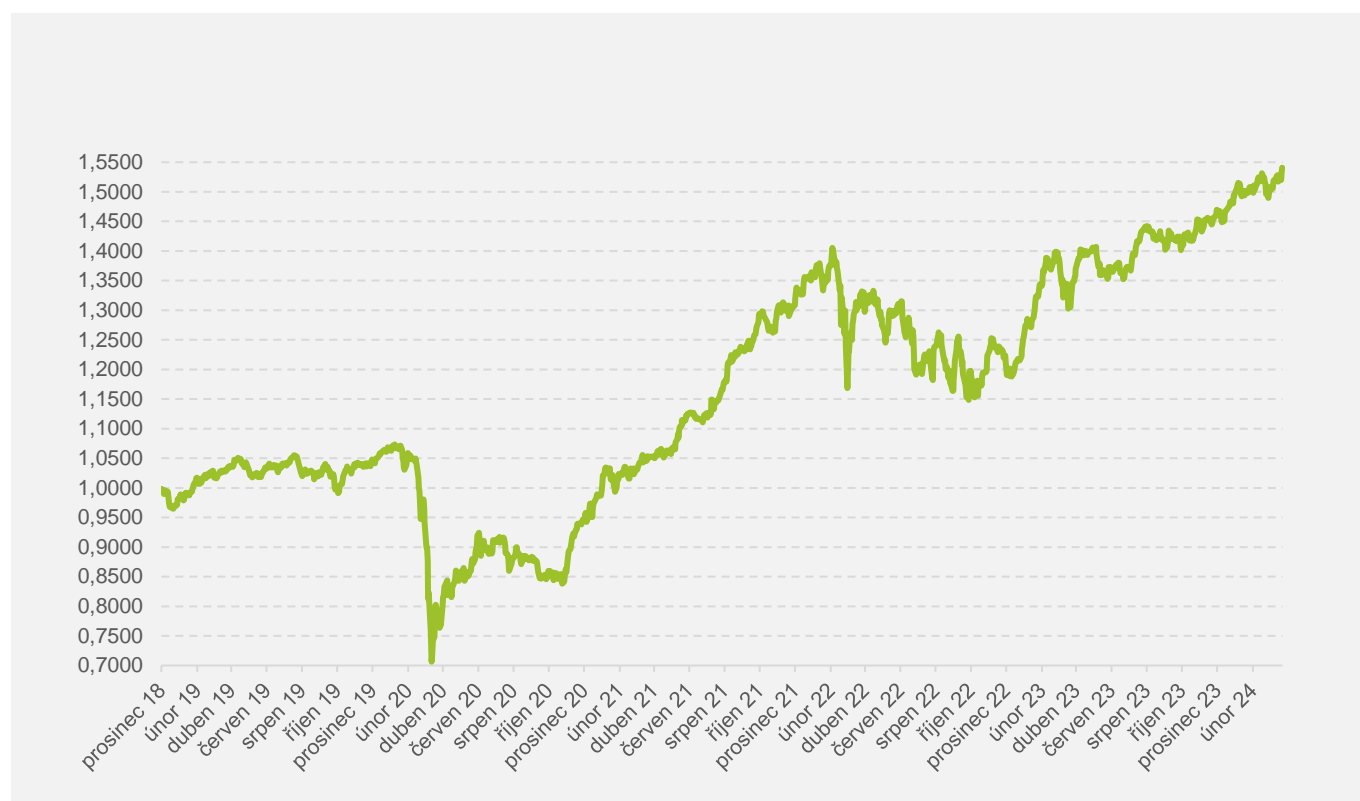
Zvýšená obchodní aktivita v portfoliu souvisela s probíhající výsledkovou sezonou, převážením indexů a s tím související dílčí volatilitou a obecně snahou o realizaci krátkodobých zisků. Zvýšené aktivity a volatility kurzu v období vyhlášení výsledků se využilo k akumulaci pozic na nižších úrovních u akcií CTP (394 Kč) a zbrojařské firmy Colt CZ Group (610 Kč). Redukce a realizace krátkodobého zisku u tranše kupované u 830 Kč se naopak zvolila po reportu od Čezu. Pozice se zavírala krátce po oznámení výsledků za 880 Kč v kontextu obav ohledně interpretace zveřejněných čísel. Pojišťovna VIG se po výsledcích dostala na několikaletá maxima, čehož se využilo k mírné redukci celkové pozice. S dalším pohybem na vyšší ceny se pokračovalo v redukci Erste Group (1014 Kč). Naopak v kontextu dílčí volatility se navyšovala pozice v Komerční banka, když kurz z lokálních maxim 850 Kč zkorigoval do blízkosti hranice 800 Kč. V kontextu kvartálních změn v bázi indexu PX a zvýšené volatility s tím související se využilo k mírnému navýšení pozice v Philip Morris, kde prodejní tlak posunul kurz k hranici 15 tis. Kč. Pod hranicí 99 Kč se rovněž akumulovala Moneta Money Bank.

Růst portfolia táhly v březnu především bankovní tituly (Erste Group +11 %, Komerční banka +4,5 %), které těžily z nedávno oznámených dividend a celkového sentimentu.

Růstovou korekci Čezu do blízkosti 900 Kč zastavila zveřejněná data v rámci celoročních výsledků. Provozní ziskovost byla dobrá, ale vliv odvodů a daně z neočekávaných zisků byla výrazná. Vedení na základě ziskovosti indikovalo podle dividendové politiky dividendu ve výši 39 Kč a 52 Kč a v komentářích naznačilo, že by letos nemusel být uplatněno horní pásmo výplatního poměru. Zda stát z pozice majoritního akcionáře bude stejně jako loni uplatňovat vyšší výplatní poměr není nadále známo. Výhled pro rok 2024 je umírněný a počítá nadále s výrazným dopadem mimořádných daní ve výši 20 – 30 mld. Kč. Přes předchozí proklamace politiků velmi pravděpodobně zůstane mimořádné zdanění i v roce 2024. Management zbrojařské firmy Colt (-0,8 %) byl s výsledky za rok 2023 mírně nespokojen, když z dané situace šlo vytěžit více. Výhled na rok 2024 zůstává ale relativně optimistický, když vedení odhaduje další organický růst, celková ziskovost bude výrazně odvislá od dokončení akvizice a konsolidace společnosti Sellir&Bellot.

Akcie developerské společnosti CTP se po ročních výsledcích dostaly na nová lokální minima. Celoroční výsledek na úrovni upraveného zisku byl 0,73 EUR a mírně překonal očekávání. Výhled nadále počítá s růstem ziskovosti na 0,8 – 0,82 EUR. Poptávka po skladových prostorech zůstává silná a nabídková strana je nedostatečná. Pojišťovna VIG představila silné výsledky za rok 2023 a i výhled pro rok 2024. Úroveň nezdaněného zisku by se letos měla posunout o zhruba 10 % na 825 – 875 mil. EUR. V rámci celoročních výsledků management Philip Morris navrhnul dividendu ve výši 1220 Kč. Oproti loňskému roku se jedná o mírný pokles, dividendový výnos se ale nadále udržuje vysoce nad úrovní 7 %. Dílčí zklamáním bylo zveřejnění předběžných čísel o hospodaření Gevorkyanu (-5 %). Celoroční tržby mírně překročily plán, ale ziskovost EBITDA zaostala za očekáváním vedení, přestože indikace tohoto stavu v závěru roku nebyly. Vedení blíže výsledky prozatím nekomentovalo. Výhled pro rok 2024 zůstal beze změny a indikuje pokračování růstu firmy.

Výkonnost fondu od založení

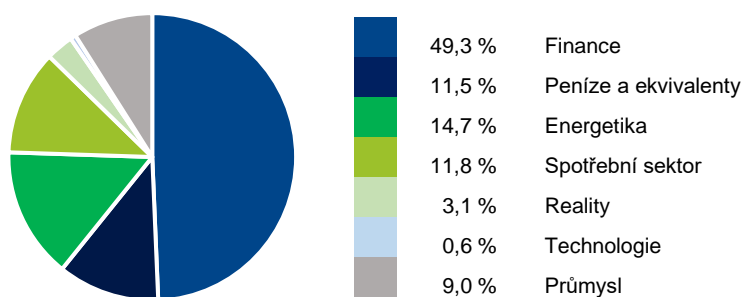


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 3. 2024

Název pozice	Zastoupení (%)
KOMERČNÍ BANKA	18,10
ERSTE GROUP BANK AG	15,94
ČEZ	14,73
MONETA MONEY BANK	9,20
VIG	6,10
COLT CZ GROUP	5,70
PHILIP MORRIS ČR	4,02
GEVORKYAN	3,28
KOFOLO ČS	3,15
CTP	3,09
KARO LEATHER	2,62
BEZVAVLASY	1,87
EMAN	0,63
PILULKA LÉKÁRNY	0,12

Sektorové zaměření k 31. 3. 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 16.4. 2024. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800



Fio investiční společnost