

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – červen 2024

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 30. 6. 2024
 AUM (CZK): 473 535 287,55
 NAV (CZK): 1,6278
 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 akciový trh v červnu pokračoval v růstu zásluhou především amerických indexů, kde u technologického sektoru investoři za aktuálně relativně bezpečný růst neváhají platit vysoké valuační násobky. Koncentrace růstu se soustředí v podstatě stále kolem stejných jmen primárně s expozicí na vývoj umělé inteligence. Nasdaq připsal dalších 6 % a Nvidia se bez zásadních nových kurzotvorných zpráv stala s tržní kapitalizací přes 3 biliony USD největší světovou společností. Širší index S&P500 si připsal 3,47 %. Ztrácely naopak evropské akcie po výsledcích voleb do evropského parlamentu, když se pozornost zaměřila hlavně na budoucí směřování Francie. Výnosy na francouzských dluhopisech začaly růst a s tím i spread vůči bezpečnějším německým bundům. Francouzský akciový index CAC 40 odepsal přes 6 %. Globální makro a s tím i inflace postupně slábnou, což by mělo umožňovat snižování úrokových sazeb od hlavních centrálních bank, přičemž ECB na červnovém zasedání dle očekávání již sazby o 25 bps snížila.

Pražská burza při zohlednění dividend opět posunula svá historická maxima a kladný vývoj si připsala již desátý měsíc v řadě. Index PXN posílil o 0,45 %. Při zohlednění dividend si za první polovinu roku domácí akcie připsaly růst o více jak 15 %. Z pohledu dynamiky byl červnový vývoj již umírněnější, když s koncem výsledkové sezony nebylo k dispozici tolik kurzotvorných zpráv. Poslední společností, která reportovala kompletní výsledky, byla Kofola. Titul posílil o 2,3 %. V rámci finančního sektoru se dařilo akciím pojišťovny VIG (3,6 %) a s poklesem úrokových sazeb rostla Moneta Money Bank (2,6 %). Tradičně větší citlivost na evropský bankovní sektor, který byl částečně pod tlakem v kontextu politického vývoje v Evropě, potvrdila Erste Group s poklesem o 1,1 %. Kurzově nejvíce ztrácel Čez (-7,2 %), ten se však v závěru měsíce již obchodoval bez nároku na dividendu. ČNB rozhodla na svém zasedání v závěru měsíce o snížení sazeb o 50 bazických bodů. K dalšímu výraznějšímu snížení přistoupili centrální bankéři v kontextu vývoje inflace, když důležitá jádrová inflace se v květnu nacházela pod prognózou ČNB. Statistická čísla z reálné ekonomiky z druhého čtvrtletí potvrdila pokračující rostoucí spotřebu i silný trh práce. Soukromá spotřeba by měla tento rok podporovat ekonomický růst.



Komentář k vývoji portfolia

S umírněnějším pohybem trhu se oproti předchozím měsícům hodnota majetku změnila pouze nepatrně. Kurz fondu posílil o 0,36 % a držel se v blízkosti historických maxim. Pokračující příliv nových prostředků do fondu posouvá hodnotu spravovaného majetku již do blízkosti 0,5 mld. Kč. Aktivita v portfoliu v červnu souvisela především s rozhodnými daty pro dividendy u jednotlivých titulů. Zainvestovanost se nadále držela na umírněnější úrovni u hranice 80 %. Depozitní úložky již nejsou tak atraktivní, ale nadále je možné volnou hotovost na trhu tímto způsobem efektivně umisťovat.

V květnu se u vybraných pozic s technickým poklesem po dividendě za inkasovaný objem pozice nenavyšovaly, v červnu se dostavila očekávaná vyšší korekce, čehož se k nákupům již využilo. Primárně se jednalo o nákupy u rakouských finančních titulů. Pozice v Erste Group se navyšovala s poklesem na 1043 Kč. Pozice u pojišťovny VIG se dokupovala v blízkosti hranice 700 Kč. U Moneta Money Bank a Komerční banky prozatím příležitost k levnějším nákupům za prostředky z inkasované dividendy nebyla. U akcií Čezu se v kontextu vyššího inkasa očekávané dividendy zvolil postupný nákup a s technickým poklesem po rozhodném datu se první tranše nakupovala automaticky. Dobré načasování vstupu do Erste Group umožnilo aktivní zobchodování tranše a část pozice byla s návratem na předchozí lokální maxima rychle realizována. Krátkodobý zisk během dvou týdnů dosáhl 7 % a pozice se redukovala za 1113 Kč. Mírné navýšení pozice proběhlo ve společnosti Bezvavlasý. Vedení realizovalo očekávaný úpis v kontextu akvizice Hair Servis Group, v rámci dostupné nabídky se nákup realizoval přímo na trhu.

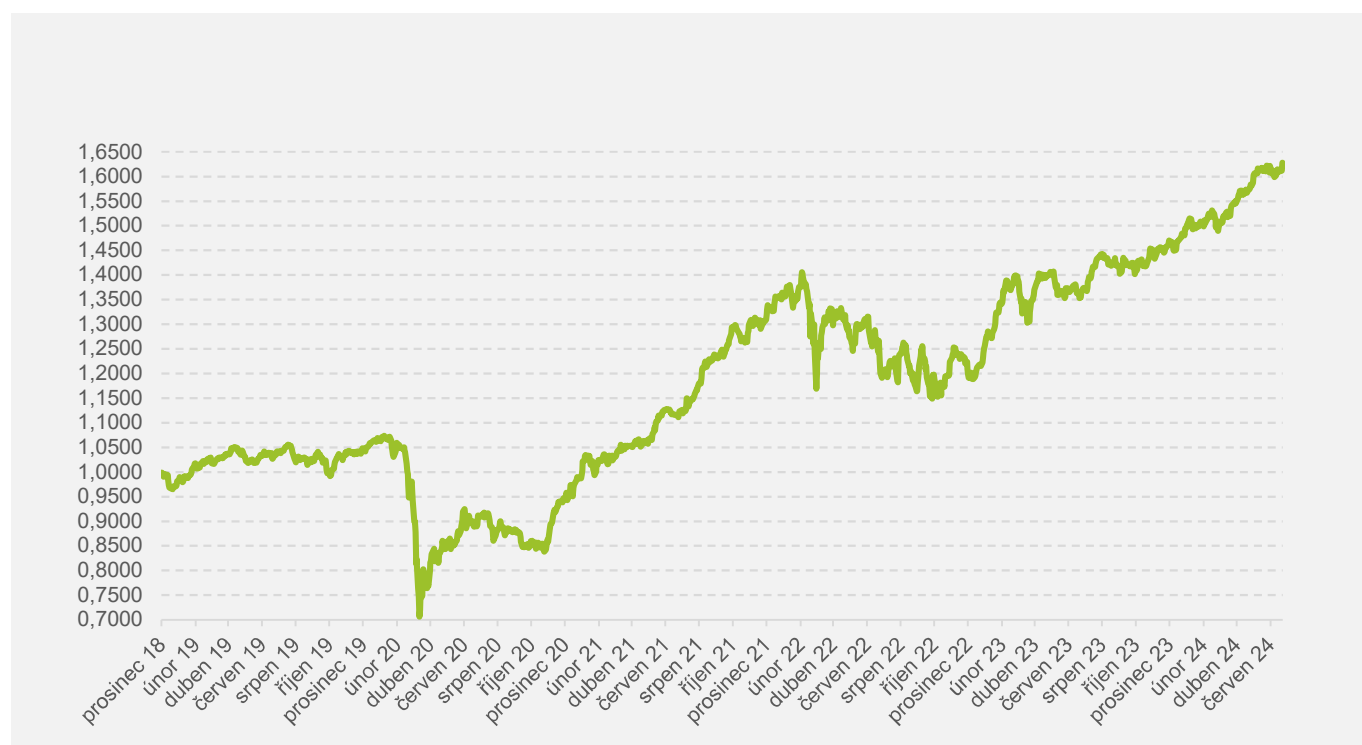
V úvodu června již pouze dozvuk výsledkové sezony za první čtvrtletí. Kompletní report představila nápojová skupina Kofola. Ve vykázaných číslech byl patrný jak organický růst, tak již slušný akviziční příspěvek. Výhled pro letošní rok byl potvrzen na organické úrovni EBITDA 1350 – 1450 mil. Kč, resp. akviziční výhled 1550 – 1800 mil. Kč. Na setkání s managementem, které proběhlo v úvodu července, byla indikována možnost vylepšení spodní hrany výhledu. Kurz akcie se dostal před dividendou přes hranici 300 Kč a byl nejvýše za poslední více jak dva roky. Na měsíční bázi kurz posílil o 2,3 %.

Technický pokles po dividendě v průběhu měsíce postupně smazávala Moneta Money Bank. Kurz akcie posílil o 2,6 %. ČNB snížila na svém zasedání úrokovou sazbu o 0,5 % a v kontextu vývoje inflace je prostor pro další snižování. Moneta má aktuálně z jednotlivých bank na trhu nejspíš největší pozitivní citlivost právě na pokles sazeb. Komerční banka se držela v relativně úzkém pásmu (+0,5 %). Výraznější výkyv kurzu byl patrný u akcií Erste Group. Titul potvrdil vyšší citlivost na dění v evropském bankovním sektoru, kde po výsledcích voleb do Evropského parlamentu a následném vývoji ztrácely především francouzské banky. Erste Group v úvodu měsíce relativně rychle odepsala více jak 6 %, ztráty se však postupně podařilo umazat. Na měsíční bázi kurz oslabil o nevýrazných 1,12 %.

Akcie Čezu se postupně dostaly nad hranici 950 Kč, v závěru měsíce se však díky rozhodnému datu pro dividendu technicky propadly. Kurzově titul oslabil o 7,2 %, při zohlednění dividendy byla ztráta podstatně menší. Stát z pozice největšího akcionáře letos nepřistoupil k požadavku na navýšení dividendy, což mohlo být pro některé investory zklamáním. Daleko důležitějším postojem státu pro další vývoj bude však rozhodnutí o případném zrušení daně z mimořádných zisků. Z dlouhodobého pohledu bylo učiněno důležité rozhodnutí o kapacitním mechanismu pro plynové elektrárny resp. krytí ze strany státu v případě potřeby udržení uhelných elektráren. Evropská komise rovněž schválila podporu pro kogenerace. Jaderný tendr stále není u konce, ale vedení indikovalo za společnost maximální vklad ve výši 1,7 mld. EUR, což není z pohledu firmy a horizontu výstavby dramatická částka.



Výkonnost fondu od založení

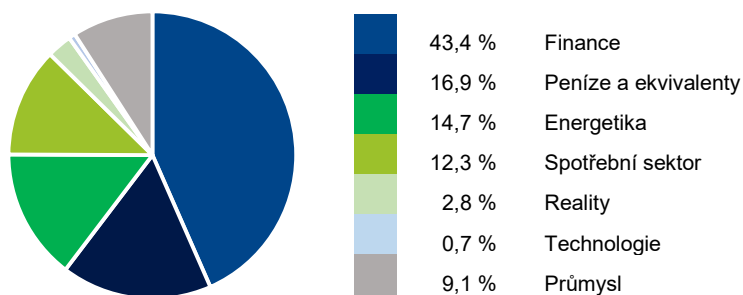


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 30. 6. 2024

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	14,72
KOMERČNÍ BANKA	14,68
ERSTE GROUP BANK AG	14,23
MONETA MONEY BANK	8,27
VIG	6,24
COLT CZ GROUP	5,63
PHILIP MORRIS ČR	3,61
GEVORKYAN	3,47
KOFOLA ČS	3,29
KARO LEATHER	3,24
CTP	2,80
BEZVAVLASY	2,11
EMAN	0,72
PILULKA LÉKÁRNY	0,07

Sektorové zaměření k 30. 6. 2024



Fio investiční společnost

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 15.7. 2024. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800