

Fio fond domácího trhu

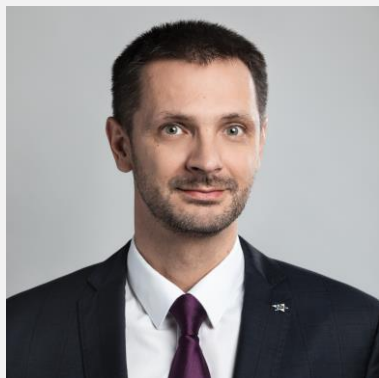
měsíční zpráva – prosinec 2024

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 12. 2024
 AUM (CZK): 572 762 665,52
 NAV (CZK): 1,7709
 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 indexy v prosinci částečně zkorigovaly svůj silný roční růst. Impulzem pro pokles akcií bylo zasedání Fedu, který výrazně zmírnil výhled pro další snižování sazeb. Výnosy na dluhopisech tak opět začaly růst a dolar posílil. Hlavním proinflačním rizikem jsou plány staronového prezidenta Trumpa ohledně snižování daní a zavádění cel. Vyšší výnosy dolehly primárně na více naceněný americký trh. Technologický sektor přesto končil měsíc v plusu, když opět rostl koš akcií s expozicí na vývoj AI po kvartálních výsledcích Broadcomu, který se po silném růstu zařadil mezi společnosti s tržní kapitalizací převyšující 1 bilion USD. Americký index S&P 500 odepsal 2,5 % a evropský Stoxx Europe 600 odepsal 0,5 %.

Pražská burza byla relativní výjimkou a své silné letošní zisky v závěru roku ještě rozšířila. Index PX posílil o 4,64 %. Hlavní část růstu šla na vrub akciím Erste Group (+15 %). Evropskému bankovnímu sektoru se obecně v závěru roku dařilo (+4 %), ale Erste Group předvedla extrémně silný pohyb a kurz se dostal do blízkosti historických maxim z let 2006 – 2027. Růst na úroveň historických maxim předvedly rovněž akcie Colt CZ Group (8 %). Kurz společnosti od realizace úpisu v polovině října posílil o téměř 20 %. Pozitivní výkonnost vykázaly rovněž akcie společnosti Komerční banka, které posílily o 4,1 %. Společnost informovala, že od roku 2025 je povinna udržovat kapitálového poměru na konsolidované bázi na 10,4 %, což je oproti předchozímu stavu snížení. Moneta Money Bank měla tentokrát umírněnější pohyb, když si připsala pouze 0,65 %. Nižší pravděpodobnost dalšího poklesu sazeb společnosti tolik nepřeje. Čez se po růstu z předchozích měsíců stabilizoval kolem úrovně 950 Kč. Vláda již projednala model financování šestého jaderného bloku, investoři se však detaily nedozvěděli a stát tak v roli hlavního akcionáře nadále zůstává vůči ostatním akcionářům nepřátelský. Podpurný faktor v podobě růstu cen elektřiny, který byl patrný v listopadu, rovněž vyprchal.



Komentář k vývoji portfolia

Hodnota majetku ve fondu v průběhu prosince vzrostla a kurz posílil o 3,30 %. Jednalo se o nejsilnější růst v uplynulém roce a kurz opět posunul svá historická maxima. Majetek pod správou se již posunul nad 570 mil. Kč. Příliv nových peněz nadále převyšuje nákupní operace a postupně se mírně snižuje zainvestovanost, která aktuálně dosahuje úrovně zhruba 83 %. Umírněnější postoj nadále vychází z relativně vyššího krátkodobého růstu a obecně celkového sentimentu na trzích. Výnosy na peněžním trhu nejsou již tak atraktivní jako v předchozích měsících, ale nadále se volná hotovost dá umísťovat na úrovni 4 %.

Za celý rok 2024 si pražská burza připsala velmi silné zhodnocení, když index PX posílil o více jak 24 % a souhrnně tuzemské tituly zaznamenaly dividendový výnos přes 8 %. V čele růstu byl především bankovní sektor (Erste + 74 % s dividendou, Moneta 47 % s dividendou), po slabším období se k růstu probudily rovněž akcie Kofola (+51 %). Celoroční zhodnocení fondu dosáhlo 19,41 % a růst navázal na silné zhodnocení z roku 2023, který bylo na úrovni 22 %. Za samotným trhem fond částečně zaostal, což bylo dáno obezřetnějším přístupem právě u nejdynamičtější rostoucích bankovních titulů, kde se pozice s výrazným růstem postupně snižovaly. Částečně je dáno i charakteristikou fondu, když ve svém základě se jedná o smíšený fond a část prostředků je nadále v rámci řízení hotovosti alokována do peněžního trhu. Od svého vzniku v závěru roku 2018 si fond připsal zhodnocení o více jak 77 %, což na roční bázi přineslo investorům zhodnocení o 9,73 %. Rok 2024 byl ve znamení podstatného růstu majetku pod správou. Část šla logicky na vrub silnému růstu kurzu, podstatně se však navýšily i prodeje nových podílových listů. Majetek se rozrostl mezitím o téměř 160 mil. Kč, což je změna o zhruba 39 %. Objem prodeje dosáhl 118 mil. Kč a oproti roku 2023 se jednalo o nárůst o výrazných 123 %. Objem odkupů se naopak oproti loňskému roku snížil o 9 % na 47 mil. Kč.

V průběhu prosince pokračoval switch záměr na zvýšení váhy Komerční banky na úkor dalších bank na trhu. Další redukce Erste Group probíhala s růstem na nová dlouholetá maxima (prodej 1400-1440 Kč). Komerční banka, která je aktuálně největší pozicí ve struktuře portfolia, se dílčím nákupem navyšovala za 843 Kč. Karo Leather pořádalo investorský den a měl jsem možnost si prohlédnout veškeré provozní společnosti. Pozici jsem s pozitivním dojmem mírně navyšoval v blízkosti hranice 140 Kč. U Colt CZ Group proběhl intraday obchod. Podle plánu proběhla mírná redukce a realizace krátkodobého zisku na úrovni 20 % u části pozice z úpisu (nákup 575 Kč, prodej 683 Kč). V průběhu dne došlo k obratu ve vývoji, kurz začal po realizovaném prodeji oslabovat a v závěrečné aukci, částečně i vlivem rebalancování indexů, se dostal pod tlak a aukční cena 658 Kč se využilo k návratu do pozice.

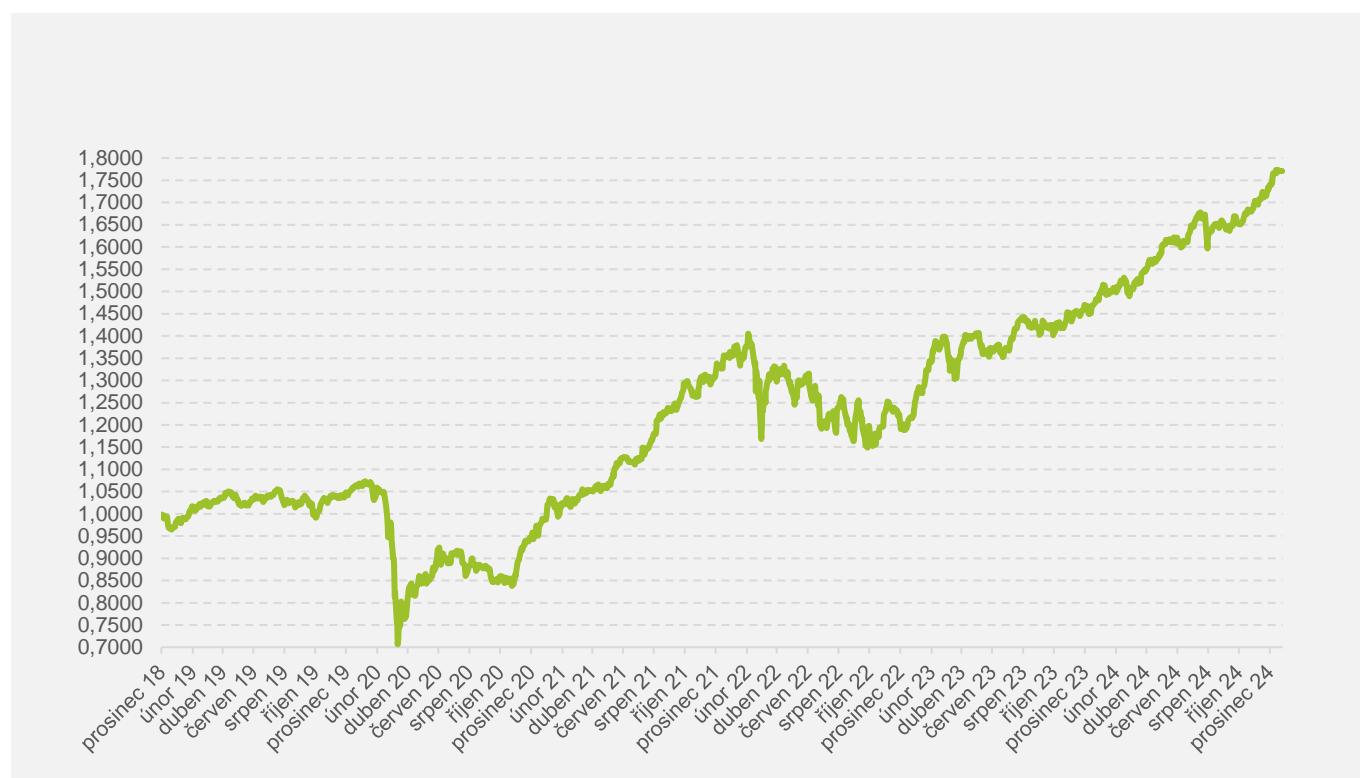
Náhled na letošní rok

Pražská burza má za sebou dva silně růstové roky. Přes výrazný nárůst cen jednotlivých emisí zůstává ocenění celého trhu přes řadu metrik ve srovnání s vyspělými indexy nadále relativně konzervativní. Z makroekonomického pohledu by se situace v ČR měla letos mírně vylepšit a růst ekonomiky by měl zrychlit přes 2 %. Inflaci by se mělo podařit udržet pod kontrolou, což bude otvírat prostor pro další obezřetné snižování sazeb ze strany ČNB. Čeká nás rovněž důležitý volební rok, parlamentní volby budou i v sousedním Německu, které je pro naši ekonomiku nadále důležitým partnerem. Na politické úrovni bude rovněž důležité sledovat, jak se staronový US prezident Trump nakonec postaví k avizovaným cílům. Zcela jednoduchý rok před sebou rozhodně nemáme.

Z investičního pohledu se budu opět více zaměřovat na aktivní řízení větších pozic, když tak jednoznačně růstový trend jako v předchozím období nepředpokládám. Po změnách v ocenění bude v rámci bankovního sektoru nadále preferována Komerční banka. Vysoké zastoupení Čezu bylo v loňském roce mírně eliminováno a pokud se postoj státu nezmění, tak umírněnější přístup k pozici bude pravděpodobně přetrvávat i v rámci letošního roku. Zlepšenou výkonnost očekávám v letošním roce od „menších“ emisí, kde sice došlo k podstatnému vylepšení hospodaření, ale trh to příliš nereflektovat a v popředí zájmu byly především hlavní emise. Mezi favority v tomto ohledu nadále patří Gevorkyan, Karo Leather či Bezvavlas. Developer CTP by měl těžit z pokračujícího zájmu o pronájem prostor v regionu CEE. Pokles sazeb sice nebude tak rychlý, jak se původně očekávalo, ale směr vývoje je nadále relativně zřejmý a pro společnost výhodný.



Výkonnost fondu od založení

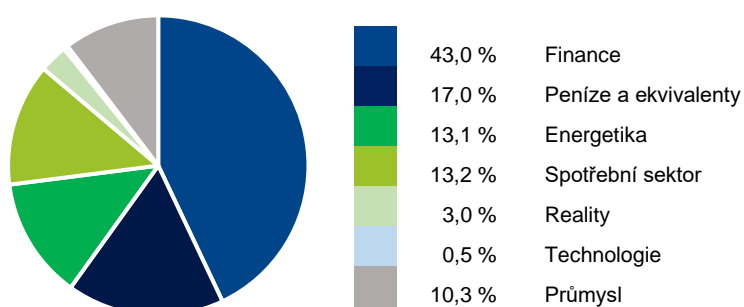


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 12. 2024

Název pozice	Zastoupení (%)
KOMERČNÍ BANKA	16,39
ERSTE GROUP BANK AG	13,42
ČEZ	13,06
VIG	6,67
COLT CZ GROUP	6,58
MONETA MONEY BANK	6,48
PHILIP MORRIS ČR	4,27
KOFOLO ČS	4,05
GEVORKYAN	3,75
KARO LEATHER	3,14
CTP	3,04
BEZVAVLASY	1,69
EMAN	0,48
PILULKA LÉKÁRNY	0,05

Sektorové zaměření k 31. 12. 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 14.1. 2025. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800



Fio investiční společnost