

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – listopad 2025

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 30. 11. 2025
 AUM (CZK): 1 004 227 940,12
 NAV (CZK): 2,2624
 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 trhy byly v listopadu charakteristické zvýšenou volatilitou. Širší americký index S&P 500 nejprve ustoupil ze svých maxim o 5 %, aby po obratu v závěru měsíce uzavřel s mírným ziskem a udržel si růstovou bilanci po sedm měsíců v řadě. Trh výrazně ovlivňovaly proměnlivé nálady ohledně dalšího pohybu sazeb Fedu. V úvodu oslaboval kvůli rostoucí pravděpodobnosti stagnace, následně – v kontextu dat a komentářů představitelů Fedu – se v druhé polovině měsíce pravděpodobnost poklesu opět zvyšovala, což trh podpořilo. Po předchozím růstu korigoval technologický sektor. Téma AI již naznačovalo znaky vyčerpání – Nvidia sice reportovala opět silná čísla, ale nadšení rychle vyprchalo. Investoři začínají být nervózní z vysokých výdajů na výstavbu datových center a vzájemného financování mezi několika málo firmami. Výkonnost technologických akcií ovlivnil také nový model Googlu natrénovaný na TPU procesoru. Bitcoin v listopadu oslabil o 20 % a od říjnových maxim je níže již o 30 %. V USA skončil vládní shutdown, a začala tak opět vycházet některá makrodata, která celkově potvrzují trend slábnoucí ekonomiky a rostoucí nezaměstnanosti.

Pražská burza si připsala další růstový měsíc v řadě a opětovně se posunula na nová historická maxima. Index PX posílil o 4,03 %. Růst byl tažen především tituly z finančního sektoru, které už mají za sebou velmi silnou výkonnost. Vedení pojišťovny VIG (+8,4 %) ještě před zveřejněním výsledků navýšilo svůj ziskový výhled a nově očekává zisk před zdaněním v rozmezí 1,1–1,15 mld. EUR. Na nová historická maxima se dostaly akcie Moneta Money Bank (+6 %), které před výplatou dividendy atakovaly hranici 200 Kč. Relativně překvapivě výsledky z konce října odstartovaly růst akcií Komerční banky (+7,8 %), které se dostaly přes hranici 1200 Kč. Provozní ziskovost banky nebyla nadále výrazně pozitivní, mezi investory však pravděpodobně převážil výhled na další atraktivní dividendu, když čistá ziskovost byla vylepšena rozpuštěním opravných položek. V postupném posilování z letních minim pokračovaly akcie Gevorkyan (+5 %). Vedení představilo velmi silnou provozní ziskovost za 3Q a potvrdilo výhled pro letošní i následující roky. Na opačné straně výkonnostního spektra stály akcie zbrojařské firmy Colt CZ (-5,8 %). Sentiment ve zbrojařském segmentu ovlivňoval vývoj vyjednávání ohledně Ukrajiny,



Fio investiční společnost

podstatnější negativní vliv však přinesly slabší výsledky za třetí kvartál. Slabší čísla za 3Q a snížený výhled představila rovněž Kofola (-1,2 %) a Doosan Škoda Power (-12 %). Výhled negativním směrem upravil také ČEZ (-1,4 %), kde však trh nadále více než samotnému hospodaření věnuje pozornost dalšímu vývoji ohledně možného zestátnění.

Komentář k vývoji portfolia

Kombinace dalšího růstu trhu a přílivu nových prostředků dostaly aktiva fondu pod správou na konci měsíce poprvé za svou historii nad hranici 1 mld. Kč. Kurz fondu posílil o 1,71 % a vylepši svoji letošní výkonnost již na úroveň 28 %. V kontextu nadále vyššího objemu prostředků alokovaných v depozitních produktech došlo v rámci strategie fondu ke snaze o zefektivnění této části portfolia a do struktury byl zařazen nově emitovaný dluhopis Colt CZ 6,1/31.

Listopad byl oproti předchozímu období z pohledu transakcí výrazně aktivnější. Kromě zmiňovaného nákupu dluhopisu se nadále posilovala defenzivní složka portfolia. Další tranše byla nakoupena v tabákové firmě Philip Morris, kde zastoupení narostlo z úrovně 3,3 % na konci září na aktuálních zhruba 4,7 %. Nadále se posilovala pozice v akciích developerské společnosti CTP. S poklesem pod hranici 1300 Kč se navyšovala spekulativní část pozice v akciích ČEZ. Před rozhodným datem pro dividendu se pokračovalo v navyšování pozice v akciích Moneta Money Bank. Přes relativně vysoké ocenění titulu zůstává samotný

dividendový výnos v kontextu mimořádné dividendy nadále zajímavý. Před výsledky byla mírně redukována pozice v Kofole (482–488 Kč), když převažovaly obavy ze sníženého výhledu a negativní tržní reakce. Redukce naopak proběhla se zveřejnění výsledků samotných v rámci aktivního řízení u pozice v Colt CZ. K prodeji přiměl snížený výhled společnosti. Záměrem je pozici dokoupit zpět na nižších hodnotách, protože základní pohled na titul zůstává pozitivní. Dílčí úpravy pozic byly provedeny i u Bezvavlasy a M2C, kdy se využilo nižších cen na trhu k mírné akumulaci.

Kromě již zmiňovaných společností reportovala své výsledky i CTP. Kvartální výsledky sice přinesly mírnou revizi letošního výhledu z důvodu neuskutečnění akvizice v Rumunsku, všechny ostatní aspekty firemního růstu však byly pozitivní. Vedení předpokládá v příštím roce dvojciferný růst ziskovosti a zároveň potvrdilo střednědobý cíl, podle něhož chce do roku 2030 disponovat 30 mil. m² pronajímatelné plochy. Naplnění cíle má podpořit i expanze do Itálie, kterou firma nedávno oznámila. Celkovou situaci vnímám příznivě a pozice byla dále posílena. Předchozí redukce u Doosanu na cenách nad 470 Kč se ukázala jako opodstatněná, protože i další kvartální výsledky nepřinesly příliš pozitivní pohled a nepotvrdily oprávněnost předchozího silného růstu kurzu. Zisk na úrovni EBITDA za 9M meziročně poklesl o 33 % na 271 mil. Kč. Konkrétní číselný výhled pro letošní rok vedení nadále neposkytlo, ve slovním komentáři však došlo k jeho snížení.

Výkonnost fondu od založení



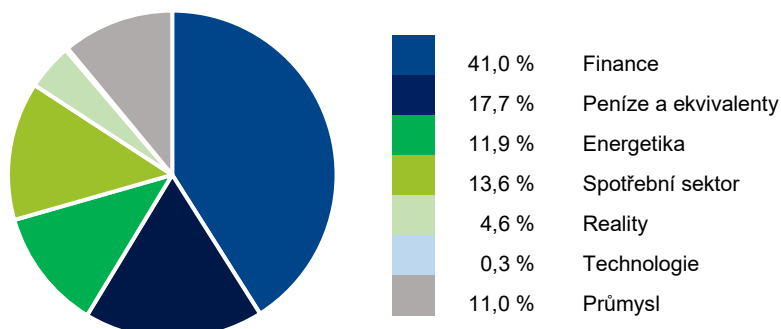
Fio investiční společnost

Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 30. 11. 2025

Název pozice	Zastoupení (%)
KOMERČNÍ BANKA	14,47
ERSTE GROUP BANK AG	12,66
ČEZ	11,90
MONETA MONEY BANK	8,13
VIG	5,76
COLT CZ GROUP	4,93
PHILIP MORRIS ČR	4,68
GEVORKYAN	4,06
KARO LEATHER	3,94
CTP	3,55
COLTCZ 6,10/31	2,97
KOFOLA ČS	2,03
BEZVAVLASY	1,97
DOOSAN ŠKODA POWER	1,44
M2C	1,01
MMCITÉ	0,99
M&T 1997	0,56
EMAN	0,25

Sektorové zaměření k 30. 11. 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 15.12. 2025. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz
Infolinka: +420 224 346 800