

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – květen 2025

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 31. 5. 2025
 AUM (CZK): 776 245 702,58
 NAV (CZK): 2,0704
 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

Akciové indexy v květnu pokračovaly ve zotavování po chaotickém dubnu v souvislosti s obchodní politikou administrativy Donalda Trumpa. Zahájení vyjednávání a dočasné odložení cel snížily obavy z možné recese a působily na snížení volatility na finančních trzích. Nejdůležitější impulzem byla dílčí dohoda mezi USA a Čínou, kde došlo ke vzájemnému snížení cel na 90 dní. U čínských importů pokleslo clo z původních 145 % na 30 %, čínská cla na US zboží poklesla ze 125 % na 10 %. Akciové indexy na tuto zprávu reagovaly skokovým posílením, v Evropě německý index DAX nebo tuzemský PX zpět na nových maximech. V obecné rovině přichází makrodata zůstávají v USA solidní a dopad aktuálně platných cel je zatím omezený. Výsledky tamních firem za 1Q překvapily pozitivně, což může souviset s urychlením spotřeby před zavedením cel. Odhady pro další kvartály naopak byly revidovány níže. Podporou pro akcie byl také návrh prodloužení daňových škrťů v rámci schvalování federálního rozpočtu. Další nárůst státního dluhu na druhé straně znervózňuje dluhopisový trh, kde navíc došlo ke snížení nejvyššího AAA ratingu Spojených států od agentury Moody's. Širší US index S&P500 posílil o 6,15 %, panevropský STOXX Europe 600 vzrostl o 4 %.

Pražská burza při zohlednění dividend posílila o 9 % a připsala si nejsilnější pohyb od ledna 2023. Tuzemské indexy komplet umazaly propad z úvodu dubna a posunuly se na nová historická maxima. V průběhu měsíce byl rozhodný den pro dividendu u akcií Komerční banky, Erste Group a pojišťovny VIG. Právě rakouská Erste Group (+24 %) zaznamenala nejdynamičtější obchodování, když investoři reagovali na informace související s akvizicí na polském trhu. Velmi dobrou výkonností se prezentovaly akcie zbrojovky Colt CZ Group, které nadále těžily z trendu zvyšování výdajů na obranu v Evropě. Čez (+8,2 %) podle očekávání přesunul jaderný projekt na bedra státu a prodal 80 % ve společnosti EDU II. V rámci výsledkové sezony reportoval svá kvartální čísla i devoleper CTP (+2,4 %). Meziročně slabší výsledek souvisel s nižším ziskem z přecenění a vyššími finančními náklady. Z hlavních titulů z indexu se nedařilo Gevorkyanu (-10 %), když investory znejistěla především informace o záměru na další úpis nových akcií.



Fio investiční společnost

Komentář k vývoji portfolia

Květnová výkonnost fondu byla z historického pohledu vysoce nadprůměrná a z absolutního pohledu nejvyšší od začátku roku 2023. Domácí burza se rychle oklepala z dubnových výprodejů a pozitivní vývoj podpořil fond v růstu na nová historická maxima. Hodnota podílového listu vzrostla o 5,64 % a kurz se dostal na 2,0704. Po dubnovém navýšení zainvestovanosti v květnu s pohybem na maxima převažovaly opět prodejní transakce, které společně s pokračujícím přítokem nových prostředků od investorů navýšily podíl držené hotovosti k hranici 20 %. S relativně vyšším oceněním trhu a celkovou globální nejistotou tak fond opět získal více umírněný profil.

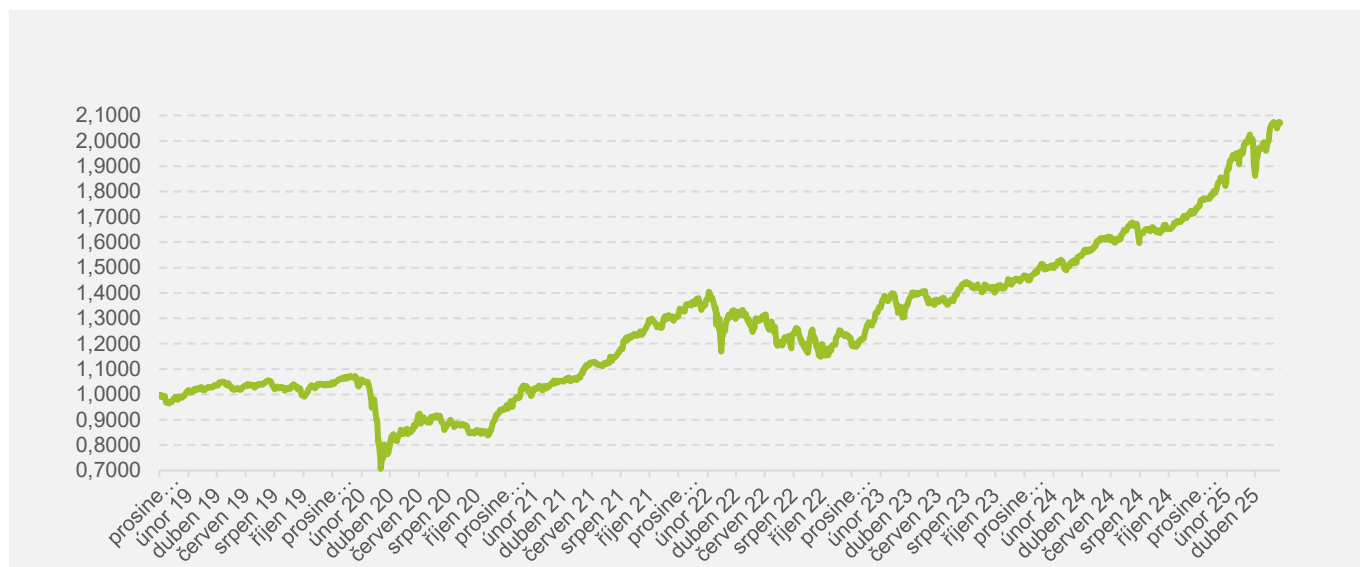
Na prodejní straně byla největší aktivita u finančních titulů. Aktivně byla zobchodována tranše u akcií Komerční banky a Monety Money Bank. Pozice se u těchto titulů navyšovaly s poklesem po rozhodných datech pro dividendu a s rychlým návratem na vyšší hodnoty se realizoval krátkodobý zisk. U Komerční banky se na hranici 1060 Kč se ziskem zhruba 8 % zavírala pozice kupovaná na úrovni 980 Kč. Tranše u Monety přinesla zisk přes 10 %, kdy nákup po dividendě u 135 Kč se realizoval na hranici 150 Kč. Nejvýraznější redukce po předchozích dubnových nákupech na nižších úrovních proběhla u akcií Erste Group, kde se postupně prodávaly tři tranše po oznámení akvizice v Polsku. Po výrazném růstu (od začátku roku téměř 50 %, citelně více než sektor v Evropě) se mírně redukovala pozice ve VIGU. Na nákupní straně se kolem výsledků resp. před Startday mírně akumulovaly pozice v menších titulech – Karo, Bezvavlasý, Gevorkyan.

Nejvýraznější událostí v průběhu měsíce byla akvizice Erste Group v Polsku. V rámci spekulací a obav z relativně drazé

naceněných aktiv Santander Bank Polska se titul nejprve propadal. Finální podoba transakce měla nakonec dobrou strukturu (bez úpisu nového kapitálu, poskytnuté záruky, omezení výplaty dividend pouze mírné a dočasné) a titul velmi rychle posílil o 20 %. Vstup na polský trh je důležitým strategickým krokem, což ve finále se strukturou transakce přispělo k pozitivnímu vnímání. Colt CZ Group (+12 %) reportoval za 1Q silná provozní čísla, nad odhady trhu i vlastním výhledem. Hospodaření bylo podpořeno muniční divizí Sellier&Bellot. Výhled pro letošní rok byl potvrzen, v kontextu nejistoty kolem cel bylo rozšířeno hraniční pásmo. Z pohledu vedení je rovněž důležité, aby byly dotaženy rozeběhnuté armádní tendry. Pozitivně vnímám ambici na další růst společnosti, když vedení představilo vizi pro rok 2023 s tržbami na úrovni 2 mld. EUR a EBITDA ziskovostí 400 mil. EUR.

ČEZ (+8 %) pozitivně reagoval na prodej 80 % podílu v EDU II do rukou státu. Výsledky potvrdily dividendu ve výši 47 Kč. Doosan Škoda Power (+2 %) podepsal smlouvu na dodávku turbíny i celé turbínové haly do Dukovan. Představený návrh dividendy ve výši 9,76 Kč byl mírným zklamáním, když společnost rozdělila zisk vykázaný podle českých účetních standardů místo očekávaných IFRS. Akcie Gevorkyanu byly pod tlakem (-10 %), když vedení představilo konzervativnější výhled na další růst hospodaření a došlo k oznámení záměru na úpis dalších akcií. Výnos by měl posloužit na další expanzi, majoritní akcionář však v minulosti opakovaně popíral zájem o ředění podílu na aktuálním ocenění. Přes očekávání slabšího hospodaření v úvodu roku byl na trhu nadále patrný zájem o Kofolu (+10 %), která se posunula na nová několikaletá maxima na úrovni 480 Kč.

Výkonnost fondu od založení



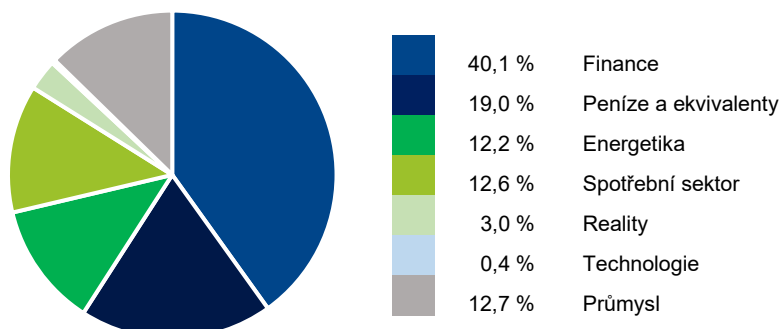
Fio investiční společnost

Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 31. 5. 2025

Název pozice	Zastoupení (%)
KOMERČNÍ BANKA	14,78
ERSTE GROUP BANK AG	12,82
ČEZ	12,22
VIG	6,76
COLT CZ GROUP	6,15
MONETA MONEY BANK	5,75
PHILIP MORRIS ČR	4,46
GEVORKYAN	3,81
KOFOLOA ČS	3,32
CTP	3,04
KARO LEATHER	2,95
BEZVAVLAS	1,86
DOOSAN ŠKODA POWER	1,80
M&T 1997	0,93
EMAN	0,35

Sektorové zaměření k 31. 5. 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 13.6. 2025. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800



Fio investiční společnost