

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – září 2023

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 30. 9. 2023
 AUM (CZK): 399 532 587,96
 NAV (CZK): 1,4244
 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

US indexy prohloubily ztráty z předchozího měsíce a potvrdila se historická statistika o slabosti zářijové výkonnosti. Index S&P500 oslabil o 4,9 % a jednalo se o nejvýraznější pokles v letošním roce. Fed ponechal na svém zasedání sazby beze změny, ale naznačil, že zůstanou na vysokých úrovních delší dobu a pokles v roce 2024 bude pozvolnější. Aktualizovaný výhled na vývoj sazeb znamenal odliv peněz z rizikových aktiv. Výnos desetiletých amerických dluhopisů se dostal v závěru měsíce přes 4,5 %, což jsou nejvyšší hodnoty od roku 2007. S klesající inflací se výnosy dostávají čím dál výše i v reálném vyjádření, což tradičně utlumuje ceny aktiv a ekonomiku. Nejslabší vývoj na akciovém trhu zaznamenaly růstově orientované a spíše cyklické společnosti. Dobrou výkonnost měla část zdravotnického sektoru a díky rostoucí ropě energetický sektor. Evropský Euro STOXX 600 ztratil 1,74 %.

Pražská burza přes negativní sentiment ve světě udržela mírný růst a index PX posílil o 0,64 %. Pohyb indexu v rámci celého měsíce byl obdobně jako v předchozím období v úzkém pásmu a při nízkých objemech. Celkově zobchodovaný objem 6 mld. Kč byl dokonce nižší než v průběhu prázdninových měsíců. Relativně volatilní průběh byl patrný v bankovním sektoru, když jednotlivé tituly negativně reagovaly na rozhodnutí ČNB o zrušení úročení povinných minimálních rezerv. Akcie Erste Group oslabily o 0,62 %, Komerční banka přišla o 3,4 %. Ze situace naopak těžila pojišťovna VIG (+4,8 %), které se změna nedotkla. Na dobrou výkonnost z předchozího měsíce navázaly akcie developerské společnosti CTP (+2,6 %), kde vedení pořádalo investorský den. Na lokálních maximech 980 Kč končily akcie Čezu, přestože vyjasnění důležitých politických otázek se investoři stále nedočkali.

Komentář k vývoji portfolia

Pokračující nevýrazný pohyb na trhu se promítnul i do minimální zářijové změny u fondu. Hodnota NAV nepatrně vzrostla o 0,33 % na hodnotu 1,4244. Celkový majetek pod správou se nadále drží mírně pod hranicí 400 mil. Kč. Intenzita obchodů se oproti předchozímu měsíci navýšila a zainvestovanost se posunula z úrovně 88 % na 90 %.



Nejvýraznější investiční aktivita byla opět v bankovním sektoru. Jednotlivé tituly se částečně dostaly pod tlak v kontextu rozhodnutí ČNB o neúročení povinných minimálních rezerv. Rychlého poklesu se využilo k akumulaci pozic. Předpokládám, že negativní dopad bude spíše krátkodobého charakteru a na strategickém pohledu na banky se prozatím nic nemění. Negativní dopad nižších úrokových výnosů z neúročení povinných rezerv bude s klesajícími sazbami postupně vyprchávat, rovněž je předpoklad, že banky budou mít tendenci tento krok kompenzovat v jiných oblastech. Rozhodnutím s pozitivním dopadem na banky bylo naopak snížení proticyklické rezervy ze strany ČNB. Erste Group se navyšovala u hranice 790 Kč, Komerční banka za ceny kolem 684 Kč. Moneta se po předchozí redukci na lokálních maximech u 87 Kč dokupovala zpět pod úroveň 83 Kč. Na lokálních minimech u 920 Kč se nadále mírně navyšoval Čez. Očekávané inkaso dividendy Kofola se investovalo zpět do titulu s poklesem kurzu v exdate.

Výsledková sezona pokračovala reportem zbrojařské firmy Colt CZ Group (-0,7 %). Přestože je US komerční trh nadále v útlumu, vládní zakázky z obou stran Atlantiku podpořily tržby, které ve 2Q meziročně posílily o 10 %. Tento růst se

bohužel nepodařil přenést do ziskovosti, když ukazatel Ebitda mírně poklesnul. Ve výsledcích se negativně projevila silná koruna a nižší využití kapacit. Uklidnění na energetickém trhu se do struktury nákladovosti projevilo rovněž pouze omezeně. Vedení předpokládá silnější vývoj v druhé polovině roku, přesto úprava výhledu je relativně konzervativní (tržby 16-16,4 mld. Kč, ziskovost 3,2 -3,4 mld. Kč). Dílčí vylepšení výsledků bude patrné již díky nové akvizici ve švýcarském výrobci munice swisAA Holding.

Relativně slabé výsledky za první polovinu roku reportoval Philip Morris (-1,7 %). Tržby společnosti byly meziročně o procento nižší, provozní ziskovost se snížila o více jak 10 %, když se projevily vyšší náklady související s vysokou inflací a větší zastoupení produktů s nižší marží. Na dobrou výkonnost z předchozího měsíce navázaly akcie developerské skupiny CTP (+2,6 %). Vedení pořádalo investorský den, kde představilo výhled ziskovosti na rok 2024. Vedení počítá s růstem zisku o 11 -14 % na 0,8 – 0,82 Eur/akcie. Firma si na udržení dvouciferného růstu věří i v prostředí dražšího financování. Vedení rovněž potvrdilo dlouhodobý záměr rozšířit do konce dekády své logistické plochy na 20 tis. m² z aktuálních 11 tis. m².

Výkonnost fondu od založení

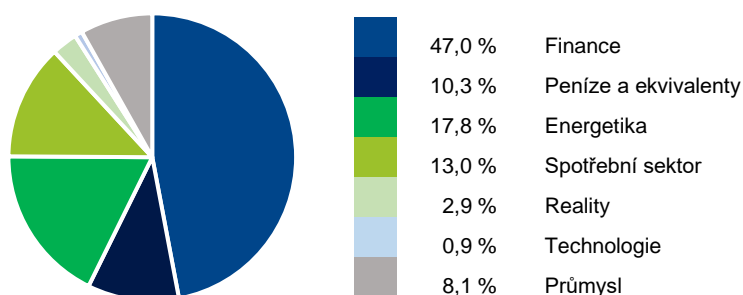


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 30. 9. 2023

Název pozice	Zastoupení (%)
ČEZ	17,79
ERSTE GROUP BANK AG	16,35
KOMERČNÍ BANKA	14,99
MONETA MONEY BANK	9,02
VIG	6,66
COLT CZ GROUP	5,10
PHILIP MORRIS ČR	4,05
KOFOLOA ČS	3,43
KARO LEATHER	3,21
GEVORKYAN	3,05
CTP	2,89
BEZVAVLASY	2,05
EMAN	0,86
PILULKA LÉKÁRNY	0,26

Sektorové zaměření k 30. 9. 2023



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. 10. 2023. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800



Fio investiční společnost