

# Fio fond domácího trhu

## měsíční zpráva – srpen 2024

ISIN: CZ0008475738  
 Ticker: FFDOM  
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018  
 Data k termínu: 30. 9. 2024  
 AUM (CZK): 513 855 054,81  
 NAV (CZK): 1,6689  
 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

Začátek září na akciových trzích naplňoval historické statistiky o jednom z nejslabších měsíců z průběhu roku. Globální akciové indexy v úvodu měsíce rychle ustoupily o 4-5 % v kontextu opětovně horších US dat z trhu práce a slabšího PMI z výrobního sektoru. Na trhu rostly obavy, že Fed nebude dost agresivní ve snižování sazeb a ekonomika bude výrazněji oslabovat. Sentiment se ale relativně rychle otočil, když v kontextu dalších slabších dat se postupně zaceňoval předpoklad razantnějšího snížení sazeb. Fed v závěru měsíce opravdu snížil sazby o 0,5 % a index S&P500 nakonec po rychlém obratu v druhé polovině měsíce postupně vylepšoval svá maxima, na měsíční bázi nakonec posílil o 2,02 %. V Evropě je ekonomická situace nadále komplikovanější, ukazatele stále nevyznívají optimisticky. Nejvíce je to znát v automobilovém sektoru, když během září vydaly ziskové varování společnosti BMW, Mercedes, Volkswagen i Stellantis. Koncem měsíce byly kvůli slabému ekonomickému vývoji oznámené monetární stimuly v Číně, což vedlo k prudkému posílení čínských akcií.

Domácí index PX nebyl tak volatilní jako globální indexy a držel se v užším pásmu, na měsíční bázi posílil o 1,05 %. Svoje dílčí zaostávání za sektorem doháněla Komerční banka, která si připsala růst o 4 %. Kofola se po velmi vydařeném letním období skokově posunula na vyšší úroveň a kurz posílil o 11 % na 332 Kč. Katastrofální záplavy v oblastech, kde má Kofola své provozy, nakonec neměly do kurzu tak výrazný dopad. V rámci konce výsledkové sezony reportoval velmi silné výsledky i Colt CZ Group (-0,4 %) Brzdou krátkodobého vývoje se stala informace o záměru na vydání nových akcií. V růstovém hospodaření pokračuje i Geveorkyan, zde se však nadále výrazná expanze společnosti nepromítá do ocenění na trhu. V úzkém pásmu poblíž historických maxim se po celý měsíc pohybovala Moneta Money Bank (+2 %). Dílčí korekci předchozího propadu zaznamenaly akcie Čezu (+1,85 %). Sledované inflační údaje vykázaly za srpen mírně horší hodnoty, stejná situace se opakovala i na v předchozích dnech zveřejněných zářijových datech. Přes vyšší hodnoty se inflace nadále drží v tolerančním pásmu a poslední vývoj by neměl bránit ČNB v dalším snižování sazeb.



## Komentář k vývoji portfolia

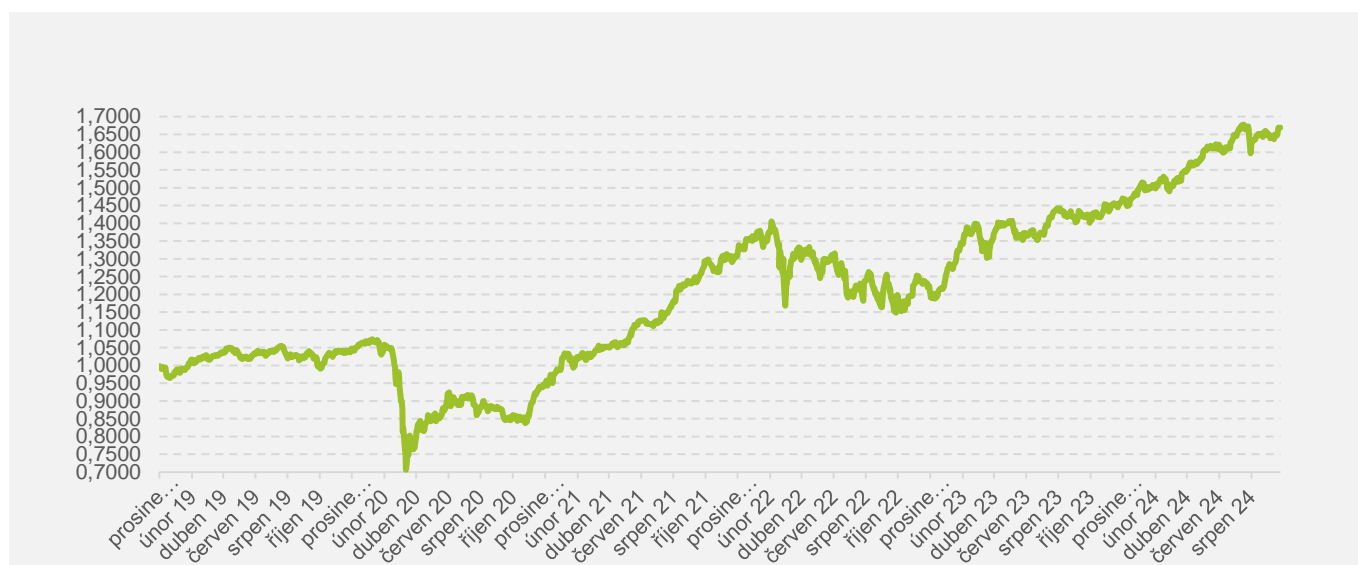
Hodnota majetku ve fondu mírně vzrostla a kurz posílil o 0,94 %. Za uplynulé čtvrtletí kurz fondu přidal o 2,5 % a od začátku roku vykazuje zhodnocení o více jak 12,5 %. Objem majetku pod správou dosáhnul již 513 mil. Kč. Míra zainvestovanosti se nadále držela poblíž hranice 83 %, když dílčí nákupy byly pokryty z přílivu nových prostředků do fondu a výraznější změny ve struktuře portfolia se neprováděly. Pozitivně se na vývoji projevil dobrý odhad na navyšování pozice v Komerční banka (+ 4 %), která v průběhu září doháněla předchozí slabší výkonnost. Kofola nemá tak výrazné zastoupení, ale s růstem o 11 % byl pozitivní vliv rovněž patrný.

Domácí trh se po předchozí dílčí volatilitě držel v průběhu září v užším pásmu a bylo méně příležitostí pro aktivní řízení pozic. Primárně docházelo s přílivem nových peněz k mírnému posilování menších preferovaných titulů, aby se udrželo jejich zastoupení. Příznivých cen se využilo k akumulaci Karo Leather (nákupy v blízkosti hranice 150 Kč), Gevorkyanu (nákup 254 Kč) a developerské firmy CTP (nákup 418 Kč). Dílčí posílení pozic po silných výsledcích bylo provedeno u Kofola a Colt CZ Group. Na výraznějším navýšení pozice se v průběhu měsíce pracovalo u Philip Morris. Pozice se nakupovala opakovaně v blízkosti 15.200 Kč a zastoupení se z úrovně v blízkosti 3 % zvýšilo výrazněji nad 4 %. S poklesem sazeb bude klasický dividendový titul opět nabývat na atraktivitu. Ještě před posunem na vyšší úroveň v závěru měsíce se dílčími nákupy nadále posilovala největší pozice v Komerční bance. Zastoupení se dostalo na hodnotu přes 16 %. Mírná redukce a realizace krátkodobých zisků se naopak v blízkosti historických maxim nad 110 Kč provedla u pozice v Moneta Money Bank.

Září bylo na pražské burze ve znamení dozvuků výsledkové sezony. Zbrojovka Colt CZ Group (-0,4 %) představila silná čísla nad očekávání trhu. Silný byl jak organický růst, tak akviziční příspěvek Sellier&Bellot. Do organické části výsledků se pozitivně projevilo nejen oživení na americkém civilním trhu, ale i dobré prodeje v Evropě a ČR. Celkově Colt překonal svůj výhled hospodaření za první letošní pololetí. Společnost po výsledcích oznámila záměr na vydání nových akcií, což částečně souvisí s dofinancováním předchozí transakce. Akcie Kofola (+11 %) byly v úvodu měsíce podporovány novým doporučením s cílovou cenou nad 400 Kč a pozitivními komentáři vedení o hospodaření. Silné letní výsledky byly potvrzeny v závěru měsíce v rámci kvartálního reportu. Společnost prezentovala obdobně jako Colt silný mix organického a akvizičního růstu. Letošní výhled vedení upravilo na horní okraj původního pásma. Společnost výrazně zasáhly zářijové povodně. Škody na majetku v odhadovaném rozsahu přes 200 mil. Kč jsou pojištěny. Společnost je schopna výpadek zasažených provozů nahradit v rámci jiných továren.

Společnost Gevorkyan pokračuje v přesunu výroby z převzatých podniků v Polsku a výroby ze Švédska. Po očištění o jednorázové faktory pololetní výsledky překonaly pololetní plán, celoroční výhled byl potvrzen. Společnost získala novou významnou zakázku ze zdrojního segmentu, která má potenciál se nadále rozšířit. Je pravděpodobné, že vedení v úvodu příštího roku navýší svůj střednědobý plán růstu. Čez (+1,8 %) se mírně zotavil po předchozím propadu souvisejícím s potvrzením WFT i pro rok 2025. V kontextu změn ve vládě část trhu mohla spekulovat na opětovné přehodnocení tohoto postojů, ale ze svého pohledu nepředpokládám změnu.

## Výkonnost fondu od založení

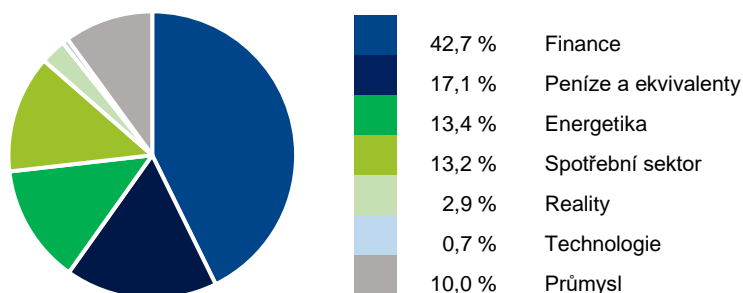


## Složení portfolia

### Nejvýznamnější pozice k 30. 9. 2024

Název pozice	Zastoupení (%)
KOMERČNÍ BANKA	16,15
ČEZ	13,35
ERSTE GROUP BANK AG	13,16
MONETA MONEY BANK	7,34
VIG	6,08
COLT CZ GROUP	6,08
PHILIP MORRIS ČR	4,32
GEVORKYAN	3,95
KOFOLA ČS	3,81
KARO LEATHER	3,09
CTP	2,88
BEZVAVLASY	1,93
EMAN	0,66
PILULKA LÉKÁRNY	0,09

### Sektorové zaměření k 30. 9. 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](http://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 16.10. 2024. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

[www.fiofondy.cz](http://www.fiofondy.cz)

Infolinka: +420 224 346 800



**Fio investiční společnost**