

Fio fond domácího trhu

měsíční zpráva – únor 2025

ISIN: CZ0008475738
 Ticker: FFDOM
 Datum vzniku fondu: 9. 10. 2018
 Data k termínu: 28. 2. 2025
 AUM (CZK): 678 174 056,60
 NAV (CZK): 1,9275
 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

Zvýšená volatilita a vysoká míra nejistoty z úvodu roku byla na globálních trzích patrná i v průběhu února. US index S&P500 sice nejprve vylepšil historická maxima, ale závěr byl ve znamení citelného poklesu. Na měsíční bázi širší index oslabil o 1,7 %. Pokles táhly především akcie ze skupiny "Magnificent 7", které oslabily o téměř 9 %. Na trzích se projevovaly obavy z nadále rostoucího geopolitického rizika a zavádění bariér v mezinárodním obchodě pod staronovým americkým prezidentem Donaldem Trumpem. Těžce předvídatelné a často i chaotické kroky amerického prezidenta začaly výrazně zhoršovat podnikatelský i spotřebitelský sentiment, což se promítalo do očekávání ohledně zpomalování ekonomického vývoje. Výnos desetiletých dluhopisů se výrazně propadl na 4,2 %. Evropa v kontextu absence větších technologických firem zaznamenala podstatně lepší vývoj, panevropský index STOXX Europe 600 posílil o 3,27 %. Evropské akcie byly podporovány optimismem o možném rychlém ukončení války na Ukrajině. Zároveň se počítá s fiskálními stimuly díky výraznému růstu výdajů na zbrojení i po skončení války.

Pražská burza navázala na silný růst z úvodu roku a index PX posílil o 5,59 %. V průběhu února se index dostal na nová historická maxima, když překonal předchozí nejvyšší hodnoty z roku 2007. Růst byl tažený především bankovním sektorem, který dominoval výkonnosti i v Evropě. Nejvýraznější pohyb tentokrát předvedly akcie Komerční banky, které posílily o 17 %. Investoři pozitivně reagovali na zveřejněné výsledky. Pozitivní bylo zlepšené hospodaření v závěru roku, ale především silný výhled pro letošní rok a prodloužení vyššího výplatního poměru minimálně o další rok. Akce Erste Group posílily o téměř 8 %, růst o 10 % si připsaly akcie pojišťovny VIG. Potvrdilo se, že po předchozím silném růstu je prostor pro další pohyb částečně vyčerpán u Moneta Money Bank, která i za daného sentimentu mírně ztrácela. V červených číslech se ztrátou necelých 4 % zakončil měsíc ČEZ. Ceny elektřiny zaznamenaly v průběhu měsíce citelný pokles. Parket pražské burzy rozšířila nová emise, když došlo ke vstupu strojírenské firmy Doosan Škoda Power. Vysoký zájem v rámci IPO i po zahájení obchodování vyústil v růst o více jak 40 %. ČNB v úvodu měsíce přistoupila ke snížení sazeb o 25 bodů a dvoutýdenní repo sazba klesla na 3,75 %.



Komentář k vývoji portfolia

Výrazně pozitivní vývoj z úvodu roku pokračoval i v únoru a hodnota majetku fondu opět silně vzrostla. Kurz fondu se navýšil o 4,45 % a dostal se na 1,9275. S historickými maximy trhu se i fond dostal na své nejvyšší historické hodnoty. Obchodní aktivita byla oproti předchozímu měsíci vyšší, s pokračujícím výraznějším přílivem nových prostředků do fondu však míra držené hotovosti zůstává rovněž vyšší. Objem spravovaného majetku se doslal na úroveň 680 mil. Kč. Za pozitivním vývojem fondů stála především největší pozice v Komerční bance, která dynamicky posílila. Výrazně pozitivní byl rovněž příspěvek z nové pozice v Doosan Škoda Power.

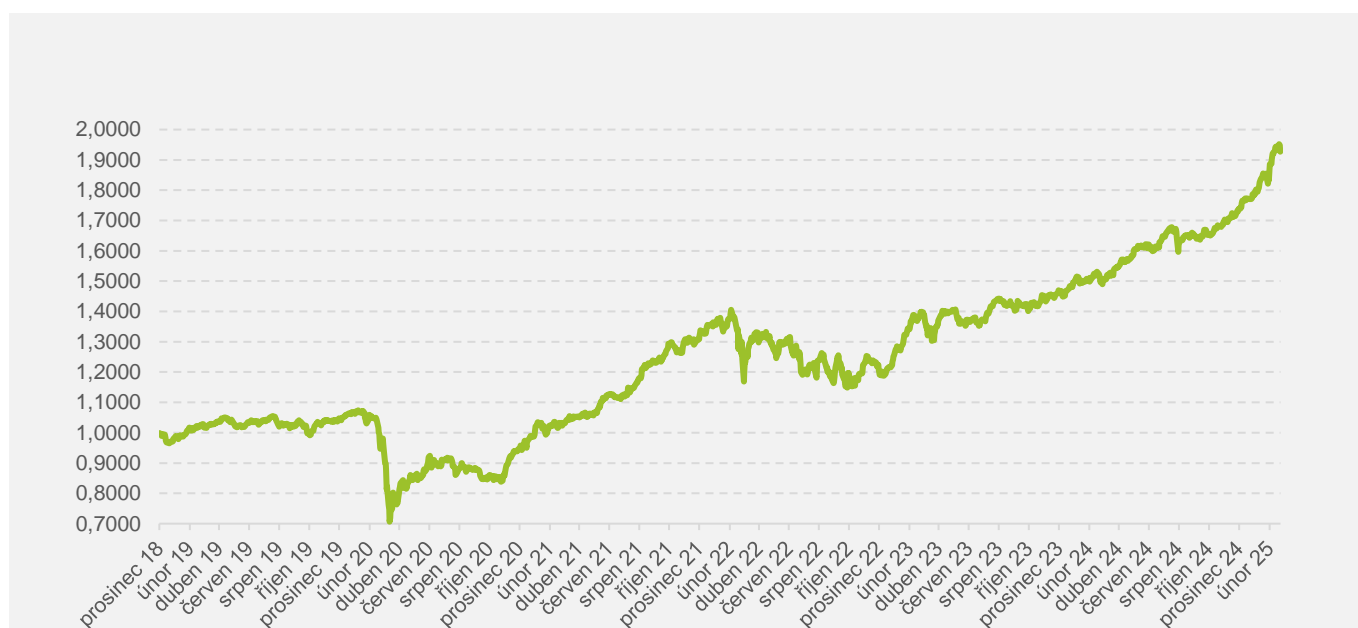
Obchodní tendence a záměr z úvodu roku se promítal i do únorové obchodní aktivity. Pokračovala snaha o dílčí zdefenzivnění struktury portfolia a docházelo k realizaci krátkodobých zisků u nejdynamičtěji se vyvíjejících pozic. Další nákupy Philip Morris ČR u hranice 17 tis. Kč navýšily zastoupení pozice k 5 %. Pozice v Colt CZ Group se navyšovala za 714 Kč v době, kdy se ještě zcela neprojevoval zvýšený zájem o akcie zbrojařských firem v kontextu dalšího navyšování výdajů na zbrojení v Evropě. Mírně byly posíleny rovněž menší pozice v Karo Leather (150 Kč), Gevorkyan (250-260 Kč), CTP či Bezvavlasy. Mírná redukce naopak kolem výsledků byla provedena u Kofola (435-462 Kč). Od listopadu akcie předvedla rychlý růst o více jak 35 % a kurz se vrátil do blízkosti historických maxim. Komerční banka po výsledcích rychle posílila o 20 %, čehož se u největší pozice využilo k dílčí realizaci a byla prodána jedna z tranší, kterou se pozice v posledních týdnech výrazněji navyšovala. Zcela vyprodána za 240 Kč

byla pozice v Pilulka Lékárny a tento příběh se v rámci fondu prozatím uzavřel.

Jeden příběh se ve fondu uzavřel, jiný se však otevřel. V rámci IPO byla do struktury fondu nově zařazena akcie společnosti Doosan Škoda Power. Strojírenská firma se zabývá primárně výrobou turbín do elektráren a navazuje na stoletou historii Škodových závodů. Z pohledu struktury portfolia se jedná o zajímavé sektorové rozšíření, když průmyslových podniků je na našem trhu minimum a alespoň částečně se snížilo dominantní postavení finančního sektoru. Titul zapadá do strategie fondu i dividendovými vyhlídkami, když management deklaroval dividendovou politiku ve výši 70 % čistého zisku. Společnost je dlouhodobě v zisku a má silnou rozvahu. Tržní kapitalizací na úrovni 10 mld. Kč se firma bude řadit k menším titulům na trhu Prime. Burza již rozhodla o zařazení titulu do báze indexu PX s vahou na úrovni 1,3 %. Titul byl v rámci IPO upsán při vysokém zájmu za 240 Kč. Kurz následně na trhu v prvních dnech silně posiloval a přidal si zhodnocení přes 40 %. Rychlého růstu se využilo k realizaci zisku a část pozice byla prodána, část bude držena strategicky.

Komerční banka reportovala silný meziroční růst zisku za 4Q, který byl tažen především silným růstem čistých poplatků a provizí a nižšími náklady na riziko. Management navrhnul dividendu ve výši 91,30 Kč a ponechání 100 0 výplatního poměru i pro příští rok. Výnosy v letošním roce mají dle výhledu růst vysokým jednociferným tempem, náklady naopak mírně klesnout. Náklady na riziko by měly zůstat významně pod normalizovanou úrovní 20-30 bazických bodů.

Výkonnost fondu od založení

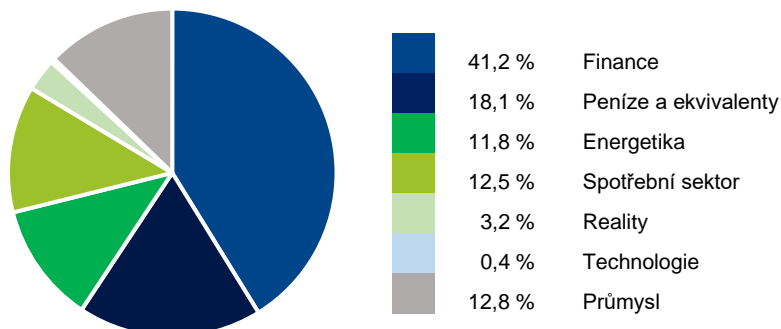


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 28. 2. 2025

Název pozice	Zastoupení (%)
KOMERČNÍ BANKA	16,80
ERSTE GROUP BANK AG	11,93
ČEZ	11,82
VIG	6,70
COLT CZ GROUP	6,39
MONETA MONEY BANK	5,76
PHILIP MORRIS ČR	4,73
GEVORKYAN	3,80
CTP	3,20
KOFOLA ČS	3,07
KARO LEATHER	2,82
BEZVAVLASY	1,86
DOOSAN ŠKODA POWER	1,82
M&T 1997	0,77
EMAN	0,41

Sektorové zaměření k 28. 2. 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 14.3. 2025. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz

Infolinka: +420 224 346 800



Fio investiční společnost