

LEDEN 2023

# Měsíční report pro investory

Akciové trhy vykročily do roku 2023 pravou nohou, když v prvních týdnech připsaly znatelné zisky. Investoři tak opět našli nákupní apetit po složitém loňském roce. Většina z nich vyhlíží dřívější ústup inflace a pokles úrokových sazeb, což tlačí akcie výše.

Fond SmartStocks za prvních pět týdnů letošního roku cenově stagnoval, když se kurz držel na hodnotě 1,03257 CZK. Důvodem bylo defenzivní nastavení portfolia, kdy jsme dali přednost ochraně majetku investorů před spekulací na výrazné lednové růsty. Určitý protivítr současně přineslo posilování české koruny vůči EUR i USD, což snižovalo hodnotu zahraničních aktiv vyjádřenou v CZK.

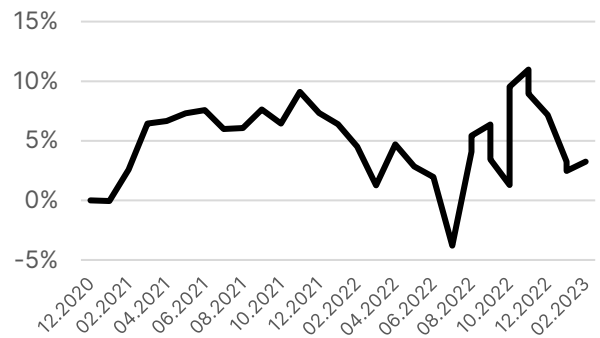
Naopak nyní považujeme korunu vzhledem k fundamentům za neadekvátně silnou a čekáme její oslabení v příštích měsících. Z toho důvodu je převážná část portfolia alokována v EUR a USD, tudíž fond by měl z očekávaného oslabení koruny profitovat.

Hlavním tématem uplynulých týdnů bylo očekávání investorů na budoucí méně přísnou politiku hlavních centrálních bank. Cenové tlaky již začínají postupně ustupovat, což je vidět na inflačním vývoji na západních trzích. Z toho důvodu došlo k poklesu dluhopisových výnosů, což přineslo živnou půdu pro akciový růst.

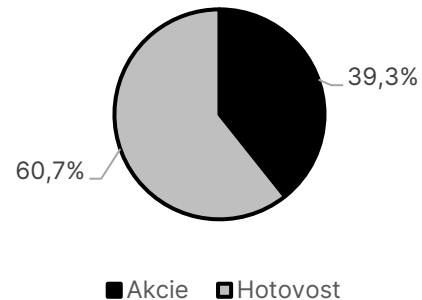
Inflace však nadále zůstává tématem číslo jedna. Zejména v ČR ještě nemáme její vrchol za sebou. Cenové tlaky by měly dosahovat maxim právě nyní, tedy v průběhu prvního kvartálu. Nicméně jsme přesvědčeni, že ústup inflace nebude tak rychlý, jak se bankovní rada ČNB domnívá. Z toho důvodu dává pro domácí investory smysl orientovat se na dlouhodobý horizont a dynamická aktiva. Ukládání prostředků na spořicí účty není v rámci boje s inflací řešením.

V rámci portfolia fondu jsme přistoupili k opětovným vstupům do akciových pozic. Nadále však udržujeme zvýšenou úroveň hotovosti ve výši přibližně 60 % našeho portfolia, kterou jsme připraveni postupně zainvestovat v závislosti na burzovním vývoji.

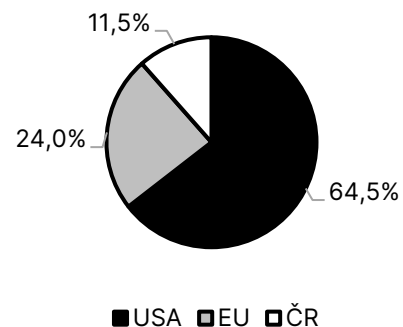
Výkonnost fondu SmartStocks od založení



Rozložení fondu SmartStocks dle aktiv



Rozložení fondu SmartStocks dle regionu



## Přehled aktuálně otevřených pozic

Níže naleznete kompletní výčet našeho portfolia včetně komentáře k zařazeným investicím k 6.2.2023. V tomto ohledu jsme plně transparentní a zveřejňujeme veškeré otevřené pozice.

Aktivum	Ticker	Sídlo	Ověřiv	Zastoupení
ČEZ	BAACEZ	ČR	Energetika	5,3%
Komerční banka	BANKOMB	ČS	Bankovnínictví	2,5%
Asana	ASANA	USA	Alternativní řešení	6,3%
Nová investiční společnost	INVEST	ČS	Investiční	6,1%
Investiční společnost	INVEST	ČS	Investiční	6,1%
Investiční společnost	INVEST	ČS	Investiční	6,1%
Investiční společnost	INVEST	ČS	Investiční	6,1%
Investiční společnost	INVEST	ČS	Investiční	6,1%
Investiční společnost	INVEST	ČS	Investiční	6,1%

