

ÚNOR 2023

Měsíční report pro investory

Po příznivém vstupu do roku 2023 zažily akciové trhy vystřízlivění. Investoři si začali uvědomovat fakt, že k snižování inflace v rámci vyspělého světa dochází jen pozvolně, což musí zákonitě vyvolat důraznou reakci centrálních bank.

Fond SmartStocks tak za uplynulý měsíc odepsal 1,3 % na aktuální kurz 1,0189 CZK. Důvodem tohoto vývoje je již zmíněná situace na inflační frontě. Cenové tlaky v EU i USA podle posledních čísel ustupují jen velmi pozvolně. Trh tak do svých cen započítává očekávání na výraznější nárůst úrokových sazeb.

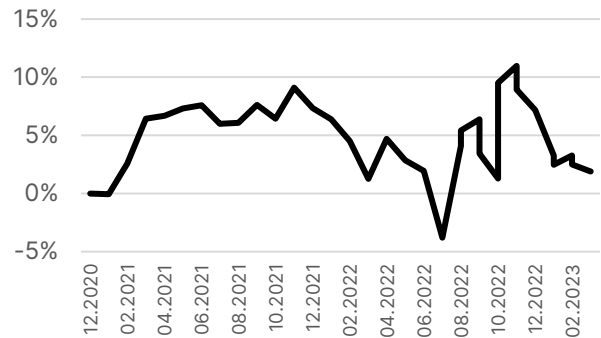
Zatímco základní sazba ECB by měla v průběhu letošního roku vystoupat až k hladině 4 %, v případě amerického Fedu se pravděpodobně brzy s úroky podíváme do pásma 5,5-5,75 %. To je v obou případech výrazně více, než se dříve očekávalo. Vyšší sazby pak přirozeně znamenají tlak na pokles ocenění aktiv, včetně akcií.

Na tento vývoj jsme z velké části připraveni, když nadále udržujeme výrazný podíl hotovosti v portfoliu. Tu budeme postupně rozpouštět v případě, že se na trhu objeví zajímavé příležitosti. Nadále však zůstáváme spíše v defenzivním módu.

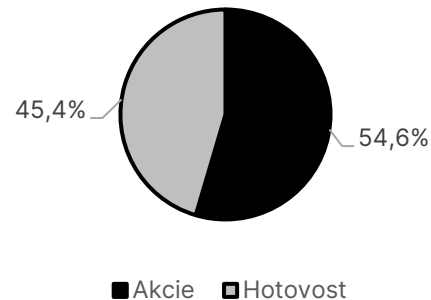
Převážná část majetku fondu je exponovaná v USD či EUR, tudíž pro korunového investora představuje SmartStocks zajímavou diverzifikaci portfolia. Aktuální úroveň koruny totiž považujeme za neospravedlnitelně silně a vnímáme rizika jejího oslabení. Ať už jde o přetrvávající inflaci v ČR, probíhající recesi či neochotu ČNB dále navyšovat sazby. Z případného oslabení koruny by fond výrazně profitoval.

Akciové trhy podle našeho názoru stále plně nereflektují současné makroekonomické prostředí a jsou spíše nadhodnocené. Ve fondu SmartStocks se přesto snažíme najít atraktivní příležitosti a společně s vhodným načasováním přinést investorům nejen dlouhodobou ochranu před inflací, ale i zajímavé reálné zhodnocení. Obdobný potenciál úločky na spořicíh účtech či vkladech pochopitelně nabídnout nemohou.

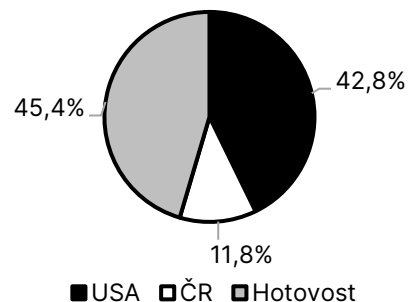
Výkonnost fondu SmartStocks od založení



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 ke konci února. V tomto ohledu jsme plně transparentní a zveřejňujeme veškeré otevřené pozice.

Aktivum	Ticker	Sídlo	Ověřiv	Zastoupení
ČEZ	BAACEZ	ČR	Energetika	6,0%
Komerční banka	BANKOMB	ČR	Bankovníctví	5,8%
Apple	APPL	USA	Informační technologie	4,2%
Nová investiční společnost	INVEST	ČR	Investiční	4,1%
Investiční společnost	INVEST	ČR	Investiční	3,9%
Investiční společnost	INVEST	ČR	Investiční	3,8%
Investiční společnost	INVEST	ČR	Investiční	3,7%
Investiční společnost	INVEST	ČR	Investiční	3,6%
Investiční společnost	INVEST	ČR	Investiční	3,5%
Investiční společnost	INVEST	ČR	Investiční	3,4%
Investiční společnost	INVEST	ČR	Investiční	3,3%
Investiční společnost	INVEST	ČR	Investiční	3,2%
Investiční společnost	INVEST	ČR	Investiční	3,1%
Investiční společnost	INVEST	ČR	Investiční	3,0%

