

Měsíční report pro investory, září 2021

Poklidný a v zásadě optimistický letní vývoj na trzích vystřídala zářijová nervozita. Obavy z růstu cen energií, narušených obchodních řetězců a inflace se projevují na akciovém trhu poklesem. Nejsledovanější americký index S&P 500 v září odepsal bezmála 5 % a má tak za sebou první měsíční ztrátu od letošního ledna.

Mírný pokles se nevyhnul ani našemu fondu, konkrétně Smart Stocks odepsal přibližně 1 % na úroveň 1,0644 CZK. Relativně vůči vývoji na globálních trzích tak jde o velmi dobrý výsledek, který je dán defenzivnější povahou fondu, který v současné době drží větší podíl hotovostí a aktiv bezprostředně nenávaných na burzovní vývoj.

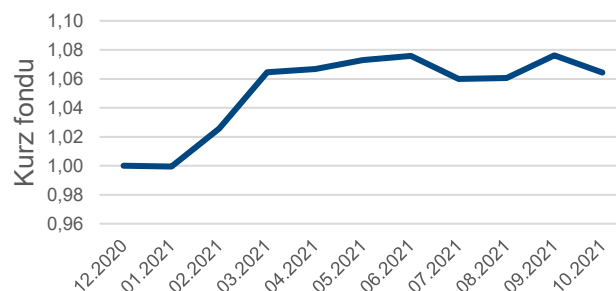
Nervozita nadále panuje v Číně, kde výrazně rezonovala kauza Evergrande. Hrozící bankrot vysoce zadluženého developera nicméně hlubší krizi velmi pravděpodobně nevyvolá, neboť celou situaci uklidňuje tamní vláda svými intervencemi. Relativně vůči vyspělým trhům jsou čínské akcie atraktivně oceněny, přičemž růstový potenciál je značný. Právě z toho důvodu máme tento region v portfoliu fondu znatelně zastoupen. Potenciální výnos vůči podstupovanému riziku je jednoznačně na straně investorů.

Hlavním hybatelem dění na vyspělých trzích budou v příštích měsících centrální banky. Zámořský Fed by měl na následujícím zasedání oznámit zahájení snižování objemu kvantitativního uvolňování. Přibližně za rok by pak měla americká centrální banka začít navyšovat úrokové sazby. Krátkodobě jde sice o negativní signál, nicméně z dlouhodobého hlediska to značí, že ekonomika se opět staví na nohy a již nepotřebuje silnou podporu.

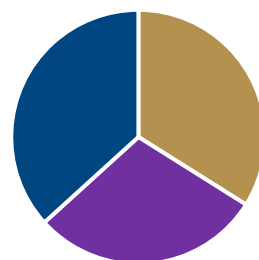
Prostor pro růst na akciových trzích vytváří velmi dobrá ziskovost zámořských podniků. V rámci výsledkové sezóny za třetí kvartál v USA se očekává meziroční nárůst čistých zisků firem z indexu S&P 500 o 26 %, tržby by pak měly růst o 14 %. To jsou skvělá čísla hovořící o rychlém zotavení.

Tématem poslední týdnů je jednoznačně inflace, a to nejen v Česku, ale i zahraničí. V USA ceny rostou již několik měsíců více než 5% tempem, eurozóna se pak potýká s 3,4% inflací, což je nejvyšší hodnota od roku 2008. To ještě více umocňuje potřebu investovat a nenechávat prostředky zahálet na bankovních účtech.

Kurz fondu Smart Stocks

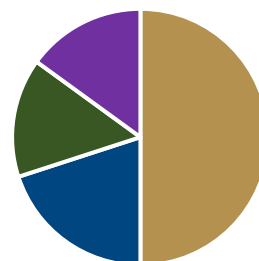


Aktuální rozložení portfolia Smart Stocks



■ Akcie ■ Private equity ■ Hotovost

Cílové rozložení portfolia Smart Stocks



■ Akcie USA ■ Akcie Evropa
■ Akcie ČR ■ Private equity, komodity

Přehled aktuálně otevřených pozic

Na rozdíl od celé řady konkurenčních fondů nic neskrýváme. Naopak pravidelně zveřejňujeme kompletní strukturu portfolia Smart Stocks a jsme tak plně transparentní vůči našim investorům. Ti vždy naprosto přesně vědí, jakým způsobem jsou jejich prostředky zhodnocovány.

Aktivum	Ticker	Sídlo	Odvětví	Zastoupení
Amazon.com	AMZN	USA	E-commerce, cloud	7,0%
Alibaba Group	9988	Čína	E-commerce, IT	5,2%
Apple	APPL	USA	Hardware, software	3,8%
Microsoft	MSFT	USA	Software	3,5%
Facebook	FB	USA	Software	2,9%
Google	GOOGL	USA	Software	2,8%
Netflix	NFLX	USA	Media	2,1%
Twitter	TWTR	USA	Software	1,8%
LinkedIn	LNKD	USA	Software	1,5%
Slack	SLCK	USA	Software	1,2%

