

ZÁŘÍ 2022

Měsíční report pro investory

Září přineslo na finanční trhy další vlnu výprodejů, když se poklesům neubráníly akcie, dluhopisy ani drahé kovy. Spouštěčem špatné nálady byly zejména centrální banky, které pokračují ve své silně restriktivní politice. Jsme svědky výrazného růstu úrokových sazeb, což vede k poklesu valuací. Pozitivní však je, že očekávané budoucí výnosy z investic výrazně rostou.

Poklesu neunikl ani fond SmartStocks, který v průběhu září odepsal 4,8 %, aktuální kurz činí 1,0128 CZK. To je v kontextu propadu akciového indexu S&P 500 o 6,8 % za stejné období poměrně slušný výsledek. Zajímavé je i srovnání výkonnosti amerických akcií a našeho fondu od začátku letošního roku.

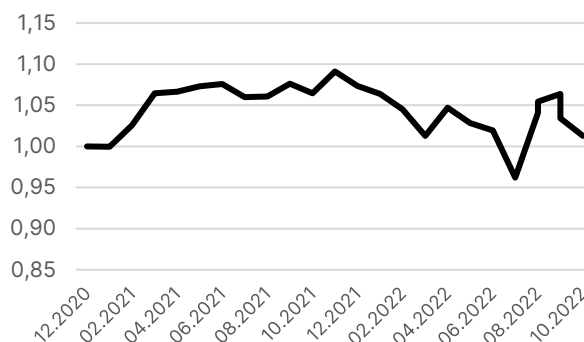
Zatímco od ledna propadl S&P 500 o více než 23 %, SmartStocks ztratil „pouze“ necelých 5 %. Právě zde můžeme pozorovat hlavní přínos aktivní správy portfolia, která dokáže zajistit nadvýkonnost oproti akciovému trhu a zároveň chránit majetek před razantními poklesy.

Akciové trhy za sebou mají složité období, když výprojeje eskaloval růst úrokových sazeb ve Spojených státech. K tomu se přidala rétorika Fedu naznačující ochotu navyšovat základní sazbu až k hladině 4,5 % ke konci letošního roku. V tomto novém prostředí tak dochází k přecenění všech aktiv níže.

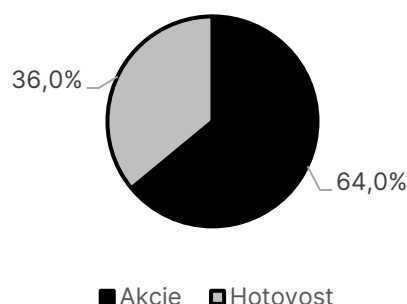
Investoři zkrátka v kontextu vysoké inflace a úrokových sazeb požadují vyšší zhodnocení, a tak jsou ochotni nakupovat akcie, dluhopisy a další aktiva za nižší ceny. Ačkoliv krátkodobě je tento proces velmi bolestivý, dlouhodobý investor z něj může velmi slušně těžit. Očekávané výnosy aktiv totiž rostou.

Nadále tak platí, že ochranu proti inflaci na dlouhém horizontu dokáží přinést reálná aktiva jako akcie či nemovitosti. Ačkoliv se může zdát ukládání prostředků do nástrojů typu spořicíh účtů či termínovaných vkladů zajímavé, touto cestou investor s velkou pravděpodobností zaznamená dlouhodobě reálnou ztrátu kupní síly. Alespoň v minulosti tomu tak vždy bylo.

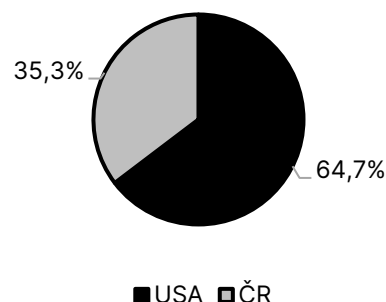
Kurz fondu SmartStocks



Rozložení fondu SmartStocks dle aktiv



Rozložení fondu SmartStocks dle regionu



Přehled aktuálně otevřených pozic

Níže naleznete kompletní výčet našeho portfolia včetně komentáře k zařazeným akciím ke konci září. V tomto ohledu jsme k investorům plně transparentní a zveřejňujeme veškeré otevřené pozice.

Aktivum	Ticker	Sídlo	Odvětví	Zastoupení
Berkshire Hathaway	BRK B	USA	Diverzifikovaný holding	9,4%
Exxon	EXX	USA	Energetika - ropný sektor	15,8%
Walmart	WMT	USA	Obchodní řetězec	14,1%
UnitedHealth	UNH	USA	Healthcare	14,0%
Johnson & Johnson	JNJ	USA	Pharmaceuticaly	13,9%
Apple	APL	USA	Technologie	12,5%
Microsoft	MSFT	USA	Technologie	12,4%

