

LISTOPAD 2022

Měsíční report pro investory

V průběhu listopadu si finanční trhy prošly vzruhou, když se dařilo jak akciím, tak i dluhopisům. Důvodem byl především pokles tržních výnosů vyvolaný očekáváním investorů na blížící se konec navyšování úrokových sazeb. Současně jsme byli svědky výrazného oslabení dolaru. Inflační tlaky totiž aktuálně podle všeho vrcholí a investoři se tak vrací zpět na trhy.

Ačkoliv akciové trhy zaznamenaly v uplynulém měsíci růsty, fondu SmartStocks se nedařilo, když odepsal 3,4 % na aktuální hodnotu 1,07178 CZK. Důvodem tohoto vývoje je především oslabení dolaru, který vůči koruně od začátku listopadu ztratil více než 6 %. Protože je významná část našeho portfolia v USD, má tento vývoj na výkonnost fondu pochopitelně nepříznivý vliv.

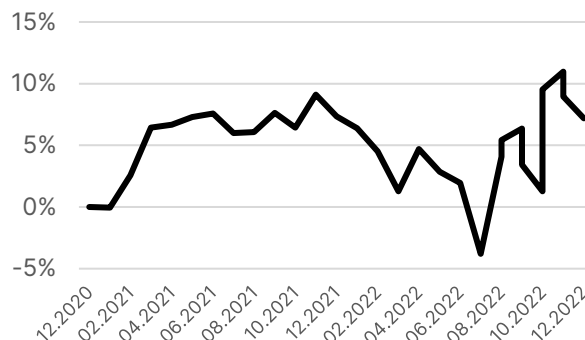
Pokud se však na výkonnost podíváme z delší perspektivy, od začátku roku SmartStocks zhodnotil o bezmála jedno procento. Index S&P 500 přitom propadl o více než 15 %. Relativně vůči celému akciovému trhu Spojených států tak nadále dosahujeme významnou nadvýkonnost, a to zároveň při nižší kolísavosti v čase.

Hlavním tématem na trzích zůstává vývoj inflace a související politika centrálních bank. Poslední čísla hovoří o tom, že cenové tlaky začínají polevovat. Současně bychom se měli blížit situaci, kdy úrokové sazby v USA přestanou růst. K tomu by mělo dojít v březnu, kdy bude podle našeho výhledu základní sazba Fedu dosahovat hladiny 5 %.

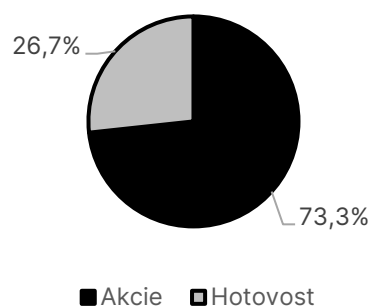
Vrchol inflace i úrokových sazeb na dohled by měl být pro vývoj akciového trhu pozitivní. Zejména v kontextu silného trhu práce v USA a solidní ziskovosti firem. Vysokou odolnost amerických spotřebitelů potvrdily i rekordní on-line prodeje v průběhu Black Friday.

V rámci portfolia fondu jsme přistoupili k prodeji pozice ve společnosti Chevron, uvolněné prostředky jsme poté využili na opětovný nákup Applu. Více konkrétních informací o našem portfoliu a využitých investičních myšlenkách se dočtete na následující straně.

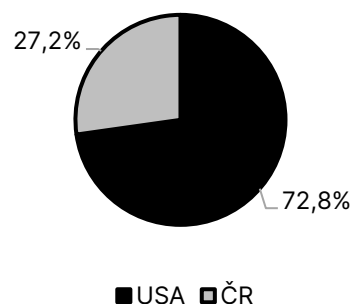
Výkonnost fondu SmartStocks od založení



Rozložení fondu SmartStocks dle aktiv



Rozložení fondu SmartStocks dle regionu



Přehled aktuálně otevřených pozic

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

Aktivum	Ticker	Sídlo	Odvětví	Zastoupení
ČEZ	BAACEZ	ČR	Energetika	9,1%
Bankovní fond	BAACEZ	ČR	Bankovní fond	8,8%
Bankovní fond	BAACEZ	ČR	Bankovní fond	7,8%
Bankovní fond	BAACEZ	ČR	Bankovní fond	7,8%
Bankovní fond	BAACEZ	ČR	Bankovní fond	7,8%
Bankovní fond	BAACEZ	ČR	Bankovní fond	7,8%
Bankovní fond	BAACEZ	ČR	Bankovní fond	7,8%
Bankovní fond	BAACEZ	ČR	Bankovní fond	7,8%
Bankovní fond	BAACEZ	ČR	Bankovní fond	7,8%
Bankovní fond	BAACEZ	ČR	Bankovní fond	7,8%

