

Měsíční report pro investory

Červenec přinesl slabší americká makrodata, ale zároveň pokračovaly velmi silné firemní výsledky spojené s investicemi do umělé inteligence. Ve SmartStocks jsme po výrazném růstu Dellu část zisku realizovali a zvýšili likviditu pro další příležitosti.

SmartStocks k 31. 7. 2026

Kurz PL

1,054269953

Pozn.: kurz PL a váhy portfolia vycházejí z předběžné interní valuace Investhy a mohou se lišit od následně stanovené oficiální hodnoty fondu ze strany AVANT investiční společnosti, a.s.

Trhy v červenci

Červnová tvorba pracovních míst v USA výrazně zaostala za očekáváním. Trh počítal s přibližně 110 tisíci novými místy, americká ekonomika jich ale vytvořila pouze 57 tisíc. Nezaměstnanost zůstala na 4,2 %, zatímco se očekával růst na 4,3 %.

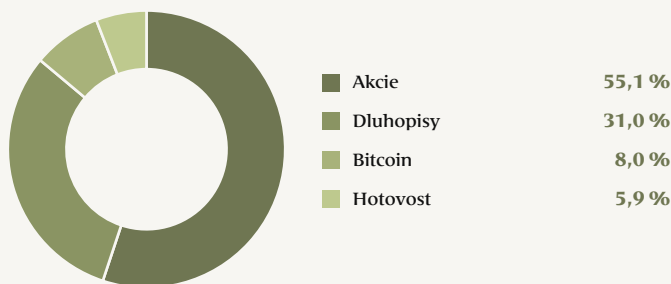
Inflace zároveň trochu polevila. Spotřebitelské ceny v červnu meziměsíčně klesly o 0,4 %, především díky levnějším energiím. Meziročně však inflace stále dosahovala 3,5 % a jádrová inflace 2,6 %.

Fed proto na konci července ponechal úrokové sazby beze změny v pásmu 3,50 až 3,75 %. Tři členové výboru hlasovali pro zvýšení sazeb o čtvrt procentního bodu. Centrální banka tak dál balancuje mezi stále zvýšenou inflací a postupným ochlazováním trhu práce.

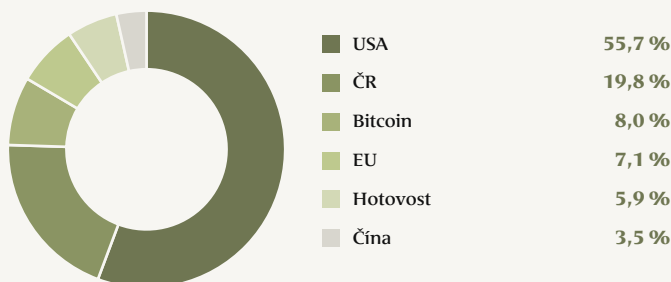
Pod očekáváním skončil také první odhad amerického HDP za druhý kvartál. Ekonomové čekali anualizovaný růst o 2,1 %, skutečnost byla 1,5 %. Americká ekonomika tedy dál rostla, ale pomaleji, než trh předpokládal.

Pro SmartStocks je důležitý zejména vývoj kolem AI infrastruktury. Dell na konci května oznámil meziroční růst tržeb o 88 % a tržby z AI serverů dosáhly 16,1 mld. USD. Silný růst ale zároveň zvýšil očekávání investorů a po výrazném zhodnocení pozice jsme v červenci část zisku realizovali.

Rozložení dle aktiv



Rozložení dle regionu



KLÍČOVÁ ZMĚNA V ČERVENCI

Pozici v Dellu jsme po silném růstu snížili o 50 %. Uvolněné prostředky nyní držíme jako likviditu pro případné poklesy.

Disclaimer: Investhy SmartStocks, podfond společnosti Investhy SICAV, a.s., je fondem kvalifikovaných investorů dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Jeho akcionářem se může stát výhradně kvalifikovaný investor dle § 272 tohoto zákona. Správce upozorňuje investory, že hodnota investice do fondu může klesat i stoupat. Návratnost původně investované částky není zaručena. Jakékoliv informace či sdělení obsažené v tomto dokumentu mají pouze informativní charakter a nepředstavují doporučení nebo radu ani nejsou nabídkou na uzavření smlouvy nebo veřejnou nabídkou. Detailní informace obsahuje statut a Sdělení klíčových informací (KID), které by investoři, kteří hodlají uzavřít smlouvu o úpisu investičních akcií, měli v dostatečném předstihu prostudovat, aby se seznámili se všemi riziky vyplývající z uzavření smlouvy o úpisu investičních akcií. Veškeré dokumenty jsou k dispozici na webu www.avantfunds.cz/informacni-povinnost, případně na webu www.investhy.cz.

Kompletní výčet portfolia a komentář k hlavním změnám ke konci července 2026.

Aktivum	Ticker	Region	Odvětví	Zastoupení
AVANT F.G. 7,00/27	-	ČR	Dluhopis - fin. služby	19,8 %
Alphabet	GOOG	USA	Komunikační služby	9,8 %
SPDR USA Small Cap Value	ZPRV	USA	ETF - small cap value	8,1 %
Invesco Physical Bitcoin	BTIC	-	ETP - bitcoin	8,0 %
Dell Technologies	DELL	USA	Technologie	7,1 %
iShares \$ Bond 0-1 yr	IB01	USA	ETF - krátké státní dluhopisy	6,5 %
Amazon.com	AMZN	USA	Spotřeba, IT	6,3 %
Hotovost	-	-	-	5,9 %
SPDR EU Small Cap Value	ZPRX	EU	ETF - small cap value	4,9 %
iShares \$ Bond 20+ yr	DTLA	USA	ETF - dlouhé státní dluhopisy	4,7 %
Microsoft Corporation	MSFT	USA	Technologie	4,2 %
Franklin FTSE China	FLXC	Čína	ETF - čínské akcie	3,5 %
Meta Platforms	META	USA	Komunikační služby	3,4 %
Berkshire Hathaway	BRK.B	USA	Holding	2,3 %
Ryanair Holdings	RYAAY	EU	Aerolinie	2,1 %
Booking Holdings	BKNG	USA	Cestovní služby	2,0 %
Netflix	NFLX	USA	Zábava	1,3 %

Co jsme v červenci změnili

Nejvýraznější změnou v červenci bylo snížení pozice v Dell Technologies na polovinu. Po velmi silném růstu jsme část zisku realizovali a zvýšili podíl hotovosti ve fondu. Náš dlouhodobý pohled na Dell ani na téma AI infrastruktury se tím zásadně nemění.

01 Dell: část zisku jsme realizovali

Dell patří mezi naše nejúspěšnější investice a od nákupu se původní pozice hodnotila přibližně o 235 %. Po silných výsledcích a výrazném růstu už ale byla řada dobrých zpráv zahrnuta v ceně a pozice byla ve fondu příliš velká. Proto jsme ji snížili o 50 %.

02 Likvidita pro další příležitosti

Prodejem části Dellu jsme zvýšili podíl hotovosti ve fondu na přibližně 5,9 %. Nejde o změnu dlouhodobého pohledu na akciové trhy. Chceme mít dostatek volných prostředků pro případ, že trh nabídne atraktivnější vstupní ceny.

03 Krátké dluhopisy jako stabilizační složka

Vedle hotovosti držíme IB01, který investuje do velmi krátkých amerických státních dluhopisů. Tato pozice tvoří přibližně 6,5 % fondu a kombinuje vysokou likviditu s průběžným výnosem.

04 Diverzifikace zůstává základem

SmartStocks není postavený jen na velkých technologických firmách. Vedle růstových titulů držíme americké a evropské malé hodnotové společnosti, dluhopisy, bitcoin i hotovost. Dluhopis AVANT F.G. 7,00/27 v hodnotě 20 mil. Kč přináší fondu pevný úrokový výnos nezávislý na vývoji akciových trhů.

Disclaimer: Investhy SmartStocks, podfond společnosti Investhy SICAV, a.s., je fondem kvalifikovaných investorů dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Jeho akcionářem se může stát výhradně kvalifikovaný investor dle § 272 tohoto zákona. Správce upozorňuje investory, že hodnota investice do fondu může klesat i stoupat. Návratnost původně investované částky není zaručena. Jakékoliv informace či sdělení obsažené v tomto dokumentu mají pouze informativní charakter a nepředstavují doporučení nebo radu ani nejsou nabídkou na uzavření smlouvy nebo veřejnou nabídkou. Detailní informace obsahuje statut a Sdělení klíčových informací (KID), které by investoři, kteří hodlají uzavřít smlouvu o úpisu investičních akcií, měli v dostatečném předstihu prostudovat, aby se seznámili se všemi riziky vyplývající z uzavření smlouvy o úpisu investičních akcií. Veškeré dokumenty jsou k dispozici na webu www.avantfunds.cz/informacni-povinnost, případně na webu www.investhy.cz.