

7/2021

Globální ekonomické oživení pokračovalo i v červenci, zavádění očkovacích látek dosahovalo stabilního pokroku a omezení společenských aktivit se nadále na rozvinutých trzích zmírňovalo. Šíření nakažlivější varianty Delta vyvolává obavy, jelikož by cesta k normálu mohla být obtížnější, než se dříve předpokládalo.

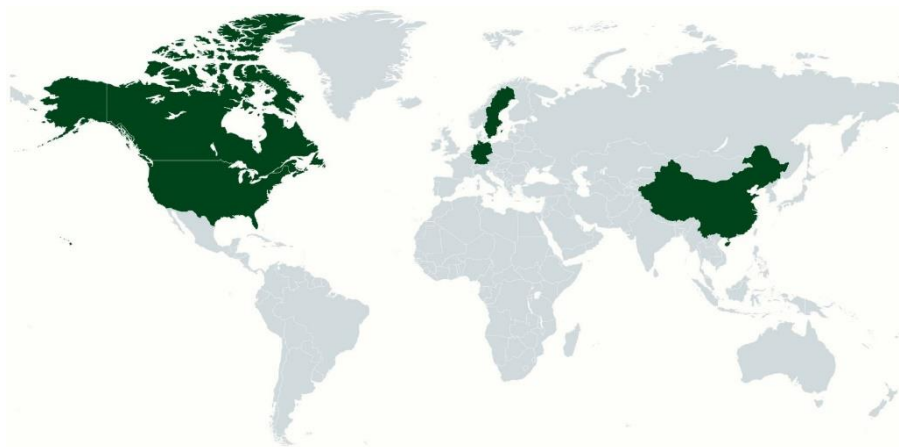
Znovu se prosadil americký akciový trh, kde hlavní indexy S&P 500 a Dow Jones připsaly 2,1 %, respektive 1,2 %. Akcie na rozvíjejících se trzích připisovaly ztráty, což bylo podporováno slabými makroekonomickými daty z Číny a tamním oznámením dalších a přísnějších regulací několika sektorů.

Hlavní událostí eurozóny byl výsledek strategického posudku ekonomiky od ECB. Inflační cíl byl upraven na 2 % a guvernéri následně potvrdili, že úrokové sazby zůstanou nízké po delší dobu. Obchodní aktivita rostla nejrychlejším tempem za posledních 21 let. Dopad šíření varianty Delta se uvidí až časem, zavádění vakcín nicméně stále pokračuje a více než 60 % populace ve čtyřech největších zemích eurozóny dostalo již alespoň jednu dávku.

I přes to, že většina akciových trhů již v první polovině roku přinesla silné výnosy, mnoho investorů se v červenci zaměřovalo na potenciální rizika poklesu. Varianta Delta by mohla vést k pomalejšímu zotavení několika ekonomik, ve kterých je nižší míra očkovaní. Existuje však jen málo indicií, že by globální ekonomické oživení mohlo být vykojeno. Spotřebitelská aktivita zažívá silný růst díky rozvolňování a vyšším hotovostním rezervám spotřebitelů. V konečném důsledku stále vidíme prostor pro růst akciových trhů a nadále očekáváme možnou vyšší volatilitu.

Ve fondu jsme investovali do akcií jedné z největších společností na světě, **Amazon.com, Inc. (AMZN)**. Postupně navyšujeme investiční podíly ve velkých korporacích s globálním rozsahem, které mají stabilní hospodářské výsledky a stále velký potenciál růstu v budoucnosti.

### GEOGRAFICKÉ ROZDĚLENÍ



### DŮLEŽITÉ INFORMACE

Informace a názory obsažené v tomto dokumentu nelze považovat jako radu nebo doporučení ke koupi nebo prodeji jakékoliv investice a není to závazek společnosti BH CAPITAL GROUP Holding, a.s. účastnit se jakýchkoliv uvedených transakcí. Veškeré stanovené prognózy, čísla, názory nebo investiční techniky a strategie slouží pouze pro informativní účely, na základě určitých předpokladů a aktuálních tržních podmínek a mohou se měnit bez předchozího upozornění. Investor by měl zvážit své investiční cíle, vztah k rizikům a nákladovou strukturu před tím, než se rozhodne investovat do fondu BHCG ALS-Equity. Společnost BH CAPITAL GROUP Holding, a.s. nepodléhá dohledu České národní banky. Jakýkoliv druh investice zahrnuje rizika, hodnota investic a příjmy z nich mohou kolísat v souladu s tržními a daňovými podmínkami a investor nemusí získat zpět celou investovanou částku. Veškeré informace jsou dostupné na stránkách [www.bhcg.cz](http://www.bhcg.cz).

BH CAPITAL GROUP Holding, a.s.

### KLÍČOVÁ DATA

BHCG ALS-Equity -0,84 %

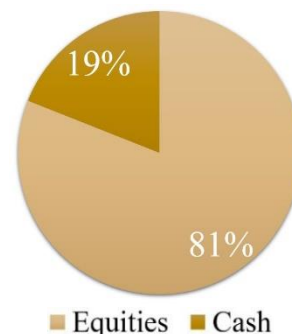
### NEJVĚTŠÍ POHYBY

MA	+5,8 %
SAP	+5,6 %
BABA	-14,3 %
BYND	-21,6 %

### TOP HOLDINGS

AMZN  
DLTR  
FSLR  
GOLD  
JPM  
KO  
MA  
SAP  
V  
WMT

### ALOKACE AKTIV



### SEKTOROVÁ ALOKACE

