

08/2022

První polovina srpna se nesla ve znamení pozitivní nálady podobně jako v červenci. Hospodářské výsledky společností poskytly podporu akciovému trhu dle očekávání. Evropské ekonomiky však nadále trápily rostoucí ceny energií, které dosáhly bezprecedentních výšin, volající po politickém zásahu.

Ve druhé polovině měsíce však Americké akcie klesly poté, co předseda Federálního rezervního systému Jerome Powell řekl, že americká centrální banka bude muset pokračovat ve zpřísňování měnové politiky po delší dobu, než se původně očekávalo. Tento obrat v rétorice zvýšil volatilitu na trzích. Slábnoucí ekonomiku by totiž mohl uvrhnout do hlubší recese. Fed bude následující měsíce také zrychlovat tempo redukce své rozvahy o objemu téměř 9 bilionů dolarů, která nabobtnala za více než deset let ve snaze tlumit ekonomiku před šoky, jako například covid-19, apod.

Podle sektorů zaznamenaly nejprudších poklesů informační technologie, zdravotnictví a nemovitosti. Energetické akcie dosáhly silného výkonu kvůli pokračující silné poptávce a omezování dodávek po ruské invazi na Ukrajinu.

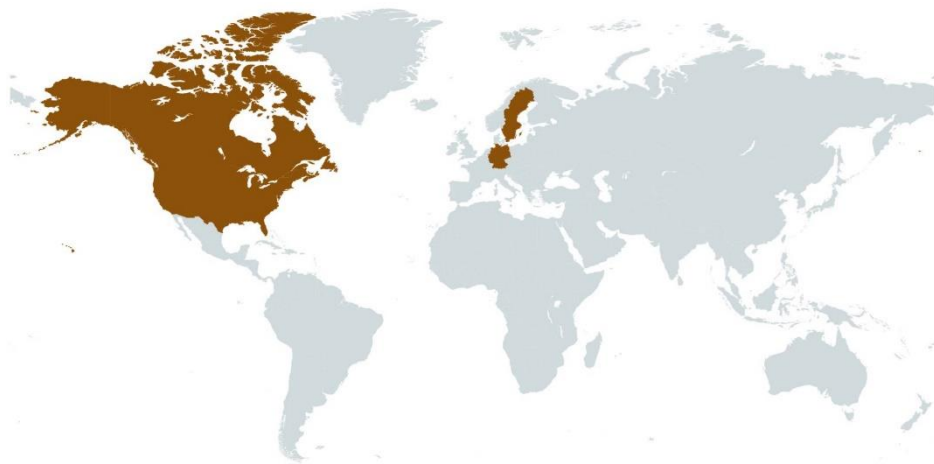
V důsledku toho „může mít trh problém s nedostatkem likvidity v bankovním systému. Kdykoli jsou banky pod zvýšeným tlakem, obvykle se rozšíří i do ostatních sektorů.

Bank of America popsala napětí na trhu státních financí jako jednu z největších hrozeb pro globální finanční systém současnosti, potenciálně hrozí horší situace než splasknutí bubliny na trhu nemovitostí z let 2004-2007.

Může se také opakovat scénář z roku 2019 kdy se FED pokoušel zvyšovat sazby a snižovat svou bilanci. Po krátké době však musel opět obrátit, neboť se extrémně snížila likvidita a zvýšila se volatilita na trzích. Tehdy se ovšem regulátor nemusel potýkat s tak vysokou inflací.

Ve fondu nadále převládá vyšší váha strategie SHORT-HEDGE. Dlouhé pozice jsou převážně ve společnostech se stabilní dividendovou politikou a hotovostní část držíme na nižším procentu vůči celku. Tuto strategii ponecháme do doby, dokud centrální banky nezačnou aplikovat další podpůrné metody pro povzbuzení ekonomik a dokud se neprojeví lepší podnikatelská a spotřebitelská nálada.

### 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 + 3,72 %

### VÝKONNOST INDEXŮ

S&P 500 - 3,97 %

Dow Jones Ind Avg - 3,93 %

Nasdaq Comp - 4,47 %

DAX - 4,78 %

### TOP HOLDINGS

ERIC

GLD

GOLD

KO

MA

MSFT

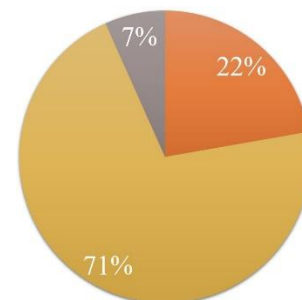
NLOK

SAP

V

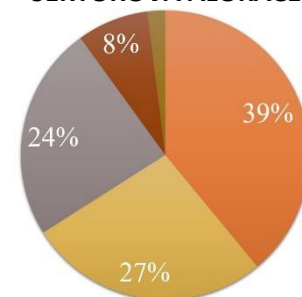
WMT

### ALOKACE AKTIV



Equities Short Hedge Cash

### SEKTOROVÁ ALOKACE



Nonconsumer Non-Cyc Technology  
Basic Materials Telecommunications  
Energy