

02/2022

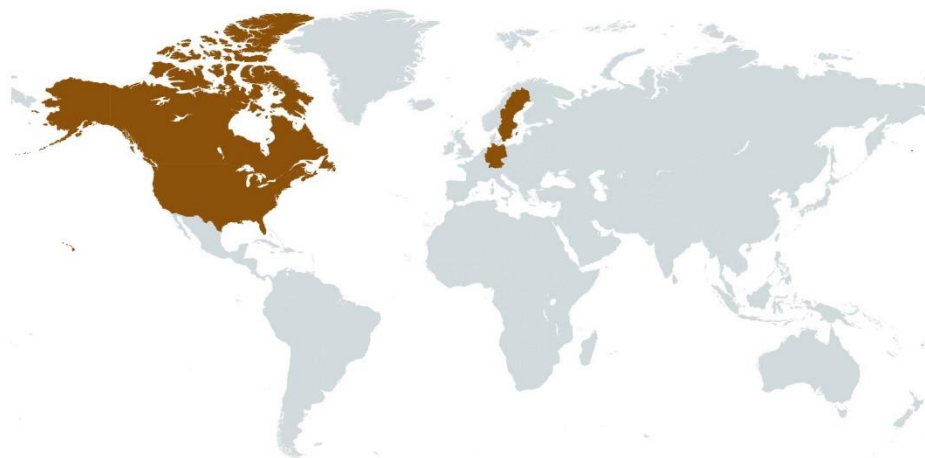
Globální akciové trhy po prudkém lednovém poklesu oslabily i v únoru kvůli rostoucímu napětí mezi Ruskem a Západem, které vyvrcholilo invází Ruska na Ukrajinu. Děje se tak na pozadí trvale vysoké inflace a měněního se přístupu centrálních bank k měnové politice. Indexy S&P 500 a Dow Jones odepsaly přes 3 % a technologický Nasdaq odepsal necelých 5 %.

USA a Evropská unie rychle uvalily sankce na Ruskou federaci. Ačkoli se zpočátku jednalo o lehké restriktce, tak se zvýšením vojenské agrese byly sankce zpřísněny, aby ekonomicky izolovaly Rusko od zbytku světa. Jedná se o zákaz transakcí s ruskou centrální bankou, zmrazení aktiv, a vyloučení některých velkých ruských bank z mezinárodního platebního systému SWIFT. Dále následovali sankce na některé z nejbohatších ruských elit a zavedení kontrol exportu. Německo také zastavilo budování plynovodu Nord Stream 2, čímž ohrozilo budoucí příjmy pro Rusko.

Obavy o globální inflaci zůstávají zvýšené. Velká Británie i Kanada zaznamenaly v lednu vyšší než očekávaný nárůst meziroční inflace o 5,5 % a 5,1 %. Index spotřebitelských cen v USA vzrostl na 7,5 %, což je nejvyšší úroveň za posledních 40 let. Americká centrální banka s velkou pravděpodobností začne zvyšovat úrokové sazby v březnu a naváže na to další tři nebo čtyři navýšení o 0,25 % v průběhu roku. Události v Evropě způsobí, že centrální banky budou opatrnější. Lze však předpokládat, že se bude měnit pouze tempo, jakým budou utahovat měnovou politiku.

Během února jsme pokračovali v postupné redukci našich akciových pozic blíže k neutrálnímu složení. Naše rozhodnutí snížit množství akcií v portfoliu bylo motivováno geopolitickou situací, ale také vzhledem k vyšším inflačním číslům nejen u nás, ale také v Evropě a USA.

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.

BH CAPITAL GROUP Holding, a.s.

KLÍČOVÁ DATA

BHCG ALS-Equity + 0,26 %

NEJVĚTŠÍ POHYBY

GOLD + 17,82 %**ADBE** - 12,75 %**LUMN** - 16,19 %**FB** - 32,90 %

TOP HOLDINGS

AAPL

ADBE

ERIC

FB

GOLD

MA

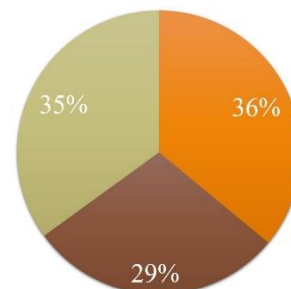
MSFT

SAP

V

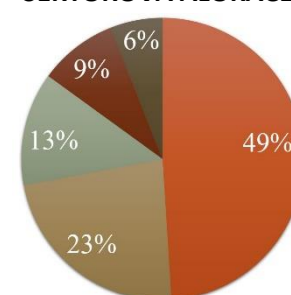
WMT

ALOKACE AKTIV



■ Equities ■ Short Hedge ■ Cash

SEKTOROVÁ ALOKACE

■ Consumer Cyc ■ Nonconsumer Non-Cyc
■ Basic Materials ■ Technology
■ Telecommunications