

**12/2021**

Globální akciové trhy se v prosinci postupně zotavily z propadu v předcházejícím měsíci a zakončily rok pozitivně. Varianta Omikron spustila v prvním prosincovém týdnu mohutný proud volatility. Index VIX, který sleduje právě volatilitu na trzích, vystoupal na nejvyšší úroveň od února 2021. Počáteční obavy z nejnovější varianty Covid-19 se však rychle rozplynuly, protože se zdá, že není ani tak závažná, či odolná vůči vakcínám, jak se původně očekávalo. Její výskyt by tak neměl vést k dodatečným lockdownům nebo jiným opatřením společenského distancování.

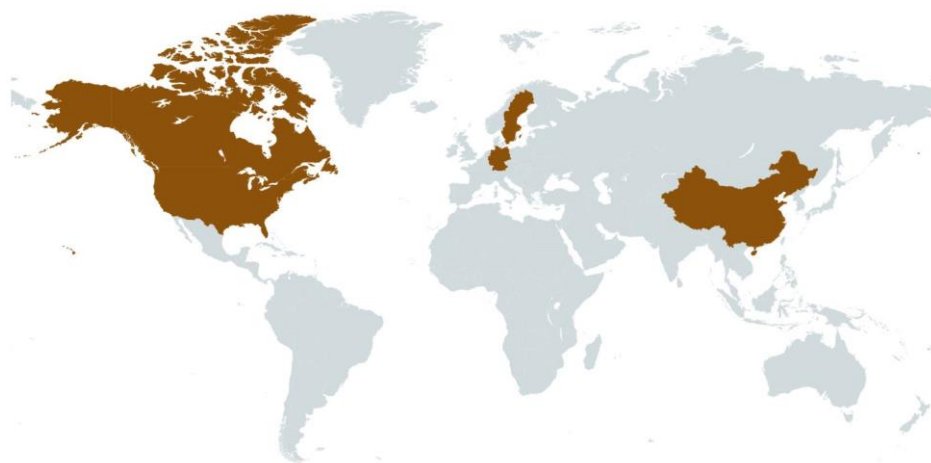
Inflace v USA však zůstává i nadále vysoká, zrychlila na 6,8 % za listopad. Federální rezervní systém v návaznosti na zveřejněná ekonomická data rozhodl o zrychlení tempa redukování programu nákupů dluhopisů a nastínil plán na zvýšení sazeb v roce 2022 ve třech krocích. Očekáváme, že k prvnímu zvýšení sazeb by mělo dojít měsíc po ukončení nákupu dluhopisů.

Vzhledem k jestřábí rétorice centrálních bankéřů, lze na trzích pozorovat rotaci z růstových do hodnotových akcií, které nemají tak vysoké valuace a růst sazeb na ně neměl historicky takový vliv.

V následujícím období lze tedy očekávat zvýšenou volatilitu, kdy si na růstové katalyzátory budeme muset počkat až do druhého lednového týdne, ve kterém začíná výsledková sezóna za 4Q. Během příštího roku by však měl opět převládnout pozitivní vývoj s ohledem na růst zisků.

Vzhledem k striktním zásahům čínských regulátorů proti technologickému sektoru a zhoršující se geopolitické situaci, která by mohla vést až ke stažení společnosti Alibaba z americké burzy jsme se rozhodli pozici odprodat.

### 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 - 0,66 %

### NEJVĚTŠÍ POHYBY

MA + 12,03 %

KO + 11,73 %

AMZN - 5,97 %

ADBE - 16,26 %

### TOP HOLDINGS

AAPL

ADBE

AMZN

FB

KO

MA

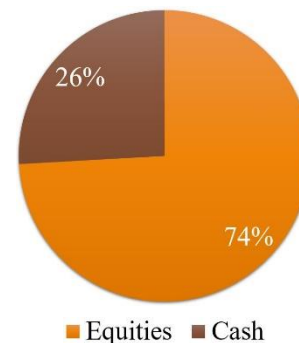
MSFT

SAP

V

WMT

### ALOKACE AKTIV



### SEKTOROVÁ ALOKACE

