

05/2022

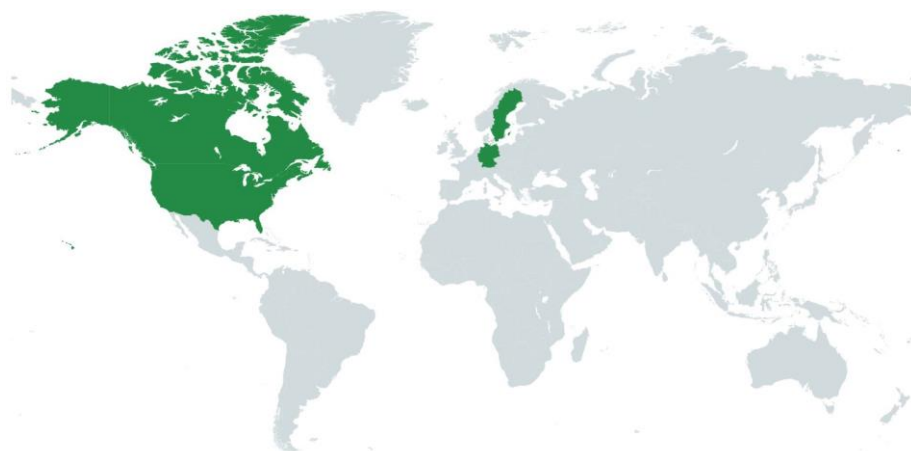
Americké akcie skončily v květnu celkově téměř beze změny. Mezi hlavní hybatele patřily inflace, hospodářský růst a centrální banky. Vývoj na ukrajinské frontě hýbal trhy méně než na počátku konfliktu, avšak postoj Evropy k dodávkám surovin z Ruska ovlivňoval cenu ropy a plynu na světových trzích i nadále.

Výsledková sezóna je za námi a směřování centrálních bank se také vyjasnilo. ECB ani americký Fed už nechtějí otálet a trhy tento obrat již zpracovaly. Dále také pozorujeme ústup koronaviru v Číně spojený s uvolňováním velmi přísných restrikcí. Stále však žijeme v prostředí značné nejistoty a k našemu kladnějšímu postoji k rizikovým aktivům bychom potřebovali vidět lepší „náladu“ amerického spotřebitele a další důkazy o klesající inflaci.

Jsme tedy stále neutrální ohledně akcií a v současných poklesech nenakupujeme. Když vezmeme v úvahu rychlejší růst sazeb, tak se ocenění firem ve skutečnosti nezlepšilo. Dále existuje stále větší riziko, že Fed bude donucen zvyšovat sazby ještě rychleji, než se v současné době očekává. Zpomalující restart a tlaky na marže znamenají potíže pro odhady zisků v letech 2022 a 2023. Vyšší diskontní sazby totiž činí budoucí peněžní toky méně atraktivními.

Aktuálně portfolio reflektuje naše obavy ze zvýšených geopolitických rizik, rostoucí inflace, rostoucích úrokových sazeb a vysokých valuací na akciovém trhu. Portfolio zůstává velmi diverzifikované a zajištěné proti poklesu.

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 - 2,64 %

NEJVĚTŠÍ POHYBY

LUMN + 21,14 %

CSIQ + 17,50 %

MSFT - 5,76 %

WMT - 17,01 %

TOP HOLDINGS

AAPL

FB

GLD

GOLD

KO

MA

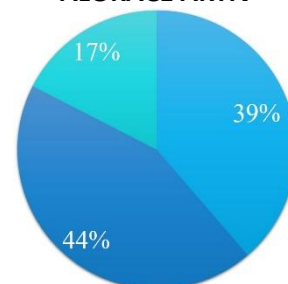
MSFT

NLOK

SAP

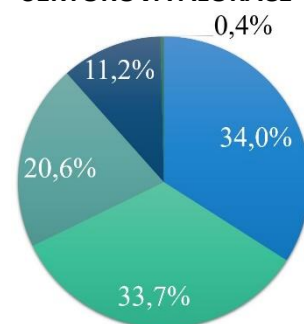
WMT

ALOKACE AKTIV



■ Equities ■ Short Hedge ■ Cash

SEKTOROVÁ ALOKACE



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