

01/2022

Po silném roce 2021 byl leden pro akciové trhy drsný začátek roku 2022. Inlace, obavy ze zpřísnění měnové politiky a napětí ve východní Evropě vedlo k prudkému nárůstu volatility. Index S&P 500 klesl o 5,5 % a technologický Nasdaq o 8,9 %.

Komentář předsedy Federálního rezervního systému (Fed) Jerome Powella naznačil, že vzhledem ke zvyšujícím se cenovým hladinám a silnému trhu práce je březnové zvýšení sazeb vysoce pravděpodobné.

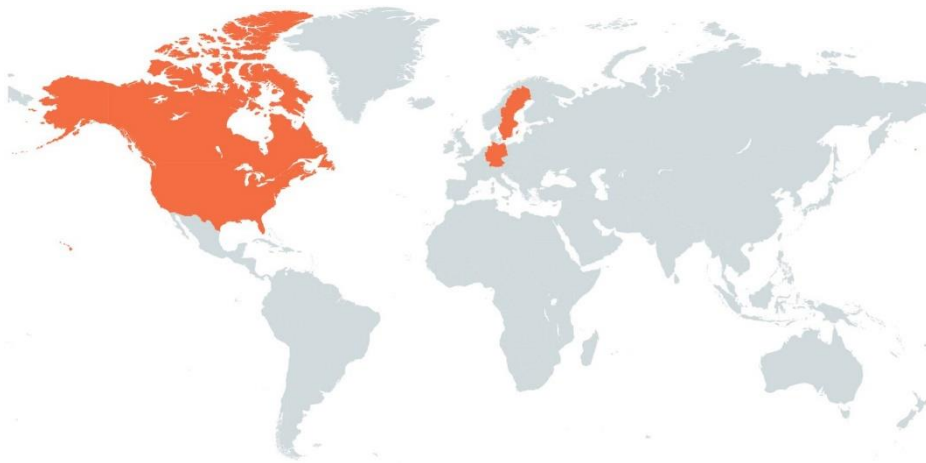
V návaznosti na tyto zprávy se růstové akcie s vysokými valuacemi dostaly pod zvýšený prodejní tlak, zejména sektory, které těžily ze změn v chování spotřebitelů během pandemie. Je tedy znatelná rotace kapitálu ze společností typu „stay-at-home“, kde není pravděpodobné, že by se růst výnosů z let pandemie v budoucnu opakoval.

Ústup od stimulace centrálních bank pro nás však není překvapením. Již od poloviny minulého roku do portfolia s tímto očekáváním navyšujeme tituly, které nejsou náchylné na prostředí vyšších úrokových sazeb.

Rok 2022 bude tak vyžadovat selektivní investiční přístup. Sektory, které za poslední roky nejvíce posilovaly, jako jsou například technologie, by mohly zůstat pod tlakem. Očekáváme, že trhy skončí v roce 2022 v kladných číslech, ale investoři musí počítat s vyšší volatilitou, zejména pokud půjde o jakýkoli posun ve výhledu centrálních bank a vyostřené situaci na Rusko-ukrajinský hranicích.

Portfolio jsme zredukovali o rizikovější tituly z technologického sektoru v rozmezí 20-40 %, tím jsme vytvořili větší prostor pro hotovost a aplikovali jsme short hedge strategii. Protože inflace po celém světě roste silným tempem, předpokládáme důraznější přístup centrálních bank k utahování měnové politiky, a to rychlejším zvyšováním úrokových sazeb a prudším omezením skupování dluhopisů podporující růst ekonomik. Pro první polovinu roku očekáváme zvýšenou volatilitu na globálních akciových trzích a pokračování postupných prodejů nadhodnocených aktiv, a proto držíme značnou část v hotovosti s takřka vyváženým long-short poměrem.

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 - 6,29 %

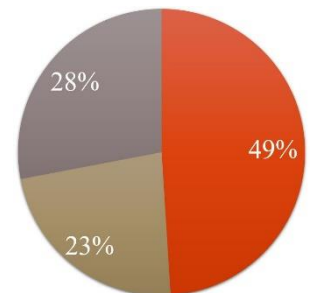
NEJVĚTŠÍ POHYBY

ERIC	+ 12,85 %
KO	+ 3,76 %
MSFT	- 7,28 %
FB	- 7,42 %

TOP HOLDINGS

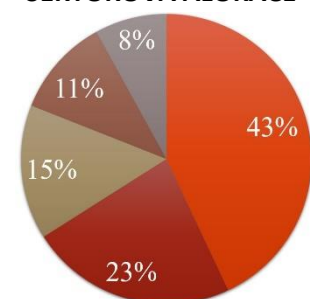
AAPL
ADBE
AMZN
ERIC
FB
GOLD
MA
MSFT
V
WMT

ALOKACE AKTIV



Equities Short Hedge Cash

SEKTOROVÁ ALOKACE



Consumer Cyc Nonconsumer Non-Cyc
Basic Materials Technology
Telecommunications