

BHS Asset Management

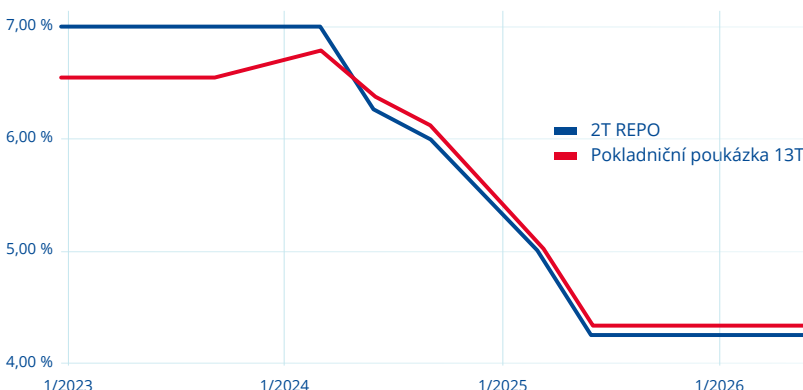
Flexibilní portfolio vázané na úrokové sazby



Investiční horizont	Plánovaný výnos 2024*	Likvidita	Podkladové aktivum
3 - 24 měsíců	až 5,25 %+	do 60 dní	Státní pokladniční poukázky

*Prezentovaný očekávaný výnos je odvozený z aukce Státních Pokladničních Poukázek (dále jen "SPP") ze dne 13.1.2023. Jedná se o výnos očištěný o poplatky obchodníka. Výnosy SPP držných do splatnosti nepodléhají srážkové dani, na rozdíl od kreditních úroků z běžného účtu. Výnos se může měnit v závislosti na měnové politice centrální banky. Výnosy minulé nejsou zárukou výnosů budoucích.

Současná monetární politika a výhled VÝHLED: 2T REPO a Pokladniční poukázka 13T



V roce 2024 očekáváme, že Česká národní banka bude pokračovat ve snižování úrokových sazeb, které bylo zahájeno na konci roku 2023. Proces snižování úrokových sazeb může být přerušeno v případě nepříznivého vývoje v ekonomice.

Tato možnost se však v současné době jeví jako méně pravděpodobná. Spíše se předpokládá, že inflace bude dále klesat a česká ekonomika nastartuje hospodářský růst. Období stagflace tak definitivně skončí.

Díky tomu by základní úroková sazba na konci roku 2024 mohla klesnout pod úroveň 4,00 procenta. Následně by měl pokles základní úrokové sazby pokračovat až k úrovni kolem 3,00 procenta. Pokles úrokových sazeb bude se zpožděním 12 až 18 měsíců akcelarovat ekonomický růst České republiky. V roce 2025 by se díky tomu mělo naše hospodářství dostat nad úroveň před příchodem pandemie.

Štěpán Křeček
Hlavní ekonom BHS

BHS ASSET MANAGEMENT

Společnost BHS nabízí svým zákazníkům mimo jiné možnost investování prostřednictvím služby „Asset management“. Asset management, neboli obhospodařování portfolia je investiční službou, jejímž cílem je zhodnocování majetku zákazníkem svěřeného k obhospodařování prostřednictvím investování na finančních trzích a při respektování zákazníkem požadované likvidity a maximálního omezení rizika. Jednou z typizovaných strategií je CZK Úrokové portfolio.

CZK Úrokové portfolio (CU)

krátkodobý až střednědobý investiční horizont	nižší investiční riziko	minimální doporučená doba investice je jeden rok	referenční měnou portfolia je CZK
rizikem je pokles inflace a následně úrokových sazeb	minimální vklad je 100.000 CZK	jediným poplatkem je poplatek za správu 0,30 % p.a.	státní pokladniční poukázky držené do splatnosti nepodléhají srážkové dani

Definice investiční strategie

Cílem této investiční strategie je dosáhnout zhodnocení svěřených prostředků, a to zejména investicemi do úrokových instrumentů se splatností do jednoho roku. Portfolio je investováno zejména do dluhových investičních nástrojů, do nichž může být umístěno až 100% portfolia. Investice mohou být prováděny výhradně v měně CZK. Investice jsou směřovány do bankovních vkladů, nástrojů peněžního trhu a dluhových cenných papírů se zbytkovou splatností do jednoho roku. Preferovaným investičním nástrojem jsou **státní pokladniční poukázky** a státní dluhopisy.

V portfoliu nebude investováno do emisních povolenek ani jejich derivátů. Nebude investováno ani do strukturovaných vkladů nebo komoditního derivátu, které mají povahu investičního nástroje. Společnost BH Securities a.s. při správě portfolia nepřistupuje k algoritickému obchodování.

INVESTIČNÍ UPOZORNĚNÍ

Toto upozornění plní obecně a trvalé úsilí společnosti BH Securities a.s. (dále jen „Společnost“) poskytovat klientům a čtenářům jakýchkoliv sdělení společnosti ve vztahu k investičním nástrojům a emitentům, včetně analytických výstupů či případných dalších informací o (možných) investicích (dále jako „analýzy“), zřetelné a relevantní informace. Výstupy mohou sloužit rovněž k propagaci služeb a podpoře podnikání společnosti.

Analýzy slouží pouze pro informační účely a jsou poskytovány v rámci informační podpory klientům Společnosti, nejde o investiční poradenství či poradenskou službu, neboť tyto činnosti Společnost nenabízí a neprovádí. Analýzy slouží pouze pro informační účely a nepředstavují žádnou nabídku či výzvu uzavřít smlouvu týkající se investičního nástroje nebo investiční služby. Analýzy v žádném případě nepředstavují formu jakéhokoli individualizovaného doporučení zákazníkovi, neberou v úvahu situaci a osobní poměry jednotlivých zákazníků, jejich finanční situaci, znalosti, zkušenosti, cíle nebo potřeby a jejich záměrem není doporučit konkrétní investiční nástroje nebo strategie konkrétním zákazníkům. Investiční nástroje zmíněné v analýzách nemusí být vhodné pro každého investora. Analýzy, včetně informací a názorů v nich obsažených, nelze mechanicky použít k nákupu, prodeji či jiné dispozici s investičními nástroji.

Informace o výkonnosti příslušných investičních nástrojů, finančních indexů či investičních služebv minulosti nemůže v žádném případě sloužit jako spolehlivý ukazatel či záruka budoucích výsledků (výkonnosti); to platí také pro informace o simulované výkonnosti a jakékoli prezentované parametry. Analýzy (není-li uvedeno jinak) pracují s hrubými výnosy, to znamená, že nezapočítávají dopad poplatků a ostatních nákladů na investici. Dopadem poplatků může být snížení výnosu i o jeden či více procentních bodů. Informaci o poplatcích obsahuje Sazebník dostupný na www.bhs.cz v sekci Dokumenty ke stažení.

Investiční nástroje denominované v cizích měnách jsou, kromě zde uvedených skutečností, vystaveny také vlivům vyplývajícím ze změn měnových kurzů, přičemž tyto mohou mít vliv na jejich kurzy, ceny, zhodnocení či výnosy z nich plynoucí. Poskytování investičních služeb obchodníkem s cennými papíry nelze považovat za formu ani ekvivalent kolektivního investování, vkladu u banky, ani penzijního připojištění nebo pojištění.

Investoři se o výhodnosti a vhodnosti investic do jakýchkoli investičních nástrojů rozhodují samostatně, a to s přihlédnutím k ceně, případnému nebezpečí a riziku. S investicí je spojeno riziko kolísání hodnoty a návratnost původně investovaných prostředků není zaručena. Investice není nikdy zcela bez rizika, přičemž u každé formy investice odpovídá riziko úměrně možnému výnosu a návratnosti investice – čím vyšší výnos, tím vyšší existuje riziko, že očekávaný výnos nebude dosažen nebo že investice bude zcela či částečně zmařena. Každý investor by se měl seznámit s investičním nástrojem před provedením obchodu. Podrobněji jsou upozornění na (potenciální) rizika zpracována v dokumentaci Společnosti.

Z jakékoli zmínky o České národní bance či jiné instituci vykonávající dozor nad finančním trhem, nelze vyvozovat, že tyto zaručují výnosy nebo návratnost investic či že tyto instituce takové investice doporučují nebo podporují, či jinak schvalují příslušné produkty.

Otázka, jaký daňový režim bude v příslušném případě použit, závisí vždy na individuálních poměrech každého zákazníka a v budoucnosti se může změnit; nehledě na uvedení odkazu na konkrétní daňový režim v rámci daného obsahu.

Veškeré informace a názory obsažené v analýzách pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Společnost považuje za důvěryhodné. Přes maximální pozornost a péči věnovanou obsahu a ověřování informací použitých při formulaci analýz Společnost nepřebírá záruku (neodpovídá) za jejich přesnost a úplnost, přičemž vychází z toho, že tyto byly publikovány či sděleny tak, aby poskytovaly přesný, úplný a nezkrácený obraz skutečnosti (s výjimkou údajů vztahujících se přímo ke Společnosti).

Názory Společnosti uvedené v analýzách se mohou měnit bez předchozího upozornění, především v souvislosti s aktuálním vývojem na kapitálových trzích. Kromě výše uvedeného je vhodné upozornit, že konkrétní analýzu je třeba vnímat: ve svém celku, nejen pouze v jednotlivostech, či vytržených částech; v kontextu s dalšími (předcházejícími i následnými) analýzami, dokumenty či materiály vytvořenými Společností, včetně dokumentů na webu www.bhs.cz (včetně obsahu veškerých dokumentů uveřejněných na těchto webových stránkách), na něž tímto výslovně odkazujeme, přičemž analýza je považována za doplňkový zdroj informací; v kontextu k aktuálnímu dění na trzích; s vědomím, že vytváření analýzy zahrnuje zpracování mnoha údajů z mnoha zdrojů, což je proces, který nelze plně zautomatizovat, je v něm obsažen nemalý podíl ručního zpracování včetně možného ručního přepisu údajů a přes veškerou snahu a pozornost nelze vyloučit vznik tiskové chyby a chyby plynoucí z přepisu či kopírování údajů z jiných zdrojů; s vědomím omezeného rozsahu a časové platnosti analýzy; že je v zájmu zákazníka doplnit informace a názory obsažené v analýze o další informační zdroje a srovnání ještě před vlastním investičním rozhodnutím;

Společnost nenese žádnou odpovědnost za případné škody vzniklé třetím osobám v důsledku využití informací uvedených v analýze. Společnost se může příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje nebo je držet, poskytovat informační servis či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji některé ze společností zmíněných v analýze.

Společnost přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při zpracování analýz, jakož i při své další činnosti, a to zejména ve vztahu k analytikům a dalším osobám, jejichž povinnosti či obchodní zájmy se mohou dostat do střetu se zájmy osob, mezi něž jsou analýzy šířeny. Podrobnější popis opatření proti střetu zájmů lze nalézt v sekci Dokumenty ke stažení na webových stránkách Společnosti www.bhs.cz.

Pravidla uvedená shora platí také pro jakýkoli dokument (obsah), jehož je toto upozornění součástí. Dokument (obsah), jehož součástí je toto upozornění, byl vytvořen Společností, která je obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů. Povolení k činnosti obchodníka s cennými papíry bylo vydáno Českou národní bankou.

Společnost podléhá dozoru České národní banky.

Další informace k výstupům popisujícím možnou investiční strategii ve vztahu k nástroji či emitentovi a k analýzám, které obsahují stanovisko ohledně současné nebo budoucí hodnoty nástroje jsou uvedeny v dokumentu Pochtivá prezentace, který je dostupný na www.bhs.cz v sekci Dokumenty ke stažení.