

Fidelity International: Kvalitní výnos při změnách v cyklu

17.4.2026 - Eliška Krohová | Crest Communications

Americké akcie zůstávají důležitou součástí globálních portfolií, avšak makroekonomické a geopolitické otřesy spolu s vysokými riziky koncentrace na úrovni jednotlivých titulů vyžadují selektivnější přístup. V tomto prostředí může strategie zaměřená na kvalitní dividendový výnos investorům nabídnout sofistikovanější přínos, zejména pokud je realizována prostřednictvím ETF.

- USA zůstávají klíčovou investiční destinací, avšak valuace v některých oblastech trhu začínají být problematické a dostávají se nad očekávané úrovně „férové hodnoty“.
- Vysoké valuace dále zvyšují rizika koncentrace jednotlivých akcií, a proto se zpochybňují tradiční diverzifikační výhody kapitalizačně vážených expozic.
- Rámec zaměřený na kvalitní dividendový výnos může investorům pomoci tato rizika lépe zohlednit a přinést další vrstvu stability.

USA zůstávají z fundamentálního pohledu atraktivní investiční destinací, s řadou strukturálních faktorů a klíčových ekonomických výhod oproti ostatním regionům světa. Zásadní je také to, že zde sídlí mnoho nejhodnotnějších společností na světě. V posledních měsících a letech se však objevila řada protivětrů v podobě geoeconomické fragmentace, geopolitických konfliktů, oslabování amerického dolaru a přísnější měnové politiky. Tyto faktory znamenají, že investoři možná budou muset svůj přístup k americkým akciím přehodnotit.

Narušení vytváří nejistotu

Americké akcie vstupují do volatilnější a nejistější fáze, k níž výrazně přispívá zpomalující domácí růst i globální tržní faktory. Vyšší ceny energií v důsledku konfliktu v Íránu vytvářejí inflační tlaky na domácí průmysl, zatímco zvýšená rizika různých extrémních událostí nahrazují nízkovolatilní a likviditou poháněný režim poslední dekády.

Americký trh se rozšiřuje

Růst těchto rizik přichází v době, kdy koncentrace firem na americkém trhu dosahuje extrémně vysokých úrovní. Valuace mega-cap titulů vzrostly v důsledku „vyhypovaného“ cyklu kolem AI a přestože příležitosti existují napříč celým spektrem tržní kapitalizace, tradiční přístup na trh často omezuje expozici mimo největší společnosti.

Silná závislost trhu na výkonnosti mega kapitalizovaných firem a na globalizovaných příjmových tocích citlivých na geopolitickou nejistotu zároveň zvyšuje riziko poklesu. V tomto kontextu očekáváme pokračující turbulence pro investory směřující své prostředky do amerických akcií napříč všemi sektory. Tito investoři proto možná budou muset hledat nové cesty, jak na trh vstupovat.

Mění se cyklus vyžaduje nový přístup

S tím, jak investoři vyhodnocují dopady různých makrofaktorů na výhled amerických akcií, bude klíčové porozumět valuacím — a tomu, co v současném prostředí vlastně představuje „férovou hodnotu“. Valuace zůstávají napjaté zejména na vrcholu trhu, nicméně i jindy, a to kvůli AI hysterii, ale i díky pozitivním impulsům v energetice a obraně.

„Férovou hodnotu“ je třeba přehodnotit

V době, kdy koncentrace jednotlivých společností na americkém trhu dosáhla maxim několik dekad, se průměrně velké firmy dostávají nad úroveň, které by bylo možné považovat za „férové“. Návrat k fundamentům může pomoci identifikovat firmy, jejichž valuace nejsou tak napjaté. Zaměření na společnosti se silnými rozvahami, odolnými cash flow a disciplinovanou alokací kapitálu může zlepšit výnos upravený o riziko v prostředí, kde je tržní leadership méně předvídatelný.

Výnos jako stabilizační vrstva

Společnosti, které dokážou poskytovat konzistentní a udržitelný příjem, byly tradičně vnímány jako zdroj výnosu a historicky tvořily významnou část celkových akciových výnosů. Nejenže přinášely růst skrze zvyšování valuací, ale zároveň poskytovaly stabilní tok okamžitých výnosů pro střednictvím dividend.

Na méně předvídatelném trhu však mohou tito poskytovatelé výnosu přidat do portfolia další důležitou vrstvu — stabilitu. Jakmile se cenové výnosy stávají volatilnějšími, spolehlivý dividendový tok může část této volatility kompenzovat, zmírnit poklesy v negativním tržním prostředí a zároveň podpořit růstový potenciál. To znamená, že propady mohou být mělčí, než by jinak byly, což je v období zvýšené makroekonomické nejistoty důležitý faktor.

Jak implementovat strategii „quality income“

Zatímco kapitalizačně vážená alokace nabízela v průběhu dosavadního cyklu dostatek příležitostí, tento přístup pravděpodobně neposkytne úroveň fundamentální analýzy ani zaměření na výnos, kterou současné makroprostředí vyžaduje.

Začlenění filtrů kvality a výnosu nad rámec tržních či sektorových alokačních modelů může pomoci vyhnout se strukturálním zkreslením tradičních high-yield strategií a zároveň zachovat nízkou odchylku rozdílu mezi výnosy investičního portfolia a jeho podkladového benchmarku (indexu) vůči hlavním indexům. Tento přístup představuje vyváženou alternativu k čistě dividendovým strategiím.

V tomto kontextu nabízí řada Quality Income ETF atraktivní řešení pro takové správce aktiv, kteří chtějí získat tržní expozici a zároveň tato rizika řídit. Jde o pasivní strategie, které sledují proprietární indexy Fidelity International využívající cílené filtry kvality a výnosu při výběru akcií.

Pro investory zaměřené na USA se tento přístup snaží nabídnout expozici vůči vysoce kvalitním americkým společnostem generujícím příjem, z nichž mnohé se vzhledem k nedávnému růstu valuací některých růstových titulů staly relativně atraktivnějšími.

Firmy s kvalitním dividendovým profilem mají navíc tendenci podávat dobré výsledky v pozdní fázi cyklu, kdy se měnová politika začíná stávat podpůrnější tvář v tvář zhoršujícím se růstovým vyhlídkám. Vzhledem k tomu, že Fed postupně přesouvá svou pozornost více na rizika na trhu práce, může nyní jít o atraktivní vstupní bod.

V době, kdy geoeconomická fragmentace a ekonomická nejistota mohou narušit dlouhodobě zavedené výkonnostní trendy na trhu, musí investoři zkoumat všechny možnosti, jak na trhy vstupovat. Quality Income ETF od Fidelity jsou navrženy jako nákladově efektivní stavební kámen portfolia, který mohou investoři využít pro efektivní realizaci taktické i dlouhodobé alokace aktiv a který představuje přesvědčivou alternativu při změně v cyklu.

Pro více informací kontaktujte:

Eliška Krohová

Crest Communications, a.s.

Ostrovní 126/30

110 00 Praha 1

gsm: + 420 720 406 659

e-mail: eliska.krohova@crestcom.cz

<https://www.crestcom.cz/cz/tiskova-zprava?id=6214>