

VÝHLED DO ROKU 2025 PRO STRATEGII ABSOLUTE RETURN GLOBAL EQUITY

27.2.2025 - | Crest Communications/FIDELITY INTERNATIONAL

„Tržně neutrální přístupy k akciím, jako je strategie Absolute Return Global Equity (ARGE) společnosti Fidelity, by mohly být vhodným řešením nejistoty spojené s tímto obdobím“, vysvětluje Matt Jones, který řídí strategii ve společnosti Fidelity.

Jaké jsou výhledy, pokud jde o tuto třídu aktiv?

MJ: Vzhledem k makroekonomické nejistotě, kterou ještě podtrhují inflační tlaky, geopolitické napětí, nekonzistentnost fiskální politiky a důsledky nekonvenčních nástrojů měnové politiky, hledají investoři způsoby, jak těžit z dlouhodobé akciové expozice, aniž by nutně museli podstupovat všechna tržní rizika. Neutrální strategie (EMN) vůči akciovému trhu mají dobrou pozici pro zvládnutí těchto problémů.

Za prvé, tyto strategie současného otevírání krátkých i dlouhých pozic se ve své podstatě snaží dosahovat lepších výsledků za většiny tržních podmínek tím, že získávají alfu z relativních rozdílů ve výkonnosti jednotlivých akcií. V případě strategie Fidelity Absolute Return Global Equity (ARGE) může využití nejpřesvědčivějších doporučení k nákupu a prodeji akcií z naší globální vlastní výzkumné platformy přinést potenciál alfa a zároveň minimalizovat široké tržní expozice.

Za druhé se očekává, že nejistota zůstane zvýšená, což povede ke zvýšení rizik pro investory s dlouhodobými expozicemi v akciových indexech. Strategie EMN se snaží snížit volatilitu portfolia na zlomek srovnatelných dlouhodobých akciových indexů. Například roční volatilita strategie ARGE společnosti Fidelity činila za čtyřleté období končící 30. zářím 5,4 %, což je přibližně třetina indexu MSCI ACWI. Kromě toho mohou strategie EMN být potenciálně úspěšné ve volatilním prostředí a těžit ze zvýšeného rozptylu mezi akciemi díky svému long-short přístupu (metoda současného otevírání krátkých i dlouhých pozic).

Za třetí, měnící se vztah mezi tradičními dluhopisy a akciemi zkomplikoval předpoklady diverzifikace portfolia. V minulosti sloužily dluhopisy jako zajištění proti akciovému riziku, ale tento vztah začal být nestabilní. Proto se možná více investorů poohlíží po jiných možnostech, jako jsou třeba neutrální strategie ohledně akciových trhů (EMN), které mohou tento problém obejít tím, že se zaměřují na idiosynkratické faktory specifické pro jednotlivé akcie a nespolehnou se na širší pohyby na trhu.

Jak za této situace stavíte své portfolio?

MJ: Důležité je poznamenat, že strategie EMN jsou strukturovány tak, aby nebyly závislé na směřování trhů. Na rozdíl od jiných aktivních akciových strategií není naším cílem převážet určitý sektor a podvázat jiný sektor na základě názorů trhu.

Naše strategie EMN těží z toho, že disciplinovaně a důsledně získává hodnotu z nákupních a prodejních doporučení našich analytiků. Při sestavování našeho tržně neutrálního portfolia se dlouhé a krátké pozice v portfoliu vzájemně odrážejí na úrovni zemí, odvětví, měn a faktorů, aby se tato rizika zmírnila (viz obrázek 1).

Zbývají skutečně idiosynkratická rizika specifická pro jednotlivé akcie, aby bylo možné dosáhnout výnosů, které nejsou korelovány s ostatními tradičními třídami aktiv, jako je pevný výnos a akcie, a také s indexy EMN, jako je například HFR Equity Market Neutral Index.

To neznamená, že události a nálada na trhu nemají na strategie EMN vůbec negativní vliv. K propadům dochází zejména v okamžicích, kdy krátkodobá dynamika trhu není v souladu se zaměřením strategie na dlouhodobé základy na úrovni společností. V takovém prostředí může strategie zažít idiosynkratické epizody nižší výkonnosti. Podle našeho názoru jsou však rizika poklesu relativně omezená. Maximální pokles strategie ARGE od jejího vytvoření činí přibližně 5,2 %, přičemž se sem zahrnuje i narušení trhu v důsledku krize v souvislosti s epidemií COVID-19.

Pro optimalizaci investiční výkonnosti by investoři měli přistupovat k rizikům poklesů disciplinovaně a z dlouhodobého hlediska. Klíčový je spolehlivý rámec pro řízení rizik. Vezmeme si například americké akcie, které v listopadu 2024 tvořily přibližně 67 % indexu MSCI ACWI podle tržní kapitalizace, zatímco před třemi lety to bylo pouze 57 %. Koncentrace trhu vzrostla a dominují mu akcie tzv. „velké sedmičky“ („Magnificent Seven“) - Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, Nvidia a Tesla.

To naznačuje, že dlouhodobá akciová portfolia investorů měřená podle globálních akciových indexů se stala méně diverzifikovanými. Riziko se stále více koncentruje do menšího počtu faktorů ovlivňujících výnos a investoři pak mohou být dost zaskočeni. Například ve Spojených státech trhy očekávají, že politiky podporující růst pod vedením republikánské administrativy, jako je deregulace, snižování daní a nižší úrokové sazby, přinesou americkým akciím příznivý vítr. Investoři by ovšem měli vzít v úvahu i možnost, že tyto kroky nebudou probíhat podle očekávání, budou kompenzovány jinými politikami, jako jsou cla, nebo k nim vůbec nedojde.

Jak se mění dynamika makroekonomických rizik, rizik souvisejících s jednotlivými zeměmi, odvětvími a dalšími riziky, je zohledněna v názorech našich analytiků a začleněna do procesu tvorby portfolia, který je podporován naším vlastním optimalizačním nástrojem. Bez ohledu na to, jaký makroekonomický scénář nastane, je naše strategie EMN nastavena tak, aby mohla těžit z idiosynkratických, pro akcie specifických rizikových faktorů. V době, kdy se očekává, že makroekonomické a tržní rušivé vlivy povedou k rostoucí volatilitě, může naše strategie EMN nabídnout disciplinovanou a přesvědčivou možnost pro investory, kteří hledají větší konzistentnost v nejistých časech.

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

Informace pro editory:

Fidelity International byla založena v roce 1969 a poskytuje investiční služby a produkty soukromým a institucionálním investorům. Od ostatních globálních investičních společností se liší zejména formou vlastnictví. Jedná o čistě privátní, soukromou společnost vlastněnou přímo členy zakládající rodiny a managementem firmy. Společnost klade veliký důraz na provádění podrobných analýz, na jejichž základě pak identifikují pro klienty nejvýhodnější investiční příležitosti. Její speciální týmy investičních analytiků a odborníků působí ve všech hlavních finančních centrech světa - v Londýně,

Frankfurtu, Paříži, Hongkongu, Tokiu, Singapuru, Soulu, Dillí, Bombaji a v Sydney. V současné době administruje aktiva ve výši 87 mld. USD (assets under administration) a globálně pro klienty investovala 290 mld. USD ve 25 zemích napříč Evropou, Asií, Tichomořím, středním Východem a jižní Amerikou. V České republice Fidelity působí od roku 2012 a mezi její klienty patří celá řada významných institucionálních i privátních klientů, všechny významné banky, pojišťovny, finanční společnosti a nezávislí finanční poradci, kteří koncovým investorům zprostředkovávají investiční fondy této globální investiční společnosti.

Důležité upozornění

Toto je propagační materiál. Tento dokument nesmí být bez předchozího souhlasu rozmnožován nebo rozšiřován.

Fidelity International poskytuje informace pouze o svých produktech a neposkytuje investiční poradenství na základě individuálních potřeb, jinak než konkrétně řádně stanovené oprávněnou společností při formální komunikaci s klientem.

Jako Fidelity International je označována skupina společností, které tvoří globální organizaci správy investic poskytující informace o produktech a službách v určených jurisdikcích mimo Severní Ameriku. Toto písemné sdělení není směřováno k osobám se sídlem ve Spojených státech a takové osoby nesmí podle něj jednat. Je určeno pouze osobám bytem v takové v soudní příslušnosti, kde jsou příslušné fondy povoleny k distribuci nebo tam, kde není takové povolení vyžadováno.

Všechny názory představují stanoviska společnosti Fidelity, není-li uvedeno jinak. Fidelity, Fidelity International a logo Fidelity International a symbol měny F jsou všechno ochrannými známkami společnosti FIL Limited.

Tento dokument nepředstavuje distribuci, nabídku nebo výzvu k využití služeb investiční správy společnosti Fidelity, ani nabídku ke koupi, prodeji nebo výzvu k nabídce ke koupi nebo prodeji jakýchkoli cenných papírů v jakékoli jurisdikci nebo zemi, kde taková distribuce nebo nabídka není povolena či by byla v rozporu s místními zákony nebo předpisy.

Odkazy v tomto dokumentu na konkrétní cenné papíry nelze vykládat jako doporučení ke koupi nebo prodeji těchto cenných papírů, ale jsou uvedeny pouze pro ilustraci. Investoři by rovněž měli vzít na vědomí, že vyjádřené názory již nemusí být aktuální a společnost Fidelity již mohla jednat. Průzkumy a analýzy použité v této dokumentaci shromažďuje společnost Fidelity pro své potřeby správce investic a je možné, že podle nich již bylo postupováno pro její vlastní účely. Tento materiál byl vytvořen společností Fidelity International.

Minulá výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků.

Tento dokument může obsahovat materiály třetích stran, které jsou dodávány společnostmi, jež nejsou spojeny s žádným subjektem Fidelity (obsah třetích stran). Společnost Fidelity se nepodílela na přípravě, přijetí ani úpravě takových materiálů třetích stran a výslovně ani implicitně takový obsah neschvaluje ani nepodporovala.

Údaje nejsou auditované. Odborníci provádějící průzkum zahrnují společníky a analytiky. Doporučujeme, abyste si před uskutečněním jakéhokoli investičního rozhodnutí opatřili podrobné informace. Investice by měly být prováděny na základě aktuálního prospektu (v angličtině a češtině) a dokumentu KIID (Klíčové informace pro investory) - dostupný v angličtině a češtině, které jsou dostupné spolu s výročními a pololetními zprávami zdarma na <https://www.fidelityinternational.com> nebo od našich distributorů a našeho evropského Centra služeb v Lucembursku, sídlící na adrese FIL (Luxembourg) S.A. 2a, rue Albert Borschette BP 2174 L-1021 Luxembourg.

Fidelity Funds "FF" je otevřená investiční společnost (SKIPCP) sídlící v Lucembursku, která disponuje akciemi různých tříd. Společnost FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. si vyhrazuje právo ukončit nabízení podfondu a jeho podílových jednotek na trhu v souladu s článkem 93 písm. a) směrnice 2009/65/ES a článkem 32 písm. a) směrnice 2011/61/EU. Toto ukončení bude předem oznámeno v Lucembursku. Obchodní známky třetích stran, autorská práva a další práva duševního vlastnictví zůstávají majetkem jejich konkrétních vlastníků.

Investoři a potenciální investoři mohou získat informace o svých právech ve spojení se stížnostmi a soudními spory na tomto odkazu: <https://www.fidelity.cz> (v češtině).

<https://www.crestcom.cz/cz/tiskova-zprava?id=5439>