

Fidelity International: Co mohou očekávat investoři do technologií?

28.5.2025 - | Crest Communications

Výkonnost technologických akcií byla zatím v roce 2025 různorodá. Hlavní příčinou volatility byla globální ekonomická nejistota. Zejména se jednalo o obavy z inflace a potenciální obnovení napětí v obchodu a u cel. To přirozeně vyvolalo mezi investory určitou nervozitu, hlavně v sektoru, jako jsou technologie, který doposud dosahoval vysoké výkonnosti. Technologické akcie se po počátečních poklesech na začátku roku dobře zotavily, což podtrhuje sílu a trvalý význam tohoto sektoru. Dlouhodobé hnací síly v této oblasti, jako je zavádění digitálních technologií, inovace v oblasti umělé inteligence (AI) a posun směrem ke cloud computingu, zůstávají do značné míry zachovány.

V tomto ohledu je důležité říci, že nedávné výsledky hospodaření byly poměrně povzbudivé, zejména s ohledem na celkovou ekonomickou nejistotu. Jedním z jasných pozitiv je pokračující posilování digitální reklamy. Platformy s velkou zákaznickou základnou se stále těší silné poptávce ze strany inzerentů. Silnou dynamiku zaznamenává také oblast cloud computingu.

Také na straně polovodičů se situace měnila, a to spíše pozitivněji. Několik analogových polovodičových společností nyní poukazuje na známky toho, že jsou na dně hospodářského cyklu. To je v souladu s naším názorem, že sektor překonává fázi korekce zásob. Na opačné straně struktura výdajů firem v oblasti informačních technologií (IT), zejména v oblasti softwaru a služeb, zůstává poněkud smíšená.

V roce 2025 zatím portfolio překonalo výkonnost benchmarku, a i většiny svých „souputníků“ i v této náročné době. To, co skutečně přispělo k relativním výnosům, je důsledné zaměření na výběr akcií zdola nahoru a pochopení ocenění společností, což se ukázalo jako přístup, který odolá výkyvům i v nejistém prostředí.

Klíčovým faktorem byla naše expozice vůči čínským technologickým akciím, protože celková nálada na trhu se zde zlepšila a tyto společnosti zůstávají fundamentálně silné. Dobře fungovaly i akcie polovodičových firem, které upadly v nemilost investorů s tím, jak se objevily určité známky oživení. Těžili jsme také u specifických společností, ovlivněných nedávnou situací, jako jsou Ericsson a Teleperformance, které restrukturalizovaly své podnikání, nebo z jednorázových změn jako byl například pohyb společnosti Deliveroo, který byl způsoben fúzí a akvizicemi.

Důležité bylo především zůstat disciplinovaný a nenechat se unést, zejména ve spekulativnějších oblastech segmentů umělé inteligence. To poskytlo určitou ochranu při změně směru trhu.

Jak se orientovat v globální nejistotě, pokud zaujmete konzistentní přístup

V neustále se měnícím prostředí, jako je toto, se snažíme zbytečně nereagovat. Titulky se mění každý den, ale při dosahování dlouhodobých výnosů záleží na tom, zda základní vlastnosti společností zůstávají silné. Dobré firmy mají tendenci se přizpůsobovat a zvládat výzvy, jako jsou narušení dodavatelského řetězce, změny předpisů nebo dokonce přírodní katastrofy.

Nadále se proto zaměřujeme na identifikaci společností s odolnými obchodními modely. Současně hledáme nesprávně oceněné příležitosti – jedná se o scénář, kdy změny nálady na trhu znamenají, že ceny akcií některých společností neodrážejí přesně jejich základní silné stránky. V obdobích zvýšené

volatility jsme přešli ke zvýšení expozice vůči některým kvalitním firmám, jejichž akcie byly prodávány, protože investoři začali být ve svém postoji k trhu opatrnější.

Jedním z příkladů je segment analogových a mikrokontrolních polovodičů v technologickém sektoru, zejména společnosti působící v průmyslu a automobilovém průmyslu na konci trhu. V této oblasti došlo k výraznému poklesu cen akcií, částečně kvůli obavám souvisejícím s cly a kvůli delšímu období, během něhož společnosti snižovaly objem držných zásob. V některých případech se akcie dostaly na úroveň ocenění blízkou historickým minimům, což představuje vhodný čas pro nákup právě těchto akcií.

Další oblastí je tradiční hardware, jako jsou osobní počítače, podnikové servery a úložiště. Tyto segmenty byly pod tlakem, protože společnosti přesunuly své rozpočty na investice související s umělou inteligencí, což efektivně snížilo poptávku po tradiční infrastruktuře. Domníváme se, že se jedná spíše o cyklický než o strukturální vývoj. V určitém okamžiku začnou podniky obnovovat svůj hardware a my chceme být připraveni.

Celkově je důležité poznamenat, že disciplinovaný přístup zůstává rozhodující a že se budeme vyhýbat společností, jejichž valuace jsou příliš vysoké. I když dlouhodobý výhled sektoru zůstává slušný, uznáváme, že celkově jsou ocenění výrazně nad historickými průměry. Zejména části trhu spojené s tématem umělé inteligence vypadají napjatě.

Názory na americké megacaps

Obecně řečeno, naše názory na velmi velké neboli „megacaps“ technologické společnosti se výrazně nezměnily. Trh těmto podnikům obecně dobře rozumí, takže případné rozpory s jejich oceněním jsou vzácné. Proto obvykle nacházíme atraktivnější příležitosti mezi malými a středními firmami, kde je nesprávné ocenění běžnější.

V některých okamžicích se nálada na trhu mění, což vytváří příležitosti – a to i mezi společnostmi s velkou tržní kapitalizací. Dobrým příkladem je Alphabet. Vzhledem k vzestupu umělé inteligence rostou obavy z jejího konkurenčního postavení v oblastech, kde působí vyhledávání Google, což vedlo k výraznému poklesu ceny jejích akcií.

Naše vnímání společnosti Alphabet sahá daleko za oblast vyhledávače Google. Ve své podstatě je Alphabet společností, která řeší problémy prostřednictvím výpočetní techniky. Internetový vyhledávač je jen jednou z aplikací. Společnost provozuje také platformy, jako je YouTube, Mapy a Google Cloud, a inovuje v oblastech, jako jsou autonomní vozidla. Často je podceňován přístup společnosti Alphabet k celému systému (vývoj klientských i backendových prvků). To zahrnuje počítačovou infrastrukturu až po modely umělé inteligence a softwarové platformy. I když souhlasíme s tím, že obhájit dominantní postavení v oblasti vyhledávání Google bude náročné, jsme i nadále přesvědčeni, že se společnost Alphabet přizpůsobí a bude pokračovat ve vytváření dlouhodobé hodnoty.

Čína nabízí příležitosti

My zůstáváme vůči Číně konstruktivní a nadále držíme nadstandardní expozici. Navzdory přetrvávající nejistotě jsou hlavní aktivity mnoha čínských technologických společností stabilní a ocenění se stále jeví jako atraktivní ve srovnání s jejich globálními protějšky.

Přesto se naše pozice v Číně vyvíjí. Na začátku roku jsme zaznamenali silnou výkonnost mezi akciemi velkých internetových firem, která byla způsobena optimismem kolem umělé inteligence, zejména po oznámení společnosti DeepSeek. Přestože v některých z těchto společností nadále identifikujeme hodnotu, stále více si uvědomujeme, že tyto firmy vynakládají na AI značné množství peněz, což by

mohlo rozmělnit jejich ziskové marže a ovlivnit peněžní toky.

V důsledku toho jsme přesouvali hotovost do společností, které jsou lídry v některých oblastech, jako například platformy pro transakce s nemovitostmi, prodejci levného oblečení nebo tržiště s automobily. Ty mají slušné výsledky a investoři je často přehlížejí. Domníváme se, že tyto podniky mají dobrou pozici pro zajištění udržitelného růstu bez investiční zátěže.

Odhalení přehlíženého potenciálu umělé inteligence

Obecněji řečeno, stále zůstáváme málo exponováni vůči polovodičovým společnostem souvisejícím s AI. Zatímco kapitálové výdaje mezi velkými poskytovateli cloudových služeb zůstávají vysoké, současná úroveň investic je neudržitelná. Poměr kapitálových výdajů k výnosům je již nyní na velmi vysoké úrovni. V určitém okamžiku budou muset tyto společnosti vykázat návratnost těchto investic, což by mohlo omezit budoucí utrácení.

Namísto honby za „momentem“ v nejpřeplněnějších částech investičního trhu souvisejícího s umělou inteligencí se zaměřujeme na oblasti, které jsou přehlíženy. Jedním z příkladů je tradiční podniková IT infrastruktura. S tím, jak se zavádění AI zrychluje, budou podniky potřebovat modernizovat své systémy, aby splňovaly požadavky na vyšší výkon, lepší efektivitu a bezpečnost. To zahrnuje vše od počítačů, sítí a úložišť až po správu dat, řízení a zabezpečení. Proto budeme svědky vzniku širší škály příležitostí - nejen v oblasti polovodičů, ale také v segmentech jako je hardware, software a IT služby, které budou pomáhat zavádění AI napříč odvětvími. Tyto oblasti obvykle přitahují menší pozornost investorů a nabízejí atraktivnější profily rizika a výnosu.

Na nedávný Den aplikované umělé inteligence pořádaný společností Fidelity International bylo pozváno několik společností a odborníků z oboru, aby diskutovali o tom, kde a jak se umělá inteligence uplatňuje. Celkově to vyznělo poměrně konstruktivně. Jednou z oblastí, která vykazuje rychlé zavádění, je vývoj softwaru, zejména kódování s pomocí AI. Nástroje používané v tomto segmentu již přinášejí významné zvýšení produktivity v oblastech, jako je testování kódu, dokumentace a ladění.

Další zajímavý příklad pochází z právního sektoru, kde se umělá inteligence používá k analýze dokumentů. Zpětná vazba byla, že zavádění AI se zrychluje s ohledem na to, jak časově a zdrojově náročné mohou být analýzy právních dokumentů. Slyšeli jsme také od nezávislé reklamní agentury, která spolupracuje s globální značkou spotřebního oblečení. Tato agentura využívá AI k vytváření vysoce kvalitního reklamního videoobsahu, což by bez těchto nástrojů trvalo mnohem déle a stálo více.

Když koukáme do budoucna zůstáváme v této oblasti konstruktivní i pro druhou polovinu roku 2025. Očekáváme, že s rostoucím počtem aplikací umělé inteligence v reálném světě budou mít softwarové společnosti a společnosti poskytující služby stále větší podíl na trhu. Znamky oživení pozorujeme také v některých částech hardwarového a polovodičového segmentu. Přestože technologický sektor v USA nadále dominuje v toku zpráv, atraktivní příležitosti existují i na trzích mimo USA. Patří mezi ně čínské technologie a evropské softwarové a fintech firmy. Zaměřujeme se na identifikaci od základu silných firem, které jsou špatně oceněny v důsledku krátkodobých problémů. Disciplinovaný přístup k pochopení ocenění firem zůstává hlavní součástí našeho investičního přístupu.

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=5589>