

FIDELITY INTERNATIONAL: CO DĚLAT, KDYŽ SE DLOUHODOBÉ DLUHOPISY CHOVÁJÍ JAKO AKCIE?

25.4.2025 - | Crest Communications

Klíčové závěry

- Státní dluhopisy s dlouhodobou splatností ve Velké Británii a USA v poslední době vykazovaly volatilitu srovnatelnou s akcemi.
- Tradiční klasifikace rizikových a nerizikových aktiv je zpochybňována v důsledku nedávné dynamiky globální hospodářské politiky a geopolitického přeskupení.
- Uprostřed zvýšených turbulencí a různých období výkyvů jsou vnímány přednosti fondů peněžního trhu – likvidita, stabilita a určitá ochrana před makroekonomickými a politickými rozhodnutími.

S tím, jak se rozvíjí politická nejistota spojená s obchodními válkami, čelí investoři složité tržní dynamice, která se vymyká tradiční klasifikaci rizikových a nerizikových aktiv. Volatilita dlouhodobých státních dluhopisů donutila investory přehodnotit tradiční investiční strategie, zejména těch opatrnostních. Uprostřed této nejistoty se hotovost jeví jako diverzifikátor s malým rizikem vzhledem k akciím. Dlouhodobé státní dluhopisy v poslední době totiž nesplnily očekávání, že to bude nekorelovaná třída aktiv, zejména v obdobích zvýšené volatility trhu, kdy investoři tuto ochranu potřebují nejvíce.

Přehodnocení našeho názvosloví

Historicky byla aktiva na základě ekonomického pozadí kategorizována jako riziková (akcie, úvěry s vysokým výnosem) nebo neriziková (dluhopisy, úvěry investičního stupně). Za normálního fungování trhu dobré ekonomické zprávy obvykle podporují aktiva s vyšším rizikem, zatímco špatné zprávy prospívají aktivům s nižším rizikem. Tato klasifikace se však v posledních letech potýká s problémy, zejména v cyklu řízeném nabídkou, kdy tradiční ukazatele ekonomického zdraví, které jsou určeny poptávkou, nejsou hnací silou sentimentu.

Nedávná volatilita vyvolaná americkými cly upozornila na omezení této klasifikace, protože navzdory nepříznivým ekonomickým zprávám a kolabujícím akciím se dlouhodobé dluhopisy ve Spojeném království (viz graf níže) a USA vyvíjely také špatně.

Tuto anomálii lze přičíst obavám z cel a tržním tokům, ale také zdůrazňuje potřebu nově definovat, co je rizikové aktivum. Zdá se, že už nemůžeme házet akcie do jednoho pytle (s rizikovými aktivy) a dluhopisy do druhého (s nerizikovými aktivy). Potřebujeme větší prostor pro rozlišení různých typů nástrojů s pevným výnosem, například u dlouhodobých státních dluhopisů a aktiv peněžního trhu.

Nejdůležitější je riziko

Volatilita, klíčový ukazatel rizika, vykazuje v poslední době zajímavé vzorce. Graf níže ukazuje, že dlouhodobé gilts vykazovaly volatilitu srovnatelnou nebo dokonce vyšší než akcie, zatímco krátkodobé britské státní dluhopisy si v posledních třech letech udržovaly výrazně nižší volatilitu. Tato změna profilu volatility poukazuje na to, že aktiva s dlouhou dobou splatnosti, která byla tradičně považována za bezpečnější, mají nyní více společného s akcemi než dluhopisy s kratší

dobou splatnosti (například se splatností kratší než 3 roky).

V takto volatilním prostředí se investoři obvykle vrhají na hotovost a státní dluhopisy, aby ochránili svá portfolia před poklesem. Hotovost svou přirozenou stabilitou představuje výrazný kontrast k nepředvídatelnosti dluhopisů s dlouhodobou splatností a akcií. Nižší volatilita hotovosti znamená, že ji lze lépe využít jako místo pro uložení aktiv během volatilních tržních podmínek.

Hotovost je zpět

Hotovost zažila svůj rozkvět v období vysokých úrokových sazeb, protože přinášela atraktivní výnosy s relativně malým rizikem, ale má své místo v portfoliích i jako nekorelovaná třída aktiv pro případ, že volatilita vzroste. Pro opatrné investory je hlavním zájmem zachování kapitálu. V dobách zvýšené nejistoty se pozornost přesouvá z výnosu kapitálu na výnos kapitálu. Hotovost jako nízkorizikové aktivum potenciálně nabízí investorům větší jistotu ohledně budoucí hodnoty jejich majetku. Tato předvídatelnost činí z hotovosti atraktivní volbu.

Opatrní investoři, kteří se obávají nepředvídatelných reakcí dlouhodobých aktiv a akcií na nejisté výkyvy v politice, mohou v hotovosti najít útěchu. Dnešní cyklus je netypický, což analytici Fidelity International vede k myšlence, že zvýšená volatilita u dluhopisů s dlouhou splatností už zůstane. Naproti tomu strategie peněžního trhu jsou méně ovlivněny makroekonomickými událostmi. Pro investory, kteří jsou citliví na negativní výsledky celkového výnosu, nabízí hotovost rozumnou alternativu, jak se orientovat ve složitém prostředí dnešního světa, kde risk-on a risk-off nemají takový význam jako kdysi.

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, Singapur, 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=5536>