

Přehodnocení portfolia 60/40 ve fragmentujícím se světě, jak na odolnější rozložení aktiv?

10.3.2026 - Eliška Krohová | Crest Communications

Makroekonomické prostředí se mění způsobem, který zpochybňuje některé předpoklady, na nichž byla postavena tradiční konstrukce portfolia 60/40. V režimu vyšší makroekonomické volatility a rostoucí geoeconomické fragmentace proto mohou investoři potřebovat širší a vícevrstvý přístup, aby zajistili stabilitu portfolia.

Hlavní body

- To, že dluhopisy diverzifikují riziko akcií během hospodářského cyklu je nyní méně spolehlivé, protože korelace mezi těmito aktivy je stále častěji pozitivní.
- Fragmentace světové ekonomiky a přeskupování globálních vztahů zvyšují rozdíly mezi regiony, sektory i investičními styly, což zvyšuje přínos širší alokace a aktivní správy.
- Investoři by měli přehodnotit své investiční nástroje, mohou profitovat z pružnějšího přístupu v rámci akcií i dluhopisů.

Proč je na klasické portfolio 60/40 dnes těžší spoléhat

Po desetiletí představovalo tradiční portfolio 60/40 jednoduchý koncept se dvěma hlavními pilíři:

akcie jako hlavní zdroj dlouhodobého růstu a vysoce kvalitní dluhopisy jako defenzivní složka, která tlumí ztráty v obdobích výprodejů rizikových aktiv.

Tento druhý pilíř fungoval obzvláště dobře v letech 2000–2020, kdy výnosy akcií a státních dluhopisů byly často negativně korelované.

Dnes se však nacházíme v prostředí, kde se inflace stala významnějším faktorem makroekonomického vývoje a korelace mezi výnosy akcií a dluhopisů je mnohem volatilnější. To znamená, že durace již není tak spolehlivým zajištěním proti akciovému riziku.

Současně geoeconomická fragmentace mění investiční příležitosti. Kombinace změn v obchodě a dodavatelských řetězcích, aktivnější průmyslová politika a geopolitická rizika vedou k větším rozdílům mezi regiony, sektory i strukturou cash flow firem.

V takovém prostředí je portfolio s koncentrovanou akciovou expozicí vážené podle tržní kapitalizace a s jedním hlavním zdrojem dluhopisové stabilizace méně robustní. Investoři proto potřebují alternativní řešení.

Makroekonomické trendy vyžadují změnu přístupu

Současné prostředí není definováno jedním globálním hospodářským cyklem, ale nerovnoměrným růstem, rozdílnou inflací a složitějšími rozhodnutími hospodářské politiky.

Finanční podmínky se uvolňují a americký Fed naznačuje další snižování sazeb. Inflace se však mezi regiony vyvíjí odlišně – zatímco v USA zůstává inflace ve službách relativně vysoká, Evropa čelí spíše deflačním tlakům.

Tato kombinace má regionálně specifické dopady.

V USA podporují silné firemní zisky chuť investorů podstupovat riziko, ale valuace zůstávají vysoké a nejistota ohledně hospodářské politiky přetrvává. To rozšiřuje spektrum možných scénářů a zvyšuje nejistotu investorů, i když základní scénář zůstává relativně příznivý.

V Evropě může dezinflační vývoj a případné fiskální impulzy vytvářet selektivní investiční příležitosti. Politická a regulatorní rizika však nadále hrají významnou roli při řízení rizika a zajištění portfolia.

Rozvíjející se trhy mohou těžit ze zlepšujícího se sentimentu a specifických fundamentů jednotlivých ekonomik, zůstávají však citlivé na vývoj amerického dolaru a globálních finančních podmínek.

Pro konstrukci portfolia tyto změny potvrzují zásadní poselství: diverzifikace již neznamena vlastnit jen dvě široké třídy aktiv. Jde spíše o cílenou kombinaci více zdrojů výnosů s odlišným chováním z hlediska rizika, korelace a likvidity v obdobích stresu.

Dva klíčové směry, jak dosahovat investičních cílů

V divergujícím prostředí by se investoři měli zaměřit na dvě hlavní témata:

Investoři mohou využít několik nástrojů, přičemž klíčovou roli hraje aktivní správa. V posledních letech se trhy výrazně koncentrovaly a byly taženy technologickým sektorem spojeným s boomem umělé inteligence. Rizika koncentrace na úrovni jednotlivých akcií i sektorů proto výrazně vzrostla.

Aktivní správa založená na analýze může tato rizika zmírnit prostřednictvím výběru jednotlivých titulů.

V praxi to může znamenat, že akciové alokace se posunou od indexových portfolií s váženou tržní kapitalizací – která jsou silně koncentrována v USA – k vyváženější expozici napříč regiony, například směrem k Evropě nebo rozvíjejícím se trhům.

Stejně tak může dojít k posunu expozice od růstově orientovaných indexů k vyváženější kombinaci kvalitních a hodnotových akcií, tedy ke změně stylu.

Takový přístup může portfoliu poskytnout stabilnější základ pro výnosy i řízení rizika. Další nástroje však mohou jeho odolnost dále posílit.

Dluhopisy zůstávají klíčovou součástí vyváženého portfolia, zejména protože vyšší výnosy zvýšily schopnost generovat reálný příjem. Neměly by však být jedinou defenzivní složkou. Zajímavé rizikově očištěné výnosy mohou přinášet také strategie zaměřené na příjem v jiných třídách aktiv, například v akciích.

V prostředí vyšších korelací je navíc vhodné využívat alternativní diverzifikační nástroje, které mohou přispět k odlišným zdrojům výnosů a větší odolnosti portfolia.

Současně může hrát důležitou roli měnové zajištění, zejména vzhledem k měnící se roli amerického dolaru, jehož status bezpečného přístavu je stále častěji zpochybňován.

Aktivně řízené ETF jako flexibilní nástroj

Rychle se měnící makroekonomické a geopolitické prostředí může vyžadovat rychlé úpravy portfolia. ETF mohou takové změny usnadnit a investorům umožnit pružně vstupovat na trhy nebo z nich

vystupovat prostřednictvím modulárních investičních řešení.

Takzvaný „building block“ přístup navíc investorům umožňuje realizovat širší změny potřebné pro moderní portfolia: například cílenější regionální diverzifikaci v akcích, širší paletu zdrojů příjmu v rámci dluhopisů nebo zohlednění klimatických faktorů.

ETF společnosti Fidelity, která jsou konstruovány na základě důkladné analýzy, mohou fungovat jako základní stavební kameny portfolia zaměřené na konkrétní investiční cíle napříč různými trhy a třídami aktiv. Investorům přinášejí výhody tradičních fondů v efektivní ETF struktuře.

Jde o nákladově efektivní, flexibilní a transparentní způsob, jak do portfolia začlenit investiční poznatky vycházející z výzkumu společnosti Fidelity.

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=6128>