

Fidelity International: Divadelní hra o asijských akcích má víc než jedno jednání

24.9.2026 - | Crest Communications

Umělá intelligence je sice delší dobu jedním z hlavních témat nejen v Asii a stále více investorů fascinují investiční příležitosti, které se v této oblasti nabízejí. Jak ale vysvětluje Dhananjay Phadnis, portfolio manažer fondu Fidelity Asia Equity ESG, úspěšné investování vyžaduje komplexnější přístup a ochotu hledat ty nejlepší dlouhodobé příležitosti napříč regiony i sektory.

Dhananjay Phadnis, portfolio manažer Fidelity Asia Equity ESG Fund Asie (bez Japonska) shrnuje:

- Společnosti spojené s umělou inteligencí dosáhly mimořádného růstu zisků, rostoucí koncentrace zájmu investorů však znovu zdůrazňuje význam disciplíny při hodnocení valuací.
- V technologickém sektoru si zachováváme významnou expozici tam, kde jsme o tom přesvědčení, zároveň však koncentrace kapitálu kolem AI vytváří příležitosti i v dalších částech asijského trhu.
- Zaměřujeme se na kvalitní společnosti a při jejich hodnocení využíváme ESG analýzu. Ta nám pomáhá identifikovat atraktivní příležitosti na trzích, jako jsou Indie, Čína nebo Thajsko.

V posledním roce až dvou se investoři do asijských akcí soustředili především na očekávání technologických firem. Existují pro to dobré důvody. Prudký růst poptávky po paměťových čipech využívaných v řešeních založených na umělé inteligenci a v datových centrech totiž výrazně podpořil zisky výrobců polovodičů v Koreji a na Tchaj-wanu. Technologie se tak staly zdaleka nejvýznamnějším faktorem výkonnosti akciových trhů v regionu.

Silné fundamenty jsou však stále více doprovázeny také silným momentem. Takzvaný „FOMO“ – tedy strach, že investor propásne příležitost – přiměl stále více drobných investorů přesouvat kapitál do relativně malé skupiny akcí, čímž dále posiloval jejich růst i valuace. S podobným stádním chováním jsme se již na trzích setkali: silný růst cen akcí přitahuje nový kapitál, který může dál posilovat momentum a tlačit valuace vzhůru.

To ovšem neznamená, že si myslíme, že příležitosti spojené s technologiemi jsou vyčerpány. Po tak mimořádném růstu zisků a cen akcí je podle nás však stále důležitější rozlišovat mezi společnostmi, u nichž zůstává dlouhodobý potenciál atraktivní, a oblastmi, kde se očekávání a valuace mohly dostat příliš vysoko.

Tento pohled se promítá i do složení portfolia. Fond má celkově nižší expozici vůči IT sektoru než benchmark, částečně v důsledku omezení vyplývajících z konstrukce portfolia. Nadále však držíme významné pozice ve společnostech, které jsou přesvědčivé svými výkony. Celkové podvážení technologií bylo v době, kdy se růst trhu stále více koncentroval do tohoto sektoru, pro výkonnost portfolia nepříznivé. Výběr jednotlivých akcí v rámci sektoru však byl pozitivní, k čemuž přispělo zaměření na přesvědčivější pozice a rozumné hodnocení valuací.

Jednou z oblastí, kde nadále vidíme atraktivní příležitosti, jsou společnosti zabývající se vývojem a

výrobou ASIC čipů. Tyto komponenty jsou navrženy pro konkrétní využití, nikoli pro univerzální výpočty, a jsou velmi žádané mezi hyperscalery.

Nejde jen o sázku na AI

Nadšení kolem umělé inteligence odvedlo pozornost od dalších částí trhu. Mnozí investoři tak přehlížejí atraktivní růstové příležitosti, které stále existují v jiných sektorech. V řadě případů se valuace staly stále atraktivnějšími, protože pozornost investorů a kapitál zůstávají soustředěny jinde. Fond má v těchto oblastech diverzifikovanou expozici a domníváme se, že tyto příležitosti mohou investorům v dlouhodobém horizontu přinést zajímavé výsledky.

Příkladem je Indie, kde se trh v poslední době obchodovalo spíš stranou, přestože řada společností vykazovala zdravé výsledky. To vytvořilo atraktivnější vstupní příležitosti a vládní opatření zároveň poskytla určitou podporu v reakci na některé makroekonomické tlaky, kterým země čelí.

V Číně v poslední době sentiment zatěžují obavy z domácího růstu, situace na trhu nemovitostí a geopolitické napětí. Nadále zde však nacházíme atraktivní příležitost díky analýzám jednotlivých společností, jejichž fundamenty a konkurenční pozice se zlepšují. Identifikujeme kvalitní firmy, u nichž se fundamentální situace a konkurenční dynamika zlepšují, přičemž dodatečnou podporu představují atraktivní valuace. Čínský export se drží dobře, zejména u společností, jejichž inovativní produkty získávají podíl na trhu na úkor evropských a amerických konkurentů.

Dobrým příkladem je výrobce elektromobilů BYD, v němž jsme nedávno otevřeli pozici. Konkurenční prostředí se zlepšuje a rostoucí exportní aktivita společnosti představují další a ziskovější zdroj růstu. Jak ve výzkumné zprávě zveřejněné začátkem tohoto měsíce uvedly mé kolegyně Tina Tian a Dale Nicholls, rozsáhlý čínský trh může společností, jako je BYD, poskytnout silnou základnu pro mezinárodní expanzi. To také pomáhá pochopit, proč čínské společnosti nadále získávají podíl na globálních trzích.

Zajímavě vypadají také vybrané thajské akcie, zejména po dlouhém období, kdy byla tomuto trhu věnována relativně malá pozornost. Relativně stabilní vláda a iniciativa na podporu infrastruktury a spotřebitelských výdajů vytvářejí příznivější prostředí. Fond má například expozici vůči vybraným společnostem ze zdravotnictví a cestovního ruchu, které by měly těžit z normalizace ekonomiky a oživení turismu.

Důsledné dodržování disciplinovaného přístupu

ESG analýza je nedílnou součástí celého našeho investičního procesu a doplňuje tradiční finanční analýzu. Každou potenciální investici před jejím zařazením do portfolia posuzujeme také z pohledu ESG a po investici se společnostmi nadále aktivně spolupracujeme, přičemž zvláštní pozornost věnujeme titulům s nižším ESG hodnocením. Aktivní dialog se společnostmi a hlasování na valných hromadách jsou důležitou součástí této průběžné práce.

Naším cílem v konečném důsledku není vyhýbat se oblastem, jako je umělá inteligence, ale disciplinovaně rozhodovat o tom, kam investujeme. Nadále držíme technologické pozice, u nichž jsou přesvědčivé výsledky, zároveň však napříč zeměmi a sektory hledáme kvalitní společnosti, jejichž fundamenty zůstávají silné a jejichž valuace jsou atraktivní. Tento vyvážený přístup pomáhá snižovat riziko, že výsledky portfolia bude určovat jediný tržní trend.

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).

MKAT14097

Dokumenty

[Divadelní hra o asijských akciích má víc než jedno jednání.docx](#)

<https://www.crestcom.cz/cz/tiskova-zprava?id=6533>