**TISKOVÁ ZPRÁVA**

Praha, 7. prosince 2021

Fidelity International: Paradox hospodářské politiky

**Rok 2021 přinesl oživení, ve které mnozí doufali. Firmy se znovu otevřely, dojíždějící se vrátili ke svým pracovním stolům a ti nejodvážnější z nás dokonce vyrazili na dovolenou. Situaci však nelze označit za "návrat k normálu" vzhledem k raketově rostoucím cenám energií, vysoké úrovni zadlužení a růstu, který se již nachází za vrcholem.**

Tyto podmínky zvyšují riziko měnově politické chyby v příštích 12 měsících. Centrální banky a vlády totiž snaží zorientovat v radách typu "Hlava XXII" nebo Hlava 2022 (připomínající hlavolamy, jakým čelí posádka letadla v románu Josepha Hellera z roku 1961), aniž by ztratily důvěru trhů.

Jedním z dilemat je, jak zpřísnit měnovou politiku a zkrotit inflaci, aniž by se utlumilo hospodářské oživení. Dalším, jak se vyrovnat s vyššími cenami energií v době, kdy svět přechází na nízkouhlíkovou ekonomiku. Vyladit nastavení hospodářské politiky tak, aby tyto protichůdné vlivy vyvážila, nebude snadné.

**Přetrvávající inflace**

*„Navzdory rétorice centrálních bank o přechodnosti inflačních tlaků se zdá, že cenový růst bude v některých případech přetrvávat v důsledku zablokování dodavatelských řetězců a omezení globalizace,“* vysvětluje Andrew McCaffery, globální CIO pro správu aktiv Fidelity International. V dlouhodobějším horizontu také kvůli nákladům na dosažení uhlíkové neutrality. Nechat roztočit inflační spirálu by způsobilo jen větší problémy, ale agresivní potlačení inflace by mohlo dál brzdit růst, k jehož pozastavení mezitím již došlo.

„Celkově očekáváme, že úrokové sazby zůstanou nižší po delší dobu, navzdory vyšším cenám a snaze centrálních bank relativně rychle omezit nákupy aktiv. Ultra nízké sazby jsou nutné k udržení systému nad vodou vzhledem k tomu, že úroveň zadlužení je dnes vyšší než za druhé světové války,“ dodává Andrew McCaffery.

**Zaměření Číny na reálnou ekonomiku**

Čína se mezitím zdá být odhodlaná přejít na ekonomický model zaměřený na reálnou ekonomiku, snižuje zadlužení a řeší systémové nerovnováhy, než aby reagovala na případné zhoršení finanční situace aktiv. To by mělo pomoci trhům z dlouhodobého hlediska, což zvýší morální hazard a umožní investorům přesněji oceňovat aktiva. Politický postoj země by však mohl negativně ovlivnit globální růst v roce 2022 a konsenzuální očekávání by mohla být revidována směrem dolů.

**Vliv klimatu na alokaci aktiv**

Potřeba přemýšlet o dopadu klimatických faktorů na alokaci aktiv se v roce 2021 zvýšila a v roce 2022 dál vzroste. Dovozci fosilních paliv si přejí zlepšit energetickou bezpečnost, zatímco investoři preferují klimatická řešení a nové technologie v rámci příprav na radikálnější změnu orientace ekonomiky. Vlády jednotlivých zemí přiznávají klimatické změně vysokou prioritu a klimatické politiky jsou čím dál častější, ačkoli to samé nelze říci na globální úrovni.

Zcela zvlášť stojí výzva změny spotřebních vzorců. Na cestě za uhlíkovou neutralitou ještě očekáváme řadu dalších překážek, z nichž některé nebyly adekvátně promítnuty v cenách. Vzhledem k potenciálnímu zvýšení korelace mezi veřejně obchodovanými cennými papíry v roce 2022 se domníváme, že soukromé trhy by mohly i nadále nabízet alternativní růstové profily pro dlouhodobé investory, zejména v oblasti ekologizace hnědých aktiv. Vybrané asijské dluhopisy a akcie by měly posloužit jako diverzifikace, zatímco (hodnotově orientované) části rozvinutých akciových trhů a nemovitostí mohou poskytnout zajištění proti mírné inflaci.

**Dynamika amerického dolaru**

Prostředí kolem amerického dolaru se mění s tím, jak se země více spoléhá na spřátelené protistrany při nákupu svého dluhu. V roce 2022 může měna těžit z defenzivnějšího postoje, pokud se zvýší volatilita. Pokud však Čína a Japonsko urychlí uvolňování svých expozic a/nebo se posunou výše na výnosové křivce, znepokojeni debatami o dluhovém stropu, fiskálním deficitem USA a vysokou úrovní peněžní zásoby, pak v určitém okamžiku bude možná Fed muset nabídnout vyšší výnosy, aby přilákal domácí kupce.

Zároveň se v roce 2022 sníží fiskální podpora, což by mohlo způsobit, že příjmy budou napjaté a nezaměstnanost stoupne, zejména pokud ceny energií zůstanou vysoké. Centrální banky mohou zjistit, že najednou nemají jinou možnost než ustoupit od své rétoriky o utahování likvidity. Pokud se nestáhnou, může přijít na řadu "háček". Trhy mohou uvěřit, že s námi inflace zůstane mnohem déle, což povede k dalšímu přecenění rizika v průběhu roku.

*Pracovník kontroluje hustou trávu, která vychází ze stroje pro vertikální zemědělství. (George Frey / Stringer, Getty Images)*

**Důležité upozornění**

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.

Údaje nie sú auditované. Odborníci provádějící průzkum zahrnují společníky a analytiky. Jakákoli prohlášení či vyjádření učiněná v tomto dokumentu nejsou pro společnost Fidelity nebo příjemce právně závazná. Jakýkoli návrh je předmětem ujednání smluvních podmínek. 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 distributořů 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.Vydala společnost FIL (Luxembourg) S.A., které bylo uděleno povolení a podléhá dohledu dozorčí komise CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier).

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).

MKAT10137

**Pro více informací kontaktujte:**

**Eliška Krohová**

**Crest Communications, a.s.**

Ostrovní 126/30

110 00 Praha 1

gsm: + 420 720 406 659

www.crestcom.cz

e-mail: [eliska.krohova@crestcom.cz](mailto: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.

**Upozornění na rizika**

Fidelity International zveřejňuje výhradně informace o produktech a všeobecné informace a neposkytuje žádné investiční doporučení. Z minulého vývoje hodnoty není možné odvodit prognózy budoucího vývoje. Investování do investičních fondů je spojené nejen s vysokými šancemi na výnos, ale i s vyššími riziky. Proto může například hodnota podílů investičních fondů kolísat a není zaručená. Na vývoj hodnoty mají kromě toho negativní vliv i individuální náklady a poplatky. Investiční rozhodnutí by se mělo v každém případě opírat o informace důležité pro investory, nejnovější zprávy o hospodářských výsledcích a – pokud byla zveřejněná – o nejnovější půlroční zprávu. Tyto dokumenty tvoří jediný závazný základ pro nákup. Tyto dokumenty získáte bezplatně v pobočce FIL Investment Services GmbH, Kastanienhöhe 1, D-61476 Kronberg im Taunus, Německo, nebo v UniCredit Bank Austria AG, Vordere Zollamtstrasse 13, A-1030 Vídeň, nebo v UniCredit Bank Slovakia, a. s., Šancova 1/A, 813 33 Bratislava, nebo v Unicredit Bank Czech Republic, a. s., náměstí Republiky 3a, 111 21 Praha 1, nebo na adresách www.fidelity.at, www.fidelity.cz, www.fidelity.sk.

**Vydává**

FIL (Luxembourg) S.A. Zweigniederlassung Wien, Mariahilfer Straße 36, 1070 Vídeň, IČO: FN 374007

Fidelity, Fidelity International, logo Fidelity International a symbol F jsou registrované ochranné známky společnosti FIL Limited.

**Notes to editors**

Fidelity UCITS II ICAV is registered in Ireland pursuant to the Irish Collective Asset-management Vehicles Act 2015 and is authorised by the Central Bank of Ireland as a UCITS.

Fidelity only offers information on products and services and does not provide investment advice based on individual circumstances, other than when specifically stipulated by an appropriately authorised firm, in a formal communication with the client.

Fidelity International refers to the group of companies which form the global investment management organisation that provides information on products and services in designated jurisdictions outside of North America. This communication is not directed at, and must not be acted upon by persons inside the United States and is otherwise only directed at persons residing in jurisdictions where the relevant funds are authorised for distribution or where no such authorisation is required.

Unless otherwise stated all products and services are provided by Fidelity International, and all views expressed are those of Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, the Fidelity International logo and F symbol are registered trademarks of FIL Limited.

**We recommend that you obtain detailed information before taking any investment decision.** Investments should be made on the basis of the current prospectus, the relevant supplement and KIID (key investor information document), which is available along with the current annual and semi-annual reports free of charge from our distributors, the entities listed below or from our **European Service Centre in Luxembourg**, FIL (Luxembourg) S.A. 2a, rue Albert Borschette BP 2174 L-1021 Luxembourg. **Austria**: Our Austrian paying agent UniCredit Bank Austria AG, Schottengasse 6-8, 1010 Vienna, Austria or on www.fidelity.at. **Czech Republic**: Our Paying agent UniCredit Bank Czech Republic a.s., Zeletavska 1525/1, 14092 Prag 4 - Michle, Czech Republic. The KIID is available in Czech language. **France:** FIL Gestion, authorised and supervised by the AMF (Autorité des Marchés Financiers) N°GP03-004, 29 rue de Berri, 75008 Paris. The document is available in French upon request. **Germany:** FIL Investment Services GmbH, Postfach 200237, 60606 Frankfurt/Main or www.fidelity.de. **Hungary**: Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, Akademia u. 6, 1054 Budapest. The KIID is available in Hungarian language. **Netherlands**: FIL (Luxembourg) S.A., Netherlands Branch (registered with the AFM), World Trade Centre, Tower H, 6th Floor, Zuidplein 52, 1077 XV Amsterdam (tel. 0031 20 79 77 100). **Poland**:Our representative office in Poland or on www.fidelity.pl. The Additional Information for Investors is available upon request. **Slovakia:** Our paying agent UniCredit Bank Slovakia, a.s., Sancova 1/A 81333, Slovakia. The KIID is available in Slovak language.

Issued by: FIL (Luxembourg) S.A., authorised and supervised by the CSSF (Commission de

Surveillance du Secteur Financier) / FIL Gestion, authorised and supervised by the AMF (Autorité des Marchés Financiers) / FIL Investments Services GmbH.

**Disclaimer**

Fidelity only offers information on products and services and does not provide investment advice based on individual circumstances, other than when specifically stipulated by an appropriately authorised firm, in a formal communication with the client.

Fidelity International refers to the group of companies which form the global investment management organisation that provides information on products and services in designated jurisdictions outside of North America. This communication is not directed at, and must not be acted upon by persons inside the United States and is otherwise only directed at persons residing in jurisdictions where the relevant funds are authorised for distribution or where no such authorisation is required.

Unless otherwise stated all products and services are provided by Fidelity International, and all views expressed are those of Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, the Fidelity International logo and F symbol are registered trademarks of FIL Limited.

Czech Republic: Investments should be made on the basis of the current prospectus and KIID (key investor information document), which is available along with the current annual and semi-annual reports free of charge from our distributors, from our European Service Centre in Luxembourg, FIL (Luxembourg) S.A. 2a, rue Albert Borschette BP 2174 L-1021 Luxembourg and from our paying agent UniCredit Bank Czech Republic a.s., Zeletavska 1525/1, 14092 Prague 4 - Michle, Czech Republic. The KIID is available in Czech language.