**TISKOVÁ ZPRÁVA**

 Praha, 18. srpen 2022

**Fidelity International: Strategické dluhopisy – šťastná náhoda**

**Červenec byl pro investory do nástrojů s pevným výnosem dobrým měsícem a z hlediska celkových výnosů byl zatím nejlepším měsícem v tomto roce, ačkoliv od začátku roku jsou investoři stále v červených číslech. Na pozadí přetrvávající volatility hovoří portfolio manažer fondu Fidelity Funds – Suistainable Strategic Bond Fund Tim Foster o rostoucích příležitostech, které v současné době vidí u evropských dluhopisů investičního stupně.**

**Klíčové body:**

* Americké státní dluhopisy vzrostly díky tichému potvrzení FEDu, že pomalý růst je na obzoru, nezmiňujíc záporný HDP v USA.
* Pokud se výnosy posunou výše, budeme se snažit znovu prodloužit některé durace, protože si myslíme, že jsme ještě nedosáhli maxima.
* Náš plán se nyní zaměřuje na oblast dluhopisů investičního stupně v eurech, která vypadá mnohem atraktivněji vzhledem k ukrajinské krizi, upouštění od kvantitativního uvolňování a obavám o dodávky plynu.

**Ruská ruleta**

Klíčovou otázkou pro investory zejména v Evropě, bylo potenciální (trvalejší) uzavření plynovodů z Ruska. Zdá se, že Rusko hraje se zbytkem Evropy geopolitickou ruletu a v zimních měsících nepochybně využije plynovod Nord Stream jako páku.

Průmyslově vyspělé země, jako jsou Německo a Itálie, budou uzavřením plynovodu pravděpodobně ohroženy nejvíce, což pomáhá vysvětlit široké spready evropských nástrojů investičního stupně, které v současné době pozorujeme. Spolu s rozsáhlými vlnami veder ve velké části Evropy to bylo jasnou připomínkou ničivých dopadů změny klimatu a rostoucí nutnosti diverzifikace od fosilních paliv směrem k obnovitelným zdrojům energie. Doufáme, že nedávné události pomohou investorům znovu zažehnout plamen (bez slovní hříčky) zájmu o cestu za udržitelností.

Červenec byl pro investory do nástrojů s pevným výnosem dobrým měsícem a z hlediska celkového výnosu byl zatím nejlepším měsícem v tomto roce, ačkoli investoři jsou od začátku roku stále "v červených číslech". Pohyb byl způsoben růstem výnosů amerických státních dluhopisů v důsledku "holubičího" zvýšení úrokových sazeb ze strany FEDu. Tento termín nám připadá trochu jako oxymóron, ale přiznání FEDu, že na obzoru je pomalý růst, nemluvě o negativním HDP v USA, zjevně stačilo k tomu, aby výnosy klesly. Oceňování FEDu jsou stále více inverzní, takže existuje velká šance, že začneme pozorovat strmé stoupání. Je zřejmé, že existuje určitý limit počtu zvýšení, která lze promítnout v cenách, a nyní máme k dispozici ekonomické údaje, které to potvrzují.

**Graf 1: Výnosy mají za sebou volatilní rok, ale zdá se, že v poslední době jsou na vítězné vlně**



*Zdroj: Fidelity International, Bloomberg, 2. srpen 2022*

**Zachováme tvář pokerového hráče**

Jak vysvětluje Tim Foster, portfolio manažer Fidelity pro oblasti peněžního trhu a protiinflačních dluhopisů: *„Koncem minulého měsíce jsme po výprodeji výnosů zvětšili naši pozici, co se týče durace, zejména na trzích s librou. Následný růst výnosů poskytl příležitost vybrat část zisků. V této oblasti je podle našeho názoru v současné době nejlepší pohotový přístup. Pokud se výnosy posunou výše, budeme se snažit přidat zpět část durace, protože si myslíme, že jsme ještě nedosáhli vrchol.*

*Jako manažer, který má tendenci mít strukturálně delší duraci než někteří kolegové v této oblasti, bych z toho, až se trh sazeb nakonec vrátí zpět, výrazně profitoval. Do té doby zachováme kamennou tvář.*

*Náš „herní manuál“ se nyní zaměřuje na prostor nástrojů investičního stupně (IG) v eurech, který vypadá mnohem atraktivněji vzhledem k blízkosti ukrajinské krize, ukončení kvantitativního uvolňování a obavám o plyn. Spready zatím nehodnotí hlubokou recesi, ale nejsou od ní daleko. Domníváme se, že za cokoli, co se ukáže jako méně než hluboká nebo dlouhotrvající recese, zde dostáváme přiměřenou kompenzaci.*

*Je pravda, že jsme v prvním čtvrtletí letošního roku přidali riziko v eurových nástrojích investičního stupně příliš brzy, ale v poslední době je expozice oprávněná a množství příležitostí roste. V tomto prostoru se budeme snažit vyhýbat jménům s vysokou expozicí na trzích s plynem a těm menším společnostem, které by pravděpodobně nezískaly žádnou vládní podporu, klíčový bude výběr korporátních dluhopisů.*

*Považujeme nástroje s vysokými výnosy (HY) za poměrně drahé, a pokud vstoupíme do recese, HY – jako část trhu citlivější na růst – zareaguje jako první v náš neprospěch. Výnosy jsou abnormálněji rozložené než u nástrojů s investičním stupněm a často je s nimi spojená náchylnost k okrajovým rizikům (tail risk). A protože v době poklesu riziko defaultu prudce vzrůstá, preferujeme velmi opatrný přístup.“*

**Pro více informací kontaktujte:**

**Eliška Krohová**

**Crest Communications, a.s.**

Ostrovní 126/30

110 00 Praha 1

gsm: + 420 720 406 659

**Chyba! Odkaz není platný.**

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 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.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).

MKAT10868