**TISKOVÁ ZPRÁVA**

 Praha, 7. prosince 2022

**Fidelity International o očekávání v oblasti Multi Asset: Defenzivní přístup, dokud neustoupí volatilita**

**V době, kdy se již pomalu blíží rok 2023, nemají globální trhy aktiv rozhodně nouzi o překážky. Snahy amerického Fedu o kontrolu prudce rostoucí inflace v USA vedou k výraznému zhodnocování dolaru a odlivu kapitálu z ostatních regionů. V Evropě i Spojeném království zuří energetická krize a konec ničivé války mezi Ruskem a Ukrajinou je prozatím v nedohlednu. Inflace je ve většině regionů i nadále vysoká, důvěra spotřebitelů je na bodu mrazu a převodovka čínské ekonomiky se zasekla na jedničce. Toto množství výzev dokresluje komplikovaný investiční rámec, který nastane s příchodem nového roku. My očekáváme, že volatilita zůstane ještě nějakou dobu na vysoké úrovni.**

Henk Jan Rikkerink, globální vedoucí Multi Asset, Fidelity International:

Domníváme se, že defenzivní nastavení bude pro investory v roce 2023 stále důležité. Peníze a nekorelovaná aktiva budou klíčovou součástí smíšených portfolií, dokud volatilita neustoupí. Určitou roli budou pravděpodobně hrát i státní dluhopisy, zejména nyní, kdy jsou výnosy mnohem atraktivnější. Pokud dojde v roce 2023 k tvrdému přistání, a podle našeho názoru tomu tak bude, měly by centrální banky ve světle zpomalujícího růstu ustoupit od dalšího zvyšování sazeb. Příznivé strukturální faktory, které dluhopisy posledních 40 let podporovaly, do určité míry odezněly, avšak státní dluhopisy hrají z hlediska diverzifikace během recese zcela zásadní roli.

**Akcie dosud nereflektovaly zhoršující se prostředí**

Doba pro opětovné alokace do akcií opět přijde. Prozatím však zhoršující se prostředí není v rámci prognóz ani ocenění reflektováno, což naznačuje, že existuje riziko dalšího poklesu. Očekáváme, že volatilita zůstane vysoká, přičemž nálada je natolik skleslá, že jsou pravděpodobné prudké – třebaže krátkodobé – výkyvy. Odhady zisků pro rok 2022 se během roku postupně snižovaly, ale ty pro rok 2023 se stěží posunuly. Vzhledem k náročném výhledu pro následující rok jde o určitou anomálii. Ceny do určité míry poklesly; objevují se oblasti, které nabízejí reálnou hodnotu. Avšak v porovnání s minulostí je řada trhů na hony vzdálena situaci, kdy by bylo možné označit je jako „levné“.

**Potencionální katalyzátory pro zlepšení sentimentu**

S příchodem roku 2023 se zaměřujeme na identifikaci růstových oblastí v prostředí, které se vyznačuje nízkým růstem. Ačkoliv je celkový investiční výhled ponurý, existuje několik témat, která by mohla být katalyzátorem pro zlepšení sentimentu. Zaprvé se objevují signály toho, že dochází k určitému zklidnění tvrdých dat pro USA, což by mohlo být poslem vytoužené změny přístupu Fedu. Ačkoliv se nedomníváme, že to bude brzy, až k tomu opravdu dojde, mělo by to podpořit riziková aktiva, jako jsou akcie a úvěry, i státní dluhopisy.

Zadruhé by celkový výhled pro daný region zlepšila jakákoliv úleva pro evropské spotřebitele – ať již v podobě nečekaného konce války nebo komplexního balíčku fiskální podpory.

Zatřetí platí, že trhy by velmi pozitivně přijaly jakýkoliv náznak toho, že čínské úřady jsou připraveny uvolnit přísná covidová pravidla, případně svou pozornost opět přenést od reforem zpět k růstu.

A konečně pak budeme pozorně sledovat kroky japonské centrální banky (Bank of Japan), které by případně naznačovaly možný odklon od řízení růstové křivky. To by zastavilo devalvaci jenu a mohlo by mít celosvětově pozitivní vliv na vyšší výnosy státních dluhopisů.

**Graf: Trh práce i mzdy**

*Zdroj: Refinitiv, Fidelity International, říjen 2021.*

**Deglobalizace**

Očekáváme, že strukturální témata, jako je deglobalizace nebo relokalizace výroby, budou pokračovat i v roce 2023. Čína prochází určitou přeměnou a my se domníváme, že postupné rozdělování cest Číny a západu bude pokračovat. Ačkoliv to může mít na Čínu negativní dopad, změny v dodavatelských řetězcích rovněž přinesou příležitosti pro jiné země, především pro Mexiko a Kanadu, ale také pro latinskoamerické ekonomiky, Thajsko či Vietnam.

**Méně korelované investiční nástroje budou důležitou součástí investičního arzenálu**

Prvním pravidlem pro investování do aktiv různých tříd je samozřejmě pochopení toho, jakým způsobem se jednotlivé třídy aktiv chovají v krátkodobém i dlouhodobém horizontu.

Pokud jde o dlouhodobější horizont, nevidíme žádný důvod ke zbytečnému pesimismu. Ekonomiky aktuální obtížnou situaci překonají a nepochybně z ní nakonec vyjdou silnější. Jakožto dlouhodobí investoři bychom neměli zapomínat na celkový kontext, ale měli bychom dávat pozor na příležitosti, které se po cestě objeví, s cílem využívat krátkodobé benefity a zmírňovat nepříznivé vlivy.

Domníváme se, že v roce 2023 i v letech následujících musí investoři, kteří investují do aktiv různých tříd, využívat co možná nejširší soubor nástrojů. Méně korelované nástroje budou důležitou součástí investičního arzenálu – od likvidních strategií absolutní návratnosti (zaměřených na pozitivní nekorelující výnosy), přes kotované alternativy (včetně infrastruktury a obnovitelných zdrojů), až po soukromá aktiva (včetně soukromých kapitálových investic, úvěrů soukromým subjektům a nemovitostí). Následující období a výzvy, které se k těmto obdobím pojí, opravdu vyžadují širší zdroje diverzifikace a rizika, kdy budou investoři nuceni hledat pro zajištění výsledků v dlouhodobém horizontu mimo spektrum tradičních aktiv.

**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 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).