

Aktuální zpravodajství

leden 2022

Začátek roku přinesl na trh výzvy, vítězí silný fundament a komoditní expozice

V lednu zaznamenala většina rizikových aktiv i dluhopisů na finančních trzích značné ztráty. Výraznou korekcí si prošly akciové sektory s výjimkou finančních institucí a energetického odvětví. Směrem dolů zaměřily indexy vládních i podnikových dluhopisů v průměru o 1,5 – 3 %. Naplno se tak na kapitálových trzích projeví všechny důležité faktory, které jsme

zmiňovali ve výhledu na rok 2022. Jen pro připomenutí jsme mezi hlavní výzvy, kterým investoři budou nuceni v tomto roce čelit, zařadili inflaci, šířící se pandemii, energetickou krizi a zvýšené geopolitické napětí. Negativní scénáře krizových faktorů se začaly záhy naplňovat, což mělo nepříznivý dopad na ceny většiny aktiv.

Zde je potřeba vyzdvihnout skutečnost, že manažerům fondů J&T se daří těmto výzvám čelit poměrně úspěšně.

Dluhopisová portfolia se povedlo stabilizovat snížením durace, zvýšením podílu hotovosti a odprodejem ruských dluhopisových emisí. Díky tomu naše dluhopisové fondy ztrácely v porovnání s trhem jen nepatrně. U smíšených a akciových

fondů zaměřených na hodnotovou strategii jako J&T Rentier a J&T Dividend se dokonce podařilo správným výběrem akciových titulů dosáhnout v lednu kladného zhodnocení. Pozitivně se projevila významná alokace do finančního a telekomunikačního sektoru s preferencí fundamentálně zdravých společností s pravidelnou výplatou dividend



Zdroj: Bloomberg, JTIS

K dobrým výsledkům akciových portfolií přispívá nemalé zastoupení ropných a energetických společností, jako jsou Shell, Chevron a Total Energies. Jedná se především o málo zadlužené společnosti s vysokým dividendovým výnosem. Z geografického hlediska se daří

britským společnostem zejména z důvodu uvolnění protipandemických opatření. Nadále budeme uplatňovat při výběru selektivní přístup s preferencí kvalitních titulů se stabilním cash-flow, výplatou dividend a nižším zadlužením.



Zdroj: Bloomberg, JTIS

Zajištění proti inflaci – energetické a zemědělské komodity se osvědčily

Ropa a její deriváty nadále prokazují, že se mohou použít jako zajištění proti inflaci a geopolitickému riziku. Z důvodu nízkých zásob, solidní poptávky a napětí mezi Ukrajinou a Ruskem se ceny ropy Brent dostaly nad úroveň 90 USD/b, což je nejvýše od roku 2014. Za poslední rok tedy v období zvýšené inflace nefungovalo zajištění proti rostoucím cenám prostřednictvím zlata

nebo třeba i kryptoměn. Jejich růst limituje silný dolar a očekávané zvyšování úrokových sazeb. Na druhou stranu technické kovy a většina zemědělských komodit se jako inflační hedge rovněž osvědčila. Nicméně pokud nebudou růst reálné výnosy a výrazně posilovat americký dolar, můžeme očekávat příznivý vývoj i u zlata a vzácných kovů.

Marek Janečka | 7.2.2022

LEDEN VE FONDECH

J&T BOND

V lednu jsme na primárním trhu koupili dluhopis International Petroleum 7,25 % 2027, český státní dluhopis splatný 2032 a investovali jsme také do fondu PIMCO Asia High Yield Bond. Realizovali jsme částečně zisk na bondech firem Chemours, Siccar Point, Ardagh a Sazka. Drželi jsme větší podíl hotovosti a posílili jsme zajištění úrokového rizika v eurech. Modifikovaná durace portfolia byla na konci ledna 2,31. Hrubý výnos do splatnosti portfolia vzrostl na 4,59 %.

J&T MONEY

V lednu jsme ve fondu J&T Money částečně nahradili splatný dluhopis České zbrojovky novým bondem stejného emitenta. Realizovali jsme zisk na dluhopisu realitní firmy Vonovia a částečně také na bondech Sazka a CPI Property Group. Drželi jsme větší podíl hotovosti a posílili jsme zajištění úrokového rizika v eurech. Modifikovaná durace portfolia klesla na 2,0. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 4,71 %.

J&T HIGH YIELD II

V lednu jsme ve fondu J&T High Yield II udělali první nákup českého státního dluhopisu, splatného v roce 2032. Nakoupili jsme kanadského těžaře ropy a plynu IPC 7,25% 2027, naopak jsme odprodali těžaře Siccar Point 9% 2026. EPH 4,5% 2025 jsme vyměnili za J&T Energy 0% 2025. Modifikovaná durace vzrostla na 2,4, výnos do splatnosti portfolia vzrostl na 5,3 %.

J&T RENTIER

V lednu jsme se na fondu J&T Rentier účastnili primárního úpisu Česká zbrojovka Float 2029. Také jsme při rostoucích sazbách nakoupili státní dluhopis splatný v roce 2032. Modifikovaná durace činí 3,0, výnos do splatnosti činí 5,0 %. V akciové části jsme během poklesů trhu doplnili pozice JPMorgan, Goldman Sachs, Broadcom nebo AstraZeneca. Oficiální strategická alokace byla ponechána na 50 % akcie vs. 50 % dluhopisy.

J&T FLEXIBILNÍ DLUHOPISOVÝ

V lednu jsme navýšili pozici v českých státních dluhopisech nákupem CZGB 1,75% 2032 a částečně jsme nahradili splatný dluhopis České zbrojovky novým bondem stejného emitenta. Realizovali jsme zisk na dluhopisu realitní firmy Vonovia. Drželi jsme větší podíl hotovosti a posílili jsme zajištění úrokového rizika v eurech. Modifikovaná durace portfolia klesla na 1,59. Hrubý výnos do splatnosti portfolia vzrostl na 3,28 %.

J&T DIVIDEND

V lednu jsme ve fondu J&T Dividend realizovali následující obchody: prodali jsme akcie S Immo a realizovali profit na Qualcommu. Díky velkému nárůstu ceny jsme nad 170 dolarů doprodali akcie Applu. Naopak jsme portfolio rozšířili o akcie Facebooku, navýšili jsme váhu Volkswagenu, komoditních gigantů Vale ruského Norilsku. Ve farmaceutickém sektoru jsme snížili Glaxo a naopak navýšili Merck. Eurové pozice měnově zajišťujeme, dolar máme zajištěn z větší části. Brutto dividendový výnos portfolia činí cca přes +4,50 % p. a. Hotovost byla ke konci měsíce okolo 15 % portfolia. K největším pozicím v portfoliu patří ČEZ, Telefónica, E.ON, IBM a Volkswagen.

J&T OPPORTUNITY

V průběhu ledna jsme ve fondu J&T Opportunity realizovali zisky na trhu u těchto emisí: RWE, Alpha Bank (částečně) a Pilulka. Naopak z obavy před větším propadem a potenciálně vyšší ztrátou jsme do trhu pustily akcie Palantiru, odehráli jsme úspěšné krátkodobé spekulace na Novavaxu, Twitteru a již zmíněném Palantiru. Z našich dlouhodobých pozic jsme na nákupní straně byli nejvíce aktivní na akciích Facebooku a Komerční banky. Zcela nově jsme otevřeli pozice na evropském leaderu ve výrobě kabelů Cenergy, dokupovali jsme akcie EDF a otevřeli jsme spekulativní pozici na Sberbank. S hotovostí chceme být připraveni na případné další poklesy, a proto její výši držíme cca okolo 17 %.

J&T Komoditní

V lednu jsme na komoditním fondu navýšili podíl v energetickém sektoru, když jsme se po výraznější korekci vrátili do akcií Gazpromu. Přikoupili jsme rovněž ETF s expozicí na obnovitelné zdroje energie iShares Global Clean Energy. Do portfolia fondu jsme přikoupili rovněž

ETF na cukr kvůli spojitosti s produkcí etanolu. Výhled pro následující období zůstává nadále pozitivní zejména pro energetické komodity. V následujícím období zvážíme investice do akcií těžařských společností a energetických komodit. Po cenové korekci představují příležitost akcie společností s expozicí na alternativní a obnovitelné zdroje energie.

Upozornění:

Tento materiál, který vytvořila J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., představuje názor společnosti, který vychází z aktuálně dostupných informací v čase jeho zhotovení k výše uvedenému dni. Uvedené informace nepředstavují nabídku, investiční poradenství, investiční doporučení k nákupu či prodeji jakýchkoliv investičních nástrojů ani analýzu investičních příležitostí. Uvedené prognózy nejsou spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. nenese žádnou odpovědnost, která by mohla vzniknout v důsledku použití informací uvedených v tomto materiálu. S investičními nástroji je spojeno riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky. O případné vhodnosti investičních nástrojů se poraďte se svým bankéřem, investičním zprostředkovatelem nebo jeho vázaným zástupcem.

Sdělení může obsahovat informace týkající se investičních nástrojů nebo emitentů, u kterých má společnost své vlastní zájmy. Za zprostředkování úpisu investičních nástrojů může společnost vyplatit svým smluvním partnerům provizi z objemu zprostředkovaných investic. Obecné informace o pobídkách jsou zveřejněny na www.jtis.cz.