

Potenciál dluhopisů letos převyšuje inflaci

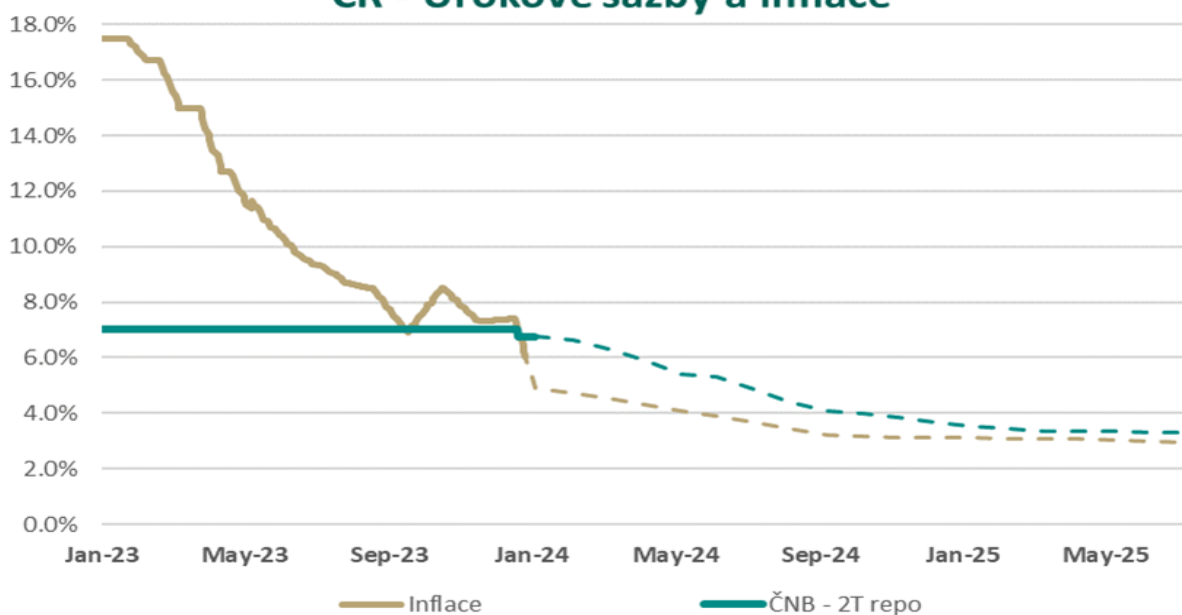
Fond konzervativních dluhopisů J&T Flexibilní dluhopisový vyrostl od listopadu o 5 %. J&T Bond a J&T Credit Opportunities, které se zaměřují především na podnikové dluhopisy, posílily za poslední 3 měsíce o 6 %, resp. více než 7,5 %. Nabízí se tedy otázka, jestli dluhopisy nadále nabízejí zajímavý investiční potenciál.

Na straně nabízeného výnosu je možné se orientovat podle průměrného výnosu do splatnosti dluhopisů. Tento údaj vyjadřuje, jaký průměrný výnos dluhopis investorovi doručí, když jej nakoupí za aktuální tržní cenu. Na úrovni portfolia fondu standardně pracujeme s průměrným výnosem do splatnosti všech dluhopisů nakoupených ve fondu. Od této hodnoty, upravené o výnosy/náklady zajištění měnového rizika

a provozních nákladů fondu, lze odvodit čistý výnos, který dluhopisový fond může nabídnout. Samozřejmě investiční fond nemůže garantovat jeho dosažení, ale představuje realistický odhad výnosového potenciálu. Na konci ledna ukazuje potenciál fondů J&T Money a J&T Bond hodnoty mezi 6,5–7 %, u kolísavějšího fondu J&T Credit Opportunities se potenciál blíží 7,5 %.

Oproti tomu lze postavit očekávaný vývoj inflace a vývoj úrokových sazeb České národní banky. Dle odhadu J&T Banky (viz graf níže) budou inflace i tržní úroky postupně klesat a měly by, v obojím případě, klesnout pod hranici 4 % na konci letošního roku. Ve srovnání s tím jsou výnosy nabízené na dluhopisovém trhu stále velmi atraktivní.

ČR - Úrokové sazby a inflace



Zdroj: J&T Banka, a.s.

Martin Kujal | 05.02.2024

LEDEN VE FONDECH

J&T BOND

V lednu jsme na primárním trhu koupili dlouhodobé bondy Nestle, české státní dluhopisy a dluhopis developera Trigema. Mírně jsme navýšili investice do realitních dluhopisů Grand City Properties a Unibail a dále jsme přidali v emisích Allwyn30, Teva30, EP Energy28, Volkswagen a protiinflační státní bond USA. Snižovali jsme expozici na Intrum, Lowell a Volcan. Byl splacen realitní dluhopis Fidurock. Modifikovaná durace portfolia byla 2,93. Hrubý výnos do splatnosti portfolia činil 6,8 %.

J&T CREDIT OPPORTUNITIES

Na primárním trhu jsme koupili dlouhodobé bondy Nestle a variabilní dluhopis B2 Impact. Mírně jsme navýšili investice do realitních dluhopisů Grand City Properties a Unibail a dále jsme přidali v emisích Allwyn30, Teva30, BNP perp, Volkswagen a protiinflační státní bond USA. Snižovali jsme expozici na Euronav, Intrum, Lowell a Volcan. Modifikovaná durace portfolia stagnovala lehce nad 3. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 6,7 %.

J&T DIVIDEND

V průběhu prvního měsíce letošního roku jsme byli v portfoliu poměrně aktivní, pobrali jsme profit na akciích ZIM (díky růstu cen lodní přepravy), doprodali jsme Airbus, postupně jsme redukovali během růstu váhu akcií Microsoftu, Erste a České zbrojovky. Snížili jsme i pozici na CTP, Instone, Petrobras a OMV. Naopak jsme navýšovali pozice na Exxonu, Grand City Properties a Barclays. Zcela nově jsme pak nakoupili do portfolia našeho fondu akcie Titan Cement, VICI, po poklesu ČEZu jsme dokupovali na úrovni

pod 880 Kč za akcii. Před výsledky jsme zařadili do fondu akcie LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton.

J&T FLEXIBILNÍ DLUHOPISOVÝ

Mírně jsme navýšili investice do dlouhodobých českých a amerických státních dluhopisů. Přikoupili jsme také dluhopis výrobce léčiv TEVA splatný 2030. Modifikovaná durace portfolia stagnovala na 4,7. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 4,6 %.

J&T KOMODITNÍ

Redukovali jsme pozice některých aktiv s cílem snížit vliv oslabování čínské ekonomiky. Uprodali jsme zejména ETF fondy na kovy, jako jsou hliník nebo platina. Snížili jsme rovněž pozici ve fondu na BNP Energy & Metal ETF. Realizovali jsme zisk na části pozice v ETF na producenty uranu Global X Uranium, které pokračuje v růstu i v novém roce. Naopak jsme znovu otevřeli pozici v ETF na cukr, který se po korekci z konce loňského roku vrací zpět k růstovému trendu.

J&T LIFE BALANCOVANÝ

V lednu se kapitál fondu zvýšil sloučením s fondem J&T Life 2030. Poslední část fondu J&T Money jsme vyměnili s fondem J&T Money II. Navýšili jsme také růstovou složku a nakoupili fondy J&T Dividend a J&T Opportunity. Koupili jsme korunové fondy J&T Komoditní a J&T Arch Investments. V rámci výnosové složky jsme zvýšili váhu fondů J&T Bond, J&T Credit Opportunities a J&T Money II. Volné prostředky jsme uložili na depozitum za atraktivní úrokovou sazbu.

J&T LIFE DYNAMICKÝ

Kapitál fondu se zvýšil sloučením s fondem J&T LIFE 2035. Prodali jsme se ziskem poslední část fondu J&T Money a J&T Flexibilní. Navýšili jsme růstovou složku a nakoupili fondy J&T Dividend a J&T Opportunity. Koupili jsme korunové fondy J&T Komoditní a J&T Arch Investments. Do výnosové složky jsme zvýšili váhu fondů J&T Bond a J&T Credit Opportunities. Volné prostředky jsme uložili na depozitum za atraktivní úrokovou sazbu.

J&T MONEY

Na primárním trhu jsme koupili dluhopis developera Trigema. Vyměnili jsme J&T Securities splatné v březnu za JTPEGs 2028. Část dluhopisů J&T Banky jsme nahradili dluhopisy J&T Finance Group splatné 2024 a 2025. Navýšili jsme EP Energy 2028, naopak jsme snižovali Intrum a Volcan. Byl splacen realitní dluhopis Fidurock. Modifikovaná durace portfolia klesla na 1,4. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 7 %.

J&T Realitních akcií a dluhopisů

Účastnili jsme se primárního úpisu CTP 4,75% / 2030. Nakoupili jsme bondy Trigema 8,75% / 2028, 3M 5,7% / 2026 a Natland 5,47% / 2026. Modifikovaná durace činí 2,2, výnos do splatnosti 7,3 % p. a. V akciové části jsme dokupovali

pozice v souladu s růstem fondu a nových prostředků. Podíl akcií činil 55 %.

J&T OPPORTUNITY

V portfoliu jsme byli aktivní, prodával jsem akcie Sociétés Générale, CrowdStriku, Monety, Primoca, Hidroelektriky, uranového fondu SRUUF, snižovali jsme váhu Alpha Banky a Komerční banky. Naopak jsme doplňovali portfolio o Freeport, zmiňované SQM, Snowflake, Nexteru, Euronag, Rivian, Opimu a ON Semiconductor, nově jsme zařadili do portfolia Alstom, Derwent a Dell. Rok 2024 jsme zahájili mírným poklesem (cca -0,7 %) a nedokázali jsme tak držet krok s hlavními americkými či evropskými indexy.

J&T MONEY II

V lednu jsme snížili pozici v Euronav 6,25% / 2026 a Garfunkelux 6,75% / 2025. Modifikovaná durace činí na 1,7. Výnos do splatnosti portfolia činil 6,3 % p. a.

J&T RENTIER

Dluhopisovou část jsme ponechali beze změny. Modifikovaná durace činila 3,0, výnos do splatnosti 6,7 % p. a. V akciové části jsme navýšili pozice v ČEZu a realitní společnosti Grand City Properties. Strategická alokace byla v lednu 50 % akcií a 50 % dluhopisů.



Upozornění:

Toto propagační sdělení 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. Jsou-li uvedeny v tomto sdělení výnosy, uvádí se v hrubých hodnotách, přičemž pro získání čistých hodnot výnosů je třeba zohlednit také účtované poplatky a případné zdanění, které závisí na osobních poměrech investora a může se měnit. Uvedené prognózy nejsou spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. nenesе 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.

