

## Horská dráha SpaceX, nový šéf Fedu a úleva na ropě. Co přinesl zlomový červen na finančních trzích?

Červen 2026 přinesl na globální finanční trhy citelný nárůst volatility. Po silném úvodu roku, kdy akciové indexy opakovaně posouvaly historická maxima, došlo v uplynulých týdnech k výrazné rotaci kapitálu. Širší index S&P 500 sice na začátku měsíce dosáhl nového historického maxima, následně však zamířil dolů a meziměsíčně odepsal 1,3 %. Za druhý kvartál ale připisuje 14 % a YTD skoro 10 %.

Tvrdsí zásah dostal technologický index Nasdaq, který v červnu klesl o 3,2 %, YTD u něj svítí nicméně krásných 13 %. Ačkoliv index Nasdaq jako celek ztrácel, příběh umělé inteligence neskonal, pouze se transformoval. Zatímco největší softwaroví a cloudoví giganti klesali (Microsoft, Oracle, Nvidia, Meta, Aphabet), pozornost se přesunula hlouběji do dodavatelského řetězce – konkrétně na výrobce paměťových čipů. Ukazuje se, že úzkým hrdlem dalšího rozvoje AI superpočítačů už není jen samotný výkon procesorů, ale schopnost bleskově přenášet a ukládat gigantické objemy dat. Famózní výsledky Micronu na konci měsíce dodaly energii AI akciím k dalšímu růstu.

Velkou událostí na poli technologií byl historicky největší vstup na burzu (IPO) společnosti SpaceX na trhu Nasdaq. Její akcie byly jako na horské dráze, kdy nejdříve vyletěly z upisovací ceny 135 USD až na úroveň 200 USD, aby pak násled-

ně zkorigovaly na úroveň 170 USD.

Naopak starý kontinent ukázal odolnost. Evropský index STOXX Europe 600 v červnu vzrostl o více než 3 %, YTD zaostává za S&P 500 se slušným růstem 8 %. Evropě pomohla menší váha technologického sektoru a naopak silnější zastoupení defenzivnějších odvětví a cyklických firem, kterým svědčil pokles cen energetických komodit.

Klíčovou událostí měsíce bylo první zasedání americké centrální banky (Fed) pod vedením nového předsedy Kevina Warshe. Ten vystřídal Jeromeho Powella s vizí zeštíhlení a modernizace instituce. Pro trhy bylo překvapením jeho velmi přísné (jestřábí) vystoupení na tiskové konferenci 17. června. Warsh jasně deklaroval, že inflace se již pět let pohybuje nad 2 % cílem a prioritou Fedu zůstává cenová stabilita. Trh tak musel přecenit svá očekávání a začal kalkulovat s možností, že úrokové sazby v USA zůstanou výše po delší dobu. Dobrou zprávou tedy je, že Fed zůstává nadále nezávislým na politické reprezentaci.

ECB i ČNB přistoupily kvůli inflačním tlakům ke zvýšení sazeb o 25 bazických bodů. Věříme, že to není začátek nového cyklu zvyšování sazeb, ale spíše zdvižený prst centrálních bank.

Pro energetické trhy byl červen měsícem vý-

znamné úlevy. Ropa výrazně zkorigovala – na konci června atakovala americká WTI hranici 70 USD za barel a je tak na úrovni jako před počátkem konfliktu v Íránu. Hormuzský průliv se postupně a střídavě uvolňuje, uvidíme, na jak dlouho. Posilující dolar a očekávání vyšších úrokových sazeb srazily cenu zlata pod hranici 4 000 USD za trojskou unci, 26 % pod cenový rekord 5 428 USD.

I přes aktuální pokles cen ropy a plynu došlo válkou v Íránu nezadržitelně k další akceleraci energetické transformace. Stejně jako po ropných šocích v 70. a 80. letech můžeme očekávat,

že Evropa a Asie budou chtít diverzifikovat své energetické zdroje a omezit závislost na dovozu fosilních zdrojů. To přinese další budování obnovitelných zdrojů, bateriových uložení, ale hlavně tlak na obnovu a rozšíření elektrických sítí. Jaderná renesance nepřijde sice hned, ale minimálně uvidíme snahu o zrychlení. Na konci června dokonce vyšla výzva bývalých šéfů německých jaderných elektráren k obnově tohoto zdroje – uvidíme, jestli je to ještě reálné. Portfolio fondu J&T ENERGY je na akceleraci investic do „lopat a krumpáčů“ energetické transformace připraveno.

Martin Seyček | 03.07.2026

## ČERVEN VE FONDECH

### J&T ENERGY

CZK třída J&T ENERGY vykázala tento rok zhodnocení 29 %, za červen bez meziměsíční změny. Od spuštění fondu v září 2025 jsme připsali 41,2 % a máme cca 2,5 miliardy Kč pod správou. V červnu jsme realizovali zisky na části pozice Doosan Škoda Power (české parní turbíny) a R&S Group (švýcarské transformátory). Do portfolia jsme přidali kanadskou společnost AtkinsRéalis, která je majitelem technologie jaderných reaktorů CANDU v Kanadě. Společnost benefituje z potřeby prodloužení životnosti těchto reaktorů a pravidelného servisu. Dále čeká na oznámení zakázek budování nových reaktorů v Kanadě i ve světě. Společně s Cameco (které kromě těžby uranu také vlastní 49 % Westinghouse) tvoří AtkinsRéalis páteř naší investiční teze na renesanci jaderné energetiky. Navyšovali jsme naše top pozice Nexans (francouzské elektrické kabely), Nordex (německé větrné turbíny) a Siemens Energy

(německé plynové a větrné turbíny, transformátory) a RWE (německý výrobce elektřiny se silnou pozicí v UK a USA). Našimi největšími pozicemi zůstávají hlavně evropské industriální firmy, které benefitují z nedostatku výrobních kapacit energetických komponent a obsluhují jak evropský, tak americký trh. „Lopaty a krumpáče“ budou podle našeho názoru kopat daleko za horizont 2030.

### J&T GLOBAL INDEX

Ve fondu Global Index došlo k navýšení expozice na Spojené státy, Emerging Markets a Kanadu, zatímco expozice klesla u Číny. V USA jsme zvyšovali expozici na mid-cap index S&P 400, který je pro nás lepší proxy na americkou ekonomiku. V červnu rostl fond Global Index o 0,78 % a od začátku roku si připisujeme 11,31 %.

### J&T WOOD Defense

Červnové korekce znamenaly pro fond ztrátu

4,78 %, ale zároveň zdravě upravily laťku pro společnosti, které mají v nadcházející výsledkové sezóně reálně co nabídnout.

### J&T OPPORTUNITY

Realizovali jsme zisky na švýcarské UBS, částečně na Končaru, QCOMu, Viohalcu, zavřeli jsme naši expozici v Salesforce. Pokračujeme v budování pozic na Allwynu, Vistře, Nvidii, nově byly po opadnutí mánie a poklesu do fondu zařazeny akcie Space X. Končíme měsíc s cashí na úrovni 7 %, v průběhu června fond mírně klesl (-0,14 %), od začátku roku naše portfolio roste o +13,50 %. K největším pozicím nadále patří akcie Micronu, ČEZu, UnitedHealth Group, Mety a Viohalco.

### J&T NextGen

V průběhu června jsme vybrali část zisků na Crowdstriku a Palo Alto, kompletně jsme realizovali profit na Nebiusu a UZNF, prodávali jsme i na Credu. Naopak jsme portfolio doplňovali o zmíněnou Metu, Vistru, Servicenow či Applied Digital. Nově jsme pak fond rozšířili o pozici ve společnosti Reddit. Cash na konci června tvořila cca 9 % portfolio, přece jen jsme na trhy trochu opatrní, když akcie za poslední měsíce přinesly vysoké zhodnocení. Náš fond poráží nyní na ročním porovnání nejen S&P, ale i Nasdaq, od začátku roku rosteme o +18 %, za červen jsme odepsali -1,20 % z naší hodnoty. Na konci prvního pololetí 2026 patří k největším pozicím u nás ve fondu Vistra, Amazon, Harrow, Nvidia, Palo Alto, Meta a FTAI.

### J&T DIVIDEND

V průběhu června jsme navýšili pozici v CSG a zahájili menší pozici v Pepco Group. Fond v červnu odepsal -0,45 % a od začátku roku roste o +9 %. Mezi největší pozice patří Generac, Končar, Bank of Cyprus, UnitedHealth Group,

CSG, Vonovia, Meta. Podíl hotovosti se pohybuje okolo 10 %.

### J&T RENTIER

V červnu jsme nakoupili dluhopis Sampa 2031. Také jsme dokoupili desetiletý český státní dluhopis s výnosem cca 5 %. Modifikovaná durace činila 4,3, výnos do splatnosti 5,9 % p. a. Dokoupili jsme CSG, Colt, Huntington Ingalls, Sanofi, Metu a Deutsche Telekom. Strategická alokace činila 55 % akcií a 45 % dluhopisů.

### J&T Realitních akcií a dluhopisů

V červnu byl fond plně zainvestován, žádné nové pozice jsme nebudovali. Výnos do splatnosti dluhopisové části činil 6,7 %, modifikovaná durace 2,3. Podíl akcií činil lehce přes 60 %.

### J&T FLEXIBILNÍ

V červnu jsme vzali profit na části britských státních bondů. Modifikovaná durace portfolio mírně stoupla na 5,51. Hrubý výnos do splatnosti portfolio byl ke konci měsíce 4,54 %.

### J&T BOND

Na primárním trhu jsme investovali do britského těžaře ropy Neo Next a do producenta autodílů Sampa. Účastnili jsme se refinancování české realitní firmy 3M, německého producenta plastových profilů Profine a firmy Borr, která provozuje ropné plošiny. Dokupovali jsme J&T Securities, Ask Chemicals a německé Grand City Properties. Splaceny byly bondy Alphaquest a CPI. Dále jsme snižovali pozice ve Francii (Société Générale) a v Rumunsku. Brali jsme profit na části britských státních bondů. Modifikovaná durace portfolio vzrostla na 3,4. Hrubý výnos do splatnosti portfolio byl 6,18 %.

### J&T MONEY

Investovali jsme do dluhopisů letiště Heathrow

a do producenta autodílů Sampa. Účastnili jsme se refinancování české realitní firmy 3M. V rámci investic do holdingu J&T Private Equity jsme nahradili končící směnku dluhopisem JTSECS 5,75% 2031. Předčasně byly splaceny dluhopisy pivovarů Carlsberg a realitní firmy CPI. Modifikovaná durace portfolia byla 2,20. Hrubý výnos do splatnosti portfolia mírně vzrostl na 5,98 %.

### J&T Credit Opportunities

Na primárním trhu jsme investovali do britského těžaře ropy Neo Next a do producenta autodílů Sampa. Účastnili jsme se refinancování české realitní firmy 3M, německého producenta plastových profilů Profine a firmy Borr, která provozuje ropné plošiny. Dokupovali jsme Ask Chemicals, rakouskou Erste Bank a německého pronajímatele bytů Grand City Properties. Splaceny byly bondy Alphaquest a CPI. Dále jsme snižovali pozice ve Francii (Société Générale) a v Rumunsku (Transilvania). Brali jsme profit na části britských státních bondů. Modifikovaná durace portfolia vzrostla na 2,84. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 6,15 %.

### J&T LIFE Balancovaný a Dynamický

V červnu napětí kolem Hormuzského průlivu vyústilo v reakci měnových politik. ECB po téměř třech letech znovu zvýšila sazby o 25 bazických bodů v reakci na zrychlenou meziroční inflaci, následně ČNB rovněž reagovala zvýšením o čtvrt procentního bodu. FED na svém zasedání sazby nevyššíl, nicméně prohlášení bylo trhem interpretováno spíše jako jestřábí. Akcie reagovaly tento měsíc negativně, a to primárně ty technologické. Naopak dluhopisová složka portfolia trochu přibrzdila akciové ztráty a splnila svůj účel ve fondu.

### J&T LIFE Konzervativní

V červnu jsme byli plně zainvestováni. Během

měsíce fond vzrostl o 0,23 %.

### J&T CASH

V červnu jsme nově získané finanční prostředky vložili do repo operací zajištěných pokladničními poukázkami ČNB a státními dluhopisy. Výkonost fondu od zahájení činnosti činí 2,91 % p. a.

### Naše ČESKO

V červnu jsme se dostali pod lehký tlak, neboť české akcie se dostaly pod tlak. Když se podíváme na složení českého PX Indexu, zjistíte, že rostly hlavně nečeské firmy Erste (velká váha v indexu) a VIG, tedy firmy, které jako Naše Česko ve fondu nemáme. Trochu to kompenzovaly akcie Doosan Skoda Power, ale ty mají v indexu i v Našem Česku nižší váhu. Vytrestala nás Strnadova CSG, bohužel podobně jako Eurowag, je to firma, kde fundament hraje druhé housle. Naštěstí pro nás, díky strategii pozvolného budování pozic, je váha CSG na celkovém portfoliu stále pod 1 %.

### J&T Hedge Funds

Červen byl do velké míry zvláštním měsícem. Strany válčící v Hormuzu se zmateně posouvaly k příměří, což mělo samozřejmě negativní dopad na cenu ropy, industriálních kovů i zemědělských komodit. Logická následnost by byla, že se tak odstraní ze hry podstatná část inflačních tlaků, a tedy i možného letošního zvýšení sazeb americkým Fedem. To se však i kvůli jestřábímu proslovu nového šéfa Fedu nestalo, a za své tudíž vzaly i vzácné kovy. Neutichající diskuse o budoucnosti AI rally pak zasáhly i akcie a výsledkem je, že téměř žádná třída aktiv v červnu pořádně nefungovala, což není dobré ani pro náš široce diverzifikovaný fond. Podkladové portfolio manažeři sice úspěšně bránili své pozice a zaznamenali jen mírné poklesy, nicméně dle předběžných odhadů to vypadá, že nás čeká

lehounce negativní měsíc. Jak však pořád připomínáme, u fondu J&T Hedge Funds je absolutně nutná trpělivost a dlouhý investiční horizont. Portfolio navíc nadále dostavujeme. V červnu

jsme onboardovali 13. manažera a taky jsme se zúčastnili hedgeové fondové konference v Cannes, kde jsme hledali nové tváře a připomínali si ty, které již známe.

### 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. Informace o minulé výkonnosti a 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](http://www.jtis.cz).

