

Aktuální zpravodajství

duben 2025

Jak se zachovat v případě extrémní volatility na trhu?

Při pohledu na akciový trh byl duben velmi turbulentní. Trhy na počátku měsíce zažily největší jednodenní pokles od covidu-19, kdy index S&P 500 ztratil 3. dubna přes 4,8 %, následující den dokonce 5,97 %. Zároveň za ony pouhé dva dny ztratily americké akcie celkově na hodnotě 6,6 bilionu USD, což je největší dvoudenní ztráta hodnoty v historii. Vše se událo v návaznosti na zavedení plošných globálních cel ze strany amerického prezidenta Donalda Trumpa.

Obchodní války v podobě zavádění cel jsme v minulosti již viděli, nicméně pokaždé se jednalo víceméně o záležitost bilaterální. V tomto

ohledu byla nynější událost bezprecedentní. Investoři v plné nahotě poznali sílu slov Trumpa, který svými prohlášeními dokáže roztočit kolo událostí pořádnou rychlostí. Trhu taková nálada samozřejmě nesvědčí, nicméně po prvotním šoku následovaly částečně pozitivní zprávy s ohledem na odklad platnosti cel, což pomohlo akciím v průběhu měsíce alespoň částečně zahojit nejbolestivější rány.

V níže uvedené tabulce jsou zaznamenány události s největšími denními poklesy indexu S&P 500 v tomto století:

Major single-day S&P 500 drops

DATE	EVENT	DROP
April 2000	Dot-com crash	-5.8 %
September 2001	Sept. 11 attacks	-4.9 %
October 2008	Global financial crisis	-9.0 %
August 2011	U.S. credit downgrade	-6.7 %
May 2020	Covid	-12.0 %
April 4, 2025	Trump tariffs	-6.0 %

Zdroj: Bloomberg, By The New York Times

Události z počátku měsíce každý zainteresovaný nejspíše vnímal trochu jiným způsobem. Obecně se říká, že z tak extrémně volatilního období vychází vítězně ti, kteří zachovají pevné nervy a neuhnou ze svých zásad investování. Zní to jako klasické klišé, avšak je třeba říci, že panické chování skutečně málokdy vede k úspěchu. Asi každý si umíme vysnit scénář, kdy do svých pozic vstupujeme na lokálním dně a opouštíme je na vrcholu. Nicméně pojďme si přiznat, že takové načasování je velmi složité a často náhoda se štěstím jsou faktory, které hrají velmi důležitou roli. Nikdo z nás nemá křišťálovou kouli a nedisponujeme vnitřními informacemi, které by nám správný čas pro obchod předpověděly. Zároveň s kolegy z J&T Investiční společnosti razíme vizi dlouhodobého investování, kdy načasování hraje přece jenom menší roli než u krátkodobého obchodování. Sami se snažíme při poklesech postupně dobírat tituly ve slevě a naopak v obdobích růstu částečně vybírat zisky, pokud se domníváme, že růstový potenciál chladne.

Při investování jsou v zásadě dvě možnosti, jak k dané záležitosti přistoupit. Jednorázová investice s sebou nese již výše zmíněné riziko špatného načasování, zároveň se ovšem investor vyvaruje možnosti, že mu ujede vlak. Oproti tomu pravidelné investování má schopnost snížit vliv volatility na výnosy a ty v čase vyhladit. Zároveň pravidelné investování je ze své podstaty méně emočně náročné a pravděpodobnost, že svoji strategii opustíme, je podstatně menší než u jednorázového investování.

Z tohoto důvodu se domníváme, že pravidelné investování má, zejména v případě podílových fondů, nespornou výhodu v tom, že investor je méně vystaven stresujícím událostem na trhu, jelikož investuje do produktů s jasným plánem, který nemusí s ohledem na tržní události tak intenzivně měnit. Naším investorům proto stačí zachovat trpělivost, což je sice občas nelehký úkol, nicméně při nepolevení přináší na konci dne ovoce.

Hynek Soukup | 06.05.2025

DUBEN VE FONDECH

J&T BOND

Ve fondu jsme dále snižovali riziko prodejem konvertibilních dluhopisů, redukovali jsme také podřízené dluhopisy Erste Bank a Santander a prodali jsme manažera pohledávek Encore. Splaceny byly bondy PHM Group. Investovali jsme do osmiletých španělských státních dluhopisů a firemních bondů firem s nízkým kreditním rizikem – Heineken a Philip Morris. Účastnili jsme se refinancování britského developera rodinných domů Miller Homes a nově jsme zařadili španělského producenta hnojiv Fertiberia. Mo-

difikovaná durace portfolia mírně vzrostla na 3,04. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl na konci měsíce 5,62 %.

J&T MONEY

Do fondu jsme zařadili dluhopisy britského developera rodinných domů Miller Homes, navýšili jsme český státní dluhopis s proměnlivým kupónem a nově jsme investovali do španělského producenta hnojiv Fertiberia. Prodali jsme dluhopis manažera pohledávek Encore a předčasně byl splacen bond správce nemovitostí PHM

Group. Volnou hotovost ukládáme do depozit a repo operací. Modifikovaná durace portfolia se snížila 1,21. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 5,54 %.

J&T FLEXIBILNÍ

Investovali jsme do osmiletých španělských státních dluhopisů a firemních bondů Heineken. Odprodali jsme Ineos a část pozice Rohan Financing. Modifikovaná durace portfolia zůstala v blízkosti 4,7. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 4 %.

J&T Credit Opportunities

Investovali jsme do osmiletých španělských státních dluhopisů a firemních bondů firem s nízkým kreditním rizikem – Heineken a Philip Morris. Snižovali jsme riziko prodejem konvertibilních dluhopisů, redukovali jsme také podřízené dluhopisy Erste Bank a Santander, prodali jsme manažera pohledávek Encore, snížili chemičku Ineos a producenta léků Cheplapharm. Účastnili jsme se refinancování britského developera rodinných domů Miller Homes a nově jsme zařadili španělského producenta hnojiv Fertiberia. Modifikovaná durace portfolia mírně vzrostla na 3,10. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl na konci měsíce 5,42 %.

J&T RENTIER

V dubnu jsme nakoupili české státní dluhopisy splatné 2043 a také dluhopis Heineken 3,276% / 2032. Modifikovaná durace činila 3,9, výnos do splatnosti 6,0 % p. a. V akciové části jsme nakoupili Amazon, Sanofi a Huntington Ingalls. Prodali jsme ČEZ a polovinu pozice v Komerční bance. Strategická alokace byla v dubnu 55 % akcií a 45 % dluhopisů.

J&T Realitních akcií a dluhopisů

V dubnu jsme v dluhopisové části dokoupili zero

bond Miller Homes 2028. Mezi největší akciové pozice nadále patří Vonovia, Leg Immobilien a Grand City Properties. Výnos do splatnosti dluhopisové části činil 6,1 %, modifikovaná durace 2,6. Podíl akcií činil 60 %.

J&T MONEY II

V dubnu jsme se zúčastnili primární emise Hieneken 3,276% / 2032. Nakoupili jsme stavaře Miller Homes 2030 a těžaře Vista 7,625% / 2035. Modifikovaná durace činila 2,1. Výnos do splatnosti portfolia činil 5,2 % p. a.

J&T OPPORTUNITY

Na začátku měsíce jsme silně kupovali, vrátili se do Mety a Citigroupu, přikoupili Dell, BUG a Vistry. Měsíc jsme uzavřely s plusem 1,43 % a rok 2025 jsme –2,28 %.

J&T DIVIDEND

J&T Dividend během dubna přidává 1,22 %, od začátku roku činí zhodnocení +2,99 %. Hotovostní pozice vzrostla nad 10 %. K titulům s nejvyšší vahou v portfoliu patří tyto společnosti: RWE, BT Group, Vistry, Titan Cement, ČEZ, Leidos, Newmont a Fortinet.

J&T NextGen

Během dubna jsme navýšili váhu akcií Nvidia, Amazon, CrowdStrike Bluebird, Celestica, Tempus, Chewy, Maplebear, Sally Beauty, nově jsme do fondu zařadili segment japonských firem zabývajících se cybersecurity. Zrealizovali jsme částečný profit na akciích Theonu, zavřeli pozice na NXT a CCL. Od začátku roku americké indexy ztrácí, S&P více jak -5 %, Nasdaq téměř -10 %. Za duben naše portfolio přidalo plus 1.14%, od začátku roku jsme v mínusu –8.84 %. K našim největším pozicím patří Amazon, Nvidia, Google, IBIT, CrowdStrike, BUG a Itron.

Naše Česko

V dubnu dorazily Trumpovy tarify i na pražskou burzu. Spanilá jízda domácího akciového trhu dostala menší stopku, ač od počátku roku stále daleko převyšuje západní trhy. Naše Česko se taktéž lehce oklepalo a odevzdalo část svých čtyřměsíčních výnosů.

Jsme rádi, že můžeme potvrdit naši investici do českého startupu nesoucího severské jméno, a to firmu Oddin.gg, zabývající se především tvorbou kurzů pro sázkové portály. Obohacujeme tak naši složku rozvojového kapitálu firmou, která už teď generuje velmi pěkná čísla a její potenciál růstu je dle našeho skromného názoru značný. Rozvojový kapitál i díky březnovému navýšení investice do Rohlíku předčil svou váhou složku soukromého kapitálu, nicméně předpokládám, že to nebude mít dlouhého trvání. V květnu totiž kupuje svou první firmu náš partner ARX Equity, a to rovnou po boku finančníků ze Sandberg Capital – fondu, ve kterém je partner Martin Fedor.

J&T LIFE Balancovaný

Lépe se dařilo v portfoliích s větší evropskou expozicí – ideálně expozicí na evropské sazby. Například fondu realitních akcií. Rostly ovšem i ostatní jak akciové, tak dluhopisové fondy v portfoliích.

J&T LIFE Dynamický

Lépe se dařilo v portfoliích s větší evropskou expozicí – ideálně expozicí na evropské sazby. Například fondu realitních akcií. Rostly ovšem i ostatní jak akciové, tak dluhopisové fondy v portfoliích. Výjimkou je fond od Goldman Sachs, který má velkou expozici na americké technologické společnosti.

J&T LIFE Konzervativní

V průběhu dubna jsme několikrát rebalancovali portfolio. Volné prostředky jsme uložili na depozitum a do repo ČNB. Během měsíce fond vzrostl o 0,18 %.

J&T LIFE Stabilní

V průběhu dubna jsme přikoupili fond J&T Flexibilní. Zbylé prostředky jsme umístili do depozit a repo operací, které byly kryty pokladniční poukázkou ČNB. Během měsíce fond vzrostl o 0,20 %.

J&T CASH

V dubnu jsme nově získané finanční prostředky vložili do repo operací zajištěných pokladniční poukázkou ČNB a státními dluhopisy. Výkonnost fondu od zahájení činnosti činí 3,07 % p. a.



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. 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.