

Aktuální zpravodajství

duben 2026

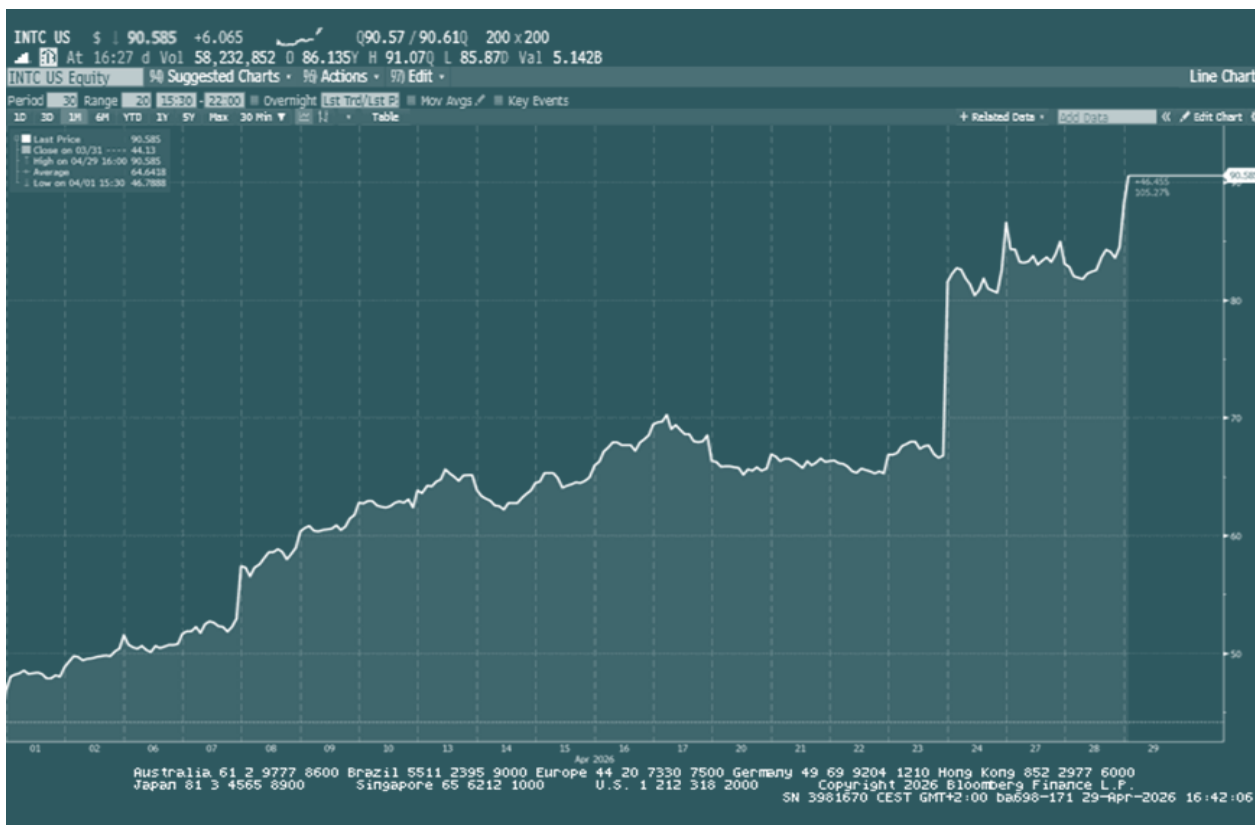
Co akciový trh v březnu vzal, to v dubnu dal a ještě přihodil!

Šok z války s Íránem na akciových trzích, především amerických, odezněl velmi rychle. První náznaky příměří od Donalda Trumpa směrem k Íránu a vzájemná jednání v Islámábádu otevřely stavidla masivním nákupům a především sektor technologií to vzal nahoru ne po jednom schodu, ale rovnou po dvou! Americký index Nasdaq si připsal +15 % za měsíc a na původní bolest dal zapomenout.

Nutno tedy říci, že to neplatilo pro všechny ak-

cie. Ale po producentech čipů, firmách navázaných na AI a budování její infrastruktury se jen zaprášilo – můžeme zmínit např. akcie Nebiusu (+33 % za měsíc), ale i mnohem známější firma Intel. Ta si za duben připsuje neuvěřitelných 100 %. Ano, čtete dobře, není to chyba! Loňský nákup 10 % této společnosti okolo 20 USD americkou administrativou tak vypadá jako majstrštyk, výrobní kapacity přímo v USA v současné rozjitřené geopolitické situaci se prostě cení.

Graf akcií Intelu za měsíc duben:



Nutno dodat, že i evropské akcie se oklepaly, německé a francouzské trhy odmazaly podstatnou část předchozích ztrát, britské akcie pak s letošním výkonem +4,50 % dominují hlavním evropským trhům, zatímco německé jsou i nadále v mínusu.

Zajímavým vývojem prošel sektor zbrojařů, akcie těchto firem v průběhu dubna spíše dále klesaly, jako by si investoři projektovali do jejich budoucnosti spíše mírové uzavření v současné době na světě probíhajících konfliktů. Některé

z těchto akcií se již dostávají na opravdu zajímavé valuace (české CSG), ale důvěra v tento titul zatím u investorů nepřevládá – mně to už tedy přijde zajímavé a začali jsme lehce nakupovat.

Jestliže probíhající válečné operace máme v současné době nad Íránem pozastavené, a doufejme, že se neobnoví (i když vyloučit to nelze), vše jako před válkou prostě nebude. Infrastruktura byla porušena, tranzit loděmi zdaleka nefunguje, jak by měl – a to se zatím jednoduše nevyřeší.



Proto si myslím, že se ceny ropy a navázaných produktů mohou držet výše, včetně plynu, a firmy fungující v tomto sektoru z toho budou profitovat delší dobu, než si trh myslí. Když se podíváme na valuace těžařů ropy, především amerických, přijde mi to jako zajímavá možnost opětovného vstupu do tohoto sektoru. Část akcií Exxonu jsem prodával okolo 170, nyní jsou

lehce nad 150, ta základní valuace je prostě z mého osobního pohledu atraktivní. A tak prodávám Intel a kupuji Exxon.

V delším výhledu technologie budou dále trhu dominovat, tak jak jsme říkali na začátku roku, rotace do value stocks z techu je jen dočasná. Ale teď se objevily příležitosti podle mě i ve zmíněném těžařském byznysu. Necháme si dále

akcie Googlu, Nvidie nebo Nebiusu, ale chci k tomu mít v portfoliu i porci „ropáků“.

Zatímco akciový trh nadělil opravdu pěkné dárečky, k dluhopisovým investorům tak štědrý v dubnu nebyl. Výnosy amerických i evropských státních dluhopisů v dubnu mírně rostly, a pohodu jako na akciích tedy dluhopisy nijak neukazují.

Čekáme na nového šéfa Fedu a na propsání toho, co se stalo ve světě za poslední dva měsíce, do ekonomických čísel. Centrální bankéři to pro-

měří a zváží co dál. Růst sazeb by klid na trzích s dluhopisy i akciemi nedodal, právě naopak. Uvidíme tedy, jak moudří mužové i ženy v bankovních radách vyhodnotí současnou situaci.

Duben za námi, nemůžu si stěžovat jako akciový investor, ale opatrnost je na místě. Děkujeme, že investujete s námi, a my se vynasnažíme i nadále, abyste si mobilní aplikaci se svým portfoliem otevírali s radostí a úsměvem na rtech, a ne obavou!

Michal Semotan | 06.05.2026

DUBEN VE FONDECH

J&T OPPORTUNITY

Rallye na některých titulech byla dechberoucí, 100 % za měsíc na Intelu nás přinutilo vybrat zisky na většině pozice, zisky jsme realizovali i na Dellu a Nebiusu. Naopak jsme zavřeli expozici na cestovní ruch (TUI) a ponížili váhu problematické Vistry. Přikupovali jsme akcie společnosti Micron, začali nakupovat Alstom a Allwyn, po výsledcích switchovali kus Googlu i do dalšího megatechu Mety. Fond za duben přidává +11,72 %, od začátku roku pak roste o +5,65 %.

J&T NextGen

Portfolio J&T NextGen vystřelilo za měsíc duben o +12,62 %. Vybírali jsme zisky na akciích TSMC, Nebiusu, Marvellu i Talkspace. Zároveň jsme do fondu zařadili po poklesu ceny akcie Service-now, NU Holdings, navýšili jsme váhu Netflixu a udělali první nákup na Applied Digital a Morgan Stanely Bitcoin Trust. Aktuálně držíme hotovost na úrovni 8 %, odpovídá to výraznému růstu akcií v minulém měsíci a chceme být při-

praveni na případné výkyvy v cenách akcií.

J&T DIVIDEND

Během dubna jsme nově investovali po poklesu do akcií Allwynu, kde postupně budujeme pozici. Dále jsme navýšili pozice v akciích Vonovia, Auto Partner, Telekom Austria a Czechoslovak Group. Částečně jsme brali profit na Vale, Cenergy a Hellenic Exchanges. Aktuálně držíme podíl hotovosti okolo 9 %. K největším pozicím v portfoliu patří Generac Holdings, Bank of Cyprus, Koncar, Meta, Vonvia, Unitedhealth Group, RWE, Eurowag, Titan Cement a Nova Ljublanska Banka. Výkonnost za duben byla +7,08 % a od začátku roku jsme si připsali +6,16 %.

J&T ENERGY

CZK třída J&T ENERGY vykázala tento rok zhodnocení 24,5 %, v dubnu 11 %. Od vzniku fondu v září 2025 jsme připsali 36,4 % a máme cca 1,9 miliardy Kč pod správou.

Do portfolia jsme přidali společnost Willdan

Group, americkou konzultační firmu, která pomáhá s energetickými úsporami utilitám, veřejným institucím a datovým centřům. Z probíhající výsledkové sezóny vycházejí pozitivní zprávy pro naše portfolio společnosti, které překonávají očekávání analytiků a v mnoha případech navyšují celoroční výhledy.

Naše pozice číslo jedna Nexans (výrobce kabelů) připsala 30 % po akvizici amerického konkurenta. Obdobným tempem rostl 2G Energy (německý výrobce kogeneračních jednotek a plynových motorů) poté, co oznámil zájem o jeho produkty od amerických datových center. Z podobného důvodu a v podobném tempu růstu ceny akcie reagoval i Generac, který vyvíjí různé druhy generátorů pro řešení výpadků elektřiny. Trhy potěšily i kvartální výsledky Siemens Energy (výroba plynových a větrných turbín a elektrických transformátorů).

Zhodnocení jsme sledovali napříč celým naším portfoliem. Ukazuje se, že rostoucí investice do energetické infrastruktury spojené s nedostatečnými výrobními kapacitami firem vyrábějící potřebné komponenty tlačí akcie těchto firem dále nahoru.

J&T GLOBAL INDEX

Ve fondu Global Index jsme zařadili pouze jednu novou investici, a to ETF na mid-cap index S&P 400, což je čistší expozice na americkou ekonomiku než přes fondy kopírující index S&P 500. Větší váhu jsme alokovali do regionů jako Austrálie či Kanada na úkor Evropy, a to z důvodu jejich energetické soběstačnosti a odolnosti. Za měsíc duben to však mírně brzdilo výkonnost fondu, jelikož nejsvižnější návrat z březnových propadů jsme viděli u amerických indexů s vysokou koncentrací technologických gigantů. Za

duben si připisujeme růst o 7,92 % a od začátku roku 4,87 %.

J&T WOOD Defense

Výsledky za první kvartál za sebou mají hlavní kontraktoři v USA, kde se ve všech případech zopakoval stejný vzorec: samotné výsledky dopadly nad očekávání, ale výhled pro zbytek roku zůstal beze změny. To iniciovalo výběr zisků na amerických zbrojařích, kteří mají za sebou mimo jiné i oficiální návrh na zvýšení výdajů na obranu v USA na rok 2027 o 50 %. V Evropě překvapila investory společnost Thales, kde nové objednávky z většiny regionů zaostaly pod očekáváním, nicméně pozitivně překvapil region Středního východu, kde objednávky rostly o 160 %.

Obavy z pomalého procesu schvalování zakázek však stáhly celý sektor v Evropě. Podobně negativní nálada přetrvávala v segmentu civilního letectví, kde kvůli vyšším cenám leteckého paliva zůstává aktivita utlumena.

Na úrovni regionů tedy fungovala v dubnu pouze Asie, kde zbrojaři z Jižní Koreje přidali 22 %. Nadále budeme ve fondu více reflektovat vyšší expozici na výrobce systémů a komponent pro protivzdušnou obranu, a to přes akcie firem RTX, Howmet Aerospace, MOOG, Leonardo či Thales. Zhodnocení za duben je -0,21 %, od začátku roku 2,12 %.

J&T FLEXIBILNÍ

V dubnu jsme opět navýšili střednědobé americké státní dluhopisy. Modifikovaná durace portfolia zůstala na 5,07. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl ke konci měsíce 4,75 %.

J&T BOND

Navýšili jsme střednědobé americké státní dlu-

hopisy, investovali jsme do marockého producenta fosfátů OCP, sektoru výrobců hnojiv i do bondů španělské firmy Fertiberia, která provedla refinancování – prodloužení splatnosti dluhu. Obdobně refinancoval také německý pronajímatel bytů GCP. Ve slevách jsme navyšovali již existující investice – britského developera Miller Homes, německou servisní firmu Muehlhan a výrobce ethanolu FS Bio. Brali jsme profit na oceláři Usiminas, těžaři ropy Vista a částečně i na realitní firmě CPI, bondu J&T Banky a zdravotním řetězcí AKESO. Modifikovaná durace portfolia byla 3,4. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 6,17 %.

J&T MONEY

V dubnu jsme částečně brali zisk na dluhopisu Rohlík. Modifikovaná durace portfolia stoupla na 2,15 a hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 5,66 %.

J&T Credit Opportunities

Nově jsme investovali do marockého producenta fosfátů OCP a v sektoru výrobců hnojiv i do bondů španělské firmy Fertiberia, která provedla refinancování – prodloužení splatnosti dluhu. Obdobně refinancoval také německý pronajímatel bytů GCP. Ve slevách jsme navyšovali již existující investice – britského developera Miller Homes, německou servisní firmu Muehlhan a výrobce ethanolu FS Bio. Brali jsme profit na oceláři Usiminas, těžaři ropy Vista a částečně i realitní firmě CPI. Modifikovaná durace portfolia byla 2,85. Hrubý výnos do splatnosti portfolia činil 6,22 %.

J&T RENTIER

V dubnu jsme dokoupili dluhopis Agrisolutions 2033 perpetuitu výrobce fosfátů OCP. Modifiko-

vaná durace činila 4,2, výnos do splatnosti 5,6 % p. a. Po skokovém růstu jsme uprodali UNH. Dokoupili jsme Google, Meta a Colt. Dokoupili jsme také Lockheed Martin. Strategická alokace činila 50 % akcií a 50 % dluhopisů.

J&T Realitních akcií a dluhopisů

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

J&T CASH

Během dubna jsme nově získané finanční prostředky vložili do repo operací zajištěných pokladničními poukázkami ČNB a státními dluhopisy. Výkonnost fondu od zahájení činnosti činí 2,90 % p. a.

J&T LIFE Dynamický

Fondy, které v březnu zažívaly největší propady, v dubnu nejvíce rostly. Tedy J&T NextGen nebo J&T Opportunity, oba fondy si připsaly přes 10 % v měsíčním zhodnocení. Naprosto jednoduše, všechny fondy portfolia rostly. Nezbyvá než čekat, jestli tento entuziazmus vydrží, a to i vzhledem ke stále nedořešené situaci na Blízkém východě.

J&T LIFE Balancovaný

Riziková aktiva zaznamenala výjimečný růst na nová historická maxima, stejně tak se rizikové přírážky navrátily na úroveň před vypuknutím konfliktu. Růst byl podpořen silným startem výsledkové sezony a vidinou možné deeskalace situace na Blízkém východě. Fed se rozhodl ponechat sazby beze změny, obdobně se zachovala ECB a BoE. Fondy, které v březnu zažívaly největší propady, v dubnu nejvíce rostly. Tedy J&T

NextGen nebo J&T Opportunity, oba fondy si připsaly přes 10 % v měsíčním zhodnocení. Na-prosto jednoduše, všechny fondy portfolia rostly.

Naše Česko

Ve fondu přibyla nová investice po boku Genesis v POS Media Europe, předního poskytovatele retail media řešení ve střední Evropě. Jinak byl na středočeské frontě klid. Naopak CEIP II. po třech letech prodal firmu Block, firma je na českém a slovenském trhu lídr v byznysu takzvaných čistých prostor. Projektuje a zařizuje prostory, v nichž musí být při výrobě absolutní čistota, zákazníci jsou tak hlavně farmaceutické a biotechnologické firmy nebo výrobci polovodičů. Díky velmi rychlému prodeji firmy je genero-

vané IRR nad 50 %, což se samozřejmě promítne i na růstu hodnoty Našeho Česka.

J&T Hedge Funds

Co se týče dubnových úprav portfolia J&T Hedge Funds, rozhodli jsme se dokupovat drawdown Graham Capital, jelikož jsme velice spokojeni s komunikací zástupců fondu během extrémně náročného března. Zároveň jsme dále diverzifikovali portfolio investic do 12. hedgeového fondu jménem Kate Capital. Jedná se o Global Macro fond, jenž je diskrečně řízen Paulem Podolskym. Paul a jeho tým lidí přicházejí s dlouholetými zkušenostmi z věhlasného Bridgewater Associates, kde konkrétně Paul fungoval jako pravá ruka Raya Dalia.

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. nenesou 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.