

Aktuální zpravodajství

leden 2026

Turbulentní, ale úspěšný rok 2025

V roce 2025 mě nepřestávalo překvapovat, jak odolné akciové trhy jsou. Chvilí sice může zavládnout pesimismu jako počátkem roku v rámci Trumpovy obchodní války, ale následně se vše vrací do starých kolejích – tedy nikdy nekončící bonanza. AI byla dále trendem, Google budiž příkladem, který zvedá všechny lodě. Velkou výhru si tento rok do vínku připsalo zlato. Je to do značné míry zrcadlo slabého dolaru (který mimochodem sebral velký kus z měnově nezajištěných portfolií) a geopolitických tlaků, respektive rekordním nákupům centrálních bank. Pro pořádek a vzhledem ke svému zaměření na české podnikatelské prostředí nemůžu vynechat ani pražskou burzu a spanilou jízdu Monety.

Z pohledu našich fondů byl rok 2025 opět rekordní. Rodina fondů se rozrostla o čtyři nové fondy, dva retailové a dva FKI. Tyto fondy dohromady získaly během tří měsíců přes 2 miliardy korun. Celkově pak naše fondy (exArch) získaly 11 nových miliard. Absolutním vítězem je

J&T Bond se 4,5 mld. následován J&T Opportunity s 1,1 mld. J&T World Private Capital se stal nejrychlejším fondem na cestě za 1 mld. v aktivech, tuto štaci pokořil za tři měsíce své existence. Pro zajímavost – měsícem, kdy naše fondy získaly nejvíce kapitálu, bylo září, a to 1,25 mld. korun.

Nemůžeme ovšem opomenout ani největšího šampiona fondové rodiny J&T Arch, který se dotáhl na bezmála 200 mld. v aktivech, pohodlně největší FKI v České republice a fond tak úspěšný, že už nechce další peníze.

Ptáte-li se mě, co přinese rok 2026, sázím na fakt, že lidé se budou chtít mít lépe než rok minulý, a tudíž budou nadále vynalézat, optimalizovat a zlepšovat náš svět. Pokud máte tuto filozofii (a neříkám, že to bude platit), je dle mého názoru nejlepší kupovat i nyní kvalitní aktiva, která z růstu světa budou těžit a dlouhodobě je opečovávat.

Martin Cakl | 04.02.2026

LEDEN VE FONDECH

J&T BOND

V lednu jsme navýšili pozici v JTSECS 2030, VISTA 2033 a TNEMAK 2031. Nově jsme nakoupili dluhopisy ACCOLADE 2031, FIS 2031, Mac Gregor 2029 a NEXTURE 2032. Nakonec jsme nakoupili EUR státní dluhopisy Maroka s maturitou

v roce 2029. Vyměnili jsme pozici z CZGRPA 2031 v EUR do CZGRPA 2030 v CZK. Přistoupili jsme k S/L na zbytku pozice OnlyPrinters 2029, kde se nesnižuje zadlužení společnosti a celkové hospodaření zůstává napjaté. Modifikovaná duration portfolia mírně vzrostla na 3,46. Hrubý vý-

nos do splatnosti portfolia byl 5,70 %.

J&T FLEXIBILNÍ dluhopisový

V lednu jsme byli v procesu zainvestování volné hotovosti z důvodů sloučení s jiným fondem. Navýšili jsme váhu UK státních dluhopisů, Alpha Quest 2028 a státních dluhopisů ČR. Investovali jsme do Auctor 2030, EuropaCity 2030, JTSECS VAR 2028. Nakonec jsme nakoupili EUR státní dluhopisy Maroka spltné ve 2029. Vyměnili jsme pozici z CZGRPA 2031 v EUR do CZGRPA 2030 v CZK za lepší spread. Modifikovaná durace portfolia klesla na 4,45. Hrubý výnos do splatnosti portfolia ke konci měsíce dočasně poklesl na 3,84 % z důvodu sloučení s jiným fondem.

J&T MONEY

V lednu jsme se zúčastnili tenderu na dluhopise B2 Impact 2029 a zároveň na primárním trhu koupili dluhopis stejné společnosti s maturitou v roce 2031. Dále jsme doplnili alokaci na dluhopisu CZGRPA 2030 v CZK s premii cca CZGRPA 2031 v EUR. Přistoupili jsme k S/L na zbytku pozice OnlyPrinters 2029, kde se nesnižuje zadlužení společnosti a celkové hospodaření zůstává napjaté. Modifikovaná durace portfolia klesla na 1,75 a hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 5,36 %.

J&T Credit Opportunities

V lednu jsme se zúčastnili tenderu na dluhopisu B2 Impact 2029 a zároveň na primárním trhu koupili dluhopis stejné společnosti s maturitou v roce 2031. Navýšili jsme pozici na dluhopisech VISTA 2033, TNEMAK 2031, ZF 2031. Nově jsme nakoupili dluhopisy FIS 2031, Mac Gregor 2029 a NEXTURE 2032. Naopak jsme vybrali zisky na dluhopisu LATAM Airlines a na FSBIO 2033, CZGRPA 2031 v EUR a CA Immo. Přistoupili jsme k S/L na zbytku pozice OnlyPrinters 2029. Modifikovaná durace portfolia byla 2,71. Hrubý výnos

do splatnosti portfolia činil 5,74 %.

J&T RENTIER

V lednu jsme navýšili pozici v českých státních dluhopisech, chemičce FIS Float 2031 a realitním dluhopisu CPI 2033. Modifikovaná durace činila 4,3, výnos do splatnosti 5,5 % p. a. V akciové části jsme doplnili pozice JP Morgan, Sanofi a realitních akcií. Strategická alokace byla 50 % akcií a 50 % dluhopisů.

J&T Realitních akcií a dluhopisů

V lednu jsme prodali dluhopisy CA Immo. Vybrali jsme také část zisků na akciích Aedifica, které se obchodují za 100 % hodnoty aktiv. Nahradili jsme ji REITem Care Property Invest, který investuje do domovů s pečovatelskou službou v západní Evropě. Výnos do splatnosti dluhopisové části činil 6,5 %, modifikovaná durace byla 2,3. Podíl akcií činil 60 %.

J&T DIVIDEND

Během ledna jsme nově začali budovat váhu v polském distributorovi autodílů Auto Partner, kterému by k růstu měl pomoci nově otevřený distribuční sklad u hranic s Německem. Dále jsme navyšovali pozice na United Health, Porsche, Generac a Grouponu. J&T Dividend během ledna dodal zhodnocení 6,27 %. Hotovost se pohybuje okolo 8 %. K titulům s nejvyšší vahou v portfoliu patří RWE, Titan Cement, Vistry, BT Group, Bank of Cyprus, Novo Nordisk, Končar a Eurowag.

J&T OPPORTUNITY

V průběhu ledna jsme navyšovali naši expozici na ropu (Exxon a Schlumberger), vzali jsme naopak trochu profit na Camecu. Brutální korekce prošel ČEZ i UNH, z našeho pohledu neoprávněnou, takže jsme navýšili váhu těchto dvou emisí v našem portfoliu. Naopak jsme realizovali zisky

na části Nuclearelectrica, Titan Cement či Bayeru. Během ledna jsme se účastnili IPO Československé skupiny, bohužel naše alokace byla nula. Za leden si portfolio fondu připsuje zisk lehce přes 2 %, čímž překonává vývoj amerických i některých evropských indexů.

J&T ENERGY

J&T ENERGY od svého spuštění do 31.1. doručil čisté zhodnocení +18,5 %, z toho za leden +8 %. Pět měsíců od spuštění fondu jsme dosáhli milníku 1 miliardy Kč pod správou. Zainvestovanost fondu se v průběhu ledna pohybovala kolem 90 %. Největší relativní zhodnocení v lednu jsme dosáhli na titulech Cameco, Cenergy, Generac, Deme Group, Siemens Energy a RWE. Růst ceny akcie jsme ale zaznamenali u valné většiny našeho portfolia, které má aktuálně 24 titulů. Propad ceny akcie ČEZ neměl na J&T ENERGY vliv, tento titul v portfoliu nemáme. Částečnou realizaci zisku jsme udělali na Nordexu, jinak jsme po silném inflow 171 miliónů Kč v lednu pozice hlavně dokupovali.

J&T NextGen

Na začátku roku jsme výrazně zeštíhlili naše portfolio, zúžili jsme počet emisí k číslu 35, realizovali jsme řadu pěkných zisků např. na FTAL Aviation, Micronu či Googlu. Nově jsme do portfolia zařadili společnost Nebius, která se zaměřuje na infrastrukturu k budovaným data-centrům, před výsledky jsme do fondu koupili akcie Morgan Stanley, když vidíme letos velký potenciál na trhu akvizic a IPO. Postupně navýšujeme váhu akcií kybernetického sektoru. V rámci energetického sektoru jsme posílili naše portfolio o společnost Vistra. Po růstu akcií Alphabetu nad 320 dolarů jsme prodali část pozice, růst tohoto titulu v posledním roce byl

úctyhodný. Kompletně jsme také odprodali akcie Microsoftu a naopak mírně navýšili Metu. Během ledna naše portfolio rostlo o +2,35 % a překonalo tak americké indexy, váha hotovosti ve fondu činí okolo 7 %. K našim největším pozicím patří Nvidia, Amazon, IBIT, Meta, TSMC a Harrow.

J&T GLOBAL INDEX

Nadále plánujeme držet relativně vyšší váhu v regionech mimo Spojené státy, kde současná administrativa dělá kroky, které tlačí investory k hledání alternativ k americkým akciím. Také plánujeme pokračovat v plném zajištění proti americkému dolaru, který od začátku roku pokračuje v oslabení. Fond J&T Global Index si od začátku roku připsuje 2,7 %.

J&T WOOD Defense

Začátek letošního roku i většina měsíce ledna byly ve znamení nárůstu geopolitické nejistoty, kterou nejdříve odstartoval Donald Trump únosem Nicoláse Madura z Venezuely a následně hrozbou, že si Spojené státy vezmou Grónsko vojenskou silou, pokud bude třeba. Investoři správně vyhodnotili, že by NATO jako takové skončilo, což byl signál potvrzující postupný konec vojenské pojistky, kterou viděly evropské země ve Spojených státech. To přecenilo akcie evropských zbrojařů v některých případech i o 50 % za pouhé dva týdny. Také zbrojařům ve Spojených státech se dařilo, když Donald Trump oznámil, že pro příští rok bude usilovat o nárůst výdajů na obranu o 50 %.

Následující týdny však budou opět ve znamení dalších kol jednání o ukončení války na Ukrajině, což byl a bude velký faktor, který může vést k přecenění podkladových akcií ve fondu, a tedy

i fondu samotného. Dlouhodobý strukturální trend rostoucích výdajů však vidíme nadále jako velmi silný spolu s dalšími faktory, jako je přebudování Ukrajiny. Fond J&T WOOD Defense si připisuje od začátku roku mírně nad 10 %.

J&T CASH

V lednu jsme nově získané finanční prostředky vložili do repo operací zajištěných pokladničními poukázkami ČNB a státními dluhopisy. Výkonnost fondu od zahájení činnosti činí 2,93 % p. a.

J&T LIFE Konzervativní

Během ledna jsme rebalancovali a doplnili J&T Money CZK do portfolií. Zbylé likvidní prostředky byly alokovány do depozit a repo operací, zajištěných pokladniční poukázkou ČNB. Během měsíce fond vzrostl o 1,59 %.

J&T LIFE Balancovaný a Dynamický

Začátek roku přinesl na akciové trhy pozitivní náladu, s přibývajícými dny se však vývoj trhů odlišil nejen regionálně, ale i sektorově. Zatímco komoditní tituly se těšily zájmu investorů, řada technologických společností se opět ocitla pod prodejním tlakem, např. softwarové společnos-

ti. Investoři byli nervózní i z možného útoku USA na Írán, k tomu nakonec zatím nedošlo. Začala výsledková sezóna, ta přinesla jak pozitivní (Meta), tak negativní překvapení, resp. vývoj po zveřejněných číslech (např. Microsoft). Na konci ledna pak Donald Trump oznámil nominaci Kewina Warshe na šéfa FEDu, což vnímám jako pozitivní pro trh, měl by být investory respektovanou personou. Fondy, které jsou součástí portfolia Life Balancovaný a Dynamický rostly bez výjimky nejvíce burzovně pohánění J&T Arch a fond J&T Dividend.

J&T Hedge Funds

V průběhu ledna jsme sledovali prudké výkyvy na komoditních trzích (především kovy), jejichž akcelerace směrem nahoru prospívala i části našich podkladových pozic. Následná korekce sice velkou část těchto zisků odmazala, nicméně i díky hedge fond manažerům ze strategií Quant, Event-Driven a L/S Credit doufáme v další pozitivní měsíc. Velkou radost nám udělal úspěšný onboarding nového hedge fond manažera Graham Capital, jenž zastoupí strategii Global Macro.



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.