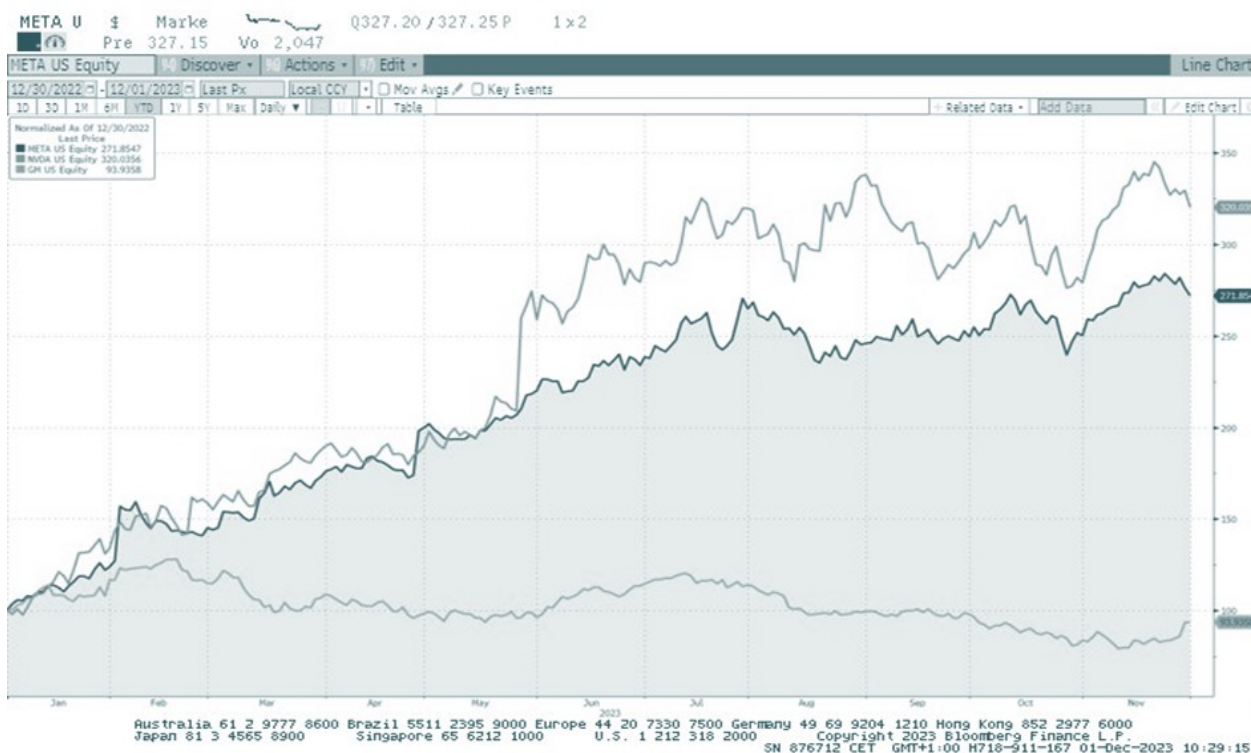


ní trhy uklidnilo.

Z mého osobního pohledu byly úrovně konce října k nákupům zajímavé, tak jsme začali postupně naše portfolia doplňovat, ale ten listopadový doslova výtah nahoru byl tak rychlý, že mě to osobně překvapilo. Ukazuje to, že investoři jsou připraveni jít více do rizikových tříd investic a mají obavu, že kdyby s nákupy čekali, může jim trh ulítnout výrazně výše, a to si nikdo nepřeje. To je ten nejhorší pocit – trh jde nahoru a člověk v něm není. Na druhou stranu je potřeba říci, že růsty některých akcií, především z velkých „big tech“, jsou letos opravdu vysoké. Např. akcie Mety si letos připsují +170 % (ano před rokem je za 100 dolarů nikdo nechtěl, nyní

se objevují analytici s cílovými cenami výrazně nad 300 dolarů). Vítězem dábelské jízdy AI je pak Nvidia, která letos zatím vzrostla o neuvěřitelných +220 % díky extrémnímu nárůstu ziskovosti. Osobně se domnívám, že tento růst trošinku předběhl dobu, a v roce 2024 již tato zázračná sedmička jako celek nemusí doručit takové zhodnocení, jako tomu bylo letos. Jsou mezi nimi ale stále firmy, které mají z mého pohledu prostor pro růst (Microsoft, Apple, Amazon), ale dále v příštím roce mohou táhnout akciové indexy nahoru i jiné tituly, včetně klasické ekonomiky (např. automobilka GM). Zde graf akcií Mety, Nvidia a General Motors (silně zelená linka) od začátku 2023:



Zdroj: Bloomberg, JTIS

Soustředil bych se také na akcie, které jsou citlivé na vývoj úrokových sazeb, takže sektor nemovitostí by měl profitovat z poklesu sazeb – vidíme to již nyní na růstu, a to především u společností, které se soustředí na rezidenční nemovitosti – viz akcie německé Vonovie (za poslední měsíc +10 %). Pozitivní nálada na trzích také obrací situaci na hlavním měnovém páru euro versus dolar. Americká měna v posledním měsíci poměrně výrazně oslabila,

když je na trhu dobrá nálada (tzv. risk on), a to v zásadě pomáhá i rozvíjejícím se trhům, pro které je naopak silný dolar velkým nebezpečím. Domnívám se, že i řada komoditních společností, které byly letos pod tlakem, může příští rok předvést daleko lepší výkonnost. Preferuji těžaře technických kovů (měď, železo, lithium), ale zřejmě i ropné společnosti budou profitovat dále z poměrně stále vysokých úrovní ceny ropy v rozmezí 70–90 dolarů za barel.



Již jsme několikrát připomínali, že období vysokých úrokových sazeb tady nebude napořád, investoři by měli překlápat své vkladové produkty, které jsou nyní úročeny pro ně zajímavě, do investic, jako jsou dluhopisy a akcie, protože nakoupí tyto finanční instrumenty za zajímavé ceny z pohledu dlouhodobého investičního horizontu. Pokud si své peníze nechají na vkladových a spořicíh účtech,

při dalších otočkách již získají nižší budoucí výnos v podobě úroku a zároveň budou čelit výzvě nakupovat rizikovější investiční instrumenty za vyšší ceny. Takže myslete na to při rozhodování, co se svými penězi dál, rozbijte svá prasátka a pojdte investovat i na přelomu roku 2023 a 2024! Takže co takhle své rodině místo svetrů s jelenem nadělit pod stromeček nějakou investici!



Michal Semotan | 04.12.2023

LISTOPAD VE FONDECH

J&T DIVIDEND

Snažíme se být ke konci roku co nejvíce zainvestovaní, cash jsme poredukovali pod 13 %. Uprodali jsme z portfolia Erste, Microsoft a Intel (vše z důvodu růstu ceny), kompletně jsme prodali Bank of America. Naopak jsme do fondu nově zařadili GM, Exxon a Paypal, navýšili jsme váhu Fortumu a Instone Real Estate. V listopadu naše portfolio vzrostlo o cca +5 % a dosáhli jsme nového maximálního NAV za dobu existence fondu. Od začátku roku pak roste J&T Dividend o více než +21 %. Mezi největší pozice patří Vonovia, ČEZ, Microsoft, Telefónica, Fortum a Moneta.

J&T BOND

V průběhu listopadu jsme na primárním trhu koupili dluhopisy skupiny EPH splatné 2028 a dále dlouhodobé dluhopisy firem Nestlé a McDonalds. Navýšili jsme pozici v pětiletých

bondech J&T Securities, investovali jsme do finského správce nemovitostí PHM Group a brazilského zpracovatele masa Minerva. Vstoupili jsme do fondu, který se specializuje na americké hypoteční dluhopisy. Realizovali jsme část zisku na PPF Telecom, Form Development a J&T Energy Financing. Modifikovaná durace portfolia na konci října byla 2,86. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 8,31 %.

J&T MONEY

V průběhu listopadu jsme na primárním trhu koupili dluhopisy skupiny EPH splatné 2028. Realizovali jsme zisk na pozici Form Development a části dluhopisů Euronav a Marfrig. Mírně jsme navýšili krátkodobé dluhopisy JTFG, EPH a J&T Energy Financing. Modifikovaná durace portfolia byla na konci listopadu 1,70. Hrubý výnos do splatnosti portfolia stagnoval

na 7,46 %.

J&T FLEXIBILNÍ

V průběhu listopadu jsme na primárním trhu koupili dlouhodobé dluhopisy firem Nestlé a McDonalds, dále jsme také mírně navýšili české státní dluhopisy. Vstoupili jsme do fondu, který se specializuje na americké hypoteční dluhopisy. Modifikovaná durace portfolia vzrostla na 4,74. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl na konci měsíce 5,05 %.

J&T MONEY II

V listopadu jsme doinvestovávali hotovost fondu. Koupili jsme McDonald's 4,125 % 2035 a Minerva 8,875 % / 2033. Uprodali jsme Euronav 6,25 % / 2026 a Form development 6,25 % / 2029. Modifikovaná durace činí na 1,9. Výnos do splatnosti portfolia činil 7,1 % p.a.

J&T RENTIER

V dluhopisové části jsme nakoupili dluhopis TMR 4,4% / 2024. Modifikovaná durace činila 3,0, výnos do splatnosti 7,0 % p. a. V akciové části jsme přikoupili farmacii AstraZeneca, částečně jsme realizovali zisky na CTP a vystoupili jsme z Albemarle. Strategická alokace byla v listopadu 55 % akcií a 45 % dluhopisů.

J&T Realitních akcií a dluhopisů

Během listopadu jsme plně zainvestovali akciovou část fondu. Nakoupili jsme evropské domovy seniorů Aedifica, londýnské kanceláře Derwent a americkou firmu Equity Residential. V dluhopisové části jsme nakoupili perpetuitu Unibail Rodamco Westfield. Modifikovaná durace činí 4,0, výnos do splatnosti 10,5 % p.a. Podíl akcií činí 65 %.

J&T CREDIT OPPORTUNITIES

Na primárním průběhu listopadu jsme na primárním trhu koupili dluhopisy skupiny EPH

splatné 2028 a dále dlouhodobé dluhopisy firem Nestlé a McDonalds. Za cenu výrazně pod nominální hodnotou jsme navýšili dluhopisy NUPEH, investovali jsme do finského správce nemovitostí PHM Group a brazilského zpracovatele masa Minerva. Vstoupili jsme do fondu, který se specializuje na americké hypoteční dluhopisy. Realizovali jsme část zisku na PPF Telecom, Marfrig a J&T Energy Financing. Modifikovaná durace portfolia vzrostla na 3,20. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 8,22 %.

J&T Komoditní

V listopadu jsme využili korekce a navýšili jsme expozici na ropný sektor. Dokoupili jsme ETF na ropu Brent, kde očekáváme v dalších týdnech návrat nad hranici 85 USD za barel. Uzavřeli jsme pozici v ETF na producenty lithia a elektro-baterií Global X Lithium & Battery po dalším poklesu cen této komodity. Do portfolia fondu jsme znovu zařadili americkou ropnou společnost Exxon Mobile.

J&T LIFE STABILNÍ

Během listopadu jsme koupili fondy: J&T Bond, J&T Flexibilní a J&T Money II. Volné prostředky jsme uložili na depozitum.

J&T LIFE KONZERVATIVNÍ

Během listopadu jsme navyšovali růstové složky a koupili fond J&T Dividend a J&T Opportunity. Do výnosové složky jsme koupili fondy J&T Bond, J&T Money II a J&T Flexibilní. Volné prostředky jsme uložili na depositum.

J&T LIFE BALANCOVANÝ

Během listopadu jsme dále navyšovali růstové složky a nakupovali fondy: J&T Dividend, J&T Opportunity a J&T Arch Investments CZK. Do výnosové složky jsme koupili fondy: J&T Bond, J&T Credit Opportunities a J&T Money II. Volné prostředky jsme uložili na depozitum.

J&T LIFE DYNAMICKÝ

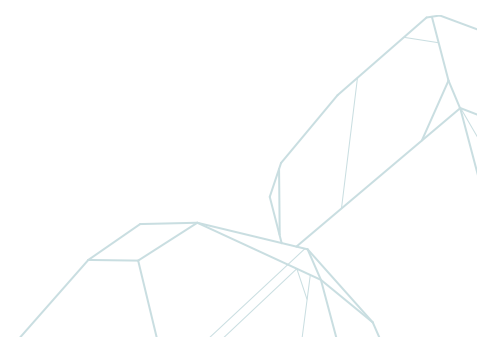
Během listopadu jsme dále navyšovali růstové složky a nakupovali fondy: J&T Dividend, J&T Opportunity a J&T Komoditní. Do výnosové složky jsme koupili fond J&T Credit Opportunities. Volné prostředky jsme uložili na depozitum.

J&T OPPORTUNITY

V listopadu jsme z fondu prodali IDS, lehce jsme ponížili váhu Cameca, Komerční banky a Primoca. Po super číslech vystřelil CrowdStrike až nad 220 dolarů za akcii, tak jsme čtvrtinu pozice odprodali. Naopak jsme do fondu přikupovali těžaře lithia SQM, nově zařadili řeckou investiční banku Optima, zcela nově jsme doplnili portfolio o producenta čipů především pro automotive ON Semiconductor. V listopadu náš fond přidal +5,30 % (od začátku roku jsme více než +34 %), cash klesla ke 13 % portfolia. Mezi top pozice patří ČEZ, Cameco, KB, VW, Qualcomm, švýcarská UBS, Vonovia a Moneta.

Naše ČESKO

Zatímco v říjnu se domácím akciím vedlo lépe než zámořským, tento měsíc to bylo naopak. Naše portfolio zaznamenalo pokles u České zbrojovky, Monety i Primoca. K největšímu poklesu došlo u akcií Zbrojovky, a to primárně z důvodu horších výsledků za třetí kvartál, kde management snížil odhad tržeb i zisku na rok 2024. Propad jsme využili k navýšení pozice, neboť jsme stále názoru, že společnost zůstává fundamentálně podhodnocena. Nedařilo se ani dluhopisům CPI, kde aktivističtí investoři z Muddy Waters publikovali report obviňující akcionáře CPI z vyvádění majetku z firmy. Tyto zprávy současně bereme jako nepodložené a situaci dále sledujeme. Na straně privátních investic jsme lehce zhodnotili naši pozici ve fondu Orbit Growth danou zhodnocením pozice ve firmě Booksy. Booksy je nyní ve španělském App Storu nejpoblárnější bezplatná aplikace a přeskočila tak třeba Pinterest nebo Tinder. Celkové meziměsíční zhodnocení portfolia je za listopad na úrovni -0,59 %.



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. nenesí 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.

