

Aktuální zpravodajství

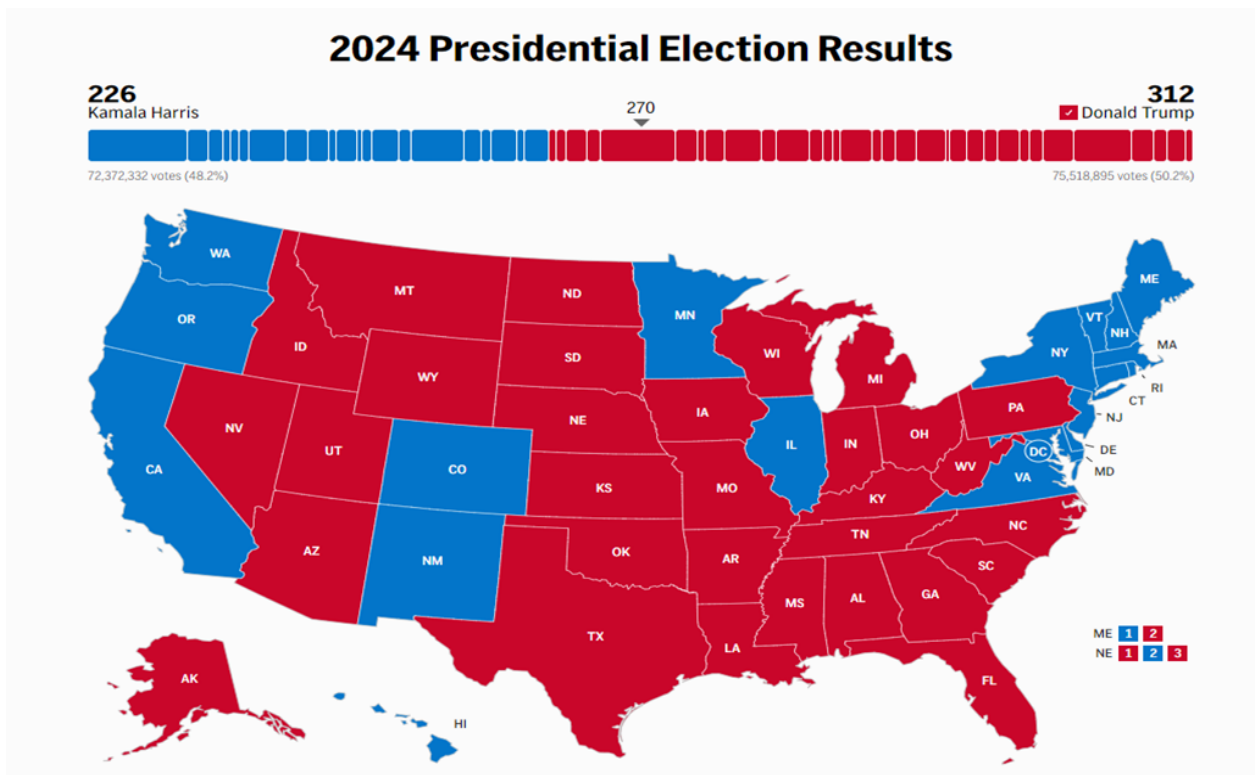
listopad 2024

Červená budoucnost

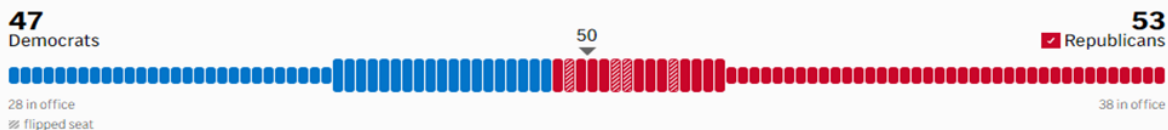
Titulek odkazuje na výsledky voleb ve Spojených státech amerických, kde republikáni, jejichž stranickou barvou je červená, získali funkci prezidenta a rovněž většinu v obou komorách parlamentu. Republikánská většina v parlamentu se nečekala a je to podstatná zpráva v tom, že umožní nové administrativě uvést v život mnohem více předvolebních slibů než v případě, kdy by Trump musel hledat parlamentní kompromis s demokraty. Proto se dají čekat pokusy o změny

v imigrační politice a bezpochyby přijde tlak na deregulaci ekonomiky. Republikáni slíbili dále snížit daně a oproti tomu proškrtat některé vládní výdaje. V politice se opakovaně ukazuje, že snížení daní jde implementovat výrazně rychleji než najít srovnatelný objem výdajů, které lze ušetřit. Proto finanční trhy všeobecně očekávají další nárůst, už dnes hrozivého, schodku amerického státního rozpočtu.

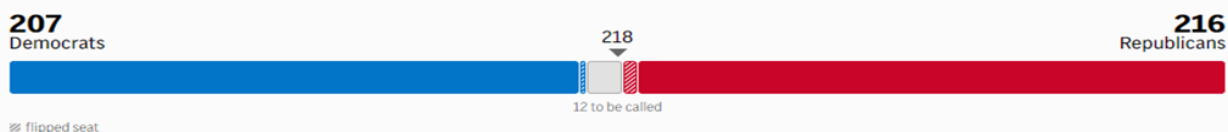
Výsledky voleb USA



2024 Senate Election Results



2024 House Election Results



Vyšší deficit rozpočtu pravděpodobně krátkodobě dále podpoří ekonomiku a povede k vyšším emisím státních dluhopisů. Společně se zvýšením cel na dovoz zboží se jedná, z pohledu USA, spíše o prorůstové a proinflační faktory. Proto se po výsledcích voleb utlumila očekávání rychlého snižování úrokových sazeb a klesaly ceny státních dluhopisů. Naopak akceleroval růst amerických akcií, a to například v sektorech jako těžba ropy nebo finančnictví. Dolar posílil, protože se čeká více investičních toků směrem do americké ekonomiky.

Pro zahraničí znamenají hrozící cla naopak ohrožení některých sektorů v ekonomice, a tudíž například ceny evropských automobilek klesly. Celkově je vliv předpokládaných opatření pro Evropu vnímán spíše negativně, a to jak eko-

nomicky, tak i z hlediska bezpečnosti. Od Evropské centrální banky se proto očekává rychlejší snižování úroků až na 2 % v příštím roce, protože ekonomika v Evropě bude vyžadovat podporu měnové politiky. V cenách evropských akcií je nyní zapracováno relativně hodně pesimismu. Je otázka, jestli nákupem akcií v Evropě investor nekupuje sice aktiva s riziky, ale levně, a naopak nákupem v USA aktiva s pozitivním očekáváním, ale již za vysokou cenu. Odpověď na tuto otázku si bude muset každý investor najít sám. U dluhopisů budeme nadále sledovat vývoj inflace a výhled na rozpočtové schodky. V Evropě by se dluhopisům mělo nadále dařit a s nimi například i realitám, které typicky pozitivně reagují na nižší úrokové sazby.

Martin Kujal | 04.12.2024

LISTOPAD VE FONDECH

J&T BOND

V listopadu jsme na primárním trhu investovali do dluhopisů realitní společnosti CA Immo 2030, podřízených bondů J&T Banky splatných 2034 a do tiskárenské firmy OnlinePrinters 2029. Na sekundárním trhu jsme koupili bondy provozovatele věznic v USA Geo Group 2031 a posílili jsme pozici v pronajímateli kontejnerových lodí MPC 2029. Realizovali jsme profit na bondech Chemours 2026, v části dluhopisů realitní firmy CPI a odešli jsme z pozice Lowell 2025. Modifikovaná durace portfolia klesla na 2,73.

J&T CASH

Během měsíce nově získané finanční prostředky jsme vložili do repo operací zajištěných pokladniční poukázkou ČNB a do bankovních depozit. Dále jsme koupili český státní dluhopis s proměnlivou úrokovou sazbou. Výkonnost fondu od zahájení činnosti činí 3,37 % p. a.

J&T Credit Opportunities

Investovali jsme do dluhopisů tiskárenské firmy OnlinePrinters 2029. Na sekundárním trhu jsme koupili bondy provozovatele věznic v USA Geo Group 2031, posílili jsme pozici v pronajímateli kontejnerových lodí MPC 2029 a také ve fondu konvertibilních dluhopisů. Realizovali jsme profit na bondech Chemours 2026, Unilever 2033 a části dluhopisů realitní firmy CPI. Odešli jsme z pozice Lowell 2025 a předčasně byla splacena část pozice Marfrig. Modifikovaná durace portfolia klesla na 3,02.

J&T DIVIDEND

V průběhu měsíce jsme vybrali zisky na akciích Société Générale, která po výsledcích vyskočila nahoru, a také jsme se ziskem uzavřeli pozici na EQR. Naopak jsme začali budovat nově pozici

v realitním developeru ve Velké Británii (Vistry), na zajímavých cenách při velmi vysokém dividendovém výnosu jsme zařadili do fondu lodního dopravce Hafnia a posílili jsme váhu po poklesu ceny na Leidosu, Deutsche Wohnen a Porsche.

J&T FLEXIBILNÍ

Na primárním trhu jsme investovali do bondů realitní společnosti CA Immo 2030. Brali jsme zisk na dluhopisech Unilever 2033 a v části pozice v realitní firmě CPI. Volnou hotovost zhodnocujeme na peněžním trhu. Modifikovaná durace portfolia klesla na 4,75.

J&T Komoditní

V první polovině měsíce jsme realizovali zisk na akciích německé společnosti zpracovávající měď Aurubis. Uzavřeli jsme pozici v ETF na čistou energii a vodík iShares Global Clean Energy a L&G Hydrogen Economy v reakci na výsledek prezidentských voleb v USA. Snížili jsme váhu vzácných kovů v portfoliu. Fond se připravuje na sloučení s fondem J&T LIFE Dynamický, takže budeme s blížícím se koncem roku dále navýšovat podíl v hotovosti.

J&T LIFE Konzervativní

V listopadu jsme několikrát rebalancovali portfolio a do výnosové a růstové složky jsme přikoupili fondy J&T Bond, J&T Flexibilní, J&T Money II, J&T Dividend a J&T Opportunity. Volné prostředky jsme uložili na depozitum a do repo ČNB.

J&T LIFE Dynamický

V Ve výsledku naše fondy rostly jak v růstové, tak ve výnosové části portfolia. Zároveň započal proces slučování fondu J&T Komoditní

s J&T Life Dynamický, který vyústí ve změnu váhy držných fondů. Nicméně stále platí, že Dynamický fond si bude držet podíl růstové složky blízko 90 %.

J&T MONEY

Investovali jsme do podřízených bondů J&T Banky splatných 2034, do bondů realitní společnosti CA Immo 203 a do dluhopisů tiskárenské firmy OnlinePrinters 2029. Na sekundárním trhu jsme přikoupili české státní bondy s proměnlivou sazbou. Realizovali jsme profit na části dluhopisů realitní firmy CPI.

J&T NEXTGEN

Realizovali jsme profit na společnostech Dutch Bros, Sofi, Kinder Morgan či Aris a Credo. Naopak nově jsme rozšířili fond o firmy z technologického sektoru – Sterling Infrastructure, Micron, pro doplnění k Dutch Bros jsme nakoupili akcie Potbelly. V Evropě jsme přikoupili Novonordisk, Deutsche Wohnen a FCC. Náš tradičně silný sektor healthcare jsme navýšili o Agios Pharmaceuticals. Příležitosti vnímáme i v sektoru výroby elektřiny díky stavbě nových datacenter. Proto jsme zařadili do portfolia Constellation Energy.

J&T OPPORTUNITY

V průběhu měsíce jsme byli na trzích aktivní a využívali jejich kolísavosti. Začali jsme brát profit na pozici BT Group, naopak jsme museli uzavřít toplossem naši spekulativní pozici na SMCI. Poklesu po výsledcích, z mého pohledu až nepochopitelnému, jsme se snažili využít k navýšení pozic na Dell, Match a Groupon. Zcela nově jsme pak zařadili do našeho fondu producenta cementu společnost Titan a vrátili jsme se do expozice na uran nákupem trustu SRUUF.

J&T Realitních akcií a dluhopisů

Udržovali jsme váhu stávajících akciových pozic

díky novým investicím do fondu. Mezi největší pozice nadále patří Vonovia, Leg Immobilien a Grand City Properties. Výnos do splatnosti dluhopisové části činil 6,3 %, modifikovaná durace 2,5. Podíl akcií činil 60 %.

J&T RENTIER

Účastnili jsme se primárního úpisu dluhopisů J&T Banka 6,25% / 2034. Modifikovaná durace činila 3,2. V akciové části jsme doplnili tituly TotalEnergies, LyondellBasell, Coca-Cola, AstraZeneca a realitní akcie. Strategická alokace byla v listopadu 50 % akcií a 50 % dluhopisů.

NAŠE ČESKO

Listopad přinesl přecenění privátních aktiv fondu i zajímavé pohyby na straně veřejných aktiv. U soukromých aktiv přinesl mezikvartální pokles ziskovosti a tržních násobků u klíčových investic privátního kapitálu meziměsíční ztrátu pro náš fond. Mírný pokles přinesla i aktiva z růstové složky portfolia. Na obou stranách očekáváme opětovné zlepšení v posledním kvartálu roku.

Nicméně díky silnému výkonu našich bankovních titulů, primárně Monety, která vyplatila extra dividendu 3 Kč na akcii, si portfolio vedlo daleko lépe, než by soukromé investice naznačovaly. Růst jsme viděli i u akcií společnosti ČEZ potom, co expremiér Andrej Babiš (opět) rozvířil debatu o budoucnosti společnosti.

S blížící se splatností juniorní dluhopisy CPI PG neustále rostou a mažou tak diskont vůči nominální ceně. Tento papír v portfoliu vyrostl od začátku roku o slušných 217,6 %. Akcie Eurowagu tradičně lítají jak na horské dráze, a až měly v průběhu měsíce našlápnuto k umazání ztráty z počátku roku, nyní se vracejí k 80 centům.

Celkově Naše Česko vlivem poklesu hodnoty soukromého kapitálu ztratilo -0,6 % m/m.

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. 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.