

Aktuální zpravodajství

únor 2026

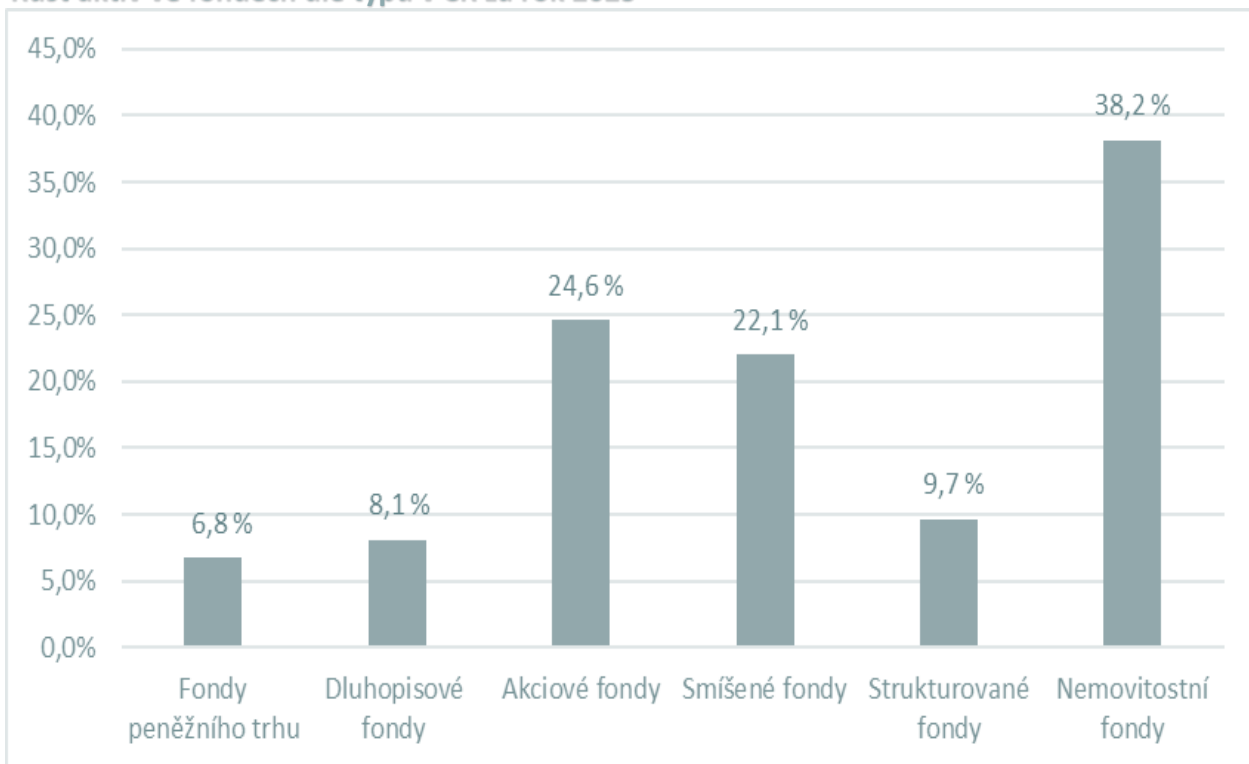
Rok 2025 potvrdil vyšší zájem o rizikovější a výnosnější fondy v ČR

Objem majetku ve správě u profesionálních správců aktiv podle Asociace pro kapitálový trh (AKAT) přesáhl v ČR loni hodnotu 3,7 bilionu Kč. Příliv investic do majetku obhospodařovaného správci tak u nás dosáhl jen za loňský rok 540 mld. Kč, což znamená meziroční nárůst o 17 %. Podstatnou část tohoto majetku představují investice do investičních a podílových fondů.

Podle AKAT dosáhl objem majetku ve fondech

domácích i zahraničních správců ke konci roku 2025 více než 2,25 bilionu Kč. Největší zájem byl v loňském roce o fondy rizikovějších aktiv, které investují do akcií, nemovitostí a alternativních aktiv. Růst aktiv akciových, smíšených i nemovitostních fondů loni překonal 20 %. Investoři si tak stále více uvědomují, že pro překonání inflace a dosažení vysokých výnosů je potřeba podstupovat i vyšší riziko.

Růst aktiv ve fondech dle typu v ČR za rok 2025



Zdroj: AKAT

Vyšší zájem o výnosnější investice podpořen nižšími úrokovými sazbami

Větší zájem o rizikovější fondy, které mají vyšší výnosový potenciál a také větší šanci dlouhodobě porážet inflaci, přichází s poklesem úrokových sazeb a nižší výnosností fondů peněžního trhu a termínovaných vkladů. Česká národní banka snížila základní repo sazbu hned devětkrát celkem o 3,5procentního bodu za předchozí 2 roky. Evropská centrální banka snížila svoji depozitní úrokovou sazbu za 24 měsíců hned

osmkrát ze 4 % na 2 % p. a.

Zájem o investiční fondy sledujeme i u nás v J&T Investiční společnosti, kde spatřujeme výrazný růst aktiv nejen u dluhopisových, ale i akciových a realitních fondů. J&T Investiční společnost si společně se sesterskou AMISTOU upevnila pozici mezi pěti největšími správci majetku u nás včetně.

Přehled správců fondového majetku v ČR podle aktiv v roce 2025

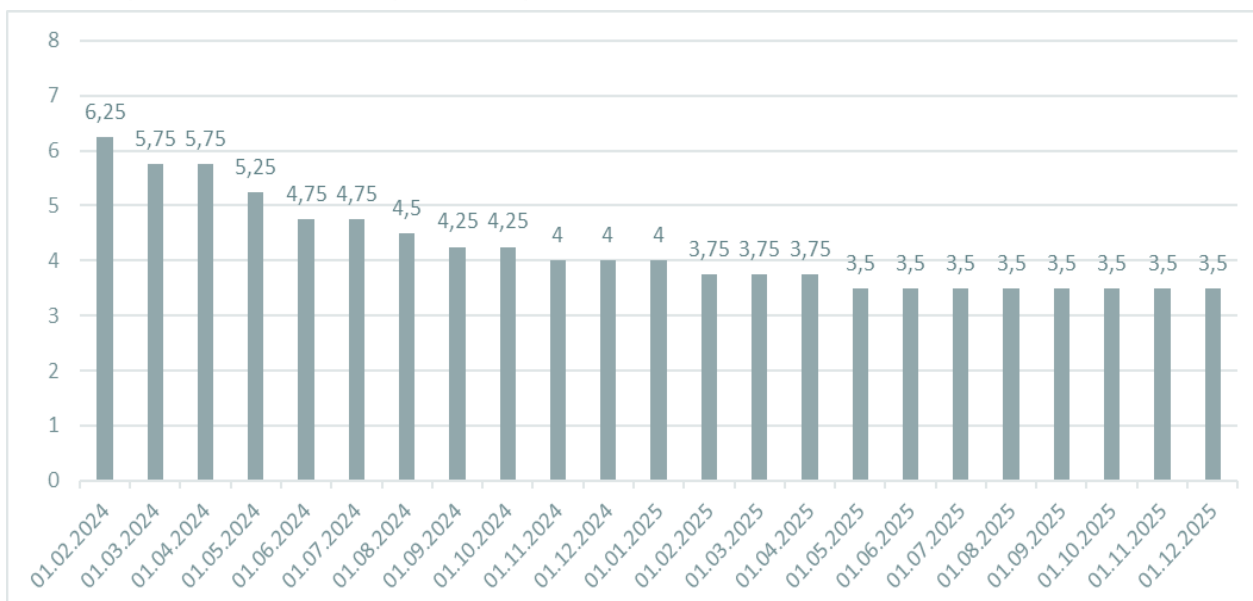
Finanční skupina	Objem aktiv v mil. Kč
ČSOB Asset Management, a.s.	997 260
Česká spořitelna, a.s.	587 109
Generali Investments CEE IS, a.s.	408 487
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST / AMISTA IS, a.s.	381 195
Amundi Czech Republic, IS	276 822

Zdroj: AKAT

Vysoký příliv prostředků stále vidíme u našich dluhopisových fondů jako J&T Bond a J&T Money. Silný zájem sledujeme i o akciové fondy J&T Opportunity, J&T Dividend, ale i o smíšené fondy J&T LIFE a J&T Rentier. Velkou pozornost si získaly nové tematické fondy J&T ENERGY a J&T WOOD Defense. Mimo-

řádný zájem je i o fondy, které se zaměřují na alternativní investice například do soukromého kapitálu (Private Equity), nebo o hedgeové fondy. K těm patří fondy NAŠE Česko, nově otevřený fond J&T World Private Capital nebo J&T Hedge Funds.

Přehled správců fondového majetku v ČR podle aktiv v roce 2025



Zdroj: ČNB

Solidní zájem mezi investory zaznamenal relativně nový Dlouhodobý investiční produkt (DIP), který přilákal za 2 roky více než 218 tisíc klientů. Celkové prostředky v DIP dosáhly v druhém roce existence výše téměř 8 miliard korun. Průměrná

měsíční pravidelná investice se blíží 3 tis. Kč a průměrný majetek 36 tis. Kč. Převážná část prostředků (88 %) v rámci DIP směřuje do investičních fondů.

Dominantní pozice J&T v kategorii FKI

Mimořádný příliv peněžních prostředků zaznamenaly i fondy kvalifikovaných investorů (FKI). Objem majetku ve FKI, které nejsou zahrnuty ve statistice fondů kolektivního investování, ke dni 31.12. 2025 činil 836 mld. Kč a meziročně narostl o 22,9 %. Za posledních deset let od roku

2015 narostl majetek ve fondech kvalifikovaných investorů více než desetinásobně. V kategorii FKI má J&T Investiční společnost společně se sesterskou AMISTOU výsadní postavení zejména díky svému největšímu fondu J&T ARCH INVESTMENTS.

Přehled správců majetku v ČR v kategorii FKI za rok 2025

Finanční skupina	Obhospodařované	Administrované	Celkem
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST / AMISTA IS	312 315,8 mil. CZK	33 435,9 mil. CZK	345 751 mil. CZK
AVANT investiční společnost, a.s.	107 674,8 mil. CZK	69 297,7 mil. CZK	176 971,9 mil. CZK
CODYA investiční společnost, a.s.	54 588,9 mil. CZK	8 189,2 mil. CZK	62 778,0 mil. CZK
QI investiční společnost, a.s.	2 168,5 mil. CZK	37 260,2 mil. CZK	39 428,7 mil. CZK
Amundi Czech Republic	32 201,1 mil. CZK	-	32 201,1 mil. CZK

Zdroj: AKAT

Věříme, že zájem o investice včetně investičních fondů bude u nás pokračovat i nadále. Průměrná výše investic ve finančním majetku na obyvatele v ČR totiž zdaleka nedosahuje úrovně investic na hlavu v USA a západoevropských zemích.

Podíl investic do investičních fondů a akcií na úsporách domácností v roce 2025 přesáhl v ČR 25 %. Nicméně tento podíl stále nedosahuje průměru v EU (37 %) nebo v USA (56,4 %) a dá se očekávat jeho další růst i u nás.

Marek Janečka | 04.03.2026

ÚNOR VE FONDECH

J&T FLEXIBILNÍ

Během února jsme lehce snížili průměrnou splatnost portfolia. Prodali jsme americké státní dluhopisy a fond amerických hypotečních dluhopisů. Vzali jsme také zisk na celé pozici Czechoslovak Group splatném 2030. Modifikovaná

durace portfolia klesla na 4,33. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl ke konci měsíce 4,04 %.

J&T BOND

V únoru jsme na primárním i sekundárním trhu navýšili investice do holdingu Jiřího Šmejce

EMMA a rovněž do firmy Allwyn z holdingu KKCG Karla Komárka. Dále jsme investovali do podřízených dluhopisů největší italské banky Intesa Sanpaolo a dánské hypoteční banky Nykredit. Brali jsme zisky na některých dluhopisech s delší splatností, např. McDonalds 2035, Deutsche Post 2036, dále na fondu hypotečních dluhopisů z USA a americkém státním dluhopisu splatném 2033. Navýšili jsme pozice ve výrobci autodílů ZF, švédském provozovateli zabezpečovacích systémů Verisure, těžaři železné rudy Vale a německé servisní firmě Muehlhan. Modifikovaná durace portfolia byla 3,42. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 5,78 %.

J&T MONEY

V únoru jsme na primárním i sekundárním trhu navýšili investice do holdingu Jiřího Šmejce EMMA a rovněž do firmy Allwyn z holdingu KKCG Karla Komárka. Splacenou směnku J&T Private Equity jsme nahradili dluhopisem J&T Securities ze stejné skupiny. Modifikovaná durace portfolia stoupla na 2,06 a hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 5,33 %.

J&T Credit Opportunities

V únoru jsme navýšili dluhopisy firmy Allwyn z holdingu KKCG Karla Komárka, dále jsme investovali do podřízených dluhopisů největší italské banky Intesa Sanpaolo a dánské hypoteční banky Nykredit. Brali jsme zisky na některých dluhopisech s delší splatností, např. McDonalds 2035, Deutsche Post 2036, dále na fondu hypotečních dluhopisů z USA a americkém státním dluhopisu splatném 2033. Navýšili jsme pozice ve výrobci autodílů ZF, švédském provozovateli zabezpečovacích systémů Verisure, těžaři železné rudy Vale a německé servisní firmě Muehlhan. Modifikovaná durace portfolia byla 2,78. Hrubý výnos do splatnosti portfolia činil 6 %.

J&T RENTIER

V únoru jsme se účastnili primárního úpisu dluhopisu Allwyn. Navýšili jsme pozici v amerických státních dluhopisech a v eurovém bondu ZF 2032. Vybrali jsme zisky na Romgaz 2029. Modifikovaná durace činila 4,1, výnos do splatnosti 5,4 % p. a. V akciové části jsme vybrali zisky na Orange. Začali jsme budovat pozici v Meta a navýšili jsme Derwent po výběru zisků na realitní firmě Aedifica. Strategická alokace byla 50 % akcií a 50 % dluhopisů.

J&T Realitních akcií a dluhopisů

V únoru jsme nakoupili dluhopis Europacity Berlin. V akciové části jsme nakupovali akcie domovů pro seniory Care Property Invest. Prodali jsme developera Instone. Výnos do splatnosti dluhopisové části činil 6,5 %, modifikovaná durace 2,3. Podíl akcií činil 65 %.

J&T DIVIDEND

J&T Dividend během února dodal zhodnocení cca 1,70 %, od začátku 2026 pak +8,10 %. Hotovost se pohybuje okolo 10 % a tuto vyšší hotovost úročíme skrze depozita. K titulům s nejvyšší vahou v portfoliu patří tyto společnosti: RWE, Titan Cement, Generac Holdings, Bank of Cyprus, Green Brick Partners, Končar a Eurowag.

J&T OPPORTUNITY

Během února jsme v portfoliu dokupovali zmíněný Salesforce, Uber, Metu, Groupon, Derwent, nově jsme otevřeli pozici na kybernetické společnosti ZScaler a spekulčně na Paypallu. Vzali jsme profit na Nokian Tyres, částečně Titan Cementu, FIPu a Nordexu. Fond za únor odepsal -0,28 %, od začátku roku je plus +1,88 %. Podíl cashe činí 7 %.

J&T NextGen

V únoru jsme do fondu nově zařadili Zscaler, přikupujeme CrowdStrike, Nebius, otevřeli jsme pozici v Netflixu a Vistra. Poberali jsme naopak část zisků na TSMC, Sterlingu či ATEXu. Naše portfolio doplnila Bank of America a společnost Applovin. Americké indexy v únoru ztrácely, nejvíce Nasdaq (více než -3 %), naopak se dále dařilo evropským akciím, které těžily ze sektorové rotace. V závěru měsíce pak vyvrcholilo geopolitické riziko, když jednání s Íránem skončila krachem a Izrael s USA zaútočily na vybrané cíle v Íránu. Tento konflikt bude mít dopad na akciové trhy dle toho, jak dlouho bude trvat, osobně nepočítám s dobou delší než 1–2 týdny. Čím by byl konflikt delší, tím více negativ pro akciové trhy. Držíme v portfoliu cash okolo 7 %, za únor jsme odepsali -1,45 %, od začátku roku jsme ale nadále v mírném plusu (+0,86 %). K našim největším pozicím patří Nvidia, Amazon, Harrow, Nebius a Meta.

J&T ENERGY

J&T ENERGY od svého spuštění do konce února doručil zhodnocení +27 %, za 2 měsíce roku 2026 to bylo +16 % a za únor +7 %. Šest měsíců od spuštění máme 1,33 miliardy Kč pod správou, za únor rekordní inflow nových prostředků 277 miliónů Kč. Podíl hotovosti se v průběhu února pohyboval kolem 10 %. Nadále hlavně dokupujeme pozice. Naše portfolio společnosti reportovali pozitivní výhledy na 2026 i střednědobý horizont, za což je trh odměnil dalším růstem ceny akcie. Do portfolia jsme v únoru přidali společnost s číslem 25. Tou je Ceres Power, vlastník technologie "fuel cells" (palivové články), které představují alternativní zdroj elektřiny pro firemní zákazníky, kteří nechtějí čekat na připojení ke konvenčním zdrojům elektřiny. To se týká hlavně datových center, jejichž výstavba

je aktuálně zpomalena nedostupností plynových turbín a předlouhým čekáním na připojení do elektrické sítě. Ceres Power je konkurentem "miláčka trhu" Bloom Energy, jehož cena akcie vyrostla za poslední rok o téměř 500 %.

J&T GLOBAL INDEX

Nálada na globálních akcích by šla definovat opatrným optimismem, ovšem s velkými regionálními a sektorovými rozdíly. Ve Spojených státech pokračuje nervozita z capexů na výstavbu AI infrastruktury, kterou doplňuje panický výprodej na softwarových akcích, zatímco energetika a sektory staré ekonomiky fungují velmi dobře. To se projevuje také do výkonnosti jednotlivých regionů, kde ty s větším nakloněním k hodnotovým akciím pokračují v růstu od začátku roku. Podobná dynamika může klidně ještě několik týdnů až měsíců pokračovat, ale dlouhodobě ji nevidím jako příliš udržitelnou, jelikož podkladové společnosti nepodpírá tak silné vylepšení fundamentu, které aktuálně naznačují jejich valuace. Od začátku roku jsme díky menší váze v USA, větší váze v Evropě, emerging markets a Austrálii či Kanadě doručily investorům zhodnocení 5,27 %. Zhodnocení za únor je 2,60 %.

J&T WOOD Defense

Za uplynulý měsíc došlo k několika mírnějším změnám v portfoliu. Především jsme kosmeticky rebalancovali portfolio regionálně do Spojených států, kde se nám zdály krátkodobě zajímavější příležitosti, především pokud by se Donald Trump skutečně rozhodl zaútočit na Írán, což se během poslední víkendy nakonec potvrdilo. Alo-kaci jsme soustředili do velkých zbrojních firem, které jsme doplnili o menší specializované dodavatele jako Kratos, Aerovironment a Karman Holdings. Evropské zbrojaře zároveň nabídli spíše

smíšené výsledky, kdy výhled Rheinmetallu byl pro trh zklamáním a Hensoldt navzdory skvělým výsledkům naráží na produkční kapacity. Na druhou stranu výsledky BAE Systems a Leonardo potvrdily velmi solidní nárůst objednávek i dobrou exekuci. Naši původní myšlenku o doplnění portfolia specializovanými dodavateli potvrdila skvělým výhledem společnost ATI, což je směr, kterým bychom chtěli portfolio nadále více směřovat. Během února fond navázal na silný měsíc leden růstem o 1,85 %. Výkonnost bude i v dalších měsících ovlivňovat geopolitická nejistota, forma konfliktu na Blízkém východě či případná jednání o konci války na Ukrajině.

J&T LIFE Balancovaný

Výsledný mix pomáhal našim fondům mimo technologický sektor, a to zejména fondu J&T Realitních akcií a dluhopisů, se zhodnocením bezmála 7 %. Naopak fondy s větší expozicí na technologie, jakými je J&T Opportunity nebo J&T NextGen, tento měsíc poklesly. Celkově fond za únor přidal 0,68 %.

J&T LIFE Konzervativní

Během února jsme rebalancovali a doplnili J&T Money do portfolia, a naopak prodali část J&T Bond. Zbylé likvidní prostředky byly alokovány do depozit a repo operací, zajištěných pokladniční poukázkou ČNB. Během měsíce fond vzrostl o 1,59 %.

J&T LIFE Dynamický

Výsledný mix pomáhal našim fondům mimo technologický sektor, a to zejména fondu J&T Realitních akcií a dluhopisů, se zhodnocením bezmála 7 %. Naopak fondy s větší expozicí na technologie, jakými je J&T Opportunity nebo J&T NextGen, tento měsíc poklesly. Celkově fond za únor přidal 0,81 %.

J&T CASH

V únoru jsme nově získané finanční prostředky vložili do repo operací zajištěných pokladničními poukázkami ČNB a státními dluhopisy. Výkonnost fondu od zahájení činnosti činí 2,92 % p. a.

J&T Hedge Funds

Únor samotný znamenal pro J&T Hedge Funds několik novinek. Proběhlo upisovací období EUR třídy, která zaregistrovala první klientské inflows. Zatím nikterak převratné, nicméně věříme, že si tato třída své zájemce najde. Dále jsme se za J&T IS zúčastnili globální hedge fondové konference Miami iConnections, kde jsme absolvovali za 4 dny 35 meetingů, nabrali nové kontakty a inspiraci. A do třetice, do portfolia jsme vložili nový fond Jupiter GEAR – market-neutral L/S Equity fond, který pro obchodování akcií využívá čistě kvantitativní modely a algoritmy. Jeho stabilní výnosy a denní likvidita nám, stejně jako fond Fidelity ARGE, poslouží v portfoliu jako tzv. cash buffer.

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 nebo historická výkonnost 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. V tomto sdělení nebyl zohledněn cílový trh. 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. www.jtis.cz.

