

Slova nestačí, Evropa musí sáhnout po čínech

Evropa v posledních týdnech obrací list a začíná psát novou kapitolu svého zbrojního příběhu. Je to však kapitola nepohodlná – připomíná totiž většině států starou pravdu, kterou dlouho odkládaly: jejich schopnost ubránit se především útokům ze vzduchu je mnohem slabší, než si chtěly připustit. Od „zbloudilých“ ruských dronů nad Polskem a Rumunskem až po přelety ruských stíhaček nad Polskem a baltskými zeměmi.

Ačkoliv padly výstřely pouze při přeletu dronů nad Polskem a nebyl nikdo zraněn, Moskva může slavit – získala malé, ale symbolicky významné vítězství. Ukázalo se, že aliance nedokáže, nebo spíše nemá odvahu, na tyto provokace reagovat rozhodněji a riskovat eskalaci by se jí vyplatit nemuselo. Především pak, pokud se potvrdí, že evropské křídlo aliance nemůže počítat se Spojenými státy, které vedle svého náklonu k nacionalismu budou muset řešit čím dál napjatější situaci v Indo-Pacifiku, kde čínské námořní síly mohou současným tempem do pěti let překonat ty americké.

Nedávné zkoušky soudržnosti NATO a jeho schopnosti reagovat na ruské hrozby přinesly alespoň politický efekt. Evropská unie minulý

týden představila plán na vybudování „dronové zdi“, která má chránit kontinent před útoky z východu. Německo mezitím schválilo investici ve výši 35 miliard eur do obranných projektů spojených s vesmírem – krok, jímž chce posílit svou technologickou samostatnost a zajistit ochranu svých zájmů na oběžné dráze v době, kdy se kosmos stává novým bojištěm.

Přesto nad všemi těmito iniciativami visí otazník: bude Evropa schopna jednat dost rychle? Příklady z minulosti, od přeletů ruských stíhaček až po každodenní válku na hranicích Unie, ukazují, jak křehká je její akceschopnost. Úroveň naléhavosti je však zřejmá, Evropa musí konat bez většího odkladu. Už dnes se dá tušit, po jakých řešeních a od kterých výrobců nejspíše sáhne. Bez amerických zbrojařů se neobejde.

To dobře chápe i Donald Trump, jenž trhům nabídl naději, že Ukrajina může získat zpět veškeré území – a zároveň nezapomněl zdůraznit, že USA velmi rády dodají NATO potřebné zbraně. Přímou pomoc ale neslíbil. Evropa si proto musí definitivně připustit, že kapitolu své vlastní obrany bude muset napsat především sama.



Zdroj: <https://www.telegraph.co.uk>

Štěpán Hájek | 02.10.2025

ZÁŘÍ VE FONDECH

J&T WOOD Defense

Aktuální zainvestovanost fondu ke konci září je těsně pod 50 % a jeho výkonnost nad 1 %. Portfolio plánujeme doinvestovat v průběhu dalšího měsíce, kdy budeme postupně doplňovat do současných pozic a přidávat další. Klíčové pozice fondu jsou v tuto chvíli Dassault Aviation, Theon Sensors, Leonardo a Northrop Grumman a dluhopisy CSG.

J&T GLOBAL INDEX

Globální akcie pokračovaly v růstu i během měsíce září, což se propsalo pozitivně i do výkon-

nosti fondu Global Index, který si připsal mírně nad 2 %. Pozitivně se do výkonnosti propsala lepší výkonnost čínských akcií a emerging markets. V růstu pokračovaly také americké akcie, ovšem lepší výkonnost měly opět akcie s menší tržní kapitalizací, takzvané small capy. Plánujeme zvýšit expozici na emerging markets a snížit váhu v Evropě, která v letošním roce doručila velmi solidní růst, ale na horizontu dalších měsíců očekáváme spíše stagnaci.

J&T ENERGY

Nový globální akciový fond zaměřený na ener-

getiku a energetickou transformaci má za sebou úspěšný start 1. 9. 2025, kdy od spuštění doručil zhodnocení +3,66 %, a to i navzdory silnému inflow cca 150 milionů Kč a zainvestovanosti na úrovni cca 67 % na konci měsíce. Mezi největší pozice patří: Končar, Cenergy, RWE, Nordex, 2G Energy, Siemens Energy, Nexans, Generac, Kodiak Gas Services, MasTec a First Solar.

J&T OPPORTUNITY

Během září byla nově zařazena do portfolia rumunská společnost Nuclearelectrica, poslední den v měsíci jsme pak nakoupili těžaře vzácného prvku antimon Perpetua Resources. Akciové trhy nám přijdou poměrně vysoko, proto se snažíme držet podíl hotovosti v portfoliu nad 10 %. Za září si náš fond připisuje plus okol +4,5 %, od začátku roku pak rosteme o více než +18 %.

J&T NextGen

Za září si připisujeme zisky nad +3,50 %, od začátku roku jsme na J&T NextGen v plusu o více než 12 %. K našim největším pozicím patří Google, Amazon, Nvidia, IBIT, BUG, UnitedHealth Group, Esperion a TSMC.

J&T DIVIDEND

J&T Dividend si během září připisuje +1,5 %, od začátku roku jsme doručili zhodnocení +12 %. K titulům s nejvyšší vahou v portfoliu patří tyto společnosti: RWE, Titan Cement, Vistry, BT Group, Bank of Cyprus, Novo Nordisk, Končar a Eurowag.

J&T FLEXIBILNÍ dluhopisový

V září jsme prodali španělské státní dluhopisy a místo nich jsme zařadili britský státní dluhopis splatný 2033. Snížili jsme také pozici v českém

státním dluhopisu s proměnlivou sazbou. Modifikovaná durace portfolia byla 5,18. Hrubý výnos do splatnosti portfolia ke konci měsíce vzrostl na 4,34 %.

J&T BOND

Během září jsme nově investovali do bondů německého producenta autodílů ZF, dodavatele pro stavební konstrukce DSI, ropných tankerů International Seaways a španělského rezidenčního developera Via Celere. Navýšili jsme ropného producenta IPC a podřízené bondy MONETA Bank. Prodali jsme španělské státní dluhopisy a místo nich jsme zařadili britský státní dluhopis splatný 2033. Odešli jsme z farmacie Cheplapharm, autodílů Mahle a servisní firmy Ambipar. Modifikovaná durace portfolia byla 3,32. Hrubý výnos do splatnosti portfolia se zvýšil na 6,15 %.

J&T MONEY

V září jsme investovali do emise J&T Securities, nové podřízené emise MONETA a na primárním trhu do německého dodavatele pro stavební konstrukce DSI a českého realitního investora Accolade. Snížili jsme J&T ENERGY 2027 a odešli z emise farmacie Cheplapharm. Volnou hotovost ukládáme do depozit a repo operací. Modifikovaná durace portfolia byla 1,76 a hrubý výnos do splatnosti portfolia se stabilizoval na 5,31 %.

J&T Credit Opportunities

Během září jsme nově investovali do bondů německého producenta autodílů ZF, dodavatele pro stavební konstrukce DSI, ropných tankerů International Seaways a španělského rezidenčního developera Via Celere. Navýšili jsme ropné-

ho producenta IPC. Prodali jsme španělské státní dluhopisy a místo nich jsme zařadili britský státní dluhopis splatný 2033. Odešli jsme z farmacie Cheplapharm, autodílů Mahle a servisní firmy Ambipar. Modifikovaná durace portfolia byla 3,36. Hrubý výnos do splatnosti portfolia mírně vzrostl na 5,66 %.

J&T RENTIER

V září jsme v dluhopisové části vybudovali pozici v britském státním dluhopisu. Také jsme koupili International Seaways 7,125% / 2030 a prodali Ambipar 9,875% / 2031. Modifikovaná durace činila 4,1, výnos do splatnosti 5,6 % p. a. V akciové části jsme dokoupili realitní pozice. Strategická alokace byla v září 50 % akcií a 50 % dluhopisů.

J&T Realitních akcií a dluhopisů

V září jsme nakoupili Accolade 6,875% / 2031 a Via Celere 4,785% / 2031. V akciové části jsme nakoupili britského developera Vistry. Mezi největší akciové pozice nadále patří Vonovia, Leg Immobilien a Grand City Properties. Výnos do splatnosti dluhopisové části činil 6,0 %, modifikovaná durace 2,7. Podíl akcií činil 60 %.

J&T MONEY II

V září jsme prodali Cheplapharm Float 2030, DR Max 8,5%/2028, Ambipar 9,875% / 2031, Mahle 6,5% / 2031 a Rohlik 6% / 2029. Koupili jsme těžaře ropy IPC 7,5% / 2030, DSI Float 2029 a ZF 7,5% / 2031. Modifikovaná durace činila 2,1. Výnos do splatnosti portfolia činil 5,2 % p. a.

J&T CASH

V září jsme nově získané finanční prostředky vložili do repo operací zajištěných pokladničními

poukázkami ČNB a státními dluhopisy. Výkonost fondu od zahájení činnosti činí 2,98 % p. a.

J&T LIFE Stabilní

V průběhu září jsme rebalancovali portfolio a nakoupili fondy J&T Bond, J&T Flexibilní dluhopisový a J&T Money II. Zbylé prostředky jsme vložili do stabilizační složky, a to do depozit a repo operací, které byly kryty pokladniční poukázkou ČNB. Během měsíce fond vzrostl o 0,16 %.

J&T LIFE Balancovaný

Ve fondu J&T LIFE BALANCOVANÝ rostly všechny fondy s výjimkou menšího poklesu u fondu J&T Realitních akcií a dluhopisů, na kterém se negativně promítl růst výnosů.

J&T LIFE Konzervativní

Během září jsme do portfolia doplnili fondy J&T BOND, J&T Opportunity, J&T FLEXIBILNÍ dluhopisový a J&T MONEY II. Volné prostředky jsme uložili na depozitum a do repo ČNB. Během měsíce fond vzrostl o 0,71 %.

J&T LIFE Dynamický

Akciové trhy vystoupily v září z vlastního stínu a nepotvrdily poslední roky již tradiční sezonní korekci, což se propsalo pozitivně do výkonnosti většiny fondů J&T. Obecně trhy chvíli balancovaly mezi horšími daty z trhu práce a očekávaného snížení úrokových sazeb, u kterých v září naznačil americký Fed, že plánuje do konce roku nad rámec zářijového ještě dvě.

J&T Hedge Funds

Během září jsme kromě navýšení investice do komoditního fondu Frontier pracovali primárně

na alokaci do nového podkladového hedge fondu Kite Lake. Jedná se o zástupce strategie Event-Driven, která se také vyznačuje nízkou korelací na akciové i dluhopisové trhy. Kite Lake jsme do portfolia vybrali ze tří důvodů: a) historie od roku 2011; b) kontinuita vedení fondu; c) diverzifikace mezi Merger Arbitrage a Distressed Credit, která by měla podpořit výkonnost fondu napříč ekonomickými cykly. Fond se v ocenění objeví k 31.10.2025.

Naše ČESKO

V září se fond Naše ČESKO zúčastnil zrychleného úpisu na akciích Eurowagu, kde jeden z hlavních akcionářů TA Associates prodal 8 % z původně

držených 25 % podílu na firmě. Akcie se prodávaly za 92 pencí, tedy menším diskontem proti současné tržní ceně. Za zmínku určitě stojí i nárůst hodnoty akcií Rohlíku, reflektující expanzi do Německa. Dále jsme se dohodli o investici do fondu Everita Capital, za kterým stojí primárně Emília Mamajová.

Celkově Naše ČESKO v září vzrostlo o 3,46 %.

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. 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.