

Aktuální zpravodajství

září 2026

Atraktivní výnos

Jak roste poptávka po kapitálu, rostou požadavky investorů, respektive cena onoho kapitálu. Tento pokračující růst úrokových sazeb nás dostává do opravdu zajímavého teritoria z pohledu nabízených výnosů. Příkladem můžou být nedávné emise, jako byl Wikov, kde jsme se dostali ke korunovému výnosu 7,75 %, Pale Fire 7,25 % nebo CS Cargo 7,25 %.

Důležité je přitom zmínit, že výnosy tentokrát nerostou spolu s inflací, jinak řečeno – držitelům roste reálný výnos jejich investice.

Z pohledu investora jde o úrovně, které jsme na dluhopisovém trhu řadu let neviděli. Ještě nedávno se podobné výnosy pojily spíše s menšími, méně zavedenými emitenty nebo s projekty v rané fázi. Dnes je nabízejí i společnosti se stabilní historií, reálným byznysem a jasně čitelnými peněžními toky.

Pro konzervativnější část portfolia to otevírá možnost dosáhnout zajímavého reálného zhodnocení bez nutnosti podstupovat akciovou vola-

tilitu. Zároveň platí, že vyšší kupon není odměnou zadarmo. Odráží dražší financování pro celou ekonomiku a s tím spojený tlak na zadluženější firmy, které budou své závazky refinancovat za výrazně horších podmínek než v období levných peněz.

Právě proto dnes víc než kdy dříve záleží na výběru. Je potřeba se dívat nejen na samotné číslo výnosu, ale i na kvalitu emitenta, jeho schopnost generovat hotovost, strukturu zajištění a na to, jak by jeho hospodaření obstálo v delším období vysokých sazeb nebo při zpomalení ekonomiky. Rozumně diverzifikované portfolio napříč sektory a splatnostmi pomáhá tato rizika rozložit. Pokud se sazby v dohledné době stabilizují nebo začnou klesat, mohou si investoři, kteří si dnešní úrovně zafixují, zajistit atraktivní výnos na několik let dopředu. K tomu se může přidat i potenciál růstu ceny samotných dluhopisů.

A přesně na tomto místě přichází do hry přidaná hodnota skupiny J&T.

Martin Cakl | 05.10.2026



Zdroj: Bloomberg, JTIS

ZÁŘÍ VE FONDECH

Naše ČESKO

Koncem září jsme uzavřeli naši nejnovější investici tentokrát v oblasti elektrické infrastruktury. Konkrétně se jedná o výstavbu kogeneračních jednotek, bateriových úložišť, lokální distribuční soustavy a solárních i větrných elektráren v České republice. Trochu si půjčujeme investiční myšlenku našeho fondu J&T Energy, ovšem dáváme tomu jasnou definici Našeho Česka. Tedy český, privátní trh namísto veřejně obchodovaných zahraničních firem.

Z pohledu výkonnosti bylo září pro Naše Česko negativním měsícem. Do výsledků se promítl obecný akciový pokles napříč firmami, který byl výrazně horší na domácí půdě než ve Spojených státech. Nejvíce poklesli zbrojaři, ale ani banky neměly zrovna skvostný měsíc.

J&T FLEXIBILNÍ dluhopisový

V průběhu září byla předčasně splacena část emise TEVA 2030. Odprodali jsme část pozice ve státním dluhopisu splatném 2029 a pozici v podřízeném bondu CPI. Modifikovaná durace portfolia mírně poklesla na 5,32. Hrubý výnos do splatnosti portfolia vzrostl na 5,19 %.

J&T BOND

Na primárním trhu jsme koupili nové emise EMMA Finance 2031, Pale Fire 2031, CS Cargo 2031 a navýšili jsme stávající bond Muehlhan VAR 2030 (průmyslové služby). Dále jsme koupili polskou mBank a navýšili britského developera Keepmoat. Předčasně byla splacena část emise farmacie TEVA 2030, celá emise Commerzbank a finální splatnosti dosáhl provozovatel tankerů Euronav. Snížili jsme pozici v papírnách Sappi, podřízených bondech realitního holdingu CPI a pronajímatele letadel Avia. Modifikovaná du-

race portfolia byla ke konci září 3,5. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 6,67 %.

J&T MONEY

V září jsme byli aktivní na primárním trhu. Nakoupili jsme nové emise EMMA Finance 2031, Pale Fire 2031, CS Cargo 2031 a navýšili jsme stávající bond Muehlhan VAR 2030 (průmyslové služby). Kuponové sazby u nových korunových podnikových dluhopisů jsou mezi 7–8 %. Předčasně byla splacena část emise farmacie TEVA 2030, finální splatnosti dosáhl provozovatel tankerů Euronav a snížili jsme pozici v podřízeném bondu realitního holdingu CPI. Modifikovaná durace portfolia byla 2,24. Hrubý výnos do splatnosti portfolia mírně vzrostl na 6,10 %.

J&T Credit Opportunities

V září jsme koupili polskou mBank a navýšili producenta železné rudy Samarco a britského developera Keepmoat. Předčasně byla splacena část emise farmacie TEVA 2030 a celá emise Commerzbank. Finální splatnosti dosáhl provozovatel tankerů Euronav a bond J&T Energy. Snížili jsme pozici v papírnách Sappi, podřízených bondech realitního holdingu CPI a pronajímatele letadel Avia. Modifikovaná durace portfolia byla 2,79. Hrubý výnos do splatnosti portfolia činil 6,59 %.

J&T OPPORTUNITY

Září se neslo ve znamení prudkého růstu výnosů dluhopisů na několikaletá maxima. Trh znovu přijal, že inflace je strukturální a sazby musí jít výše, což zatěžuje hlavně firmy, jejichž hodnota leží v daleké budoucnosti. Hned na začátku měsíce jsme proto omezili tituly nejcitlivější na sazby, tedy realitní firmy a poskytovatele hypoték, a prostředky po korekcích přesunuli do odolné

infrastruktury umělé inteligence, jako jsou Alphabet, Amazon či ASML. Krátké obavy ze zpomalení výdajů na datová centra, živěné varováními před hrozbou AI, považujeme spíše za snahu prosadit regulaci než za signál slabší poptávky. Od výsledkové sezóny čekáme pozitivní čísla, vyšší sazby však vnímáme jako trvalou změnu a alokaci dále přizpůsobíme. Fond září zakončil zhruba na nule.

J&T NextGen

Nově jsme do portfolia zařadili ASML, Quanta Services, MP Materials a Intuitive Surgical. Uzavřeli jsme pozici na Amentum, posílili jsme Credo a SiTime, Vistru jsme snížili a zisky jsme vybrali na Nebiusu a Tempus. Za září si připisujeme cca 1,5 %, od začátku roku rosteme cca +15 %. Cash na konci září tvořila cca 8 % portfolia. Ke konci září patří k pozicím s nejvyšší vahou v portfoliu tyto akciové tituly: Amazon, Nvidia, TSMC, Micron a Vistra.

J&T DIVIDEND

Během září jsme vybírali zisky u firem PagSeguro, Evolution AB a částečně u Generacu a zcela jsme odprodali Groupon. Naopak jsme při poklesu prikoupili akcie CSG a Allwyn a nově zainvestovali do logistického developera CTP a do Nvidie, která nabídla atraktivní valuaci. Fond za měsíc klesl o -2,84 % a od začátku roku roste o 7,44 %. Našimi největšími pozicemi zůstávají Generac, Končar, CSG, Bank of Cyprus, UnitedHealth, Uber, Allwyn, Vonovia a Meta, přičemž podíl hotovosti udržujeme na zhruba 10 %.

J&T GLOBAL INDEX

Září potvrdilo svou pověst jednoho z nejslabších měsíců roku. Rostoucí výnosy dluhopisů globál-

ním akciím nepřály, rozdíly mezi regiony však byly nezvykle velké. Americké indexy zůstaly díky tématu umělé inteligence poblíž historických maxim. Táhl je firmy, jejichž výsledky dál rostou tempem, které vyšší sazby zatím nedokázaly přebít. Menší společnosti a evropské trhy na tom byly hůře. Pro ně je dražší financování citelnější a podobný motor růstu jim chybí. Tak úzké vedení trhu je ovšem zároveň jeho slabinou: stačí, aby téma umělé inteligence korigovalo, a není moc, co by ho nahradilo. Fond měsíce zakončil zhruba na nule.

J&T WOOD Defense

Obranný sektor zůstává fundamentálně v solidní kondici, v září se však dál snižovala cena, kterou je trh za tuto jistotu ochoten platit. Sentiment zatížily náznaky vyjednaného konce konfliktu s Íránem i americký rozpočet zaseknutý v Kongresu, kvůli němuž provizorní financování drží výdaje na letošní úrovni. Opatrnost dolehla i na Evropu. Americké zbrojařské akcie zažily nejdelší sérii týdenních poklesů v historii a přišly o celý letošní zisk, takže se násobky vracejí k úrovním krátce po začátku války na Ukrajině. Ve fondu jsme zásadní změny nedělali. Pokles ale snížil laťku před výsledkovou sezónou, v níž firmy budou muset potvrdit nejen silnou poptávku, ale i schopnost rychle převádět objednávky na tržby a hotovost. Fond za září ztratil přibližně 8 %.

J&T ENERGY

CZK třída J&T ENERGY vykazala tento rok zhodnocení 14,1 %, za září klesla o 2,4 %. Od spuštění fondu v září 2025 jsme připsali 25 % a máme cca 2,6 miliardy Kč pod správou. Akciové trhy jsou poznamenány konfliktem v Íránu a rostoucími výnosy státních dluhopisů, které reflektují

inflační tlaky. J&T ENERGY portfolio bylo navíc již třetí měsíc v řadě ovlivněno negativním sentimentem na oblast umělé inteligence a navazující energetický ekosystém. V listopadu čekají Spojené státy mid-terms volby a politici akcentují dopady růstu cen elektřiny v USA na spotřebitele a také přicházejí s nápady na regulaci výstavby datových center. To negativně působí na americké elektrické utility, ale také na výrobce elektrických komponent. Tento efekt považujeme za dočasný. Přestože rozvoj datových center je jen částí investičního příběhu J&T ENERGY, trh aktuálně hází všechny naše portfolio společnosti do jednoho pytle, jako by jejich business závisel jen na tomto segmentu. Září jsme využili pro telefonáty s managementem našich portfolio společností, kde jsme si potvrdili jednotlivé investiční teze. Stávající negativní sentiment na náš sektor jsme využili k navýšení pozic u společností, kde cena akcie vyklesala nejvíce.

J&T CASH

V září 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

V průběhu září jsme rebalancovali portfolio a dokupovali do výnosové složky fond J&T Bond a J&T Credit Opportunities. V rámci stabilizační složky jsme otočili depozitum a investovali do repo operací zajištěných pokladniční poukázkou ČNB. Výkonnost fondu od zahájení činnosti činí 6,98 % p. a.

J&T LIFE Balancovaný

V průběhu září byla růstová složka portfolio pod tlakem rostoucích tržních výnosů. Navzdory tomuto prostředí dosáhly v rámci akciové části

portfolio nejlepších výsledků fondy J&T Arch, J&T NextGen a J&T Opportunity. V rámci stabilizační složky jsme otočili depozitum. Výkonnost fondu od zahájení činnosti činí cca 9,3 % p. a.

J&T LIFE Dynamický

V průběhu září byla růstová složka portfolio pod tlakem rostoucích tržních výnosů. Navzdory tomuto prostředí dosáhly v rámci akciové části portfolio nejlepších výsledků fondy J&T Arch, J&T NextGen a J&T Opportunity. V rámci stabilizační složky jsme otočili depozitum. Výkonnost fondu od zahájení činnosti činí cca 11 % p. a.

J&T Hedge Funds

Na trzích byl srpen ve znamení pokračujícího souboje mezi silným růstem technologického sektoru a rostoucími obavami z inflace a vyšších sazeb. Akcie navzdory několika korekcím pokračovaly v růstu a Nvidia opět připomněla, že AI trade zatím odmítá odejít do důchodu. Naopak u dluhopisů byla nálada podstatně méně veselá. Přetrvávající inflace, vysoké fiskální deficity a rostoucí dlouhodobé výnosy držely dluhopisy pod tlakem. Kevin Warsh navíc v Jackson Hole naznačil, že Fed se snižováním sazeb nemusí spěchat.

Vedle dění na trzích jsme také pokračovali v rozšiřování našeho portfolio. Aktuálně finišujeme onboarding fondu lo Hypernova, globální makro strategie, která hledá způsob, jak z vyšší inflace těžit místo toho, aby se před ní jen schovávala. Fond dokáže flexibilně hledat příležitosti napříč komoditami, akciemi, dluhopisy i měnami a jeho přístup tak představuje zajímavý doplněk k našim stávajícím strategiím. Paralelně už připravujeme další novou investici – event-driven strategii, o které přineseme více informací, jakmile bude proces dokončen.

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.