

J&T FLEXIBILNÍ OPF



Ing. Martin Kujal, CFA

Portfolio manažer

Komentář portfolio manažera

Americký Fed na konci měsíce snížil podle očekávání základní úrokovou sazbu o 25 bps na úroveň 3,75 – 4,00 %. V tiskové zprávě bylo dále řečeno, že Fed obnoví nákupy státních dluhopisů v důsledku nedostatečné likvidity na finančních trzích. Rovněž bylo naznačeno, že další snížení úrokových sazeb na zasedání v prosinci není ještě jasné, což byla změna od stávajícího základního scénáře. ECB ponechala sazby na stávající úrovni. Dluhopisový index EMU státních bondů posílil o 0,88 %, obdobný americký index vzrostl o 0,39 %. Český index vládních dluhopisů posílil o 0,52 %.

V říjnu jsme nakoupili druhou tranši developera Rohan Financing 2029 na primárním trhu a navýšili jsme pozici na realitním dluhopisu Fidurock 2028. Naopak jsme vzali profit na dluhopisu Siemens 2036 a fondu BNP US Mortgage po růstu ceny. Došlo ke splacení dluhopisu Nupeh 2025. Modifikovaná durace portfolia byla 5,1. Hrubý výnos do splatnosti portfolia ke konci měsíce vzrostl na 4,4 %.

Duraci dluhopisových portfolií i nadále držíme lehce zvýšenou, přičemž dále navýšujeme váhu librových státních dluhopisů, kde vidíme další snížení úrokových sazeb před námi. Očekává se, že ČNB ponechá základní sazbu na listopadovém zasedání beze změny. I nadále budeme sledovat situaci ohledně shutdownu v USA, který trvá již déle než měsíc.

Investiční strategie

Standardní dluhopisový fond, ve kterém převažují státní a podnikové dluhopisy s nízkým stupněm rizika. Hlavní vlastností a výhodou fondu je časová flexibilita portfolia. Tu zajišťuje průběžná úprava složení portfolia spočívající v aktivním řízení kombinace dlouhodobých a krátkodobých splatností. Cílem fondu je dosahovat vyššího výnosu než tradiční dluhopisové fondy při stejné jednotce rizika. Díky svému zaměření je fond vhodný pro začínající a konzervativní investory.

Základní údaje

Min. investiční horizont (IH)	2 roky
Typ fondu	Fond kolektivního investování (standardní)
Domicil	Česká republika
ISIN	CZ0008472867
Bloomberg	AAMFLEX CP
Měna fondu	CZK
Obhospodařovatel fondu	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
Depozitář fondu	ATLANTIK finanční trhy, a.s.
Portfolio manažer fondu	Ing. Martin Kujal, CFA
Datum zahájení činnosti	03. 12. 2007
Rizikový profil (SRRI)	2 / 7
Vlastní kapitál celkem	429 316 427,67 CZK
Min. výše vstupní investice	300 CZK
Aktuální hodnota k 31.10.2025	1,6948
Nejvyšší hodnota za 12 měs.	1,7027
Nejnižší hodnota za 12 měs.	1,6521
Oceňování	Denní

Výkonnost fondu k 31.10.2025

				Od zah. čin.	K min. IH
1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	p.a.	p.a.
0,59 %	0,88 %	0,74 %	2,39 %	2,99 %	5,12 %

2019	2020	2021	2022	2023	2024
2,72 %	4,35 %	-1,38 %	-1,19 %	7,96 %	3,17 %

Vývoj hodnoty



Poplatky a náklady

Max. vstupní poplatek	3,00 %
Výstupní poplatek	0,00 %
Poplatek za správu	aktuálně 0,80 %; max. 2,00 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu
Výkonnostní odměna	0,00 %
Celková nákladovost (TER)	1,18 % (za rok 2024)



J&T FLEXIBILNÍ OPF

Regionální rozdělení

Česká republika	69,92 %	
Spojené státy americké	16,74 %	
Spojené království	3,00 %	
Lucembursko	1,63 %	
Ostatní	8,71 %	

Sektorové rozdělení

Vládní sektor	69,70 %	
Finance	8,95 %	
Spotřební zboží, necyklické	4,28 %	
Nemovitosti	2,97 %	
Ostatní	14,10 %	

Rozdělení podle splatnosti

0 - 1 rok	6,92 %	
1 - 3 roky	13,30 %	
3 - 5 let	23,22 %	
5+ let	56,55 %	

Rozdělení podle ratingu

A	72,34 %	
B (investiční)	2,39 %	
B (neinvestiční)	4,83 %	
Ostatní	20,44 %	

Rozdělení podle typu aktiv

Dluhopisy domácí státní	17,58 %	
Dluhopisy zahraniční státní	15,69 %	
Dluhopisy domácí korporátní	14,46 %	
Dluhopisy zahraniční korporátní	10,85 %	
Ostatní	41,42 %	

Měnové rozdělení

Česká koruna	66,26 %	
Americký dolar	17,18 %	
Euro	13,52 %	
Britská libra	3,04 %	

Nejvýznamnější pozice	Měna	Podíl (%)	Země	Sektor
CZECH REPUBLIC 4,500% 11/11/2032	CZK	9,40 %	Česká republika	Vládní sektor
CZECH REPUBLIC 4,900% 14/04/2034	CZK	8,38 %	Česká republika	Vládní sektor
CZECH REPUBLIC 2,000% 13/10/2033	CZK	7,22 %	Česká republika	Vládní sektor
CZECH REPUBLIC 2,750% 23/07/2029	CZK	6,71 %	Česká republika	Vládní sektor
US TREASURY 3,625% 31/03/2028	USD	6,36 %	Spojené státy americké	Vládní sektor
CZECH REPUBLIC 3,500% 30/05/2035	CZK	6,22 %	Česká republika	Vládní sektor
CZECH REPUBLIC 5,000% 30/09/2030	CZK	3,63 %	Česká republika	Vládní sektor
CZECH REPUBLIC 1,950% 30/07/2037	CZK	3,52 %	Česká republika	Vládní sektor
US TREASURY 1,5% 15/2/2053	USD	3,47 %	Spojené státy americké	Vládní sektor
UK TSY GILT 0.875% 31/07/2033	GBP	3,00 %	Spojené království	Vládní sektor

Důležitá upozornění: Tento materiál je propagačním sdělením. Před rozhodnutím investovat do produktu by měl potenciální investor věnovat pozornost statutu a sdělení klíčových informací. Informace uvedené v tomto dokumentu mají pouze informativní charakter a nenahrazují statut, ani sdělení klíčových informací. Výnosy jsou uváděny 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. Údaje o minulých výnosech zde uvedené nelze považovat za indikátor budoucího vývoje. S investováním je spojeno riziko, přičemž hodnota investice může v čase stoupat i klesat a není zaručena návratnost původně investované částky. JTIS ani jiná osoba nepřebírá zodpovědnost za jednání učiněná na základě tohoto dokumentu. Veškeré informace týkající se produktu můžete získat bezplatně v sídle společnosti, na www.jtis.cz nebo u autorizovaných distributorů.

