

J&T Credit Opportunities B CZK



Ing. Martin Kujal, CFA

Portfolio manažer

Komentář portfolio manažera

V listopadu hýbala trhy geopolitika. V USA skončil shutdown. Makroekonomická data z USA jsou nadále neúplná, nicméně zatím naznačují pokračující slabost trhu práce. To zřejmě, přes zvýšenou inflaci přiměje Fed k dalšímu snížení sazeb v prosinci. Bank of England se potýká s podobným vývojem a lze čekat, že ke snížení také přistoupí. ČNB i ECB drží úrokové sazby beze změn. Na americký návrh mírového plánu pro ukrajinský konflikt negativně zareagovaly akcie zbrojního průmyslu. Index dolarových high yield podnikových dluhopisů posílil o 0,5 % a obdobný trh v Evropě zaznamenal kladné zhodnocení 0,2 %.

V listopadu jsme investovali do emisí provozovatele zdravotnických zařízení Auna, sázkařské firmy Bettson a argentinské elektrárenské společnosti Pampa Energia. Navýšili jsme pozici v britském státním bondu v očekávání snižování sazeb tamní centrální bankou. Snížili jsme pozice v dluhopisech Onlyprinters, Czechoslovak Group, Unibail a Avia. Modifikovaná durace portfolia byla 3,30. Hrubý výnos do splatnosti portfolia činil 5,64 %.

Duraci dluhopisových portfolií i nadále držíme lehce zvýšenou, přičemž navýšujeme váhu librových státních dluhopisů, kde vidíme další snížení úrokových sazeb před námi. Pro Fed bude zásadní komentář k jeho téměř jistému snížení sazeb. Trh si bude dělat názor na další kroky Fedu, což může přinést tržní příležitosti.

Investiční strategie

Dluhopisový fond, který využívá expertizu našich odborníků v oblasti tzv. high-yield dluhopisů. Fond investuje do širokého portfolia světových dluhopisů a aktivně vyhledává nové investiční příležitosti. Zaměřuje se především na dluhopisy neinvestičního stupně, které doplňuje o vhodné investice v rámci investičního stupně. Střední durace portfolia se pohybuje okolo 3 let a fond je vhodný pro investory se střednědobým investičním horizontem, kteří hledají diverzifikované dluhopisové portfolio. Investovat je možné v korunách a eurech.

Základní údaje

Min. investiční horizont (IH)	3 roky
Typ fondu	Fond kolektivního investování (speciální)
Domicil	Malta
ISIN	MT7000006987
Bloomberg	AAS2COC MV
Měna fondu	CZK
Obhospodařovatel fondu	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
Depozitář fondu	Swissquote Financial Services Malta
Portfolio manažer fondu	Ing. Martin Kujal, CFA
Datum zahájení činnosti	31. 01. 2013
Rizikový profil (SRRI)	3 / 7
Vlastní kapitál celkem	47 070 161,95 EUR
Min. výše vstupní investice	10 EUR (ekvivalent CZK)
Aktuální hodnota k 30.11.2025	155,8900
Nejvyšší hodnota za 12 měs.	155,8900
Nejnižší hodnota za 12 měs.	146,7500
Oceňování	Týdenní

Výkonnost fondu k 30.11.2025

				Od zah. čin.	K min. IH
1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	p.a.	p.a.
0,16 %	1,35 %	3,77 %	5,83 %	3,87 %	8,72 %

2019	2020	2021	2022	2023	2024
7,87 %	4,29 %	2,56 %	-6,34 %	8,09 %	11,83 %

Vývoj hodnoty



Poplatky a náklady

Max. vstupní poplatek	dle sazebníku distributora
Výstupní poplatek	0,00 %
Poplatek za správu	1,00 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve fondu
Výkonnostní odměna	0,00 %
Celková nákladovost (TER)	1,42 %



J&T Credit Opportunities B CZK

Regionální rozdělení

Česká republika	16,05 %	
Spojené státy americké	14,32 %	
Německo	9,05 %	
Spojené království	6,98 %	
Ostatní	53,60 %	

Sektorové rozdělení

Finance	18,30 %	
Spotřební zboží, necyklické	18,19 %	
Vládní sektor	11,54 %	
Průmysl	9,23 %	
Ostatní	42,74 %	

Rozdělení podle typu aktiv

Dluhopisy zahraniční korporátní	65,76 %	
Dluhopisy domácí korporátní	12,37 %	
Dluhopisy zahraniční státní	11,54 %	
Hotovost zahraniční	2,56 %	
Ostatní	7,77 %	

Měnové rozdělení

Euro	52,63 %	
Americký dolar	38,26 %	
Britská libra	4,93 %	
Česká koruna	4,18 %	

Nejvýznamnější pozice	Měna	Podíl (%)	Země	Sektor
UK TSY GILT 0.875% 31/07/2033	GBP	4,93 %	Spojené království	Vládní sektor
US TREASURY 1,5% 15/2/2053	USD	2,25 %	Spojené státy americké	Vládní sektor
US TREASURY 3,625% 31/03/2028	USD	2,21 %	Spojené státy americké	Vládní sektor
US TREASURY 3,5% 15/02/2033	USD	2,16 %	Spojené státy americké	Vládní sektor
EPEN 6,651% 13/11/2028	EUR	2,07 %	Česká republika	Veřejné služby
HEINEKEN NV 3.276% 29/10/2032	EUR	1,91 %	Nizozemsko	Spotřební zboží, necyklické
KKCG FINANCING 5,90% 17/10/2029	EUR	1,73 %	Česká republika	Finance
ENERGO PRO AS 8% 27/05/2030	EUR	1,57 %	Česká republika	Veřejné služby
TEVA PHARM FNC 4,375% 09/05/2030	EUR	1,53 %	Izrael	Spotřební zboží, necyklické
J&T BANKA 4,5 % 28/05/2031	EUR	1,50 %	Česká republika	Finance

Důležitá upozornění: Tento materiál je propagačním sdělením. Před rozhodnutím investovat do produktu by měl potenciální investor věnovat pozornost nabídkovému memorandu, informačnímu dodatku a sdělení klíčových informací. Informace uvedené v tomto dokumentu mají pouze informativní charakter a nenahrazují nabídkové memorandum, informační dodatek, ani sdělení klíčových informací. 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.

