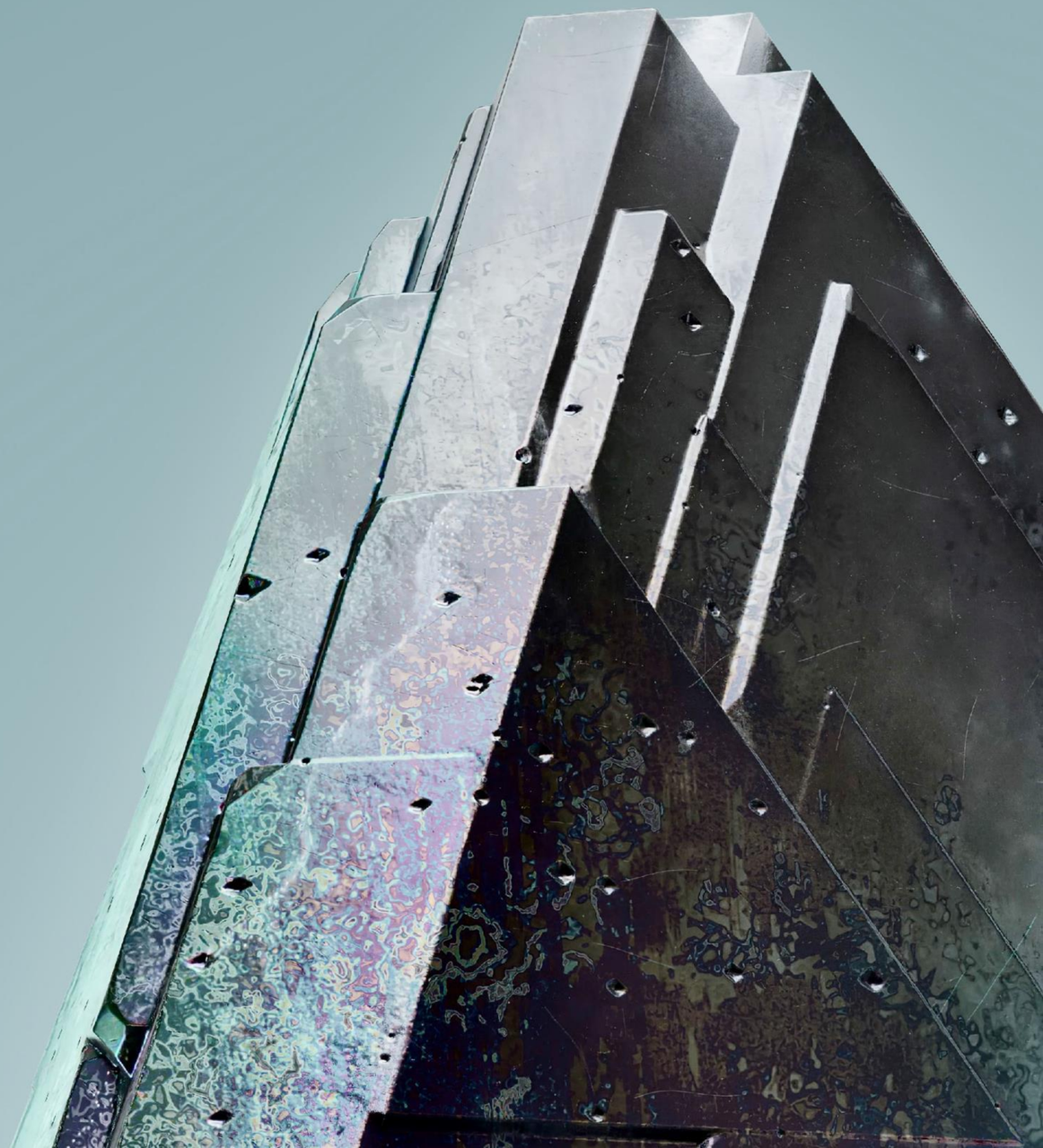
J&T Investiční společnost

J&T HEDGE FUNDS OPF
Podkladové hedge fondy

28.10.2026 Praha



Podkladové hedge fondy

36 SOUTH LESEDI

Zástupce strategie long volatility, tento fond profituje v situacích prudkých tržních propadů i pozvolných poklesů. V únoru 2020 vykázal fond zisk 16 % a v březnu 2020 dokonce až 48 %. Za celý rok 2022 pak téměř 30 %. Primární cestou k těmto výnosům je nákup a prodej opcí, s čímž má jeho britský správce 36 South Capital Advisors více než 20 let zkušeností. V různých long-volatility fondech pak spravuje až 2 mld. USD. Jelikož každá krize je jiná, Lesedi si drží přes opce expozici na akcie, FX, komodity i úrokové sazby. Nedílným klíčem k úspěchu je pak správná monetizace zisků, jelikož volatilita na trzích je prchavá a podobně prchavé mohou být i zisky z jejího obchodování. Investice do Lesedi ještě víc snižuje korelaci J&T Hedge Funds na akciové indexy.

FRONTIER COMMODITIES

Aline Carnizelo, zakladatelka a hlavní portfolio manažer tohoto komoditního fondu, má téměř 20 let zkušeností s investicemi napříč různými třídami aktiv, deriváty a sekuritizovanými produkty. Pro Frontier vyvinula poměrně unikátní „quantamental“ styl obchodování komoditních derivátů. Styl, který v sobě kombinuje rigorózní kvantitativní přístup selekce vhodných instrumentů a exekuce obchodů s fundamentální analýzou podkladových komodit. Aline a její tým lidí nyní ve švýcarském Zugu spravují více než 800 mil. USD ve fondu, který má navzdory divoké povaze svých podkladových aktiv, poměrně klidný profil.

BOOTHBAY

Prozatímní jádro portfolia J&T Hedge Funds, Boothbay Absolute Return Strategies v sobě kombinuje až 6 různých strategií spravovaných téměř 150 externími portfolio manažery rozesetými po celém světě. Z toho důvodu jej řadíme mezi strategie multi-strategy. Analytický tým Boothbay se ročně potká až s 1000 portfolio manažery, z nichž vyselektuje těch pár, kterým svěří peníze fondu. Extrémně diverzifikovaný profil, sofistikované interní systémy a tvrdý důraz na risk management umožňuje Boothbay generovat velice stabilní výnos napříč makroekonomickými cykly. Za svou 10letou historii nemá jediný ztrátový rok (i 2022 +1,5 %) a momentálně jsou v něm spravovány téměř 2 mld. USD.

ONE RIVER TOTAL

One River Total je rozhodně zajímavý článek portfolia J&T Hedge Funds. Jeho jádro spočívá v obchodování futures kontraktů na index volatility VIX, díky čemuž profituje z prudkých propadů akciových indexů. Nad to staví vrstvu systematického obchodování futures kontraktů, která funguje dobře v dobách pozvolných tržních poklesů (představte si rok 2022). To vše pak proloží expozicí na jeden z tří akciových indexů (my jsme si vybrali Nasdaq) a výsledkem je balík Total Portfolio, které by mělo dlouhodobě porážet akciové indexy díky tlumení nejhorších propadů. Jeho americký správce, One River Asset Management, byl založen v roce 2013 a momentálně má pod sebou až 3 mld. USD.

Podkladové hedge fondy

AQR HELIX

Tento fond, pocházející z dílny teď už legendárního správce AQR Capital Management, je dost možná nejlepším úlovkem J&T Hedge Funds. Primárním důvodem je právě renomé zmíněného správce, jehož historie sahá do roku 1998. Cliff Asness a další spoluzakladatelé byli jedněmi z průkopníků kvantitativního faktorového investování do akcií. Dnes spravují více než 140 mld. USD po celém světě, přičemž AQR Helix je jednou z vícero strategií v nabídce. Jedná se o zástupce tzv. CTAs (commodity trading advisors), tedy strategií, které systematicky obchodují futures kontrakty napříč stovkami trhů. AQR k tomu ale navíc přidává svoji vlastní speciální přísadu – faktorové obchodování akcií.

SVELLAND CAPITAL

Druhý zástupce sekce Commodity Traders v J&T Hedge Funds, Svelland se od Frontier Commodities odlišuje především svou implementací investiční strategie, ale také vyšší volatilitou. Jeho zakladatel, Tor Svelland, byl jedním z průkopníků kombinace obchodování futures kontraktů na přepravní sazby (tzv. Forward Freight Agreements neboli FFAs) a akcií těžařů komodit. V roce 2017 spolu se svým týmem založili fond Svelland, který nyní spravuje necelých 800 mil. USD. Své dlouholeté zkušenosti, globální síť kontaktů a vlastní hloubkový research přetavují v investiční teze kombinující FFAs, futures na komodity a akcie energetických společností a komoditních těžařů.

ISABELLA

Sedmý přírůstek do našeho portfolia, Isabella zastupuje složku L/S Credit. Přesnější by ale bylo její strategii charakterizovat jako Credit Relative Value, jelikož využívá cenových neefektivit napříč kapitálovou strukturou společností. Zjednodušeně řečeno, místo otvírání samostatných krátkých a dlouhých pozic na jednotlivé dluhopisy otvírá pozice proti sobě a obchoduje primárně cenové spready. Isabella je mladý fond, obchodovat začal v lednu 2025 a pod správou má „jen“ 150 mil. USD. Proto se řadí mezi tzv. emerging managers. Její zakladatelé Jonny Thompson a Michael Murphy ale mají zkušenosti z prestižního hedge fondu Citadele a podobně věhlasný životopis má i zbytek týmu.

KITE LAKE

Fond Kite Lake tvoří v našem portfoliu primárního zástupce strategie Event-driven, tedy strategie točící se kolem korporátních událostí jako jsou fúze, restrukturalizace, divestice. Jeho investiční přístup se dá rozdělit na dvě separátní strategie, Merger Arbitrage a Distressed Credit. Základní myšlenka je ta, že zatímco Merger Arbitrage by měla fungovat v dobách ekonomické konjuktury a bující M&A aktivity, tak Distressed Credit by měla naopak zabrat během útlumu hospodářské aktivity a zvýšeného počtu restrukturalizací. Kromě toho, že má Kite Lake dlouhý a úspěšný track record (založen v roce 2011, žádný negativní rok, pod správou cca 2 mld. USD), tak se navíc může chlubit nepřerušenou kontinuitou klíčových lidí, což pokládáme za veliký benefit.

Podkladové hedge fondy

FIDELITY ABSOLUTE RETURN GLOBAL EQUITY

Zařazení fondu FF ARGE do portfolia plní dvě funkce najednou. V první řadě jsme vytvořili expozici na strategii L/S Equity, a to v poměrně jednoduchém převedení ale s o to přesvědčivějšími výsledky. Strategie fondu je vytváření dlouhých a krátkých pozic ve společnostech, na které mají analytici Fidelity silné BUY / SELL doporučení. Předvýběr se následně prožene přes algoritmus, který sestaví finální portfolio tak, aby bylo tržně neutrální. Druhou funkcí FF ARGE je lepší kontrola likvidity v J&T Hedge Funds, jelikož fond dodává svým investorům denní likviditu, stejně jako cash. Cílí však na anualizovaný výnos cash +3 až +5 %, takže dlouhodobě by měla investice generovat nadvýnos.

GRAHAM CAPITAL MANAGEMENT - MAO

Graham Capital Management je správce s 30letou historií. V roce 1994 jej zakládal Kenneth G. Tropin, jenž se doteď aktivně podílí na řízení firmy. Zaměřením Grahamu byly vždy makro strategie, aktuálních 20 mld. USD pod správou je rozděleno téměř rovným dílem mezi kvantitativní a diskreční strategie. My jsme si z nabídky vybrali diverzifikovanou strategii Multi-Alpha Opportunity, která do jednoho fondu kombinuje až 16 vzájemně nekorelovaných portfolio manažerů. 70 % rizika je alokováno do diskrečních makro mandátů, zbytek je pak poskládán z doplňujících akciových a kreditních strategií. Mantrou celého Graham Capital je důraz na komplexní risk management a na výnosy nekorelované s akciemi a dluhopisy.

JUPITER GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN

Fond, jehož historie sahá až do roku 2009, využívá na investování do akcií čistě své proprietární kvantitativní modely. Balancovanou kombinací 900 dlouhých a krátkých pozic se snaží dlouhodobě udržovat neutrální čistou expozici (net exposure), nulovou betu a tudíž produkovat čistou alfu na globálním portfoliu akcií. Kvantitativní modely Jupiter GEAR se dělí na 6 substrategií posuzující valuace, quality of earnings, udržitelnost růstu, management, sentiment nebo momentum. Pod tímto základním rozdělením pak sedí konkrétní kvantitativní modely posuzující vhodnost jednotlivých akcií a nad tím vším naopak stojí modely posuzující aktuální tržní prostředí, kontrolující expozici na jednotlivé faktory a rebalancující portfolio. Dlouhodobě cílí na cash +5 %.

KATE CAPITAL

Jedná se o relativně mladý fond, obchodovat začal v listopadu 2024. Na Kate Capital nás zaujal především životopis jeho klíčových lidí. Paul Podolsky, zakladatel a CIO, má za opaskem 16 let zkušeností v možná nejznámějším hedge fondu na světě, Bridgewater Associates. Aby toho nebylo málo, Paul úzce spolupracoval s legendárním Rayem Daliem, a to zejména v oblasti makroekonomického výzkumu a tvorby investičních rámců. Tím ale výčet ex-Bridgewater Associates nekončí. Tom Bachner, CCO a Head of Capital Formation, pracoval v této instituci dlouhých 19 let a Cansu Aydede, Head of Research cca 8 let. Investice do Kate Capital je tudíž exkluzivní investicí do lidí, kteří stojí (alespoň z části) za úspěchem Bridgewater Associates.

Podkladové hedge fondy

IRONSHIELD CREDIT FUND

Hlavní devízou správcovské firmy Ironshield je její nepřerušovaná 20letá historie zrcadlící se v kajmanském fondu L1. Její zakladatel a CIO David Nazar se svým týmem lidí již od roku 2008 vyhledávají příležitosti na evropském stressed a distressed credit trhu. Zjednodušeně řečeno, fond využívá vlastní fundamentální analýzu a pravděpodobnostní scénáře pro odhad, zda trh tyto instrumenty správně naceňuje. Klíčovou částí know-how je obsáhlá vlastní databáze emitentů, síť kontaktů a také schopnost číst v právnické problematice v případě litigací spojených s bankrotem. My jsme si pro expozici vybrali likvidnější UCITS verzi Ironshield Credit Fund, která je navíc svázaná přísnějšími limity na expozice, páku a instrumenty.

MELQART

Londýnský Melqart Asset Management založil v roce 2015 Michel Massoud, který se event-driven investování věnuje už 27 let. Od Kite Lake se Melqart liší především šíří záběru. Strategii totiž skládá ze tří vzájemně málo korelovaných motorů: Merger Arbitrage, Special Situations a Event-driven Credit. Pod Special Situations si lze představit sázky na firemní události, jako jsou spin-offy, zpětné odkupy akcií, prodeje divizí nebo potenciální převzetí. Kreditní složka se naopak zaměřuje na krátkodobé dluhopisy ve stresu či restrukturalizaci s jasným katalyzátorem i časovým horizontem. Fond má za sebou desetiletý track record, spravuje přibližně 1,7 mld. USD a jádro investičního týmu spolu pracuje přes deset let.

IO HYPERNOVA

Fond Io Hypernova vznikl v únoru 2021 s jasnou myšlenkou: svět vstupuje do období strukturálně vyšší inflace a tradiční portfolia složená z akcií a dluhopisů na to nejsou připravena. Fond proto funguje s tzv. duálním mandátem. Jednak má investorům poskytovat ochranu proti inflaci, jednak generovat alfu skrze vlastní investiční příležitosti. V praxi to znamená především dlouhé pozice v komoditách a akciích komoditních firem, doplněné krátkými pozicemi v růstových akciích či dlouhých dluhopisech, které vyšší inflace poškozuje nejvíce. Za fondem stojí Ben Giesmann, který má za sebou přes 25 let na trzích. Fond sídlí v Monaku pod křídly Monaco Asset Management a spravuje zhruba 500 mil. USD.

TO BE DETERMINED

Upozornění

Uvedené informace nepředstavují nabídku, investiční poradenství, investiční doporučení k nákupu či prodeji jakýchkoliv investičních nástrojů ani analýzu investičních příležitostí. S investičními nástroji je spojeno riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky. Sdělení obsahuje informace o výkonnosti v minulosti, která není spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků. 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. Sdělení má pouze informační charakter, nenahrazuje statut fondu nebo sdělení klíčových informací, které naleznete v sekci „Dokumenty ke stažení“. V rámci tohoto sdělení nebyl zohledněn cílový trh, tudíž o případné vhodnosti investičních nástrojů se poraďte se svým bankéřem, investičním zprostředkovatelem nebo jeho vázaným zástupcem. J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. ani jiná osoba nepřebírají zodpovědnost za jednání učiněná na základě tohoto dokumentu.