

J&T FLEXIBILNÍ CZK



Ing. Martin Kujal, CFA

Portfolio manažer

Komentář portfolio manažera

V květnu pokračovala na trzích pesimistická nálada, kdy největší akciové indexy zejména v první polovině měsíce značně odepisovaly. FED zvýšil úrokové sazby o 50 bazických bodů, šlo o nejvyšší zvýšení za posledních 22 let. ČNB zvýšila základní úrokovou sazbu o 75 bodů, na aktuálních 5,75 %. Důvodem je nadále rostoucí inflace umocněná přetrvávajícím konfliktem na Ukrajině. Trh zacenil také narušené dodavatelské řetězce vlivem striktní covidové politiky Číny. Dluhopisový index EMU státních bondů během května oslabil o 1,6 %, americký index posílil o 0,7 % a český index odepsal téměř 2 %.

V květnu jsme pokračovali v pozvolné akumulaci českých státních dluhopisů, přičemž nadále zajišťujeme část úrokového rizika v EUR. Fond se dále přesouvá od podnikových dluhopisů směrem ke státním. Odprodali jsme dluhopis TMR a snížili AlphaQuest. Redukovali jsme také dlouhou pozici v české koruně. Modifikovaná durace vzrostla na 2,04. Hrubý výnos do splatnosti portfolia se zvýšil na 5,7 %.

V červnu je naplánované další zasedání FEDu, kdy se očekává opět zvýšení úrokových sazeb o 50 bodů a redukce objemu držených dluhopisů. Dle Aleše Michla, nového guvernéra, bude ČNB nucena držet úrokové sazby na vyšší úrovni oproti normálu. Důležitým faktorem bude i nadále vývoj válečného konfliktu a rychlost znovunavázání celosvětových dodavatelských řetězců.

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	standardní fond, dluhopisový otevřený podílový fond
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. 01. 2008
Rizikový profil (SRRI)	2/7
Vlastní kapitál celkem	248 544 188 CZK
Min. výše vstupní investice	300 CZK
Aktuální hodnota k 31.05.2022	1.4489
Nejvyšší hodnota za 12 měs.	1.522
Nejnižší hodnota za 12 měs.	1.4416
Oceňování	denně

Výkonnost fondu k 31.05.2022

				Od zah. čin.	K min. IH
1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	p.a.	p.a.
-0,86%	-1,82%	-3,86%	-4,65%	2,59%	-1,21%

2016	2017	2018	2019	2020	2021
1,87%	1,68%	-1,62%	2,72%	4,35%	-1,38%

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)	0,96 %

J&T FLEXIBILNÍ CZK

Regionální rozdělení

Česká republika	72,36%	
Nizozemsko	6,53%	
Lucembursko	6,42%	
Francie	4,26%	
Německo	1,95%	
Ostatní	8,48%	

Sektorové rozdělení

Vládní sektor	63,14%	
Finance	7,69%	
Fondy	6,28%	
Energie	3,76%	
Spotřební zboží, cyklické	2,99%	
Ostatní	16,14%	

Rozdělení podle splatnosti

0-1 rok	6,45%	
1-3 roky	9,65%	
3-5 let	14,19%	
5+ let	69,71%	

Rozdělení podle ratingu

A	64,08%	
B (investiční)	7,81%	
B (neinvestiční)	2,77%	
Bez ratingu	25,34%	

Rozdělení podle typu aktiv

Dluhopisy domácí	72,11%	
Dluhopisy zahraniční	15,86%	
Podílů zahraniční	6,23%	
Hotovost zahraniční	3,36%	
Ostatní	2,44%	

Měnové rozdělení

CZK	80,20%	
EUR	17,25%	
USD	2,55%	

Nejvýznamnější pozice

	Měna	Podíl (%)	Země	Sektor
ST.DLUHOP. VAR 19/11/2027	CZK	26,32%	Česká republika	Vládní sektor
ST.DLUHOPIS 2,75% 23/07/2029	CZK	10,96%	Česká republika	Vládní sektor
ST. DLUHOPIS 2% 13/10/2033	CZK	8,47%	Česká republika	Vládní sektor
BNP Paribas- Euro High Yield Short Duration Bond - I (F)	EUR	5,01%	Lucembursko	Fondy
ST.DLUHOP. VAR 18/04/2023	CZK	4,07%	Česká republika	Vládní sektor
ST.DLUHOPIS 1% 26/6/2026	CZK	3,44%	Česká republika	Vládní sektor
ST.DLUHOPIS 1,75% 23/06/2032	CZK	3,10%	Česká republika	Vládní sektor
LVMH 0,125% 28/2/2023	EUR	2,99%	Francie	Spotřební zboží, cyklické
ST. DLUHOPIS 6% 26/2/2026	CZK	2,92%	Česká republika	Vládní sektor
EPH 4,50% 17/3/2025	CZK	2,67%	Česká republika	Diversifikované

Důležitá upozornění: 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. 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 odpovědnost 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.

Detail fondu

