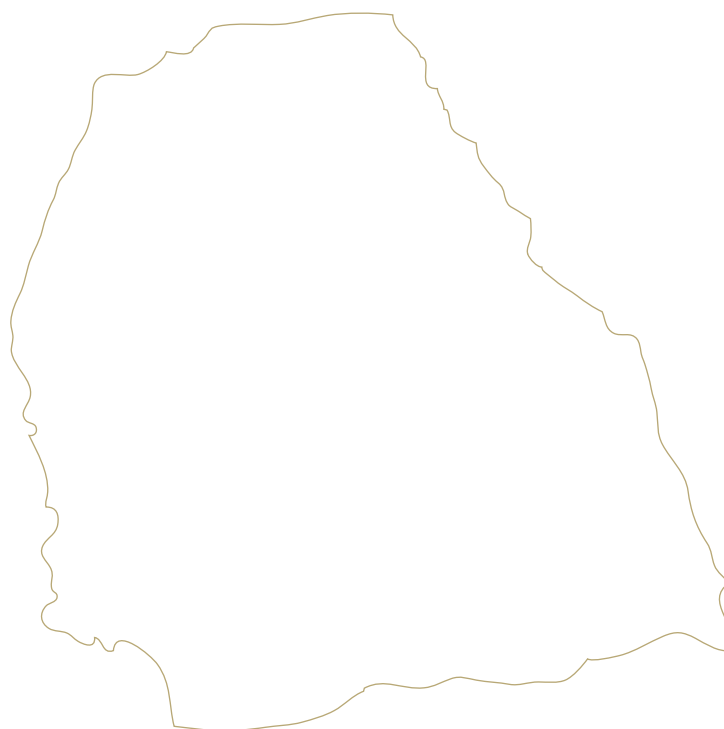


J&T ARCH INVESTMENTS

PODFOND J&T ARCH INVESTMENTS SICAV, A.S.
FOND KVALIFIKOVANÝCH INVESTORŮ

AKTIVITY FONDU J&T ARCH INVESTMENTS
V PRVNÍM ČTVRTLETÍ ROKU 2022



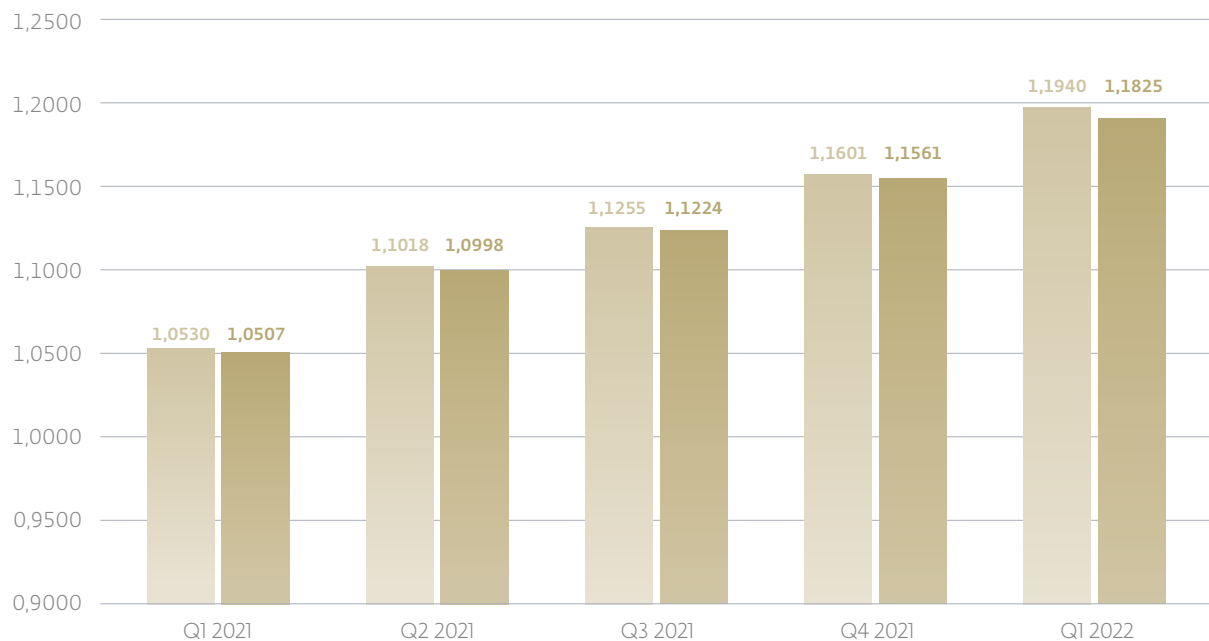
ÚVODNÍ SLOVO

Vážení investoři,

dovolte mi seznámit Vás s vývojem portfolia a výsledky fondu J&T ARCH INVESTMENTS za první čtvrtletí roku 2022. V prvním kvartálu roku 2022 se korunová třída investičních akcií zhodnotila o 2,92 % na 1,1940 Kč, hodnota investiční akcie v eurové třídě si pak za stejné období připsala 2,28 % a uzavřela čtvrtletí na hodnotě 1,1825 EUR. Rostoucí rozdíl mezi výnosem korunové a eurové třídy investičních akcií je způsoben postupně se zvětšujícím úrokovým diferenciálem mezi těmito dvěma měnami.

Z pohledu posledních dvanácti po sobě jdoucích měsíců se korunová třída zhodnotila o 13,4 % a eurová o 12,5 %. Objem spravovaných aktiv i díky primárnímu úpisu investičních akcií ve výši 227 milionů EUR (zhruba 5,5 miliardy Kč) narostl ke konci března na 775 milionů EUR, resp. 18,9 miliardy Kč.

VÝVOJ CEN INVESTIČNÍCH AKCIÍ VYHLAŠOVANÝCH ČTVRTLETNĚ INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTÍ ZA POSLEDNÍ ROK



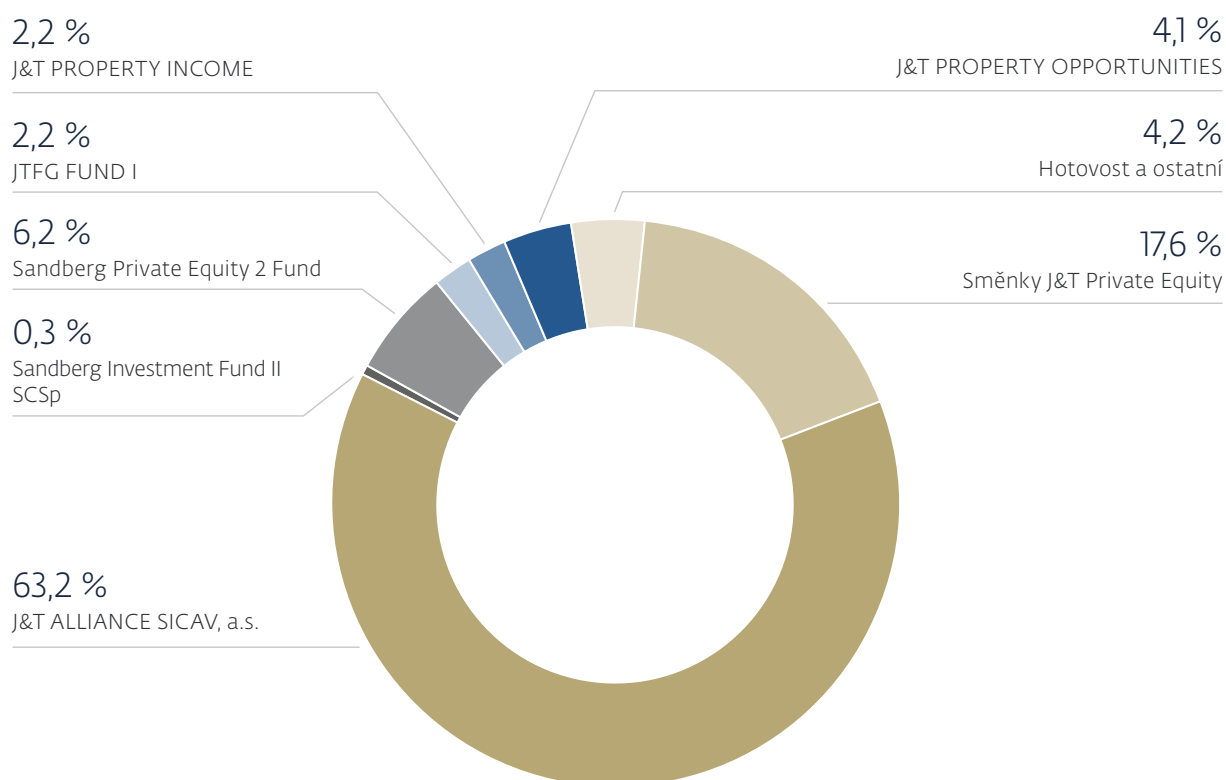
Výnosy jsou uváděny v hrubých hodnotách. Výnos pro investora v cizí měně se může zvýšit nebo snížit v důsledku kolísání měnových kurzů.

■ CZK ■ EUR

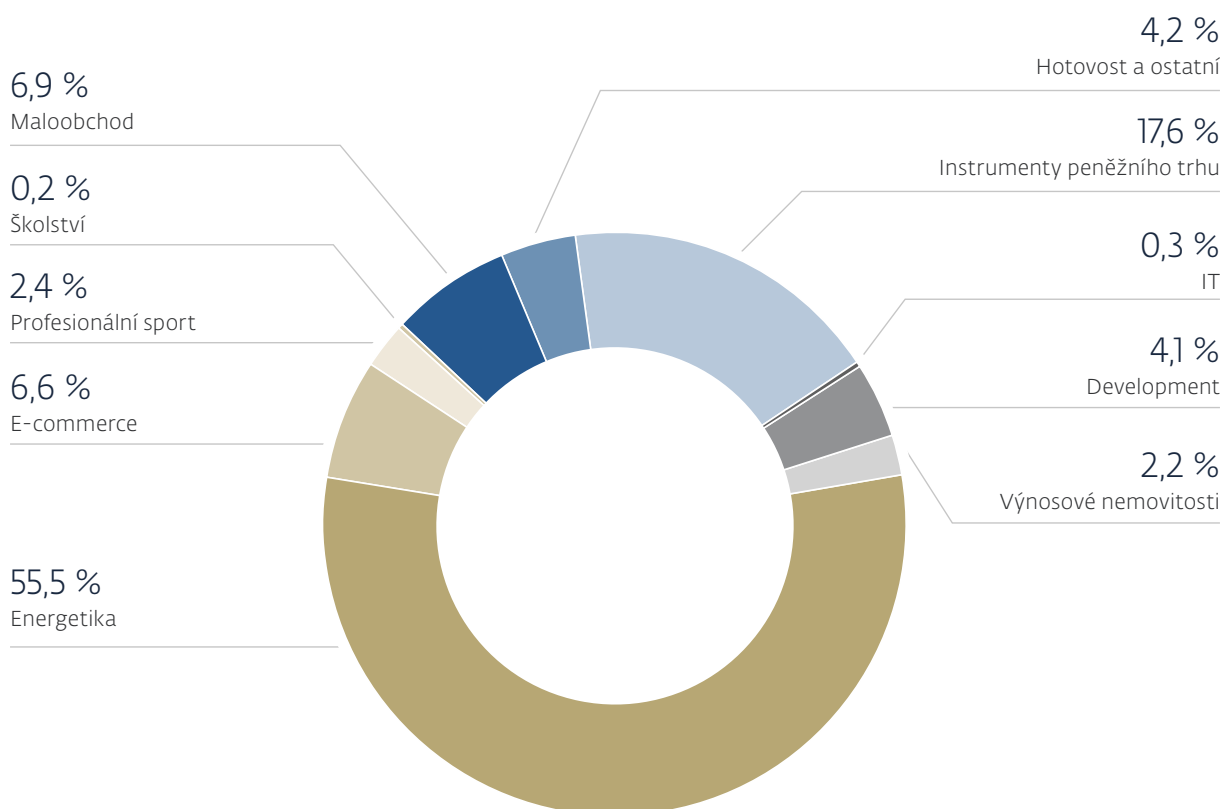
VÝVOJ PORTFOLIA A NOVÉ INVESTICE

Z pohledu aktivit fondu se kvartál, podobně jako poslední čtvrtletí roku 2021, nesl (mimo jiné i kvůli šokům způsobeným ruskou invazí) v duchu navyšování pozic v již existujících investicích. Investice do nových projektů byly minimální.

SLOŽENÍ PORTFOLIA FONDU K 31. 3. 2022 DLE PROTISTRAN



SLOŽENÍ PORTFOLIA FONDU K 31. 3. 2022 DLE SEKTORŮ



INVESTICE DO J&T ALLIANCE, VÝSLEDKY EPH ZA ROK 2021 A ZVÝŠENÍ POSKYTOVANÉ OCHRANY

V souladu se strategií držet kolem 65 % našeho portfolia zainvestovaných ve fondu J&T ALLIANCE, přes který máme ekonomický podíl na společných projektech J&T s Danielem Křetínským, jsme v březnu za 140 milionů EUR upsali nové eurové investorské investiční akcie¹. Zbytek volné likvidity z primárního úpisu ve výši 87 milionů EUR jsme prozatím krátkodobě uložili do směnek společnosti J&T Private Equity.

Za první kvartál dosáhla naše investice do J&T ALLIANCE maximálního možného zhodnocení 2,5 %. Klíčovou investicí, která ovlivňuje výkonnost J&T ALLIANCE, je nepřímý podíl v Energetickém a průmyslovém holdingu („EPH“). Jak jsem již zmiňoval v posledním kvartálním dopise, naše analýzy podpořené diskusí s managementem nás utvrzují v tom, že ačkoli v rámci skupiny EPH jsou některé společnosti přímo vystavené riziku omezení nebo úplného zastavení dodávek ruského plynu do Evropy a v širším smyslu panuje i zvýšená míra nejistoty ohledně dlouhodobého výhledu jejich fungování, celkově je portfolio aktiv skupiny EPH vybudováno tak, že jeho dvě hlavní části spolu negativně korelují. Jinými slovy – případné výpadky profitability související s ruským plynem, které by se projeví zejména na společnosti Eustream (provozovatel slovenského tranzitního plynovodu), mohou být ve střednědobém horizontu plně nahrazeny dodatečnou ziskovostí zejména uhelných, vodních a jaderných elektráren ve flotile skupiny. Ziskovost těchto zdrojů je naopak na dnešním energetickém trhu nejistotou ve vztahu k plynu, a tudíž jeho vysokou cenou bezprostředně tažena.

Tento efekt mimo jiné potvrzují i auditované výsledky skupiny EPH za rok 2021, které byly oznámeny v dubnu. Skupina za rok 2021 vykázala historicky rekordní konsolidovaný zisk na úrovni EBITDA² ve výši téměř 2,3 miliardy EUR. Z podrobnější analýzy segmentového reportingu lze navíc poměrně jasně vyčíst, že se struktura zisku skupiny meziročně změnila. Zatímco konsolidovaná EBITDA v části EP Infrastructure, která vlastní infrastrukturní aktiva včetně podílu ve společnosti Eustream, již loni i díky nižším objemům přepraveného plynu klesala, EBITDA v části EP Power Europe, jež sdružuje aktiva související s těžbou uhlí a výrobou elektřiny zejména v západní Evropě, naopak dramaticky rostla a tento pokles více než kompenzovala. Při přepočtu na efektivní vlastnické podíly dokonce několikanásobně. Velká část toho růstu je tažena vyššími maržemi při výrobě elektrické energie. V tomto směru je navíc dobré zdůraznit, že rostoucí marže se v roce 2021 začaly významně projevovat až od třetího čtvrtletí.

Další podstatnou událostí týkající se portfolia fondu J&T ALLIANCE, která nastala na začátku dubna, bylo dokončení dříve podepsaného prodeje podílu ve skupině Mall Group a logistické společnosti WEDO polské e-commerce skupině Allegro. Jak jsme předpokládali, akcionáři za prodej Mall Group a WEDO obdrželi akcie Allegro a hotovost v poměru 47 % ku 53 %. Do budoucna nám tedy v portfoliu zůstává částečná nepřímá angažovanost na skupinu Allegro.

Jelikož investice do J&T ALLIANCE tvoří zásadní část portfolia našeho fondu, tak jsme i přes výše uvedená fakta v rámci jejího navýšení dojednali, že skupina J&T Private Equity Group, která je nepřímo druhým akcionářem fondu J&T ALLIANCE (a držitelem akcionářských investičních akcií), dočasně navýší míru poskytované ochrany proti poklesu naší investice z 20 na 25 %.

¹ Investorské investiční akcie fondu J&T ALLIANCE poskytují svým držitelům částečnou ochranu proti propadu hodnoty výměnou za vzdání se části výnosu převyšující stanovenou mez (10 % p. a., resp. 2,5 % za čtvrtletí). Ochrana je poskytována prostřednictvím majetku fondu, který připadá na druhou, tzv. akcionářskou třídu investičních akcií, která výměnou za poskytnutí částečné ochrany získává právo na veškerý výnos nad stanovenou mez. Princip je dále popsán v dopise investorům za třetí čtvrtletí roku 2021.

² EBITDA = provozní zisk před úroky, daní a odpisy.

OSTATNÍ PORTFOLIOVÉ INVESTICE

Ostatní portfoliové investice se vyvíjely v souladu s našimi očekáváními. Fond J&T PROPERTY OPPORTUNITIES pokračoval v rozprodeji logistických hal v Mošnově. Část prostředků získaných z prodeje pak v březnu investoval do retailového parku v Trnavě. Jedná se o obchodní centrum s celkovou pronajimatelnou plochou 21 tisíc m², jehož hlavním nájemcem je OBI. Tato investice je v souladu s naší dříve prezentovanou tezí, že regionální maloobchodní centra stále představují zajímavý segment nemovitostního trhu. Do portfolia fond přispěl zhodnocením 1,62 %.

Z ostatních investic pak fond Sandberg Private Equity 2 Fund, vlastníci slovenskou maloobchodní sítí Terno, přispěl solidním zhodnocením 4,96 %. Fond J&T PROPERTY INCOME, provozující dva logistické areály u Pardubic, přispěl zhodnocením 1,01 %. Fondy JTFG FUND I (investice do Rohlík Group a JK Education) a Sandberg Investment Fund II (investice do regionálních IT společností) vykázaly negativní zhodnocení ve výši -0,32 % a -8,64 %. V obou případech je negativní přecenění způsobeno tím, že fondy mezikvartálně nepřecenily svá portfolia a pouze realizovaly provozní náklady. Dlouhodobě je výhled v obou případech pozitivní.

UDÁLOSTI, KTERÉ PROBĚHLY PO KONCI ČTVRTLETÍ

Po 31. březnu proběhlo z pohledu fondu několik významných událostí. V dubnu jsme spolu s J&T Bankou investovali prostřednictvím fondu JTFG FUND I do nákupu 860 tisíc kusů akcií v energetické skupině ČEZ. Z podobných důvodů jako EP Power Europe i ČEZ díky převládající výrobě elektrické energie z jádra a uhlí v současnosti výrazně těží ze situace na evropském energetickém trhu, což se pozitivně projevuje i na ocenění společnosti na pražské burze.

Na konci května jsme prostřednictvím 70% podílu ve fondu J&T MS 1, který jsme založili spolu s dlouholetým obchodním partnerem Michalem Šnobrem, investovali do minoritního 9,42% podílu ve společnosti Venator Materials („Venator“). Nepřímo jsme se tak stali druhým největším akcionářem společnosti. Venator je globální výrobce titanové běloby a chemických aditiv. Společnost obchodovaná na Newyorské burze cenných papírů (ticker VNTR) provozuje 20 výrobních závodů po celém světě a její tržby přesahují 2 miliardy dolarů.

Poslední významnou událostí, o které bych se rád zmínil, je investiční kolo „D“, v rámci kterého získala v polovině června skupina Rohlík Group novou investici ve výši 220 milionů EUR. Investiční kolo proběhlo za vyšší valuaci než předcházející, které se uskutečnilo zhruba před rokem. Vedoucím investorem byla belgická investiční společnost Sofina a účastnili se ho všichni významní stávající investoři. Výše naší investice nám umožnila podržet si velikost vlastněného podílu.

Rád bych Vás ještě upozornil, že 16. května proběhla první konference pro investory, v rámci které jsme shrnuli výsledky a podstatné události roku 2021 (záznam je ke zhlédnutí online na www.jtarchinvestments.cz). S těmito online konferencemi plánujeme nyní pravidelně pokračovat vždy zhruba týden po čtvrtletním vyhlášení ceny investiční akcie, resp. po zveřejnění dopisu. Sledujte proto prosím webové stránky fondu, na kterých bude termín vždy s předstihem oznámen. Závěrem mi dovoluňte popřát Vám hezké léto.

Děkujeme Vám za důvěru.



Adam Tomis

Investiční ředitel J&T Finance Group

Člen investičního výboru J&T ARCH INVESTMENTS

Právní upozornění

Toto propagační sdělení nevytvořila J&T BANKA, a. s., (dále jen „Banka“) ani není návrhem k uzavření smlouvy, nabídkou ke koupi či k úpisu. Uvedený materiál představuje shrnutí J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI, a. s., jako obhospodařovatele výše uvedených investičních fondů kvalifikovaných investorů, o činnosti a aktivitách fondů, která vychází z aktuálně dostupných informací v čase jeho zhotovení k výše uvedenému dni. Žádná z informací uvedených v tomto sdělení není míněna a nemůže být považována za analýzu investičních příležitostí, investiční doporučení nebo investiční poradenství. Banka vystupuje pouze v roli distributora předmětného investičního nástroje. Sdělení má pouze informativní charakter a jeho účelem je poskytnout investorům základní informace.

Účelem není nahradit statut nebo poskytnout jeho komplexní shrnutí. Banka investory vyzývá, aby se se statutem seznámili. Statut fondu je k dispozici na webových stránkách administrátora www.jtis.cz. Informace o očekávaném výnosu nejsou spolehlivým ukazatelem skutečné budoucí výkonnosti. Pro získání čistých hodnot výnosů musí investor zohlednit zejména poplatky účtované Bankou dle platného ceníku a případnou míru zdanění, která závisí na osobních poměrech investora a může se měnit. S investičními nástroji je spojeno riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky. Banka výslovně upozorňuje na skutečnost, že tento dokument může obsahovat informace týkající se investičních nástrojů a subjektů, u kterých má Banka nebo jiný dotčený subjekt své vlastní zájmy, zejména má přímou či nepřímou účast na těchto subjektech nebo provádí operace s investičními nástroji týkajícími se těchto subjektů. Pravidla pro řízení střetu zájmů upravující postupy pro řízení střetu zájmů při činnosti Banky jakožto tvůrce trhu jsou zveřejněna na internetových stránkách Banky www.jtbank.cz.

V případě poskytnutí služby upisování a umístování investičních nástrojů může Banka obdržet od fondu odměnu za činnosti směřující k úpisu investičních nástrojů. Výše pravidelné odměny je určena procentuální sazbou z celkového objemu investic do těchto investičních nástrojů zprostředkovaných Bankou a jednorázovou odměnu představuje investorem zaplacený vstupní poplatek. Za zprostředkování úpisu investičních nástrojů pak může Banka vyplatit svým smluvním partnerům (zprostředkovatelům) provizi z objemu zprostředkovaných investic, a to až do výše odměny Banky. Obecné informace o pobídkách ve vztahu k poskytování investičních služeb Bankou jsou zveřejněny na internetových stránkách Banky.