

# J&T FLEXIBILNÍ CZK



Ing. Martin Kujal, CFA

Portfolio manažer

## Komentář portfolio manažera

Během října riziková aktiva korigovala předchozí propady, přestože zámožské výnosy dluhopisů pokračovaly v růstu. Desetiletý vládní dluhopis USA se dostal přes úroveň 4 % p.a. Říjnová část výsledkové sezóny sice přinesla negativní překvapení u velkých technologických firem, ale jako celek vyzněla obstojně. Většina firem mírně pozitivně překvapila růstem tržeb i zisku. Česká měna se nadále obchodovala v relativně úzkém pásmu poblíž hodnoty 24,5 koruny za jedno euro. Dluhopisový index EMU státních bondů během října přidal lehkých 0,2 %, obdobný americký index oslabil o 1,4 % a český index ubral 2,4 %.

V říjnu jsme koupili desetiletý dluhopis americké vlády. Prozatím jsme ukončili zajišťovací úrokové derivátové operace. V důsledku toho modifikovaná durace portfolia vzrostla na 3,27, což je mírně nad neutrální úroveň fondu. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl na konci měsíce 6,75 %.

V listopadu čeká USA částečná obměna kongresu a senátu. Nyní však nečekáme, že návrat republikánů alespoň do jedné z komor bude velké téma. Od americké centrální banky se očekává zvýšení základní úrokové sazby o 0,75 procentního bodu, přičemž jiné zvýšení by bylo značné překvapení s potenciálem zahýbat trhy. Vzhledem k nedávným růstům výnosů jsme připraveni nadále pozvolna kupovat na dluhopisovém trhu a navýšovat duraci portfolia.

## Výkonnost fondu k 31.10.2022

				Od zah. čin.	K min. IH
1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	p.a.	p.a.
-1,13%	-2,34%	-2,16%	-5,20%	2,43%	-2,82%
2016	2017	2018	2019	2020	2021
1,87%	1,68%	-1,62%	2,72%	4,35%	-1,38%

## Vývoj hodnoty



## 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	226 947 528 CZK
Min. výše vstupní investice	300 CZK
Aktuální hodnota k 31.10.2022	1.4298
Nejvyšší hodnota za 12 měs.	1.5178
Nejnižší hodnota za 12 měs.	1.4137
Oceňování	denně

## 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	82,03%	
Nizozemsko	5,56%	
Lucembursko	2,17%	
Německo	2,06%	
Spojené státy americké	1,82%	
Ostatní	6,36%	

## Sektorové rozdělení

Vládní sektor	75,02%	
Finance	8,06%	
Spotřební zboží, necyklické	2,96%	
Veřejné služby	2,68%	
Energie	2,52%	
Ostatní	8,76%	

## Rozdělení podle splatnosti

0-1 rok	8,27%	
1-3 roky	7,93%	
3-5 let	15,73%	
5+ let	68,07%	

## Rozdělení podle ratingu

A	75,01%	
B (investiční)	6,74%	
B (neinvestiční)	2,91%	
Bez ratingu	15,34%	

## Rozdělení podle typu aktiv

Dluhopisy domácí	81,92%	
Dluhopisy zahraniční	13,74%	
Pod.listy zahraniční	0,96%	
Hotovost zahraniční	0,85%	
Ostatní	2,53%	

## Měnové rozdělení

CZK	87,96%	
EUR	9,09%	
USD	2,95%	

Nejvýznamnější pozice	Měna	Podíl (%)	Země	Sektor
ST.DLUHOP. VAR 19/11/2027	CZK	23,94%	Česká republika	Vládní sektor
ST. DLUHOPIS 2% 13/10/2033	CZK	11,40%	Česká republika	Vládní sektor
ST.DLUHOPIS 2,75% 23/07/2029	CZK	11,02%	Česká republika	Vládní sektor
ST. DLUHOPIS 6% 26/2/2026	CZK	7,24%	Česká republika	Vládní sektor
ST.DLUHOP. VAR 18/04/2023	CZK	4,55%	Česká republika	Vládní sektor
ST. DLUHOPIS 5% 30/09/30	CZK	4,17%	Česká republika	Vládní sektor
ST.DLUHOPIS 1% 26/6/2026	CZK	3,70%	Česká republika	Vládní sektor
ST.DLUHOPIS 1,75% 23/06/2032	CZK	3,14%	Česká republika	Vládní sektor
Leaseplan VAR 17/10/2024	CZK	2,68%	Nizozemsko	Finance
Net4Gas VAR 28/1/2028	CZK	2,68%	Česká republika	Veřejné služby

**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](http://www.jtis.cz) nebo u autorizovaných distributorů.

Detail fondu

