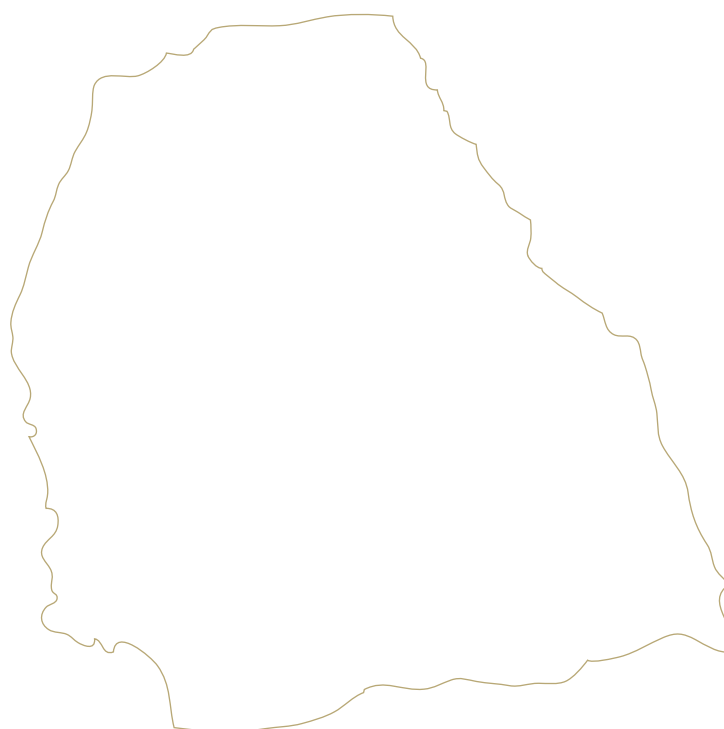


J&T ARCH INVESTMENTS SICAV, a.s.

J&T ARCH INVESTMENTS PODFOND
FOND KVALIFIKOVANÝCH INVESTORŮ

AKTIVITY FONDU J&T ARCH INVESTMENTS
VE TŘETÍM ČTVRTLETÍ ROKU 2022



ÚVODNÍ SLOVO

Vážení investoři,

dovolte mi, abych Vás v našem pravidelném čtvrtletním dopise seznámil s výsledky a aktivitami J&T ARCH INVESTMENTS za třetí čtvrtletí roku 2022.

Výkonnost fondu byla v posledním čtvrtletí ovlivněna dvěma protichůdnými trendy. Pokračoval pozitivní vývoj na naší největší pozici v portfoliu, tedy investici do partnerství s Danielem Křetínským. Hodnota energetických aktiv rostla stejně jako hranice maximálního zhodnocení. Vzhledem k mimořádným výsledkům pak probíhají jednání o možnosti zpřístupnit investorům ještě větší podíl na dosahovaných výsledcích.

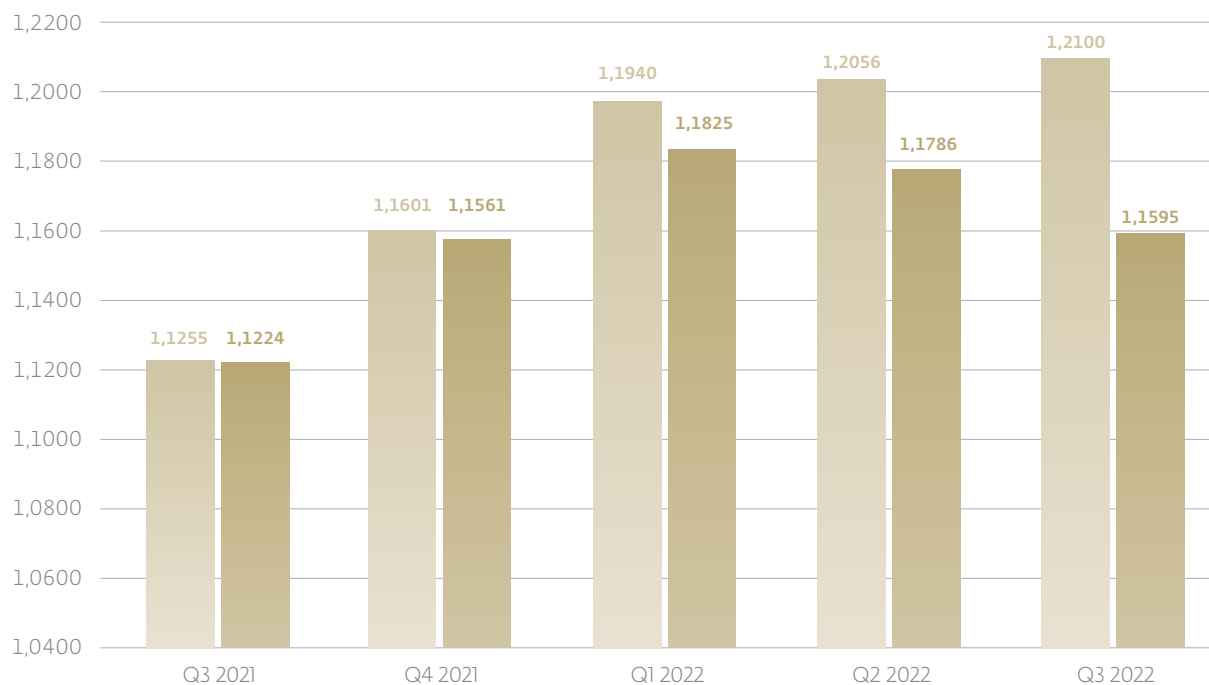
Klesla naopak hodnota aktiv obchodovaných na kapitálových trzích. Moneta, ČEZ i Venator Materials stejně jako celý trh zamířily dolů. Co je důležité, ani u jedné z investic nedošlo ke změně fundamentálních předpokladů, a poklesy jsou tak především příležitostí zvyšovat naše investice a vytěžit z cenového vývoje maximum. S Michalem Šnobrem, se kterým myšlenku investic do ČEZ a Venator realizujeme, nás pojí prakticky 25 let spolupráce. Michal je díky dosaženým výsledkům vnímaný jako důležitá investiční platforma světa J&T. V minulosti jsme se společně s Michalem spojili u velkých investic na akciových trzích. Zažili jsme propad ČEZ z 80 na 50 korun i dlouhá jednání o minoritním podílu v Unipetrolu. Naše zisky z těchto investic stály na přesvědčení o vnitřních hodnotách těchto firem, přestože cena akcií na burze našim představám ne vždy odpovídala. Neumíme předpovídat náladu trhu ani říct, jestli už zítra začnou ceny námi držných akcií růst, ale rozumíme perspektivám a hodnotě firem, do kterých investujeme, a to nás utvrzuje v tom, že jsme na dobré cestě.

Výsledkem smíšeného vývoje na jednotlivých složkách portfolia je zhodnocení korunové třídy za třetí čtvrtletí roku 2022 o 0,36 % na 1,2100 Kč za jednu akcii. Eurová třída dosáhla negativního zhodnocení -1,62 % a ke konci září 2022 uzavřela na hodnotě 1,1595 eur za jednu akcii. Za posledních dvanáct měsíců dosáhlo zhodnocení korunové třídy investičních akcií 7,51 %, zatímco v případě eurové třídy to bylo 3,31 %¹.

Objem aktiv fondu k 30. září 2022 dosáhl 28,73 miliardy Kč (tedy 1,12 miliardy eur), přičemž výše primárního úpisu za celé třetí čtvrtletí se na tomto objemu podílela 3,7 miliardami Kč (zhruba 152 miliony eur).

¹ Rozdíl mezi zhodnocením korunové a eurové třídy investičních akcií je způsoben přetrvávajícím rozdílem mezi úrokovými sazbami denominovanými v české koruně a euru, který na námi uzavíraných zajišťovacích derivátech začátkem třetího čtvrtletí dosáhl 1,99 %.

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. Informace o výkonnosti v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků.

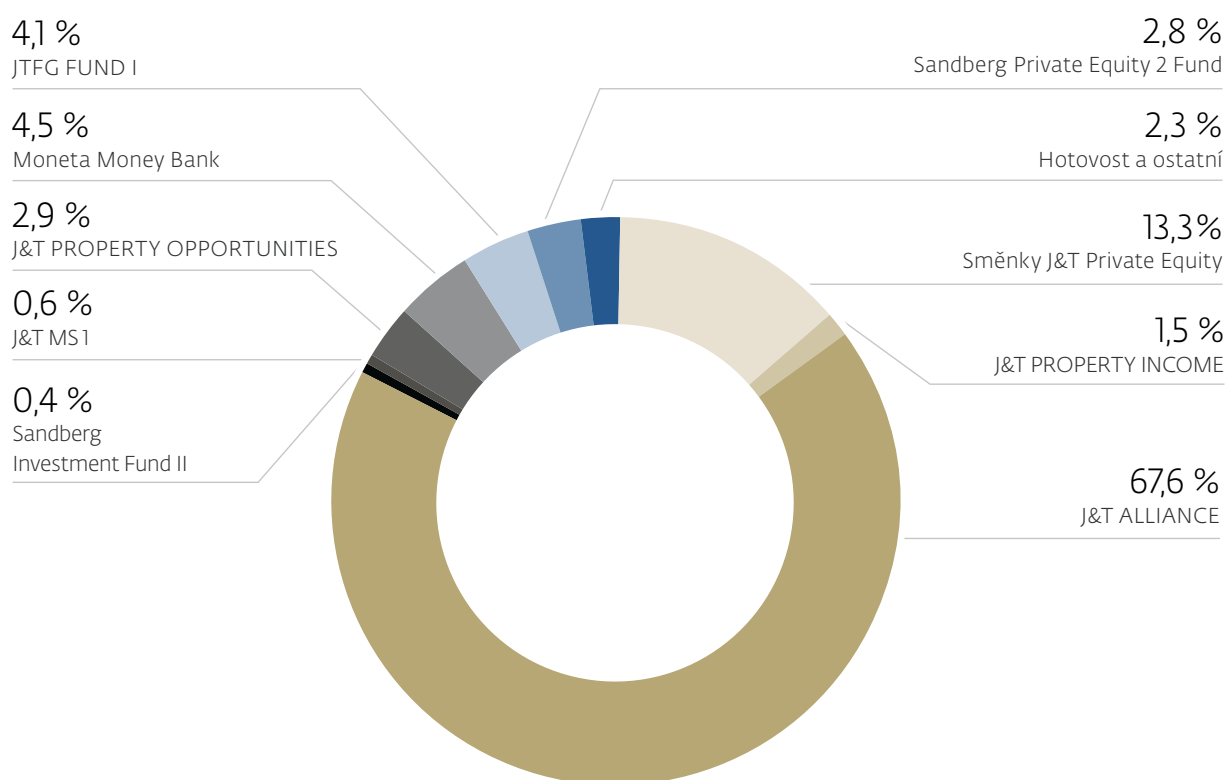
■ CZK ■ EUR

VÝVOJ PORTFOLIA A NOVÉ INVESTICE

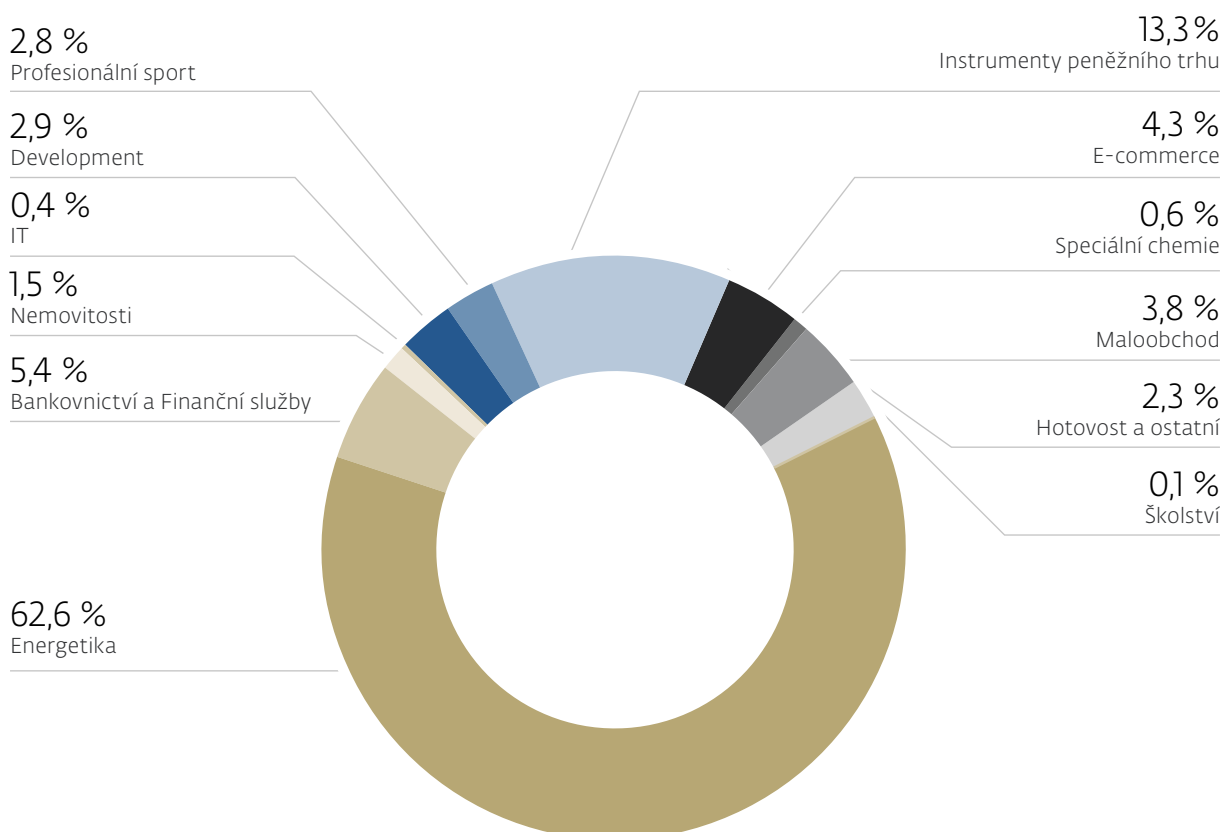
Hlavní události třetího čtvrtletí:

- ◆ Zvýšení maximálního dosažitelného zhodnocení investorských investičních akcií ve fondu J&T ALLIANCE z 10 % na 13 % p. a., výkonnost EPH dala prostor k přecenění stávající investice na novou maximální mez
- ◆ Akvizice 9,27% podílu Moneta Money Bank
- ◆ Pokles tržní ceny ČEZ v důsledku vládního řešení vysokých cen energií
- ◆ Venator Materials, investiční teze i přes výrazný pokles burzovní ceny platí

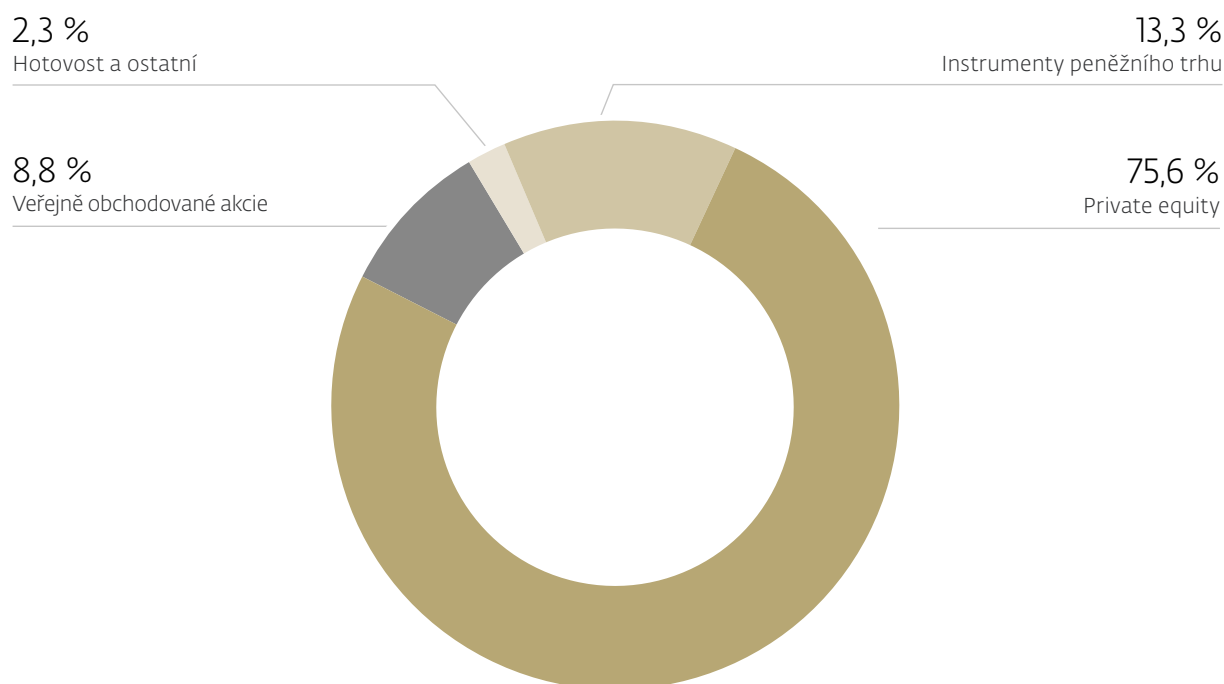
SLOŽENÍ PORTFOLIA FONDU K 30. 9. 2022 DLE PROTISTRAN



SLOŽENÍ PORTFOLIA FONDU K 30. 9. 2022 DLE SEKTORŮ



SLOŽENÍ PORTFOLIA FONDU K 30. 9. 2022 DLE TŘÍDY AKTIV



ZVÝŠENÍ MAXIMÁLNÍHO DOSAŽITELNÉHO ZHODNOCENÍ INVESTORSKÝCH INVESTIČNÍCH AKCIÍ VE FONDU J&T ALLIANCE Z 10 % NA 13 % P. A., VÝKONNOST EPH DALA PROSTOR K PŘECENĚNÍ STÁVAJÍCÍ INVESTICE NA NOVOU MAXIMÁLNÍ MEZ

Vzhledem k poměrně rychle rostoucím eurovým úrokovým sazbám, které od doby naší první investice do J&T ALLIANCE stouply o cca 3 procentní body, jsme iniciovali jednání s druhým akcionářem fondu J&T ALLIANCE, kterým je (nepřímo) skupina J&T PRIVATE EQUITY GROUP. Naším cílem bylo navýšit maximální dosažitelný výnos námi držené investorské třídy investičních akcií² tak, aby přiměřeně reflektoval nárůst eurových sazeb. To se nám podařilo a s účinností od 30. září 2022 došlo k jednorázovému navýšení maximálního ročního zhodnocení z 10 % na 13 % p. a.³, navíc dále diskutujeme o možnosti navázat výši maximálního zhodnocení investorských investičních akcií na odpovídající referenční sazbu denominovanou v eurech. Díky tomu by naše investice získala mechanismus, který by v podstatě automaticky reagoval na vývoj tržních podmínek.

Jediným aktivem fondu J&T ALLIANCE je minoritní podíl v holdingové společnosti J&T CAPITAL PARTNERS („JTCP“), která vlastní podíly J&T a Patrika Tkáče na společnostech Energetický a průmyslový holding („EPH“), EC Investments, Supratuc2020 a 1890s holdings. Nadále pak probíhají diskuse o možných akvizicích dalších podílů Patrika Tkáče ve společných investičních projektech s Danielem Křetínským.

² Investorské investiční akcie fondu J&T ALLIANCE poskytují svým držitelům částečnou ochranu proti propadu hodnoty výměnou za vzdání se části výnosu převyšující stanovenou mez (od 30. září 2022 nově 13 % p. a.). 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.

³ Jelikož je statut J&T ALLIANCE konstruován tak, že maximální možné zhodnocení se poměruje (na anualizované bázi) vždy za období o 1. 1. do 31. 12. daného roku, chová se změna tak, jako byla účinná již k 1. 1. 2022. Investice realizované před 1. 1. 2022 tato změna neovlivňuje.

Nejvýznamnější investicí JTCP je 44% podíl v EPH, jehož výrobní zdroje profitují ze současných vysokých cen elektřiny v Evropě. To potvrzují i zveřejněné výsledky EPH za první pololetí roku 2022, kdy konsolidované tržby za prvních šest měsíců meziročně vzrostly o 166 % na 15,1 miliardy eur a konsolidovaná EBITDA vzrostla o 621 milionů EUR na 1,67 miliardy eur. Investice do EPH tak zásadním způsobem přispívá k pozitivnímu zhodnocení celého JTCP, resp. J&T ALLIANCE. Přestože podmínky na trhu s elektrickou energií jsou pro EPH veskrze pozitivní, stále panuje určitá míra nejistoty ohledně budoucího vývoje, a to zejména ze dvou důvodů. Tím prvním je míra regulatorních zásahů do energetického trhu zejména na Slovensku, ale i v jiných státech Evropy. Ta je motivována snahou vlád získat prostředky pro financování opatření omezujících negativní dopady vysokých cen energií na ekonomiku. Tím druhým pak zůstává zastavení toku a zejména zastavení plateb za rezervovanou tranzitní kapacitu v plynovodech Eustream ze strany ruských zákazníků. V rámci našich oceňovacích modelů se z obou výše uvedených důvodů snažíme být konzervativní. S informacemi, které máme momentálně k dispozici, předpokládáme, že ani jedno z výše uvedených rizik by nemělo mít na náš oceňovací model v budoucnu významně negativní dopad.

Zejména realizované výsledky EPH umožnily naši investici v J&T ALLIANCE za třetí kvartál přecenit o 4,1 %⁴, čímž se jednorázově dorovnala na svou novou maximální hranici. Jako již tradičně jsme část prostředků získaných z primární emise investičních akcií ve výši 85 milionů euro investovali prostřednictvím investorské třídy investičních akcií do navýšení pozice v J&T ALLIANCE.

AKVIZICE 9,27% PODÍLU MONETA MONEY BANK

Jak jsme vás informovali již v minulém dopise, na začátku července jsme do portfolia fondu koupili 9,27% podíl v Moneta Money Bank (dále jen „Moneta“). Ten jsme získali kombinací nákupu z trhu a přímého obchodu s fondem Petrus Advisers. S ohledem na velikost a strategický charakter získaného podílu (naš současný podíl z nás s těsným odstupem činí třetího největšího akcionáře) jsme investici realizovali s mírnou premií proti tržnímu ocenění v době transakce. Akcie vlastníme přes 100% dceřinou společností MYTHESSA HOLDINGS LIMITED a jejich nákup jsme financovali kombinací vlastních zdrojů a bankovního úvěru v poměru zhruba 45 ku 55. Veřejně jsme rovněž deklarovali, že máme s Petrus Advisers uzavřenou dohodu, která nám zajišťuje dokoupení dalších zhruba 1,1 % akcií za obdobných podmínek, jako jsme realizovali první větší balík navýšený o úrok. K tomu, abychom mohli překročit 10% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech Moneta, však potřebujeme souhlas České národní banky. Žádost jsme již podali a obdržení stanoviska očekáváme nejpozději v průběhu února 2023. V případě souhlasného stanoviska a v závislosti na tržních podmínkách bychom náš podíl rádi dále navyšovali.

Přestože Moneta reportovala za prvních devět měsíců roku finanční výsledky, které byly nad očekáváním analytiků, cena akcií se od jejich nákupu do portfolia fondu do konce září 2022 výrazně snížila. Ocenění naší investice tak ve třetím čtvrtletí pokleslo o zhruba 40 %⁵. Dle našeho názoru byla cena akcie ve třetím kvartále významně ovlivněna nejistotou ohledně dopadů daně z mimořádných zisků, očekáváním recese způsobené kombinací vysokých cen energií a vysokých úrokových sazeb, kterými se centrální banka snaží brzdit vysokou inflaci, ale i nárůstem požadavků na výši MREL (minimální požadavek na kapitál a způsobilé závazky), jehož emise se kvůli situaci na kapitálových trzích prodražuje a ovlivní tak budoucí ziskovost Monety. I přes všechny tyto negativní faktory vnímáme fundamentální cenu akcie Monety výše, než se aktuálně pohybuje její tržní cena. Tomu odpovídá i názor burzovních analytiků, jejichž průměrná cílová cena Monety⁶ se pohybuje nad úrovní 93 Kč za akcii.

⁴ Dle statutu fondu se investiční akcie emitované k 1. 1. 2022 mohly za období do 30. 9. 2022 zhodnotit maximálně o 9,75 %, akcie nově emitované k 1. 4. maximálně o 6,5 % a akcie nově emitované k 1. 7. maximálně o 3,25 %. Celkem 4,1% zhodnocení je tak váženým průměrem maximálních zhodnocení přes všechny realizované investice v průběhu roku 2022.

⁵ Odpovídá ocenění 53 mil. ks akcií při ceně 70,60 Kč na akcii (ocenění v sobě již zahrnuje očekávaný efekt z dokoupení dodatečného 1,1 % balíku od Petrus).

⁶ Bloomberg, Analyst Recommendations

POKLES TRŽNÍ CENY ČEZ V DŮSLEDKU VLÁDNÍHO ŘEŠENÍ VYSOKÝCH CEN ENERGIÍ

Investice do fondu JTFG Fund I, jehož portfolio tvoří 4,17% podíl v Rohlík Group, minoritní⁷ podíl v energetické skupině ČEZ, investice do fondu Petrus Advisers Special Situations Fund (dále jen „Petrus“) a 23% podíl ve vzdělávací skupině JK Education, se v průběhu třetího čtvrtletí znehodnotila o 6 %. Důvodem tohoto znehodnocení byl především pokles ceny akcií ČEZ (–19 %⁸) a negativní výkonnost fondu Petrus (–10,4 %).

V případě skupiny ČEZ, která ze situace na energetickém trhu benefituje z velmi obdobných důvodů jako EPH a která za prvních 9 měsíců vykázala historicky nejvyšší konsolidovanou EBITDA na úrovni 89,3 mld. Kč (meziroční nárůst o 88 %), jde pokles tržní ceny akcie zcela na vrub nepřiměřenému, špatně komunikovanému a ze strany pravicové vlády i neočekávanému státnímu zásahu. Ten je, podle nás, v přímém rozporu s logikou rámcového evropského nařízení. Skupina ČEZ je tak v tuto chvíli jako jediná evropská energetická společnost vystavena dvojímu zatížení. Na jedné straně má omezeny příjmy z prodeje vyrobené elektrické energie formou maximálních cenových stropů⁹ a na druhé straně je zatížen dodatečnou daní z tzv. neočekávaných zisků ve výši 60 %. Dvojnásobnou ironií je, že „společné“ evropské nařízení se podařilo diplomaticky dojednat pod taktovkou českého předsednictví v Radě EU¹⁰.

S ohledem na nutnou transformaci české energetiky a s ní související potřebou výstavby nových jaderných bloků je v tuto chvíli prakticky jisté, že skupina ČEZ bude muset v dohledné době projít nějakou formou transformace. Dle našeho názoru bude jejím pravděpodobným výsledkem plné ovládnutí významné části nebo všech výrobních zdrojů ze strany státu. V rámci celé řady diskusí, které na toto téma vedeme, máme za to, že spravedlivá cena za akcii ČEZ by se měla v tomto scénáři pohybovat zásadně výše než momentálně indikuje burza, a to bez ohledu na dopady mimořádné regulace. V tuto chvíli tak analyzujeme, zda současná tržní situace nepředstavuje příležitost pro dokoupení pozice.

Přestože investice do fondu Petrus vykázala za třetí kvartál negativní zhodnocení, osobní vztah s Klausem Umekem a jeho týmem nás vede k přesvědčení, že naše investice, kterou jsme kromě jiného dělali i jako zkoušku vzájemné spolupráce pro možné budoucí větší partnerství, se bude vyvíjet k naší spokojenosti.

Optimističtější informací týkající se portfolia JTFG Fund I je sdělení, že skupina JK Education v srpnu získala 100% podíl v pražské bilingvní mateřské a základní škole BEEHIVE. JK Education si touto akvizicí doplnila vertikálu škol v Praze, kde zatím mateřskou školu neměla. Akvizice tak představuje pomyslnou první vlnu v konsolidaci velmi roztráštěného trhu soukromého vzdělávání, která je od počátku naší investice jedním z primárních cílů.

⁷ 860 000 kusů akcií.

⁸ Se započtením čistého dividendového výnosu ve výši 40,8 Kč na akcii.

⁹ Z pohledu výrobní flotily ČEZ jsou nejpodstatnější cenové stropy ve výši 90 % z příjmů z prodané elektrické energie nad 70 EUR/MWh v případě jaderných zdrojů a nad 180 EUR/MWh v případě hnědouhelných zdrojů.

¹⁰ O hlavních principech nařízení jsme vás informovali ve čtvrtletním dopise za druhé čtvrtletí roku 2022.

VENATOR MATERIALS, INVESTIČNÍ TEZE I PŘES VÝRAZNÝ POKLES BURZOVNÍ CENY PLATÍ

Investice do fondu J&T MS 1, jehož jedinou investicí je podíl ve společnosti Venator Materials, ve třetím čtvrtletí poklesla o 51,2 %¹¹. Hlavním důvodem výrazného poklesu ceny akcií Venator na newyorské burze je ochlazení trhu s titanovou bělobou zejména v Evropě a částečně též v Americe a Asii. Titanová běloba je komodita, jejíž spotřeba významně koreluje s očekáváními a vývojem hospodářského cyklu. I proto Venator za třetí čtvrtletí reportoval významně horší výsledky v porovnání s minulým rokem. Druhým důvodem poklesu ceny akcií jsou vysoké ceny energií v Evropě, kde má Venator velkou část své výrobní základny, jež tvoří významnou nákladovou položku.

Investiční teze, se kterou jsme do společnosti Venator spolu s Michalem Šnobrem vstupovali, podle nás nicméně i nadále platí. Podle našeho názoru společnost vlastní výrobní aktiva, jejichž hodnota po očištění o zadlužení významně překračuje hodnotu, kterou Venatoru aktuálně přisuzují kapitálové trhy. Toto přesvědčení potvrzují i dvě nedávné transakce. První z nich byl prodej a zpětný pronájem výrobního závodu v Los Angeles, druhou pak odprodej části divize iron oxide pigments společnosti Cathay Industries.

Celková hodnota obou transakcí by měla dosáhnout 191 mil. USD, což představuje více než cca dvanáctinásobek EBITDA¹², kterou tato aktiva v rámci Venator generovala. Valuaci z výše uvedených dvou transakcí sice nelze jednoduše extrapolovat na ocenění celé společnosti, nicméně jsme přesvědčeni, že minimálně v případě některých evropských výrobních závodů Venator existuje řada důvodů, která jim propůjčuje unikátní hodnotu. Na druhou stranu je potřeba přiznat, že část této hodnoty společnost momentálně kvůli nepříznivé tržní situaci pálí na financování svého provozu.

Další výzvou, které bude management čelit, je refinancování finančních závazků ve výši cca 950 milionů dolarů, které maturují v průběhu roku 2024 a v polovině roku 2025. Je tak poměrně pravděpodobné, že k odkrytí celkové hodnoty aktiv bude potřeba zásadnější restrukturalizace. V tomto směru věříme, že pozice druhého největšího akcionáře s vlastnickým podílem, který k 30. 9. přesahoval 10 %, staví fond J&T MS1 do pozice takovou restrukturalizaci ovlivnit a ochránit tak naši investici. Současná tržní situace, kdy cena akcie klesla k 50 centům, z našeho pohledu navíc představuje zajímavou možnost pro navýšení pozice.

OSTATNÍ PORTFOLIOVÉ INVESTICE

Zbytek portfolia fondu se vyvíjel v souladu s našimi dlouhodobými očekáváními. Fond Sandberg Private Equity 2 Fund, jehož jediným aktivem je 100% podíl ve společnosti TERNO real estate (dále jen „Terno“), se v průběhu třetího čtvrtletí zhodnotil o 5,04 %. Jak jsme uvedli v minulém dopise, Terno se potýká s vysokými cenami energií, která pramení z toho, že nemělo nakoupenou elektřinu na delší období, a je tak nyní nuceno nakupovat ji na spotovém trhu. Nebýt této situace, výsledky za rok 2022 by představovaly významný pokrok, což potvrzuje i kontinuální zlepšení drtivé většiny provozních metrik. Na konci srpna jsme do fondu investovali téměř 4,8 milionu eur s cílem kapitálově Terno v této situaci podpořit. Vzhledem k tomu, že na Slovensku, kde Terno výlučně podniká, nebylo ke konci kvartálu definitivně rozhodnuto o podobě státní pomoci firmám při boji s vysokými cenami energií, rozhodli jsme se valuační model Terna oproti poslední valuaci zatím významně neupravovat. Jak jsme již informovali v rámci posledního dopisu, rozumně nastavený systém státní pomoci může pro ocenění Terna, za jinak stejných podmínek, představovat významný pozitivní impulz.

¹¹ K 30. 9. 2022 akcie uzavřela na hodnotě 0,88 USD/akcii.

¹² Zisk před odpisy, úroky a korporátní daní.

Fond J&T PROPERTY OPPORTUNITIES získal pro svůj projekt regionálního retail parku v Humpolci v průběhu července právoplatné stavební povolení a za třetí čtvrtletí se zhodnotil o 4 %. Druhý nemovitostní fond J&T PROPERTY INCOME, který vlastnil dvě logistické haly na Pardubicku, přispěl zhodnocením 1,57 %. Fond Sandberg Investment Fund II SCSp se za třetí čtvrtletí znehodnotil o 9,26 %. Důvodem bylo jednorázové přecenění z důvodu nárůstu diskontních sazeb aplikovaných administrátorem fondu. Provozní výkonnost portfoliových firem se vyvíjí v souladu s dlouhodobým plánem. V srpnu jsme do fondu investovali dalších 3,1 mil. eur, které byly použity mimo jiné na akvizici 80% podílu ve společnosti Green Fox Academy. Ta aktuálně poskytuje IT kurzy v České republice, na Slovensku a v Maďarsku a v budoucnu plánuje expanzi do dalších zemí převážně východní Evropy.

UDÁLOSTI, KTERÉ PROBĚHLY PO KONCI ČTVRTLETÍ

Fond J&T PROPERTY INCOME, jehož prostřednictvím jsme měli zainvestováno do dvou logistických hal na Pardubicku, tyto projekty na konci října prodal. Transakce proběhla za cenu odpovídající uzavřenému opčnímu aranžmá. Druhou událostí, která proběhla v prosinci, je akvizice Mezinárodní britské školy v Katalánsku skupinou JK Education. Jedná se o první školu v západní Evropě v portfoliu skupiny.

Současná hospodářská situace, válka na Ukrajině i boj centrálních bank s inflací nás vede k obezřetnosti, ale zároveň si zachováváme schopnost být akční a reagovat rychle na tržní příležitosti.

Jménem celého týmu J&T, který se na chodu fondu podílí, bych Vám rád popřál příjemné vánoční svátky a úspěšný vstup do roku 2023 a jako vždy i rád poděkoval za Vámi projevenou důvěru.

Děkujeme Vám za důvěru.



Adam Tomis
Investiční ředitel J&T Finance Group
Člen investičního výboru J&T ARCH INVESTMENTS

Kontakt pro investory:

Investor Relations, e: jakub.hampl@jtf.com, m: +420 737 696 262

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. J&T ARCH INVESTMENTS je fond kvalifikovaných investorů podle zákona č. 240/2013 Sb. („ZISIF“) a jeho akcionářem se může stát výhradně kvalifikovaný investor podle § 272 ZISIF a/nebo kvalifikovaný investor ve spojení s § 147 a dalšími příslušnými ustanoveními zákona č. 203/2011 Z.z., o kolektivním investování. 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 seznámili se statutem včetně možných rizik spojených s investováním. 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.