

J&T FLEXIBILNÍ OPF



Ing. Martin Kujal, CFA

Portfolio manažer

Komentář portfolio manažera

Rizikovým aktivům se v únoru příliš nedařilo, přičemž výraznější poklesy zaznamenaly zámořské trhy. Investoři zaceňovali překvapivě silnou výkonnost ekonomiky z vyspělých ekonomik, což implikuje přísnější postoj centrálních bank, vyšší úrokové sazby a o něco méně příznivé prostředí pro riziková aktiva. Česká měna překvapila svým posílením vůči euru o další procento. Dluhopisový index EMU státních bondů klesl o 2,3 %, obdobný americký index ztratil také 2,3 % a český index poklesl o 1,1 %.

V únoru jsme na primárním trhu koupili dluhopis průmyslového konglomerátu Siemens a investovali jsme do dluhopisů Air France KLM 2028. Po propadu ceny jsme se částečně vrátili do amerických státních dluhopisů. Modifikovaná durace portfolia zakončila měsíc na úrovni 3,4. Hrubý výnos do splatnosti portfolia stoupl na 5,70 %.

Trh bude hledat odpověď na otázku, do jaké míry silný trh práce přiměje centrální banky nadále zpřísnit měnovou politiku. Pokud nám trh nabídne možnost nakupovat dluhopisy s vyššími výnosy, plánujeme toho využít dalšími nákupy. Duraci portfolií postupně navyšujeme.

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	Fond kolektivního investování (standardní)
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. Kujal Martin CFA
Datum zahájení činnosti	03. 01. 2008
Rizikový profil (SRRI)	2 / 7
Vlastní kapitál celkem	277 906 064,62 CZK
Min. výše vstupní investice	300 CZK
Aktuální hodnota k 28.02.2023	1.4983
Nejvyšší hodnota za 12 měs.	1.5216
Nejnižší hodnota za 12 měs.	1.4137
Oceňování	Den

Výkonnost fondu k 28.02.2023

				Od zah. čin.	K min. IH
1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	p.a.	p.a.
-0,48%	0,88%	2,59%	1,52%	2,62%	-0,70%

2017	2018	2019	2020	2021	2022
1,68%	-1,62%	2,72%	4,35%	-1,38%	-1,19%

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)	0,98 % (za rok 2022)

J&T FLEXIBILNÍ OPF

Regionální rozdělení

Česká republika	67,56%	
Španělsko	7,17%	
Nizozemsko	6,90%	
Irsko	2,91%	
Spojené státy americké	2,89%	
Ostatní	12,56%	

Sektorové rozdělení

Vládní sektor	66,70%	
Finance	6,46%	
Spotřební zboží, necyklické	4,02%	
Průmysl	3,85%	
Fondy	3,71%	
Ostatní	15,26%	

Rozdělení podle splatnosti

0-1 rok	16,68%	
1-3 roky	14,72%	
3-5 let	29,96%	
5+ let	38,64%	

Rozdělení podle ratingu

A	55,84%	
Bez ratingu	36,47%	
B (investiční)	5,38%	
B (neinvestiční)	2,31%	

Rozdělení podle typu aktiv

Dluhopisy domácí státní	59,53%	
Dluhopisy zahraniční korporátní	17,64%	
Dluhopisy domácí korporátní	7,20%	
Dluhopisy zahraniční státní	7,17%	
Ostatní	8,46%	

Měnové rozdělení

Euro	19,91%	
Americký dolar	7,16%	
Česká koruna	72,94%	

Nejvýznamnější pozice	Měna	Podíl (%)	Země	Sektor
ST.DLUHOP. VAR 19/11/2027	CZK	19,71%	Česká republika	Vládní sektor
ST. DLUHOPIS 2% 13/10/2033	CZK	10,13%	Česká republika	Vládní sektor
ST.DLUHOPIS 2,75% 23/07/2029	CZK	9,46%	Česká republika	Vládní sektor
SGLT 0% 10/03/2023	EUR	7,17%	Španělsko	Vládní sektor
ST. DLUHOPIS 6% 26/2/2026	CZK	5,87%	Česká republika	Vládní sektor
ST.DLUHOPIS 1,95% 30/07/2037	CZK	5,08%	Česká republika	Vládní sektor
ST.DLUHOPIS 1% 26/6/2026	CZK	3,14%	Česká republika	Vládní sektor
PIMCO Emerging Local Bond Fund (F)	USD	2,91%	Irsko	Fondy
ST.DLUHOPIS 1,75% 23/06/2032	CZK	2,76%	Česká republika	Vládní sektor
Leaseplan VAR 17/10/2024	CZK	2,16%	Nizozemsko	Finance

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 nebo u autorizovaných distributorů.

