

J&T HIGH YIELD CZK OPF

Ing. Marek Ševčík

Portfolio manažer

Komentář portfolio manažera

Čtvrtý kvartál byl pro riziková aktiva příznivý, přičemž vývoj lze ale rozdělit na dvě části. Pozitivní start byl poháněn nadějami na holubičí centrální banky a pauzu ve zvedání úrokových sazeb. Následně komentáře z Fedu i ECB optimismus výrazně zchladily. Rétorika se posunula ještě směrem s opakovaným ujišťováním, že zvedání sazeb ani boj s inflací nekončí. Vysoké sazby nesvědčí cenám akcií ani dluhopisů, jakožto jejich konkurent, a tak byl předchozí růst zčásti umazán. Za celý 4Q roli cenového růstu firemních bondů sehrál pokles rizikových přírůžek ke státním obligacím. Jejich ceny totiž zhruba stagnovaly či klesly. Index evropských high yield firemních dluhopisů přidal za 4Q 4,8 %, obdobný index ve Spojených státech vzrostl o 4,3 %.

Fond za rok 2022 připsal zhodnocení 5,2 %. Duraci držíme nadále nízkou na úrovni 1,5, výnos do splatnosti činí 5,8 %. Likviditu fondu držíme v komfortní pozici, ve čtvrtém kvartálu byly splaceny směnky v objemu cca 10% portfolia. Prostředky zainvestujeme do dluhopisů s krátkou splatností a zlomek použijeme na zahraniční příležitosti. Nadále držíme politiku výplat odkupů do čtyř týdnů.

Reálná ekonomika v ČR i ve světě dosud poměrně dobře snáší předchozí navýšení úrokových sazeb. Úspěšný boj s inflací předpokládá, že dynamika ekonomiky výrazněji zpomalí. Investoři budou proto vyhlížet známky zhoršení ekonomické situace, což by centrálním bankéřům umožnilo zpomalit či ukončit zpřísnování měnové politiky.

Investiční strategie

Fond kvalifikovaných investorů, který do svého portfolia nakupuje především korporátní směnky emitované entitami z okruhu J&T a korporátní dluhopisy, jejichž aranžérem je J&T Banka. Fond kombinuje krátkodobé a střednědobé splatnosti a díky skladbě svého portfolia vykazuje nízkou kolísavost. Potenciální investor musí splňovat podmínky statusu kvalifikovaného investora, akceptovat vyšší koncentraci investic a kreditní riziko finanční skupiny J&T.

Základní údaje

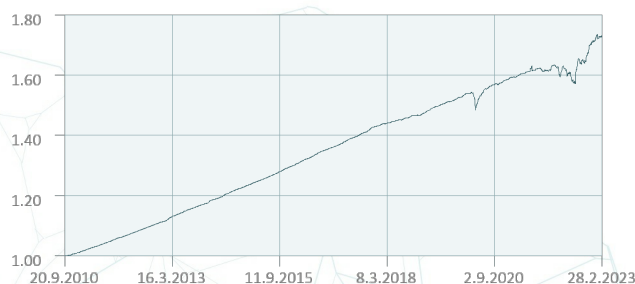
Min. investiční horizont (IH)	1 rok
Typ fondu	Fond kvalifikovaných investorů
Domicil	Česká republika
ISIN	CZ0008473600
Bloomberg	JTAMHYC CP
Měna fondu	CZK
Obhospodařovatel fondu	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
Depozitář fondu	ATLANTIK finanční trhy, a.s.
Portfolio manažer fondu	Ing. Ševčík Marek
Datum zahájení činnosti	30. 09. 2010
Rizikový profil (SRRI)	3 / 7
Vlastní kapitál celkem	2 271 146 803,22 CZK
Min. výše vstupní investice	1 000 000 CZK (při splnění zák. podmínek)
Aktuální hodnota k 28.02.2023	1,7295
Nejvyšší hodnota za 12 měs.	1,7351
Nejnižší hodnota za 12 měs.	1,5712
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.
0,41%	1,60%	5,46%	7,60%	4,39%	7,60%

2017	2018	2019	2020	2021	2022
4,96%	2,80%	4,37%	3,19%	2,73%	5,15%

Vývoj hodnoty



Poplatky a náklady

Max. vstupní poplatek	3,00 %
Výstupní poplatek	0,00 %
Poplatek za správu	aktuálně 1,00 %; max. 2,00 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu
Výkonnostní odměna	0,00 %
Celková nákladovost (TER)	1,13 % (za rok 2022)

J&T HIGH YIELD CZK OPF

Regionální rozdělení

Česká republika	45,62%	
Nizozemsko	17,90%	
Spojené království	9,50%	
Malta	4,62%	
Slovensko	3,94%	
Ostatní	18,42%	

Sektorové rozdělení

Finance	27,85%	
Diversifikované	23,24%	
Průmysl	11,06%	
Spotřební zboží, necyklické	9,64%	
Spotřební zboží, cyklické	8,35%	
Ostatní	19,86%	

Rozdělení podle typu aktiv

Dluhopisy domácí korporátní	34,21%	
Směnka	27,85%	
Dluhopisy zahraniční korporátní	21,22%	
Dluhopisy zahraniční státní	3,90%	
Ostatní	12,81%	

Měnové rozdělení

Euro	49,71%	
Americký dolar	3,70%	
Česká koruna	46,59%	

Nejvýznamnější pozice	Měna	Podíl (%)	Země	Sektor
ALLWYN ENTERTAINMENT Float 15/02/2028	EUR	9,21%	Spojené království	Spotřební zboží, necyklické
J&T Finance Group 4,75% 14/10/2024	CZK	8,22%	Česká republika	Finance
EPH 4,50% 17/3/2025	CZK	6,03%	Česká republika	Diversifikované
3M FUND MSI 5,7% 21/07/2026	CZK	5,38%	Česká republika	Finance
Sazka Group 3,875% 15/02/2027	EUR	4,77%	Česká republika	Spotřební zboží, cyklické
Smenka EPI CZK 3,34 20240816 - HCZ	CZK	4,74%	Česká republika	Průmysl
Smenka JTPE EUR 4,20 20240429 - HCZ	EUR	4,32%	Nizozemsko	Diversifikované
J&T Finance Group 4,90% 27/7/2026	CZK	4,28%	Česká republika	Finance
Smenka JTEF EUR 4,20 20240708 - HCZ	EUR	4,18%	Česká republika	Průmysl
Smenka JTPE EUR 5,4 20260123 - HCZ	EUR	4,07%	Nizozemsko	Diversifikované

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.

