

J&T FLEXIBILNÍ OPF



Ing. Martin Kujal, CFA

Portfolio manažer

Komentář portfolio manažera

Šéf Fedu Powell na konferenci v Jackson Hole nazval inflaci příliš vysokou s tím, že centrální bankéři jsou nadále připraveni sazby podle potřeby zvyšovat. V Eurozóně výhledové indikátory signalizují slabost ekonomiky, avšak zvýšená inflace zatím přetrvává. ČNB na srpnovém zasedání ponechala úrokové sazby beze změny a formálně ukončila intervenční režim oznámený v květnu loňského roku. Dluhopisový index EMU státních bondů vzrostl o 0,3 %, obdobný americký index ztratil 0,5 %. Český index vládních dluhopisů poklesl o 0,9 %.

V srpnu jsme realizovali zisk na českých státních dluhopisech splatných 2030 a naopak jsme koupili dlouhodobý protiinflační dluhopis vlády USA. Volnou hotovost ukládáme do krátkodobých depozit. Modifikovaná durace portfolia stagnovala na 4,76. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl na konci měsíce 5,19 %.

Investoři budou vyhlížet signály od centrálních bankéřů ohledně konce cyklu zvyšování sazeb. Zatím je ekonomika zejména v USA odolná a proto si Fed může dovolit držet měnovou politiku utáženou.

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.

Výkonnost fondu k 31.08.2023

				Od zah. čin.	K min. IH	
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	p.a.	p.a.
	-0,53%	1,31%	3,37%	5,83%	2,75%	0,93%
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	1,68%	-1,62%	2,72%	4,35%	-1,38%	-1,19%

Vývoj hodnoty



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	363 472 228.64 CZK
Min. výše vstupní investice	300 CZK
Aktuální hodnota k 31.08.2023	1.5488
Nejvyšší hodnota za 12 měs.	1.5598
Nejnižší hodnota za 12 měs.	1.4147
Oceňování	Denní

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	61,49%	
Spojené státy americké	17,81%	
Nizozemsko	5,85%	
Španělsko	2,55%	
Brazílie	0,92%	
Ostatní	11,38%	

Sektorové rozdělení

Vládní sektor	73,05%	
Průmysl	5,70%	
Finance	4,52%	
Veřejné služby	1,54%	
Komunikace	1,24%	
Ostatní	13,94%	

Rozdělení podle splatnosti

0-1 rok	12,19%	
1-3 roky	12,14%	
3-5 let	28,43%	
5+ let	47,23%	

Rozdělení podle ratingu

A	77,54%	
Bez ratingu	17,88%	
B (investiční)	2,78%	
B (neinvestiční)	1,79%	

Rozdělení podle typu aktiv

Dluhopisy domácí státní	55,88%	
Dluhopisy zahraniční státní	17,17%	
Dluhopisy zahraniční korporátní	13,51%	
Dluhopisy domácí korporátní	5,23%	
Ostatní	8,22%	

Měnové rozdělení

Americký dolar	17,90%	
Euro	12,35%	
Česká koruna	69,75%	

Nejvýznamnější pozice	Měna	Podíl (%)	Země	Sektor
ST.DLUHOP. VAR 19/11/2027	CZK	14,66%	Česká republika	Vládní sektor
ST. DLUHOPIS 2% 13/10/2033	CZK	8,01%	Česká republika	Vládní sektor
US Treasury 3,625% 31/03/2028	USD	7,44%	Spojené státy americké	Vládní sektor
ST.DLUHOPIS 2,75% 23/07/2029	CZK	7,32%	Česká republika	Vládní sektor
ST. DLUHOP 3,5% 30/05/2035	CZK	6,16%	Česká republika	Vládní sektor
US Treasury 3,5% 15/02/2033	USD	4,48%	Spojené státy americké	Vládní sektor
ST. DLUHOPIS 6% 26/2/2026	CZK	4,40%	Česká republika	Vládní sektor
ST.DLUHOPIS 4,9% 14/04/2034	CZK	4,17%	Česká republika	Vládní sektor
ST.DLUHOPIS 1,95% 30/07/2037	CZK	4,01%	Česká republika	Vládní sektor
US Treasury I/L 1,5% 15/2/2053	USD	2,70%	Spojené státy americké	Vládní sektor

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.

