

J&T FLEXIBILNÍ OPF



Ing. Martin Kujal, CFA

Portfolio manažer

Komentář portfolio manažera

Česká národní banka pokračovala v postupném snižování sazeb, aktuálně na 5,75 %. Bankovní rada předpokládá nižší tempo snižování sazeb než ukazuje prognóza ekonomů ČNB. V Evropě vše směřuje k červnovému snížení, zatímco v USA postupně trh redukuje očekávání o tempu a odsunuje datum prvního snížení. Dluhopisový index EMU státních bondů vzrostl o 1,1 %, obdobný americký index přidal 0,6 %. Český index vládních dluhopisů ztratil 0,3 %.

V březnu jsme během korekce posílili investice do českých, amerických a španělských státních dluhopisů. Koupili jsme dluhopis realitní firmy Citycon a navýšili expozici na skupinu EPH. Se ziskem jsme prodali Air France 2028. Modifikovaná durace portfolia vzrostla na 4,8. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 4,4 %.

Zatímco v Česku je snižování sazeb v plném proudu a poprvé snížila i švýcarská centrální banka, v Evropě a USA se počítá nejdříve s červnem. Mírně vyšší inflace zatím vede centrální bankéře k opatrnosti, a to zejména v USA.

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 31.03.2024

				Od zah. čin.	K min. IH
1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	p.a.	p.a.
0,15%	0,65%	5,89%	6,70%	2,99%	4,71%

2018	2019	2020	2021	2022	2023
-1,62%	2,72%	4,35%	-1,38%	-1,19%	7,96%

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	443 228 488.47 CZK
Min. výše vstupní investice	300 CZK
Aktuální hodnota k 31.03.2024	1.6171
Nejvyšší hodnota za 12 měs.	1.6264
Nejnižší hodnota za 12 měs.	1.506
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)	1,14 % (za rok 2023)

J&T FLEXIBILNÍ OPF

Regionální rozdělení

Česká republika	66,65%	
Spojené státy americké	13,98%	
Nizozemsko	5,84%	
Lucembursko	3,53%	
Brazílie	1,68%	
Ostatní	8,32%	

Sektorové rozdělení

Vládní sektor	69,78%	
Finance	4,78%	
Průmysl	4,53%	
Spotřební zboží, necyklické	2,86%	
Veřejné služby	2,40%	
Ostatní	15,65%	

Rozdělení podle splatnosti

0-1 rok	9,59%	
1-3 roky	8,62%	
3-5 let	27,05%	
5+ let	54,73%	

Rozdělení podle ratingu

A	74,52%	
Bez ratingu	15,01%	
B (investiční)	7,08%	
B (neinvestiční)	3,39%	

Rozdělení podle typu aktiv

Dluhopisy domácí státní	50,16%	
Dluhopisy zahraniční korporátní	15,07%	
Dluhopisy zahraniční státní	10,47%	
Dluhopisy domácí korporátní	7,34%	
Ostatní	16,96%	

Měnové rozdělení

Americký dolar	16,57%	
Euro	12,49%	
Česká koruna	70,93%	

Nejvýznamnější pozice	Měna	Podíl (%)	Země	Sektor
ST.DLUHOP. VAR 19/11/2027	CZK	12,40%	Česká republika	Vládní sektor
ST. DLUHOPIS 2% 13/10/2033	CZK	7,05%	Česká republika	Vládní sektor
US Treasury 3,625% 31/03/2028	USD	6,66%	Spojené státy americké	Vládní sektor
ST.DLUHOPIS 2,75% 23/07/2029	CZK	6,42%	Česká republika	Vládní sektor
ST. DLUHOP 3,5% 30/05/2035	CZK	6,22%	Česká republika	Vládní sektor
ST.DLUHOPIS 4,9% 14/04/2034	CZK	6,03%	Česká republika	Vládní sektor
US Treasury I/L 1,5% 15/2/2053	USD	3,81%	Spojené státy americké	Vládní sektor
ST. DLUHOPIS 6% 26/2/2026	CZK	3,74%	Česká republika	Vládní sektor
ST. DLUHOPIS 5% 30/09/30	CZK	3,60%	Česká republika	Vládní sektor
ST.DLUHOPIS 1,95% 30/07/2037	CZK	3,55%	Česká republika	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.

