

# J&T BOND OPF



Ing. Martin Kujal, CFA

Portfolio manažer

## Komentář portfolio manažera

FED je nyní pevně v režimu vyčkávání, protože inflace zůstala vysoká a prezident Donald Trump je zatím v počátku realizování hospodářských politik. Výnosy desetiletých amerických bondů klesly na konci měsíce až k úrovni 4,25 %, což je nejnižší od začátku prosince. Evropská centrální banka vedla debaty nad výroční zprávou, přičemž ekonomika eurozóny za rok 2024 mírně vzrostla. ČNB v únoru snížila úrokovou sazbu na 3,75 % a zhoršila výhled růstu HDP. Index dolarových high yield podnikových dluhopisů se zvedl o 0,7 %, stejný trh v Evropě posílil o 0,9 %.

Během února jsme nově koupili několik emisí delších splatností: pivovarnickou skupinu Carlsberg, potravinářskou firmu Kraft Heinz a farmaceutickou Roche. Na primárním trhu jsme koupili dluhopis Unicredit a nový eurový zerobond J&T Securities. Navýšili jsme pětiletý americký státní dluhopis a vyměnili nezajištěný telekom Total Play 2028 za zajištěnou emisi téže firmy splatnou 2032. Modifikovaná durace portfolia mírně vzrostla na 2,89. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl na konci měsíce 5,78 %.

Únor se točil okolo prezidenta Trumpa, přičemž debaty se soustředily převážně na dění v Evropě. Došlo k mnoha výrookům vůči jednotlivým státům EU ve směru nutnosti větších výdajů na obranu. V Rijádu došlo k vůbec prvním rozhovorům o možném ukončení války na Ukrajině mezi delegacemi USA a Ruska. Francouzský prezident Macron naopak sezval lídry Evropy na summit do Paříže. Následující měsíce budou nadále intenzivní.

## Výkonnost fondu k 28.02.2025

				Od zah. čin.	K min. IH
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	p.a.
	0,85 %	1,89 %	4,21 %	9,67 %	4,63 %
	2019	2020	2021	2022	2023
	6,46 %	4,68 %	2,75 %	-2,84 %	7,60 %
					2024
					10,15 %

## Vývoj hodnoty



Propagační sdělení

## Investiční strategie

Dluhopisový fond, který investuje především do podnikových dluhopisů s výrazným zastoupením investičních nápadů finanční skupiny J&T. Růst hodnoty fondu stojí především na střednědobých dluhopisech, které jsou doplněny mixem korporátních a státních dluhopisů, čímž vzniká potenciál velmi zajímavého výnosu s možností diverzifikace rizika. Fond je určen těm investorům, kteří ve střednědobém horizontu požadují výnos výrazně převyšující zhodnocení bankovních vkladů.

## Základní údaje

Min. investiční horizont (IH)	3 roky
Typ fondu	Fond kolektivního investování (speciální)
Domicil	Česká republika
ISIN	CZ0008473634
bloomberg	JTBOND CP
Měna fondu	CZK
Obhospodařovatel fondu	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
Depozitář fondu	ATLANTIK finanční trhy, a.s.
Portfolio manažer fondu	Ing. Martin Kujal, CFA
Datum zahájení činnosti	01. 12. 2011
Rizikový profil (SRRI)	2 / 7
Vlastní kapitál celkem	12 631 883 403,81 CZK
Min. výše vstupní investice	300 CZK
Aktuální hodnota k 28.02.2025	1,8226
Nejvyšší hodnota za 12 měs.	1,8226
Nejnižší hodnota za 12 měs.	1,6619
Oceňování	Denní

## 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)	1,20 % (za rok 2024)



# J&T BOND OPF

## Regionální rozdělení

Česká republika	35,64 %	
Spojené státy americké	10,20 %	
Německo	6,97 %	
Francie	5,31 %	
Ostatní	41,88 %	

## Sektorové rozdělení

Finance	39,57 %	
Spotřební zboží, necyklické	9,33 %	
Průmysl	7,21 %	
Vládní sektor	7,17 %	
Ostatní	36,72 %	

## Rozdělení podle splatnosti

0 - 1 rok	22,71 %	
1 - 3 roky	12,48 %	
3 - 5 let	36,31 %	
5+ let	28,51 %	

## Rozdělení podle ratingu

B (neinvestiční)	19,48 %	
A	11,54 %	
B (investiční)	8,34 %	
Ostatní	60,64 %	

## Rozdělení podle typu aktiv

Dluhopisy zahraniční korporátní	54,46 %	
Dluhopisy domácí korporátní	27,56 %	
Podílové listy zahraniční	5,21 %	
Dluhopisy zahraniční státní	2,57 %	
Ostatní	10,21 %	

## Měnové rozdělení

Euro	43,69 %	
Česká koruna	31,90 %	
Americký dolar	24,41 %	

Nejvýznamnější pozice	Měna	Podíl (%)	Země	Sektor
KKCG FINANCING 5,90% 17/10/2029	EUR	3,10 %	Česká republika	Finance
ELLIPSIS EUROPEAN CONVERTIBLE FUND - I (F)	EUR	2,53 %	Francie	Fondy
ENEPRO 7,50% 25/10/2029	CZK	1,97 %	Česká republika	Veřejné služby
US TREASURY 1,5% 15/2/2053	USD	1,86 %	Spojené státy americké	Vládní sektor
EPH 4,50% 17/3/2025	CZK	1,78 %	Česká republika	Diversifikované
JTPEG FINANCING 8,0% 05/06/2028	CZK	1,41 %	Česká republika	Finance
J&T BANKA 6,25 % 04/12/2034	CZK	1,40 %	Česká republika	Finance
JTSEC FINANCING 8,250% 27/09/2028	CZK	1,39 %	Slovensko	Finance
CZECH REPUBLIC 5,000% 30/09/2030	CZK	1,37 %	Česká republika	Vládní sektor
BNP GLOBAL CONVERTIBLE I CLASS	USD	1,33 %	Lucembursko	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 odpovědnost za jednání učiněná na základě tohoto dokumentu. Veškeré informace týkající se produktu můžete získat bezplatně v sídle společnosti, na [www.jtis.cz](http://www.jtis.cz) nebo u autorizovaných distributorů.

