

J&T Credit Opportunities I CZK



Ing. Martin Kujal, CFA

Portfolio manažer

Komentář portfolio manažera

Hlavním poraženým americké ochrannářské politiky byla americká aktiva. Propadly se dolar a americké akcie ztratily více než ty evropské. Americké státní dluhopisy nejprve posílily kvůli negativnímu dopadu cel na ekonomiku, pak se během několika dnů výrazně propadly a po zbytek měsíce se výnos desetiletého bondy pozvolna vracel k počáteční úrovni 4,20 %. Dopad cel na ekonomiku v Evropě bude spíše deflační, a proto se bondům v Evropě dařilo. ECB v dubnu snížila depozitní sazbu na 2,25 % a bude patrně dále snižovat. Index dolarových high yield podnikových dluhopisů mírně posílil o 0,1 % a rovněž stejný trh v Evropě udržel kladné zhodnocení 0,2 %.

Investovali jsme do osmiletých španělských státních dluhopisů a firemních bondů firm s nízkým kreditním rizikem – Heineken a Philip Morris. Snižovali jsme riziko prodejem konvertibilních dluhopisů, redukovali jsme také podřízené dluhopisy Erste bank a Santander, manažera pohledávek Encore, snížili chemičku Ineos a producenta léků Cheplapharm. Účastnili jsme se refinancování britského developera rodinných domů Miller Homes a zařadili jsme producenta hnojiv Fertiberia. Modifikovaná durace portfolia mírně vzrostla na 3,10. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl na konci měsíce 5,42 %.

Do vyjasnění dlouhodobějšího nastavení obchodní politiky US administrativy a zpřesnění odhadu, jak výrazně to poškodí ekonomický růst zůstáváme nastavení konzervativní. Ubrali jsme ve fondech kreditního rizika a naopak jsme přidali duraci v Evropě.

Investiční strategie

Dluhopisový fond, který využívá expertizu našich odborníků v oblasti tzv. high-yield dluhopisů. Fond investuje do širokého portfolia světových dluhopisů a aktivně vyhledává nové investiční příležitosti. Zaměřuje se především na dluhopisy neinvestičního stupně, které doplňuje o vhodné investice v rámci investičního stupně. Střední durace portfolia se pohybuje okolo 3 let a fond je vhodný pro investory se střednědobým investičním horizontem, kteří hledají diverzifikované dluhopisové portfolio. Investovat je možné v korunách a eurech.

Základní údaje

Min. investiční horizont (IH)

Typ fondu

Domicil

ISIN

Bloomberg

Měna fondu

Obhospodařovatel fondu

Depozitář fondu

Portfolio manažer fondu

Datum zahájení činnosti

Rizikový profil (SRRI)

Vlastní kapitál celkem

Min. výše vstupní investice

Aktuální hodnota k 30.04.2025

Nejvyšší hodnota za 12 měs.

Nejnižší hodnota za 12 měs.

Oceňování

3 roky

Fond kolektivního investování (speciální)

Malta

MT7000034021

JTCROPI

CZK

J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

Swissquote Financial Services Malta

Ing. Martin Kujal, CFA

19. 06. 2023

3 / 7

45 955 261,26 EUR

1 000 000 CZK

118,8500

120,0500

108,7900

Týdenní

Výkonnost fondu k 30.04.2025

				Od zah. čin.	K min. IH
1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	p.a.	p.a.
-0,30 %	0,21 %	2,15 %	9,25 %	---	---

2019	2020	2021	2022	2023	2024
---	---	---	---	4,92 %	12,15 %

Vývoj hodnoty



Poplatky a náklady

Max. vstupní poplatek

Výstupní poplatek

Poplatek za správu

Výkonnostní odměna

Celková nákladovost (TER)

dle sazebníku distributora

0,00 %

0,75 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve fondu

0,00 %

1,17 %



J&T Credit Opportunities I CZK

Regionální rozdělení

Spojené státy americké	12,20 %	
Česká republika	10,66 %	
Německo	10,57 %	
Španělsko	9,69 %	
Ostatní	56,88 %	

Sektorové rozdělení

Finance	15,96 %	
Spotřební zboží, necyklické	14,82 %	
Vládní sektor	14,10 %	
Průmysl	9,64 %	
Ostatní	45,48 %	

Rozdělení podle typu aktiv

Dluhopisy zahraniční korporátní	62,39 %	
Dluhopisy domácí korporátní	7,89 %	
Dluhopisy zahraniční státní	4,62 %	
Podílové listy zahraniční	3,10 %	
Ostatní	22,00 %	

Měnové rozdělení

Euro	63,42 %	
Americký dolar	33,46 %	
Česká koruna	3,12 %	

Nejvýznamnější pozice	Měna	Podíl (%)	Země	Sektor
SPAIN T-BILL 0 10/10/2025	EUR	6,90 %	Španělsko	Vládní sektor
SPANISH GOVT 2,55 % 31/10/2032	EUR	2,57 %	Španělsko	Vládní sektor
US TREASURY 1,5% 15/2/2053	USD	2,32 %	Spojené státy americké	Vládní sektor
US TREASURY 3,625% 31/03/2028	USD	2,31 %	Spojené státy americké	Vládní sektor
EPEN 6,651% 13/11/2028	EUR	2,11 %	Česká republika	Veřejné služby
HEINEKEN NV 3.276% 29/10/2032	EUR	1,96 %	Nizozemsko	Spotřební zboží, necyklické
KKCG FINANCING 5,90% 17/10/2029	EUR	1,78 %	Česká republika	Finance
SIEGR 3,5% 24/02/2036	EUR	1,76 %	Německo	Průmysl
BNP PARIBAS FLEXI I - US MORTG	USD	1,63 %	Lucembursko	Fondy
TEVA PHARM FNC 4,375% 09/05/2030	EUR	1,54 %	Izrael	Spotřební zboží, necyklické

Důležitá upozornění: Tento materiál je propagačním sdělením. Před rozhodnutím investovat do produktu by měl potenciální investor věnovat pozornost nabídkovému memorandu, informačnímu dodatku a sdělení klíčových informací. Informace uvedené v tomto dokumentu mají pouze informativní charakter a nenahrazují nabídkové memorandum, informační dodatek, ani sdělení klíčových informací. 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.

