

# J&T FLEXIBILNÍ OPF



Ing. Martin Kujal, CFA

Portfolio manažer

## Komentář portfolio manažera

V listopadu hýbala trhy geopolitika. V USA skončil shutdown. Makroekonomická data z USA jsou nadále neúplná, nicméně zatím naznačují pokračující slabost trhu práce. To zřejmě, přes zvýšenou inflaci přiměje Fed k dalšímu snížení sazeb v prosinci. Bank of England se potýká s podobným vývojem a lze čekat, že ke snížení také přistoupí. ČNB i ECB drží úrokové sazby beze změn. Na americký návrh mírového plánu pro ukrajinský konflikt negativně zareagovaly akcie zbrojního průmyslu. Dluhopisový index EMU státních bondů stagnoval, obdobný americký index vzrostl o 0,6 %. Český index vládních dluhopisů poklesl o 0,2 %.

V listopadu jsme navýšili jsme pozici v britském státním bondu v očekávání snižování sazeb tamní centrální bankou. Modifikovaná durace portfolia byla 5,20. Hrubý výnos do splatnosti portfolia ke konci měsíce vzrostl na 4,44 %.

Duraci dluhopisových portfolií i nadále držíme lehce zvýšenou, přičemž navýšujeme váhu librových státních dluhopisů, kde vidíme další snížení úrokových sazeb před námi. Pro Fed bude zásadní komentář k jeho téměř jistému snížení sazeb. Trh si bude dělat názor na další kroky Fedu, což může přinést tržní příležitosti.

## 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.

## 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. Martin Kujal, CFA                     |
| Datum zahájení činnosti       | 03. 12. 2007                               |
| Rizikový profil (SRRI)        | 2 / 7                                      |
| Vlastní kapitál celkem        | 428 519 574,79 CZK                         |
| Min. výše vstupní investice   | 300 CZK                                    |
| Aktuální hodnota k 30.11.2025 | 1,6931                                     |
| Nejvyšší hodnota za 12 měs.   | 1,7027                                     |
| Nejnižší hodnota za 12 měs.   | 1,6521                                     |
| Oceňování                     | Denní                                      |

## Výkonnost fondu k 30.11.2025

|         |          |          |        | Od zah. čin. | K min. IH |
|---------|----------|----------|--------|--------------|-----------|
| 1 měsíc | 3 měsíce | 6 měsíců | 1 rok  | p.a.         | p.a.      |
| -0,10 % | 0,24 %   | 0,61 %   | 1,36 % | 2,97 %       | 4,00 %    |

| 2019   | 2020   | 2021    | 2022    | 2023   | 2024   |
|--------|--------|---------|---------|--------|--------|
| 2,72 % | 4,35 % | -1,38 % | -1,19 % | 7,96 % | 3,17 % |

## Vývoj hodnoty



## 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) | 1,18 % (za rok 2024)                                                     |



# J&T FLEXIBILNÍ OPF

## Regionální rozdělení

|                        |         |  |
|------------------------|---------|--|
| Česká republika        | 69,02 % |  |
| Spojené státy americké | 16,65 % |  |
| Spojené království     | 4,03 %  |  |
| Lucembursko            | 1,64 %  |  |
| Ostatní                | 8,66 %  |  |

## Sektorové rozdělení

|                             |         |  |
|-----------------------------|---------|--|
| Vládní sektor               | 70,67 % |  |
| Finance                     | 8,96 %  |  |
| Spotřební zboží, necyklické | 4,25 %  |  |
| Nemovitosti                 | 2,96 %  |  |
| Ostatní                     | 13,16 % |  |

## Rozdělení podle splatnosti

|            |         |  |
|------------|---------|--|
| 0 - 1 rok  | 6,03 %  |  |
| 1 - 3 roky | 14,54 % |  |
| 3 - 5 let  | 22,00 % |  |
| 5+ let     | 57,43 % |  |

## Rozdělení podle ratingu

|                  |         |  |
|------------------|---------|--|
| A                | 73,27 % |  |
| B (investiční)   | 2,37 %  |  |
| B (neinvestiční) | 4,80 %  |  |
| Ostatní          | 19,56 % |  |

## Rozdělení podle typu aktiv

|                                 |         |  |
|---------------------------------|---------|--|
| Dluhopisy domácí státní         | 17,61 % |  |
| Dluhopisy zahraniční státní     | 16,66 % |  |
| Dluhopisy domácí korporátní     | 14,50 % |  |
| Dluhopisy zahraniční korporátní | 10,74 % |  |
| Ostatní                         | 40,49 % |  |

## Měnové rozdělení

|                |         |  |
|----------------|---------|--|
| Česká koruna   | 65,30 % |  |
| Americký dolar | 16,91 % |  |
| Euro           | 13,70 % |  |
| Britská libra  | 4,09 %  |  |

| Nejvýznamnější pozice            | Měna | Podíl (%) | Země                   | Sektor        |
|----------------------------------|------|-----------|------------------------|---------------|
| CZECH REPUBLIC 4,500% 11/11/2032 | CZK  | 9,38 %    | Česká republika        | Vládní sektor |
| CZECH REPUBLIC 4,900% 14/04/2034 | CZK  | 8,37 %    | Česká republika        | Vládní sektor |
| CZECH REPUBLIC 2,000% 13/10/2033 | CZK  | 7,22 %    | Česká republika        | Vládní sektor |
| CZECH REPUBLIC 2,750% 23/07/2029 | CZK  | 6,71 %    | Česká republika        | Vládní sektor |
| US TREASURY 3,625% 31/03/2028    | USD  | 6,35 %    | Spojené státy americké | Vládní sektor |
| CZECH REPUBLIC 3,500% 30/05/2035 | CZK  | 6,22 %    | Česká republika        | Vládní sektor |
| UK TSY GILT 0.875% 31/07/2033    | GBP  | 4,03 %    | Spojené království     | Vládní sektor |
| CZECH REPUBLIC 5,000% 30/09/2030 | CZK  | 3,63 %    | Česká republika        | Vládní sektor |
| CZECH REPUBLIC 1,950% 30/07/2037 | CZK  | 3,52 %    | Česká republika        | Vládní sektor |
| US TREASURY 1,5% 15/2/2053       | USD  | 3,42 %    | 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](http://www.jtis.cz) nebo u autorizovaných distributorů.

