

J&T BOND CZK OPF



Ing. Martin Kujal, CFA

Portfolio manažer

Komentář portfolio manažera

Během října riziková aktiva korigovala předchozí propady, přestože zámožské výnosy dluhopisů pokračovaly v růstu. Desetiletý vládní dluhopis USA se dostal přes úroveň 4 % p.a. Říjnová část výsledkové sezóny sice přinesla negativní překvapení u velkých technologických firem, ale jako celek vyzněla obstojně. Většina firem mírně pozitivně překvapila růstem tržeb i zisku. Česká měna se nadále obchodovala v relativně úzkém pásmu poblíž hodnoty 24,5 koruny za jedno euro. Index dolarových high yield podnikových dluhopisů posílil o 3,1 %, stejný trh v Evropě přidal o 1,9 %.

Postupně navyšujeme duraci fondu. Ukončili jsme úrokové derivátové zajištění a nakoupili delší české a americké státní dluhopisy. V rámci tenderu emitenta jsme vystoupili z dluhopisů papírenské firmy Sappi a na trhu jsme prodali zbylé bondy maloobchodního řetězce Casino, jehož restrukturalizace nenaplnuje očekávání. Modifikovaná durace portfolia vzrostla na 2,41. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl na konci měsíce 7,73 %.

V listopadu čeká USA částečná obměna kongresu a senátu. Nyní však nečekáme, že návrat republikánů alespoň do jedné z komor bude velké téma. Od americké centrální banky se očekává zvýšení základní úrokové sazby o 0,75 procentního bodu, přičemž jiné zvýšení by bylo značné překvapení s potenciálem zahýbat trhy. Vzhledem k nedávným růstům výnosů jsme připraveni nadále pozvolna kupovat na dluhopisovém trhu a navyšovat duraci portfolií.

Výkonnost fondu k 31.10.2022

				Od zah. čin.	K min. IH
1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	p.a.	p.a.
1,02%	-0,16%	-3,46%	-5,80%	3,49%	0,49%

2016	2017	2018	2019	2020	2021
7,44%	4,46%	-0,87%	6,46%	4,68%	2,75%

Vývoj hodnoty



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	speciální fond kolektivního investování, smíšený otevřený podílový fond
Domicil	Česká republika
ISIN	CZ0008473634
Bloomberg	JTBOND CZ
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	4 807 950 662 CZK
Min. výše vstupní investice	300 CZK
Aktuální hodnota k 31.10.2022	1.4545
Nejvyšší hodnota za 12 měs.	1.5603
Nejnižší hodnota za 12 měs.	1.4137
Oceňování	denně

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)	1,13 %

J&T BOND CZK OPF

Regionální rozdělení

Česká republika	23,04%	
Slovensko	15,22%	
Lucembursko	11,20%	
Malta	5,17%	
Německo	4,34%	
Ostatní	41,03%	

Sektorové rozdělení

Finance	40,54%	
Spotřební zboží, cyklické	9,03%	
Spotřební zboží, necyklické	8,79%	
Komunikace	8,24%	
Průmysl	7,66%	
Ostatní	25,74%	

Rozdělení podle splatnosti

0-1 rok	14,26%	
1-3 roky	29,84%	
3-5 let	39,42%	
5+ let	16,48%	

Rozdělení podle ratingu

A	4,57%	
B (investiční)	1,73%	
B (neinvestiční)	33,48%	
Bez ratingu	58,88%	
Ostatní	1,34%	

Rozdělení podle typu aktiv

Dluhopisy zahraniční	63,82%	
Dluhopisy domácí	25,08%	
Pod.listy zahraniční	4,33%	
Hotovost domácí	3,11%	
Ostatní	3,66%	

Měnové rozdělení

EUR	51,84%	
CZK	31,45%	
USD	16,71%	

Nejvýznamnější pozice	Měna	Podíl (%)	Země	Sektor
Alpha Quest 5% 15/12/2025	EUR	2,76%	Malta	Finance
J&T Finance Group 4,75% 14/10/2024	CZK	2,74%	Česká republika	Finance
EPH 4,50% 17/3/2025	CZK	2,66%	Česká republika	Diversifikované
365.bank 3,5% 22/12/2024	EUR	2,57%	Slovensko	Finance
J&T Securities 4,6% 6/3/2024	EUR	2,53%	Kypr	Finance
Aquila Real Asset Finance 5% 14/9/2023	CZK	2,53%	Česká republika	Finance
AUCTOR 5% 24/11/2025	EUR	2,51%	Slovensko	Finance
ST. DLUHOPI 5% 30/09/30	CZK	2,46%	Česká republika	Vládní sektor
PPF Telecom Group 3,125% 27/3/2026	EUR	2,43%	Nizozemsko	Komunikace
Seaspan Corp 6,5% 05/02/2024	USD	2,37%	Maršallový ostrovy	Průmysl

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.

Detail fondu

