

Aktuální zpravodajství

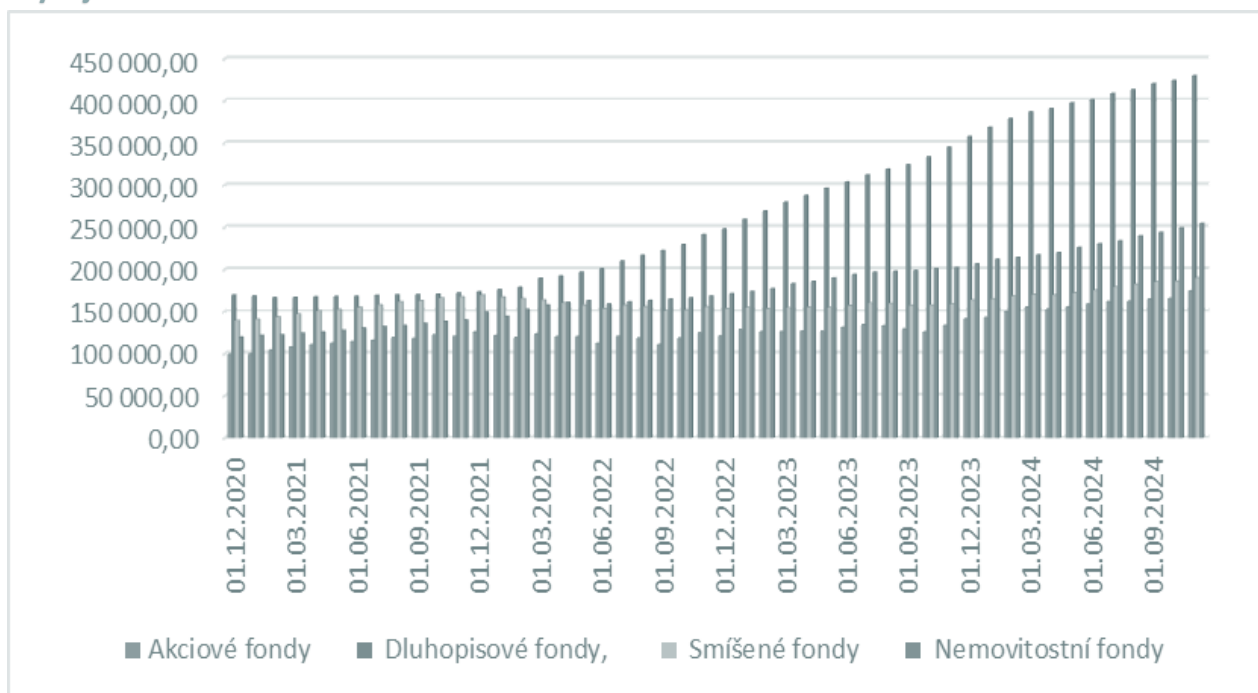
leden 2025

Zájem o investice do finančních aktiv v ČR zvyšuje příliv peněz do fondů

Objem majetku ve správě u profesionálních správců aktiv podle Asociace pro kapitálový trh (AKAT) přesáhl v ČR loni 3 biliony Kč. Podstatnou část tohoto majetku představují investice do investičních a podílových fondů. Podle ČNB dosáhl objem majetku ve fondech ke konci listopadu 2024 téměř 1,5 bilionu Kč, přičemž meziročně jejich aktiva vzrostla o 28,9 %.

Velký zájem je v poslední době nejen o dluhopisové, ale i o fondy rizikovějších aktiv, které investují do akcií, nemovitostí nebo soukromého kapitálu (private equity). Investoři si tak stále více uvědomují, že pro boj s inflací a dosažení zajímavějších výnosů je potřeba podstupovat i vyšší riziko.

Vývoj aktiv ve fondech v ČR



Zdroj: AKAT

Ke konci listopadu 2024 působilo na území České republiky 915 rezidentských investičních fondů. Z toho bylo 107 akciových fondů, 73 dluhopisových fondů, 72 smíšených fondů, 154 nemovitostních fondů a 476 ostatních fondů. Rozložení fondů podle jejich zaměření lze vidět

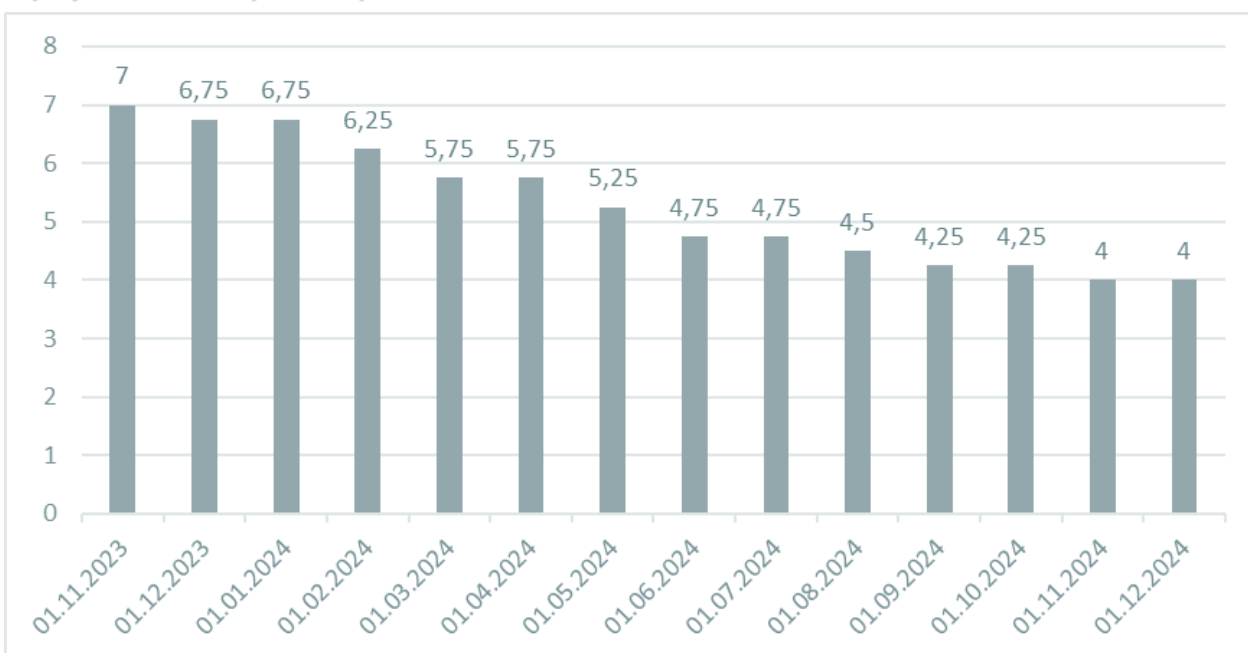
v následujícím grafu. Největší podíl představují dluhopisové fondy s bezmála 29 %, nicméně rychle roste i podíl akciových fondů. Jejich aktiva vzrostla meziročně o 30 % na 174,5 mld. Kč ke konci roku 2025.

Vyšší zájem o rizikovější a potencionálně výnosnější fondy

Větší zájem o rizikovější fondy, které mají vyšší výnosový potenciál a také větší šanci dlouhodobě porážet inflaci, přichází s poklesem úrokových sazeb a nižší výnosností fondů peněžního trhu a termínovaných vkladů. Jen Česká národní

banka snížila základní repo sazbu hned sedmkrát celkem o 2,75 procentního bodu. Evropská centrální banka snížila svoji depozitní úrokovou sazbu v lednu na 2,75 % p. a. a celkem o 1,25 procentního bodu za posledních 12 měsíců.

Vývoj úrokové sazby REPO vyhlášené ČNB



Zdroj: Bloomberg

Mimořádný zájem o investiční fondy sledujeme i u nás v J&T Investiční společnosti, kde spatřujeme výrazný růst aktiv nejen u dluhopisových, ale i u akciových a realitních fondů. J&T Investič-

ní společnost se společně se sesterskou společností AMISTA zařadila mezi pět největších správců majetku u nás včetně.

Přehled správců majetku v ČR podle aktiv

Finanční skupina	Objem aktiv v mil. Kč
ČSOB Asset Management, a.s.	904 885
Česká spořitelna, a.s.	475 340
Generali Investments CEE IS, a.s.	382 712
Amundi Czech Republic	262 055
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST / AMISTA IS, a.s.	215 516

Zdroj: AKAT

Dluhopisové fondy J&T Money a J&T Bond s podporou skvělé výkonnosti překonaly velikost aktiv v závěru roku 11 mld. Kč a zařadily se mezi největší fondy se zaměřením na rizikovější pevně úročená aktiva. Akciový fond J&T Oportunity přesáhl hranici aktiv ve výši 3 mld. Kč a dokázal svoji velikost více než zdvojnásobit. Nový fond J&T NextGen navýšil svá aktiva za svoji krátkou dobu existence více než trojnásobně. Podobný zájem byl i o fond J&T Realitních akcií a dluhopisů zaměřený

na nemovitostní investice, který v lednu 2025 přesáhl velikost 1 mld. Kč. K hranici 2 mld. Kč se v lednu přiblížil i fond J&T Rentier po dalším dvouciferném zhodnocení v roce 2024 a upevnil si pozici nejvýkonnějšího smíšeného fondu u nás. Solidní příliv nových investorů zaznamenal i fond Naše Česko OPF zaměřený převážně na investice do soukromého kapitálu v ČR, jehož aktiva v roce 2025 narostla o více než polovinu.

Dominantní pozice J&T v kategorii FKI

Mimořádný příliv peněžních prostředků zaznamenaly i fondy kvalifikovaných investorů, které se mnohdy zaměřují na investice do soukromého kapitálu typu private equity. Zde má J&T Investiční společnost výsadní postavení díky svému největšímu fondu

J&T ARCH INVESTMENTS SICAV. Právě fond J&T ARCH INVESTMENTS překonal během třetího kvartálu historický milník, když jeho objem spravovaných aktiv přesáhl hranici 100 miliard Kč, čímž si upevnil svoji pozici největšího fondu v Česku a na Slovensku.

Přehled správců majetku v ČR v kategorii FKI

Finanční skupina	Obhospodařované	Administrované	Celkem
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST / AMISTA IS	255 921 071 467	39 003 330 658	294 924 402 125
AVANT investiční společnost, a.s.	108 358 789 797	29 922 367 662	138 281 157 459
QI investiční společnost, a.s.	2 022 728 490	37 996 284 870	40 019 013 360
Amundi Czech Reublic	28 519 147 612		28 519 147 612
Conseq Funds investiční společnost, a.s.	17 255 962 424	904 377 683	18 160 340 107

Zdroj: AKAT

Zdá se, že zvýšený zájem o investice včetně investičních fondů bude pokračovat i nadále. Průměrná výše investic ve finančním majetku na obyvatele v ČR zdaleka nedosahuje úrovně investic na hlavu v USA a západoevropských ze-

mích. Rovněž aktuální průzkum Asociace pro kapitálový trh ukázal, že roste podíl obyvatel, kteří se považují za investory (41 %). Stejně tak vzrostl podíl oslovených střadatelů, kteří plánují s investováním začít (z 23 % na 29 %).

Marek Janečka | 04.02.2025

LEDEN VE FONDECH

J&T Realitních akcií a dluhopisů

V lednu náš tým oslavil první miliardu ve fondu! Naším klientům děkujeme za důvěru, v okamžiku založení fondu jsme v tento výsledek pouze tiše doufali. V dluhopisové části jsme dokoupili Natland 7,75% / 2029. Mezi největší akciové pozice nadále patří Vonovia, Leg Immobilien a Grand City Properties. Výnos do splatnosti dluhopisové části činil 6,3 %, modifikovaná durace 2,7. Podíl akcií činil 60 %.

J&T FLEXIBILNÍ

Během ledna jsme portfolio fondu rozšířili o novou emisi chemičky INEOS 5,625 % splatnou v roce 2030. Volnou hotovost zhodnocujeme na peněžním trhu. Modifikovaná durace portfolio se držela stabilní kolem 4,8. Hrubý výnos do splatnosti portfolio byl 4,24 %.

J&T BOND

V lednu jsme doplnili portfolio o dluhopisy chemičky INEOS, amerického provozovatele lékáren Walgreens Boots Alliance, těžaře zlata Aris Mining, námořních přepravníků Scorpio Tankers (ropné produkty) a Contships (kontejnery) a brazilské ocelárny Usiminas. Předčasně byla splacena emise Rohlík26 a částečně i aerolinek IAG29. Modifikovaná durace portfolio byla stabilní kolem 2,75. Hrubý výnos do splatnosti portfolio byl 6,01 %.

J&T MONEY

V lednu jsme do portfolio zařadili nové dluhopisy chemičky Ineos 5,565% 2030 a námořního přepravce kontejnerů Contships 9% 2030. Na konci měsíce byl předčasně splacen dluhopis Rohlík 10% 2026. Volnou hotovost jsme ukládali do depozit a repo operací. Modifikovaná durace portfolio byla stabilní kolem 1,44. Hrubý výnos do splatnosti portfolio byl 6 %.

J&T Credit Opportunities

Během ledna jsme doplnili portfolio dluhopisy amerického provozovatele lékáren Walgreens Boots Alliance, těžaře zlata Aris Mining, námořních přepravníků Scorpio Tankers (ropné produkty) a Contships (kontejnery) a brazilské ocelárny Usiminas. Modifikovaná durace portfolio se držela stabilní kolem 3. Hrubý výnos do splatnosti portfolio byl na konci měsíce 6,31 %.

J&T DIVIDEND

Na Titan Cementu bylo oznámeno očekávané IPO americké divize, za nás o něco menší, než jsme čekali, ale i tak se cena posunula na rekordních 45 EUR. Posilovali jsme pozice na britském developerovi Vistry, dokupovali německého producenta elektřiny RWE, z dolarových emisí jsme navýšili Vale, zařadili do portfolio těžaře zlata Newmont Mining. Po poklesu v posledním týdnu jsme přikoupili akcie Leidosu a Sterling, také jsme otevřeli pozici na Novo Nordisku, který nám přijde na zajímavých cenových úrovních.

J&T OPPORTUNITY

V průběhu měsíce jsme navýšili naše pozice v Řecku a UK, vrátili jsme se do PagSegura, po poklesu přikoupili Vertiv a Cameco (vyklesalo na tarify a AI kauzu DeepSeek), zařadili Viking Therapeutics jako spekulaci na nové léky proti obezitě. Za leden připsujeme plus 2,34 %, pomohl nám k tomu i růst na ČEZu.

J&T LIFE Stabilní

Během ledna jsme několikrát rebalancovali portfolio a dokupovali fondy J&T Bond a J&T Flexibilní. Zbylé prostředky jsme umístili do depozit a repo operací, které byly kryty pokladniční poukázkou ČNB. Během měsíce fond poklesl o 0,49 %.

J&T LIFE Konzervativní

V průběhu ledna jsme do výnosové složky přikoupili fondy J&T Bond, J&T Flexibilní a J&T Money II. V rámci růstové složky jsme navýšili pozici v J&T Dividend a J&T Opportunity. Volné prostředky jsme uložili na depozitum a do repo ČNB. Během měsíce fond vzrostl o 0,83 %.

J&T LIFE Dynamický

První měsíc v roce 2025 byl pro fond pozitivní se zhodnocením 1,71 %. Nejvíce se o pozitivní zhodnocení zasloužily ekvitní fondy jako J&T NextGen nebo J&T Opportunity, ale dařilo se také dluhopisové složce portfolia. To vše na pozadí turbulentních zpráv o pomalejším zvyšování sazeb v USA, zavádění nových cel a konkurenci na poli AI ze strany čínského startupu DeepSeek. Důležitou roly hrála data o stavu americké ekonomiky, která jsou vesměs pozitivní. Větší problémy přetrvávají v Německu, které minulý rok zaznamenalo propad HDP, Česká republika mírně rostla.

J&T LIFE Balancovaný

První měsíc v roce 2025 byl pro fond pozitivní se zhodnocením 1,29 %. Nejvíce se o pozitivní zhodnocení zasloužily ekvitní fondy jako J&T NextGen nebo J&T Opportunity, ale dařilo se také dluhopisové složce portfolia. To vše na pozadí turbulentních zpráv o pomalejším zvyšování sazeb v USA, zavádění nových cel a konkurenci na poli AI ze strany čínského startupu DeepSeek. Důležitou roly hrála data o stavu americké ekonomiky, která jsou vesměs pozitivní. Větší problémy přetrvávají v Německu, které minulý rok zaznamenalo propad HDP, Česká republika mírně rostla.

J&T RENTIER

V lednu jsme se účastnili primárního úpisu dluhopisů Contships 9,0% / 2030, Scorpio Tankers 7,5% / 2030 a navýšili jsme pozici v českém státním bondu splatném v roce 2034. Modifikovaná durace činila 3,4, výnos do splatnosti 6,2 % p. a. V akciové části jsme doplnili po poklesu realitní akcie a exitovali jsme z Vodafonu. Strategická alokace byla v lednu 55 % akcií a 45 % dluhopisů.

J&T CASH

V průběhu prosince jsme nově získané finanční prostředky vložili do repo operací zajištěných pokladniční poukázkou ČNB a do bankovních depozit. Výkonnost fondu od zahájení činnosti činí 3,23 % p. a.

J&T NextGen

V lednu jsme byli aktivní, vybrali jsme část zisků (Amazon, Marvell, ThyssenKrupp, Exelixis). Prodali jsme korporátní dluhopisy, od 1. února máme upravenou strategii a můžeme být zainvestováni v akciích až na 100 % fondu. Nechali jsme si jen US státní dluhopisy. Nově jsme otevřeli naši expozici na krypto (IBIT, ETHE, GSOL), v portfoliu nyní najdete i těžaře zlata Newmont, akcie lodních firem RCL a CCL, doplněné o TRIP. Za leden fond rostl o +4,47 % a podařilo se mu výrazně překonat index S&P. K našim největším pozicím patří Google, Itron, Nvidia, Sentinel, Leidos a NU Holding.

J&T MONEY II

V leden jsme se zúčastnili primárních emisí Aris 8% / 2029, Ineos 5,625% / 2030, Walgreen 8,125% / 2029, TGS 8,5% / 2030 a ContShips 9% / 2030. Modifikovaná durace činila 2,5. Výnos do splatnosti portfolia činil 5,9 % p.a.

Upozornění: Tento materiál je propagačním sdělením

Tento materiál, který vytvořila J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., představuje názor společnosti, který vychází z aktuálně dostupných informací v čase jeho zhotovení k výše uvedenému dni. Uvedené informace nepředstavují nabídku, investiční poradenství, investiční doporučení k nákupu či prodeji jakýchkoliv investičních nástrojů ani analýzu investičních příležitostí. Uvedené prognózy nejsou spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. nenesе žádnou odpovědnost, která by mohla vzniknout v důsledku použití informací uvedených v tomto materiálu. S investičními nástroji je spojeno riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky. O případné vhodnosti investičních nástrojů se poradte se svým bankéřem, investičním zprostředkovatelem nebo jeho vázaným zástupcem.

Sdělení může obsahovat informace týkající se investičních nástrojů nebo emitentů, u kterých má společnost své vlastní zájmy. Za zprostředkování úpisu investičních nástrojů může společnost vyplatit svým smluvním partnerům provizi z objemu zprostředkovaných investic. Obecné informace o pobídkách jsou zveřejněny na www.itis.cz.

