

Měsíčník ke konci roku vyloženě vybízí k bilancování, tak pojďme na to:



USA a technologické akcie (opět) dominují

Máme novou zkratku „BATMMAAN“ – Broadcom, Nvidia, Tesla, Amazon, Microsoft, Meta, Apple a Alphabet, ač složení není o tolik jiné než dřívější „FAANG“ – technologické akcie i tento rok táhly. Naděje v umělou inteligenci je stále silná, cloud pořád frčí, a pokud jste bývalý výrobce grafických karet, současný výrobce AI chipů, máte za sebou opravdu skvělý (ač horší než minulý) rok. I díky těmto akciím dosáhly indexy na rekordní maxima. Index S&P 500 (bez dividend) překonal hranici 6000, Nasdaq Composite poprvé překonal hranici 20 000 a Dow Jones Industrial Average překročil hranici 45 000, slaví se tedy nejen na technologicky nadváženými indexy.

Smíšené výsledky v Evropě:

O Německu se v poslední době nepíše pěkně, ale lokálnímu indexu DAX to příliš nevádí. Automobilový průmysl sice hledá druhý dech, nicméně společnosti jako Siemens, Allianz, Commerzbank, Deutsche Bank a řada dalších si připsala tento rok dvouciferné zhodnocení. Naopak Francie bojuje, CAC 40 zakončil rok s čistou ztrátou v důsledku přetrvávající politické nejistoty, slabší čínské poptávky po evropském vývozu a obav z možných amerických cel na zboží z EU. Severoevropské trhy zaznamenaly mírný růst podpořený stabilní domácí spotřebou, několik jihoevropských trhů pak čelilo pomalejšímu oživení v důsledku přetrvávající inflace a vysokých nákladů na energii.

Asie a Tichomoří:

Nikkei 225 se ke konci roku pohyboval kolem 40 000. Díky měnovým výkyvům, a dokonce i vysokoprofilovému Insider tradingu byl japonský index velmi volatilní celý rok. V Číně bylo ekonomické oživení na vratkých nohou. Uzavírky z počátku roku, stále problémový nemovitostní sektor a slabá domácí spotřeba se bily se státním stimulem. Ilustrací může být domácí Alibaba, která šla z nuly k +50 %, aby zakončila rok +10 %. Australský ASX 200 nakonec zaznamenal mírný pokles, kde nejistota globálních úrokových sazeb a pohyby cen komodit nepřály klokanům do karet.

Rozvíjející se trhy:

Indie vynikala solidním růstem. Domácí spotřeba

a rostoucí zájem zahraničních investorů podpořily jak ekonomiku, tak lokální indexy, které až do září trhaly rekordy. Brazílie a Mexiko zaznamenaly období volatility související s globálními cenami komodit a místním politickým prostředím.

Centrální banky a politická opatření:

S ústupem inflace začalo snižování úrokových sazeb, pokles výnosů a růst cen dluhopisů a (růstových) akcií. Obavy z cel a obchodních sporů přetrvávaly, zejména mezi USA a EU, a také kolem klíčového technologického exportu. K rozsáhlejším eskalacím však nedošlo, což zabránilo výraznějším negativním dopadům na globální trhy.

Martin Cakl | 06.01.2025

PROSINEC VE FONDECH

J&T BOND

V prosinci jsme se zúčastnili primárních emisí Rohan29, J&T Securities29 a Rohlík29. Na trhu jsme investovali do letecké servisní firmy Avia a telekomu Liberty Costa Rica. Navyšovali jsme eurový KKCG29, Energo-Pro29, EPH25, Eurovea27 a Pale Fire26. Se ziskem jsme odprodávali Air France a producenta papíru Fedrigoni. Byl splacen dluhopis J&T Real Estate. Doplnovali jsme investice do konvertibilních dluhopisů prostřednictvím institucionálních fondových investic. Modifikovaná durace portfolia byla stabilní kolem 2,7. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 5,97 %.

J&T CREDIT OPPORTUNITIES

V prosinci jsme se zúčastnili primární emise de-

veloperského projektu Rohan 2029. Na trhu jsme investovali do letecké servisní firmy Avia a telekomu Liberty Costa Rica. Se ziskem jsme odprodali producenta papíru Fedrigoni a snižovali jsme bondy realitního fondu Accolade. Doplnovali jsme investice do konvertibilních dluhopisů prostřednictvím institucionálních fondových investic. Modifikovaná durace portfolia se držela stabilní kolem 3. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl na konci měsíce 6,18 %.

J&T DIVIDEND

V průběhu měsíce jsme zlomili hůl nad některými evropskými tituly a kompletně jsme prodali akcie Eutelsatu, Post NL a zredukovali částečně i pozici na VW, kde se obáváme snížení dividendy. Vybrali jsme zisky na Microsoftu a Fortumu,

navýšili naše pozice na BT Group, Vistry, Exxonu či RWE. J&T Dividend ztratil během prosince -3 %, za celý rok 2024 si třída CZK akumulaci připsala zisk přes 13,44 %. Snažíme se do portfolia přidat více dolarových emisí, v posledním měsíci jsme tak portfolio rozšířili o chemičku Dow a Sterling Infrastructure. Hotovostní pozici jsme snížili na 9 %, k titulům s nejvyšší vahou v portfoliu patří tyto společnosti: Titan Cement, ČEZ, BT Group, ČEZ, RWE, Grand City Properties a Exxon.

J&T FLEXIBILNÍ DLUHOPISOVÝ

Během prosince jsme na primárním trhu navýšili český státní dluhopis 4,5% 2032 a koupili jsme nový dluhopis Rohan Financing 2029. Na trhu jsme navýšili eurový bond KKCG 5,9% 2029 a ve dvou krocích jsme otevřeli pozici ve fondu konvertibilních dluhopisů. Volnou hotovost zhodnocujeme na peněžním trhu. Modifikovaná durace portfolia se držela stabilní kolem 4,8. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 4,17 %.

J&T LIFE STABILNÍ

V průběhu prosince jsme navýšili pozice v portfoliu ve výnosové složce, konkrétně ve fondech J&T Flexibilní a J&T Bond. Zbylé prostředky jsme umístili do depozit a repo operací, které byly kryty pokladniční poukázkou ČNB. Během měsíce fond poklesl o 0,01 %.

J&T LIFE KONZERVATIVNÍ

V prosinci jsme několikrát rebalancovali portfolio a do výnosové a růstové složky přikoupili fondy J&T Bond, J&T Flexibilní, J&T Money II, J&T Dividend a J&T Opportunity. Volné prostředky jsme uložili na depozitum a do repo ČNB. Během měsíce fond poklesl o 0,77 %.

J&T LIFE BALANCOVANÝ

J&T Life Balancovaný tento měsíc poklesl kvůli

expozici na řadu akcií mimo „Big Tech“ sektor, jako např. Dell, Cameco, BT Group, Uber nebo Novo Nordisk.

J&T LIFE DYNAMICKÝ

J&T Life Dynamický tento měsíc poklesl kvůli expozici na řadu akcií mimo „Big Tech“ sektor, jako např. Dell, Cameco, BT Group nebo Uber. Slabší měsíc měla i naše expozice na nemovitostní sektor skrze fond J&T Realitních akcií a fond J&T NextGen, kde výrazně poklesly akcie Novo Nordisk z důvodu nižší než očekávané efektivity léku na obezitu.

J&T MONEY

V prosinci jsme se zúčastnili primárních emisí Rohan29, J&T Securities29 a Rohlík29. Navyšovali jsme Energo-Pro29, Form Development 2029 a Pale Fire26. Byl splacen dluhopis J&T Real Estate. Volnou hotovost jsme ukládali do depozit a repo operací. Modifikovaná durace portfolia byla stabilní kolem 1,44. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 5,98 %.

J&T OPPORTUNITY

Pobrali jsme zisky na Tevě, která vyskočila, mírně zredukovali Groupon na 12 USD, navýšili pozice na Dellu, Micronu a ESPR, nově otevřeli pozice na britské Centrice a producentu kofeinového nápoje Celsius. Za měsíc prosinec odepisujeme z portfolia cca -3,5 %, za celý rok 2024 jsme dodali zhodnocení jen +5,50 %. Ukázalo se, že sázka na výběr jiných než velkých amerických technologických firem nebyla tou správnou volbou, že hledání některých speciálních pozic (především komoditní sektor, ale i Evropa) nebylo tou správnou cestou.

J&T MONEY II

V prosinci jsme se zúčastnili primárních emisí Rohan 29, J&T Securities 29 a Rohlík 29. Nakoupili jsme fond světových konvertibilních dluhopi-

sů. Modifikovaná durace činila 2,6. Výnos do splatnosti portfolia činil 5,8 % p. a.

J&T RENTIER

V prosinci jsme se účastnili primárního úpisu dluhopisů J&T Banka 6,25% / 2034. Modifikovaná durace činila 3,2, výnos do splatnosti 6,2 % p. a. V akciové části jsme doplnili expozici na Čínu, LyondellBasell, Johnson & Johnson, Orange a realitní akcie. Strategická alokace byla v prosinci 50 % akcií a 50 % dluhopisů.

J&T NextGen

Realizovali jsme profit na Brosu, Fortinetu, Coltu či SoFi, uzavřeli jsme ztrátové pozice, kde nevidíme rychlou otočku zpět (např. ECO, Tyres, KB US). V průběhu prosince jsme navýšili váhu Googlu, Marvellu, Sterlingu i VRT, nově jsme zařadili do portfolia Qifu (expozice na Čínu), NU Holding (Latam Bank), Veritiv Holdings (budování technologické infrastruktury) a Elastic. Naše portfolio za prosinec odepsalo část listopadových zisků a to -5,670 %, ale od začátku roku jsme doručili jako smíšený fond zisk +12,44 %, přičemž plného zainvestování fond dosáhl teprve k 30. 6. 2024. Držíme podíl hotovosti cca 8 %, od poloviny roku, tedy při plné zainvestovanosti porážíme akciový index S&P. K našim největším pozicím patří Amazon, Google, Sentinel, Uber, AMD, Marvell a Itron.

J&T Realitních akcií a dluhopisů

V prosinci jsme udržovali váhu stávajících akcio-

vých pozic díky novým investicím do fondu. Mezi největší 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 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 3,34 % p. a.

NAŠE ČESKO

Poslední přecenění fondu v tomto roce (k 18. 12. 2024), než začneme čekat na auditovaná čísla privátních aktiv, přineslo zhodnocení +1,28 %. Tahounem růstu byly jednoznačně akcie Colt CZ Group, které si do půlky měsíce stihly připsat +9 %. Jak bylo zmíněno, nyní nás čeká delší perioda bez nacenění. Cena ke konci prosince a února náš čeká až v březnu, kdy bude mít náš auditor k dispozici všechna čísla za minulý rok taktéž v auditované podobě a lednové nacenění se již tradičně vynechává. Ke konci roku 2024 očekáváme pohyby na soukromých aktivech fondu a zároveň jsme dokončili due diligence proces s dalším fondem, tentokrát nemovitostním – ale o tom si řekneme více příště.

Upozornění:

Toto propagační sdělení 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. Jsou-li uvedeny v tomto sdělení výnosy, uvádí se 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. 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 poraďte 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.jtis.cz.