

# J&T FLEXIBILNÍ OPF



Ing. Martin Kujal, CFA

Portfolio manažer

## Komentář portfolio manažera

Trh v květnu korigoval svá očekávání ohledně blízkého snížení úrokových sazeb. Silná data z americké ekonomiky vede Fed k potřebě vidět výraznější pokroky ve snížení inflace. Ekonomika eurozóny vykazuje kladnou stagnaci a inflaci u cíle. Výsledková sezóna v USA vyzní nejspíše pozitivně, evropské výsledky jsou po první polovině smíšené. Z vyjádření rady ČNB je nyní cítit snaha mírnit předchozí signály ohledně rychlého snížení úroků, což podporuje kurz české měny. Dluhopisový index EMU státních bondů korigoval o 0,1 %, obdobný americký index přidal 1,5 %. Český index vládních dluhopisů posílil o 0,45 %.

V květnu jsme koupili dluhopis farmacie ROCHE splatný 2044 a navýšili jsme krátkodobý bond EPH 4,5 % 2025. Modifikovaná durace portfolia mírně vzrostla na 4,85. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 4,48 %.

Výnosy státních dluhopisů letos zatím rostou a jejich výraznější posun dolů přijde až s jasnějším posunem inflace směrem dolů. Je možné, že si na tento okamžik budeme muset počkat až do druhé poloviny letošního roku.

## 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.

## Výkonnost fondu k 31.05.2024

				Od zah. čin.	K min. IH
1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	p.a.	p.a.
0,50%	-0,88%	2,25%	4,69%	2,89%	5,09%

2018	2019	2020	2021	2022	2023
-1,62%	2,72%	4,35%	-1,38%	-1,19%	7,96%

## Vývoj hodnoty



## 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. Kujal Martin CFA
Datum zahájení činnosti	03. 01. 2008
Rizikový profil (SRRI)	2 / 7
Vlastní kapitál celkem	466 379 293,58 CZK
Min. výše vstupní investice	300 CZK
Aktuální hodnota k 31.05.2024	1.6005
Nejvyšší hodnota za 12 měs.	1.6264
Nejnižší hodnota za 12 měs.	1.515
Oceňování	Denní

## 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)	1,14 % (za rok 2023)

# J&T FLEXIBILNÍ OPF

## Regionální rozdělení

Česká republika	67,85%	<div style="width: 67.85%;"></div>
Spojené státy americké	12,72%	<div style="width: 12.72%;"></div>
Nizozemsko	5,94%	<div style="width: 5.94%;"></div>
Lucembursko	3,23%	<div style="width: 3.23%;"></div>
Brazílie	1,54%	<div style="width: 1.54%;"></div>
Ostatní	8,72%	<div style="width: 8.72%;"></div>

## Sektorové rozdělení

Vládní sektor	70,44%	<div style="width: 70.44%;"></div>
Finance	4,48%	<div style="width: 4.48%;"></div>
Průmysl	4,16%	<div style="width: 4.16%;"></div>
Spotřební zboží, necyklické	2,62%	<div style="width: 2.62%;"></div>
Veřejné služby	2,25%	<div style="width: 2.25%;"></div>
Ostatní	16,05%	<div style="width: 16.05%;"></div>

## Rozdělení podle splatnosti

0-1 rok	8,51%	<div style="width: 8.51%;"></div>
1-3 roky	8,97%	<div style="width: 8.97%;"></div>
3-5 let	25,03%	<div style="width: 25.03%;"></div>
5+ let	57,49%	<div style="width: 57.49%;"></div>

## Rozdělení podle ratingu

A	77,18%	<div style="width: 77.18%;"></div>
Bez ratingu	11,52%	<div style="width: 11.52%;"></div>
B (investiční)	7,62%	<div style="width: 7.62%;"></div>
B (neinvestiční)	3,68%	<div style="width: 3.68%;"></div>

## Rozdělení podle typu aktiv

Dluhopisy domácí státní	46,91%	<div style="width: 46.91%;"></div>
Dluhopisy zahraniční korporátní	15,39%	<div style="width: 15.39%;"></div>
Dluhopisy zahraniční státní	9,52%	<div style="width: 9.52%;"></div>
Dluhopisy domácí korporátní	6,92%	<div style="width: 6.92%;"></div>
Ostatní	21,26%	<div style="width: 21.26%;"></div>

## Měnové rozdělení

Americký dolar	15,80%	<div style="width: 15.80%;"></div>
Euro	12,36%	<div style="width: 12.36%;"></div>
Česká koruna	71,85%	<div style="width: 71.85%;"></div>

Nejvýznamnější pozice	Měna	Podíl (%)	Země	Sektor
ST.DLUHOP. VAR 19/11/2027	CZK	11,80%	Česká republika	Vládní sektor
ST.DLUHOPIS 4,9% 14/04/2034	CZK	7,81%	Česká republika	Vládní sektor
ST. DLUHOPIS 2% 13/10/2033	CZK	6,54%	Česká republika	Vládní sektor
ST. DLUHOPIS 4,5% 11/11/2032	CZK	6,51%	Česká republika	Vládní sektor
US Treasury 3,625% 31/03/2028	USD	6,11%	Spojené státy americké	Vládní sektor
ST.DLUHOPIS 2,75% 23/07/2029	CZK	6,00%	Česká republika	Vládní sektor
ST. DLUHOP 3,5% 30/05/2035	CZK	5,74%	Česká republika	Vládní sektor
ST. DLUHOPIS 6% 26/2/2026	CZK	3,52%	Česká republika	Vládní sektor
US Treasury I/L 1,5% 15/2/2053	USD	3,41%	Spojené státy americké	Vládní sektor
ST. DLUHOPIS 5% 30/09/30	CZK	3,35%	Česká republika	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.

Detail fondu

