

J&T FLEXIBILNÍ OPF



Ing. Martin Kujal, CFA

Portfolio manažer

Komentář portfolio manažera

Srpen s sebou přinesl setkání centrálních bankéřů v Jackson Hole, kde Powell naznačil obrát v měnové politice s cílem postupně snižovat úrokové sazby v USA. Trh práce v USA přestává být napjatý. ČNB snížila úrokové sazby o 25 bazických bodů na aktuální úroveň 4,50 %. Nastavení měnové politiky přesto zůstává přísné. Reálné úrokové sazby jsou kladné a tlumí úvěrovou aktivitu. Dluhopisový index EMU státních bondů posílil o 0,4 %, obdobný americký index přidal 1,3 %. Český index vládních dluhopisů mírně ztratil.

V srpnu jsme přikoupili protiinflační americké státní dluhopisy. Realizovali jsme zisk na pozici KKCG 2029 a dluhopisech PPF Telecom. Modifikovaná durace portfolia byla stabilní kolem 5. Hrubý výnos do splatnosti portfolia vzrostl na 4,4 %.

V září se u Fedu očekává první snížení úrokových sazeb, přičemž není vyloučen ani razantnější krok v podobě 50 bazických bodů. Prognóza ČNB předpokládá, že se inflace v následujících měsících bude pohybovat okolo 2 %. Nicméně bankovní rada stále v ekonomice spatřuje určité proinflační tlaky, tudíž je možné, že měnová politika přetrvá přísnější po delší dobu.

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 31.08.2024

				Od zah. čin.	K min. IH
1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	p.a.	p.a.
0,16 %	3,46 %	2,55 %	6,91 %	3,06 %	6,36 %

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. Martin Kujal, CFA
Datum zahájení činnosti	03. 01. 2008
Rizikový profil (SRRI)	2 / 7
Vlastní kapitál celkem	472 672 855,53 CZK
Min. výše vstupní investice	300 CZK
Aktuální hodnota k 31.08.2024	1,6558
Nejvyšší hodnota za 12 měs.	1,6617
Nejnižší hodnota za 12 měs.	1,5150
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	68,58 %	
Spojené státy americké	14,20 %	
Nizozemsko	5,46 %	
Lucembursko	3,30 %	
Ostatní	8,46 %	

Sektorové rozdělení

Vládní sektor	71,93 %	
Finance	7,20 %	
Průmysl	4,14 %	
Fondy	2,22 %	
Ostatní	14,51 %	

Rozdělení podle splatnosti

0 - 1 rok	8,64 %	
1 - 3 roky	7,83 %	
3 - 5 let	32,53 %	
5+ let	50,99 %	

Rozdělení podle ratingu

A	77,33 %	
B (investiční)	5,57 %	
B (neinvestiční)	3,87 %	
Ostatní	13,23 %	

Rozdělení podle typu aktiv

Dluhopisy domácí státní	44,89 %	
Dluhopisy zahraniční korporátní	12,52 %	
Dluhopisy zahraniční státní	10,97 %	
Dluhopisy domácí korporátní	9,42 %	
Ostatní	22,19 %	

Měnové rozdělení

Česká koruna	73,56 %	
Americký dolar	15,32 %	
Euro	11,12 %	

Nejvýznamnější pozice	Měna	Podíl (%)	Země	Sektor
ST.DLUHOP. VAR 19/11/2027	CZK	9,44 %	Česká republika	Vládní sektor
ST.DLUHOPIS 4,9% 14/04/2034	CZK	7,90 %	Česká republika	Vládní sektor
ST. DLUHOPIS 2% 13/10/2033	CZK	6,65 %	Česká republika	Vládní sektor
ST. DLUHOPIS 4,5% 11/11/2032	CZK	6,58 %	Česká republika	Vládní sektor
US Treasury 3,625% 31/03/2028	USD	6,12 %	Spojené státy americké	Vládní sektor
ST.DLUHOPIS 2,75% 23/07/2029	CZK	6,03 %	Česká republika	Vládní sektor
ST. DLUHOP 3,5% 30/05/2035	CZK	5,84 %	Česká republika	Vládní sektor
US Treasury I/L 1,5% 15/2/2053	USD	4,86 %	Spojené státy americké	Vládní sektor
ST. DLUHOPIS 6% 26/2/2026	CZK	3,47 %	Česká republika	Vládní sektor
ST. DLUHOPIS 5% 30/09/30	CZK	3,37 %	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 nebo u autorizovaných distributorů.

Detail fondu

