

# J&T Credit Opportunities B CZK



Ing. Martin Kujal, CFA

Portfolio manažer

## Komentář portfolio manažera

Srpen s sebou přinesl setkání centrálních bankéřů v Jackson Hole, kde Powell naznačil obrat 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. Index dolarových high yield podnikových dluhopisů vzrostl o 1,5%, stejný trh v Evropě posílil o 1 %.

V srpnu jsme doplnili pozici v cestovní kanceláři TUI, farmacii Cheplapharm, realitní firmě CPI, podřízeném dluhopisu Erste bank a provozovateli tankerů na ropné produkty Torm. Nově jsme investovali do bondů Telecom Argentina 2031 a brazilského těžaře Nexa 2034. Přikoupili jsme také protiinflační americké státní dluhopisy a přidali jsme do fondu evropských konvertibilních dluhopisů. Realizovali jsme zisk a PPP Telecom a letecké společnosti IAG. Odprodali jsme část fondu asijských dluhopisů. Modifikovaná durace portfolia vzrostla na 3,22. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 6,33 %.

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.

## Výkonnost fondu k 31.08.2024

				Od zah. čin.	K min. IH
1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	p.a.	p.a.
1,49 %	3,66 %	6,46 %	14,83 %	3,55 %	3,35 %

2018	2019	2020	2021	2022	2023
-2,94 %	7,87 %	4,29 %	2,56 %	-6,34 %	8,09 %

## Vývoj hodnoty



## Investiční strategie

Dluhopisový fond, který využívá expertizu našich odborníků v oblasti tzv. high-yield dluhopisů. Fond investuje do širokého portfolia světových dluhopisů a aktivně vyhledává nové investiční příležitosti. Zaměřuje se především na dluhopisy neinvestičního stupně, které doplňuje o vhodné investice v rámci investičního stupně. Střední durace portfolia se pohybuje okolo 3 let a fond je vhodný pro investory se střednědobým investičním horizontem, kteří hledají diverzifikované dluhopisové portfolio. Investovat je možné v korunách a eurech.

## Základní údaje

Min. investiční horizont (IH)	3 roky
Typ fondu	Fond kolektivního investování (speciální)
Domicil	Malta
ISIN	MT7000006987
bloomberg	AAS2COC MV
Měna fondu	CZK
Obhospodařovatel fondu	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
Depozitář fondu	Swissquote Financial Services Malta
Portfolio manažer fondu	Ing. Martin Kujal, CFA
Datum zahájení činnosti	31. 01. 2013
Rizikový profil (SRRI)	3 / 7
Vlastní kapitál celkem	35 374 792,60 EUR
Min. výše vstupní investice	10 EUR (ekvivalent CZK)
Aktuální hodnota k 31.08.2024	143,4800
Nejvyšší hodnota za 12 měs.	143,4800
Nejnižší hodnota za 12 měs.	124,0800
Oceňování	Týdenní

## Poplatky a náklady

Max. vstupní poplatek	dle sazebníku distributora
Výstupní poplatek	0,00 %
Poplatek za správu	1,00 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve fondu
Výkonnostní odměna	0,00 %
Celková nákladovost (TER)	1,42 %

# J&T Credit Opportunities B CZK

## Regionální rozdělení

Spojené státy americké	16,17 %	
Česká republika	12,27 %	
Lucembursko	10,44 %	
Francie	9,18 %	
Ostatní	51,94 %	

## Sektorové rozdělení

Finance	21,96 %	
Průmysl	17,40 %	
Spotřební zboží, necyklické	12,23 %	
Fondy	9,59 %	
Ostatní	38,82 %	

## Rozdělení podle typu aktiv

Dluhopisy zahraniční korporátní	69,44 %	
Podílové listy zahraniční	9,59 %	
Dluhopisy domácí korporátní	8,34 %	
Dluhopisy zahraniční státní	5,42 %	
Ostatní	7,21 %	

## Měnové rozdělení

Euro	63,39 %	
Americký dolar	32,13 %	
Česká koruna	4,48 %	

Nejvýznamnější pozice	Měna	Podíl (%)	Země	Sektor
ELLIPSIS EUROPEAN CONVERTIBLE FUND - J (F)	EUR	3,79 %	Francie	Fondy
US Treasury I/L 1,5% 15/2/2053	USD	2,87 %	Spojené státy americké	Vládní sektor
EPEN 6,651% 13/11/2028	EUR	2,70 %	Česká republika	Diversifikované
US Treasury 3,625% 31/03/2028	USD	2,55 %	Spojené státy americké	Vládní sektor
SIEGR 3,5% 24/02/2036	EUR	2,29 %	Nizozemsko	Průmysl
BNP Paribas Flexi I US Mortgage Fund (F)	USD	2,15 %	Lucembursko	Fondy
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF (F)	EUR	2,13 %	Irsko	Fondy
Eurofins 3,25% perp	EUR	2,07 %	Lucembursko	Spotřební zboží, necyklické
UNANA 3,4 % 06/06/2033	EUR	2,01 %	Spojené státy americké	Průmysl
NUPEH 5,90% 30/10/2025	CZK	1,95 %	Česká republika	Finance

**Důležitá upozornění: Tento materiál je propagačním sdělením.** Před rozhodnutím investovat do produktu by měl potenciální investor věnovat pozornost nabídkovému memorandu, informačnímu dodatku a sdělení klíčových informací. Informace uvedené v tomto dokumentu mají pouze informativní charakter a nenahrazují nabídkové memorandum, informační dodatek, ani sdělení klíčových informací. 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

