

# J&T FLEXIBILNÍ OPF



Ing. Martin Kujal, CFA

Portfolio manažer

## Komentář portfolio manažera

V říjnu prudce vzrostl výnos desetiletého amerického státního dluhopisu z 3,7 % až na hodnotu téměř 4,3 %. Výnosová křivka se začíná normalizovat. Inflace v USA meziměsíčně mírně vzrostla. ECB snížila základní úrokovou sazbu o 25bps. Dluhopisový index EMU státních bondů ztratil 1 %, obdobný americký index propadl o 2,4 %. Český index vládních dluhopisů oslabil o 1,6 %.

V říjnu jsme realizovali profit na pozici pětiletých španělských státních dluhopisů, na části Accolade 2029 a na dluhopisech CTP 2030. Byly splaceny emise J&T Finance Group 2024, Leasplan 2024 a větší část NUPEH. Volnou hotovost zhodnocujeme na peněžním trhu. Modifikovaná durace portfolia klesla na 4,87. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 4,12 %.

V listopadu budou nejsledovanější globální událostí prezidentské volby v USA. S ohledem na výsledek voleb bude zajímavé sledovat dopad na vývoj výnosů US Treasury bondů, které již v poslední době prudce vzrostly. Ihned po volbách je také naplánované zasedání FED, kde budeme sledovat vývoj úrokových sazeb, kdy trh po minulém snížení o 50bps nyní zaceňuje snížení o 25bps.

## 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 31.10.2024

				Od zah. čin.	K min. IH
1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	p.a.	p.a.
-1,29 %	0,13 %	3,94 %	7,94 %	3,04 %	7,59 %

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
bloomburg	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	474 590 509,27 CZK
Min. výše vstupní investice	300 CZK
Aktuální hodnota k 31.10.2024	1,6553
Nejvyšší hodnota za 12 měs.	1,6799
Nejnižší hodnota za 12 měs.	1,5335
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	71,81 %	
Spojené státy americké	14,37 %	
Nizozemsko	3,74 %	
Lucembursko	3,34 %	
Ostatní	6,74 %	

## Sektorové rozdělení

Vládní sektor	70,78 %	
Finance	5,25 %	
Průmysl	4,19 %	
Nemovitosti	2,67 %	
Ostatní	17,11 %	

## Rozdělení podle splatnosti

0 - 1 rok	7,71 %	
1 - 3 roky	7,48 %	
3 - 5 let	34,84 %	
5+ let	49,98 %	

## Rozdělení podle ratingu

A	76,28 %	
B (neinvestiční)	4,09 %	
B (investiční)	3,84 %	
Ostatní	15,79 %	

## Rozdělení podle typu aktiv

Dluhopisy domácí státní	44,44 %	
Dluhopisy domácí korporátní	11,20 %	
Dluhopisy zahraniční korporátní	11,08 %	
Dluhopisy zahraniční státní	11,08 %	
Ostatní	22,20 %	

## Měnové rozdělení

Česká koruna	72,29 %	
Americký dolar	15,28 %	
Euro	12,43 %	

Nejvýznamnější pozice	Měna	Podíl (%)	Země	Sektor
ST.DLUHOP. VAR 19/11/2027	CZK	9,42 %	Česká republika	Vládní sektor
ST.DLUHOPIS 4,9% 14/04/2034	CZK	7,75 %	Česká republika	Vládní sektor
ST. DLUHOPIS 2% 13/10/2033	CZK	6,55 %	Česká republika	Vládní sektor
ST. DLUHOPIS 4,5% 11/11/2032	CZK	6,47 %	Česká republika	Vládní sektor
US Treasury 3,625% 31/03/2028	USD	6,21 %	Spojené státy americké	Vládní sektor
ST.DLUHOPIS 2,75% 23/07/2029	CZK	5,99 %	Česká republika	Vládní sektor
ST. DLUHOP 3,5% 30/05/2035	CZK	5,72 %	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	3,45 %	Česká republika	Vládní sektor
ST. DLUHOPIS 5% 30/09/30	CZK	3,33 %	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.

