

# J&T FLEXIBILNÍ OPF



Ing. Martin Kujal, CFA

Portfolio manažer

## Komentář portfolio manažera

FED potřeby snížil svou klíčovou úrokovou sazbu, tentokrát o 0,25 %. Výnosy desetiletých amerických bondů však rostly a během měsíce se přehouply dokonce přes 4,6 %, což je nejvíce od června letošního roku. Evropská centrální banka rovněž snížila úrokovou sazbu o 25 bps. ČNB zastavila kontinuální snižování sazeb, které trvalo rok. Tento krok byl v souladu s očekáváním. Dluhopisový index EMU státních bondů ztratil 1,4 %, obdobný americký index odepasal 1,5 %. Český index vládních dluhopisů oslabil o 1 %.

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 evrový 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 %.

V roce 2025 se očekává, že americká ekonomika zaznamená stabilní růst, aniž by se přehřívala nebo sklouzla do recese, inflace zůstane pod kontrolou, ale klesat bude jen pomalu. ECB by měla být ve snižování sazeb razantnější, jelikož ekonomický výhled na Evropu není tak dobrý jako v USA.

## Výkonnost fondu k 31.12.2024

				Od zah. čin.	K min. IH
1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	p.a.	p.a.
-0,76 %	-1,14 %	2,48 %	3,17 %	3,00 %	5,53 %

2019	2020	2021	2022	2023	2024
2,72 %	4,35 %	-1,38 %	-1,19 %	7,96 %	3,17 %

## Vývoj hodnoty



Propagační sdělení

## 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.

## 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. 12. 2007
Rizikový profil (SRRI)	2 / 7
Vlastní kapitál celkem	485 288 375,76 CZK
Min. výše vstupní investice	300 CZK
Aktuální hodnota k 31.12.2024	1,6577
Nejvyšší hodnota za 12 měs.	1,6799
Nejnižší hodnota za 12 měs.	1,5807
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 INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.  
Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8  
www.jtis.cz

+420 800 149 172  
info@jtis.cz

Detail fondu



# J&T FLEXIBILNÍ OPF

## Regionální rozdělení

Česká republika	73,73 %	
Spojené státy americké	14,55 %	
Lucembursko	3,72 %	
Německo	2,56 %	
Ostatní	5,44 %	

## Sektorové rozdělení

Vládní sektor	71,62 %	
Finance	8,37 %	
Veřejné služby	3,32 %	
Nemovitosti	2,69 %	
Ostatní	14,00 %	

## Rozdělení podle splatnosti

0 - 1 rok	7,10 %	
1 - 3 roky	16,14 %	
3 - 5 let	26,56 %	
5+ let	50,20 %	

## Rozdělení podle ratingu

A	75,72 %	
B (neinvestiční)	3,80 %	
B (investiční)	3,12 %	
Ostatní	17,36 %	

## Rozdělení podle typu aktiv

Dluhopisy domácí státní	24,50 %	
Dluhopisy domácí korporátní	12,77 %	
Dluhopisy zahraniční státní	10,99 %	
Dluhopisy zahraniční korporátní	9,79 %	
Ostatní	41,95 %	

## Měnové rozdělení

Česká koruna	71,63 %	
Americký dolar	16,75 %	
Euro	11,62 %	

Nejvýznamnější pozice	Měna	Podíl (%)	Země	Sektor
CZECH REPUBLIC VAR 19/11/2027	CZK	9,24 %	Česká republika	Vládní sektor
CZECH REPUBLIC 4,500% 11/11/2032	CZK	8,44 %	Česká republika	Vládní sektor
CZECH REPUBLIC 4,900% 14/04/2034	CZK	7,59 %	Česká republika	Vládní sektor
CZECH REPUBLIC 2,000% 13/10/2033	CZK	6,42 %	Česká republika	Vládní sektor
US TREASURY 3,625% 31/03/2028	USD	6,34 %	Spojené státy americké	Vládní sektor
CZECH REPUBLIC 2,750% 23/07/2029	CZK	5,88 %	Česká republika	Vládní sektor
CZECH REPUBLIC 3,500% 30/05/2035	CZK	5,60 %	Česká republika	Vládní sektor
US TREASURY 1,5% 15/2/2053	USD	4,66 %	Spojené státy americké	Vládní sektor
CZECH REPUBLIC 6,000% 26/02/2026	CZK	3,38 %	Česká republika	Vládní sektor
CZECH REPUBLIC 5,000% 30/09/2030	CZK	3,26 %	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.

