

# J&T FLEXIBILNÍ OPF



Ing. Martin Kujal, CFA

Portfolio manažer

## Komentář portfolio manažera

Výnosy amerických státních dluhopisů ke konci měsíce klesly, přičemž výnos desetiletého dluhopisu se dostal na úroveň 4,25 %, což je obdobné s koncem minulého měsíce. Fed ponechal sazby na stávající úrovni. Oznámení prezidenta Donalda Trumpa o rozšíření tarifů na další země zvýšilo globální obchodní napětí. ČNB rovněž ponechala sazby nezměněné. ECB naopak v březnu snížila úrokové sazby o 25 bazických bodů. Dluhopisový index EMU státních bondů ztratil 1,8 %, obdobný americký index si připsal 0,2 %. Český index vládních dluhopisů oslabil 0,6 %.

Do fondu jsme zařadili nový bond provozovatele průmyslových nemovitostí Accolade splatný 2029 oproti prodeji dražšího Accolade 2028. Splaceny byly dluhopisy energetického holdingu EPH 2025. Modifikovaná durace portfolia byla 4,7. Hrubý výnos do splatnosti portfolia klesl na 3,90 %.

Výhled na další měsíc naznačuje pokračující volatilitu a nejistotu. Investoři jsou obezřetní kvůli možným dopadům politiky nové Trumpovy administrativy, která by mohla být inflační, a také kvůli zpomalení tempa snižování úrokových sazeb. Z pohledu Evropy představují tarify riziko ve zpomalení hospodářského růstu.

## 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	494 851 348,79 CZK
Min. výše vstupní investice	300 CZK
Aktuální hodnota k 31.03.2025	1,6696
Nejvyšší hodnota za 12 měs.	1,6831
Nejnižší hodnota za 12 měs.	1,5807
Oceňování	Denní

## Výkonnost fondu k 31.03.2025

				Od zah. čin.	K min. IH
1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	p.a.	p.a.
-0,80 %	0,72 %	-0,44 %	3,25 %	3,00 %	4,95 %
2019	2020	2021	2022	2023	2024
2,72 %	4,35 %	-1,38 %	-1,19 %	7,96 %	3,17 %

## Vývoj hodnoty



## 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)	1,18 % (za rok 2024)



# J&T FLEXIBILNÍ OPF

## Regionální rozdělení

Česká republika	71,52 %	
Spojené státy americké	14,48 %	
Lucembursko	4,02 %	
Německo	2,43 %	
Ostatní	7,55 %	

## Sektorové rozdělení

Vládní sektor	69,37 %	
Finance	8,17 %	
Spotřební zboží, necyklické	3,67 %	
Veřejné služby	3,20 %	
Ostatní	15,59 %	

## Rozdělení podle splatnosti

0 - 1 rok	12,30 %	
1 - 3 roky	19,42 %	
3 - 5 let	16,87 %	
5+ let	51,41 %	

## Rozdělení podle ratingu

A	73,19 %	
B (neinvestiční)	3,60 %	
B (investiční)	2,99 %	
Ostatní	20,22 %	

## Rozdělení podle typu aktiv

Dluhopisy domácí státní	23,88 %	
Dluhopisy zahraniční korporátní	11,42 %	
Dluhopisy domácí korporátní	10,80 %	
Dluhopisy zahraniční státní	10,45 %	
Ostatní	43,46 %	

## Měnové rozdělení

Česká koruna	70,43 %	
Americký dolar	16,52 %	
Euro	13,05 %	

Nejvýznamnější pozice	Měna	Podíl (%)	Země	Sektor
CZECH REPUBLIC VAR 19/11/2027	CZK	8,97 %	Česká republika	Vládní sektor
CZECH REPUBLIC 4,500% 11/11/2032	CZK	8,20 %	Česká republika	Vládní sektor
CZECH REPUBLIC 4,900% 14/04/2034	CZK	7,36 %	Česká republika	Vládní sektor
CZECH REPUBLIC 2,000% 13/10/2033	CZK	6,25 %	Česká republika	Vládní sektor
US TREASURY 3,625% 31/03/2028	USD	5,94 %	Spojené státy americké	Vládní sektor
CZECH REPUBLIC 2,750% 23/07/2029	CZK	5,76 %	Česká republika	Vládní sektor
CZECH REPUBLIC 3,500% 30/05/2035	CZK	5,43 %	Česká republika	Vládní sektor
US TREASURY 1,5% 15/2/2053	USD	4,50 %	Spojené státy americké	Vládní sektor
CZECH REPUBLIC 6,000% 26/02/2026	CZK	3,26 %	Česká republika	Vládní sektor
CZECH REPUBLIC 5,000% 30/09/2030	CZK	3,16 %	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.

