

Comsense analytics



Comsense analytics

J&T MONEY CZK otevřený podílový fond

Květen 2017

Comsense analytics s.r.o.

Kanceláře:

Praha: Tančící dům, Jiráskovo nám. 1981/6

| Brno: Palác Padowetz Bašty 413/2

Základní informace o produktu

Kategorie produktu	Podílový fond
Země registrace	Česká republika
ISIN	CZ0008473808
Obhospodařovatel	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
Administrátor	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
Depozitář	Komerční banka, a.s.
Distributor	Česká spořitelna, a.s.
Typ	Otevřený podílový fond
Převažující typ aktiv	Dluhopisy
Regionální zaměření	Bez omezení
Další zaměření	Bez omezení
Datum zahájení činnosti	23.8.2012
Měna	CZK
AUM (mil CZK)	8 456
Hodnota PL (CZK)	1,2431
Minimální investice	300 Kč

Otevřený podílový fond J&T Money investiční společnosti J&T je největším otevřeným podílovým fondem z rodiny J&T. Zároveň se také jedná o největší podílový fond zaměřený na korporátní dluhopisy a 8. největší fond v České republice. Fond primárně investuje do korporátních dluhopisů společností, které spadají do portfolia skupiny J&T. Investor tohoto fondu se tak nepřímo podílí na podnikatelském

rozvoji celé J&T skupiny. Doporučený investiční horizont je minimálně 1 rok. Většina podílových fondů zaměřených na korporátní dluhopisy má minimální doporučený investiční horizont 3 roky. Původně měl tento fond sloužit jako alternativa ke spořicímu účtu, které nesou téměř zanedbatelné zhodnocení. Fond nesleduje žádný benchmark.

Statut fondu

Ve statutu fondu je cílem investiční strategie dosažení kapitálového růstu v krátkodobém až střednědobém horizontu a zhodnocení majetku fondu nad úroveň výnosu bankovních vkladů. Fond může používat investiční nástroje s pevným výnosem, nástroje peněžního trhu, investice do podílových listů, ale také finanční deriváty (úrokové a měnové swapy, opce, futures, forwardy, deriváty s cap) a repo obchody. V investičních limitech jsou také zmíněny komoditní deriváty.

Fond nemá ve své strategii určena omezení na alokaci geografickou ani odvětvovou. Není ve výběru dluhopisů omežován kategorií emitenta, mírou modifikované durace dluhopisového portfolia, ani požadavkem na rating držných dluhopisů. Není ani stanoven jednotlivý alokační poměr dle aktiv a investiční limity mohou být využívány pouze do maximální výše povolené zákonem.

Investiční limity fondu:

- Do investičních cenných papírů a do nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem lze investovat maximálně 20 % hodnoty majetku fondu. Pokud však za tyto instrumenty převzal záruku stát územní samosprávný celek členského státu nebo mezinárodní finanční organizace, jejímž členem je jeden nebo více členských států, lze investovat až 100 % hodnoty majetku fondu za podmínky, že v majetku fondu musí být v každém okamžiku cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry nejméně z 6 různých emisí, přičemž cenné papíry a zaknihované cenné papíry z jedné emise nesmí tvořit více než 30 % hodnoty majetku tohoto fondu, pokud se jedná o jednoho emitenta, nesmí tvořit více než 35 % hodnoty majetku tohoto fondu.
- Do dluhopisů vydaných jednou bankou, jedním spořitelním a úvěrním družstvem nebo jednou zahraniční bankou, která má sídlo v členském státě a podléhá dohledu tohoto státu chránícímu zájmy vlastníků dluhopisů, jsou-li peněžní prostředky získané emisí těchto dluhopisů investovány do takových druhů majetku, které do dne splatnosti dluhopisů kryjí závazky emitenta z těchto dluhopisů a které mohou být v případě platební neschopnosti emitenta přednostně použity ke splacení dluhopisu a k vyplacení výnosů lze investovat až 25 % hodnoty majetku fondu, přičemž součet těchto investic nesmí překročit 80 % hodnoty majetku fondu.
- Do jmění fondu nelze nabýt více než 10 % z celkové jmenovité hodnoty nebo z celkového počtu akcií, které vydal jeden emitent a s nimiž nejsou spojena hlasovací práva, to neplatí, pokud je vydal nebo za ně převzal záruku stát nebo územní samosprávný celek státu, nebo je vydala mezinárodní finanční organizace, jejímž členem je členský stát.
- Do podílových listů fondů vydávaných jedním fondem nelze investovat více než 20 % hodnoty fondu. Do majetku fondu nelze nabýt více než 25 % hodnoty jiného podílového fondu. V případě podfondu se jedná o 50 % majetku.
- Nelze investovat více než 20,00 % hodnoty majetku fondu do jedné komodity, která je drahým kovem, a 10,00 % hodnoty majetku fondu do jedné komodity, která není drahým kovem.
- Při zajištění rozložení rizika se lze odchýlit od investičních limitů, nejdéle však na dobu 6 měsíců ode dne vzniku fondu.
- Fond může být otevřen vůči riziku jiných měn, než je referenční měna fondu, maximálně do výše 100,00 % hodnoty svého majetku.

Majetek fondu nelze použít k poskytnutí úvěru nebo zápůjčky, které nesouvisí s jeho obhospodařováním. Naopak na účet fondu lze přijmout úvěr nebo zápůjčku pouze od osoby, která je přípustnou protistranou a podléhá řádnému dohledu regulátora. Úvěr smí být poskytnut pouze za účelem investování fondu, musí mít splatnost delší než 6 měsíců a součet hodnoty všech přijatých úvěrů a zápůjček na účet fondu nesmí překročit 25 % hodnoty majetku fondu.

Poplatková struktura

Maximální vstupní poplatek	3,00%	Výše správcovského poplatku je stanovena z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu. Investiční společnost má možnost vybírat méně, než je maximální možný poplatek za obhospodařování, až do nulové výše. Aktuální správcovský poplatek činí 1 % z maximálních možných 1,5 %. Správcovský poplatek je hrazen postupně v průběhu roku.
Max výstupní poplatek	0%	
Správcovský poplatek	1,00%	
Max správcovský poplatek	1,50%	
Nákladovost (TER)	1,22%	
Výkonnostní poplatek	0%	

Správcovský poplatek v sobě dále zahrnuje zařizování administrativních záležitostí ve prospěch fondu, včetně vedení účetnictví, oceňování majetku ve fondu a výpočtu aktuální hodnoty podílového listu v souladu se statutem fondu, právních a notářských služeb a nákladů spojených s plněním informačních povinností.

Výše celkové nákladovosti můžeme přirovnat ke konzervativním fondům. V porovnání s fondy investujícími do srovnatelných aktiv patří J&T Money mezi ty levnější. Přibližně polovina aktiv je v českých korunách. Tím se snižují nároky na měnové zajištění pro instrumenty v portfoliu vedené v cizích měnách.

U výše maximálního vstupního poplatku se setkáváme se srovnatelnými fondy většinou s hodnotou 5 %. Konečná výše však záleží na samotné distribuci. Výstupní poplatek fond neúčtuje podobně jako většina fondů u nás. Neúčtuje se ani výkonnostní poplatek.

Riziko spojené s investováním do fondu

SRRÍ stupnice							
Hodnota	1	2	3	4	5	6	7
Pásmo volatility	0,00%	0,50%	2,00%	5,00%	10,00%	15,00%	25,00%
	0,50%	2,00%	5,00%	10,00%	15,00%	25,00%	100,00%

Na stupnici SRRÍ (synthetic risk reward ratio), kterou musí povinně uvádět v klíčových informacích pro investory (KIID) má fond hodnotu 1, což znamená, že investor by měl být připraven na volatilitu fondu 0,00-0,50 % hodnoty investice. Tato hodnota je na stupnici nejnižší

a dle ní by se mělo jednat o konzervativní fond s nejnižší možnou volatilitou. Tento ukazatel se však počítá na základě historických údajů kolísavosti fondu. Tento ukazatel byl dokonce pro tento fond snížen z hodnoty 2.

Riziko, že některá společnost v portfoliu fondu nedostojí svých závazků, může nejméně ovlivnit hodnotu fondu. Fond nezveřejňuje všechny pozice, což snižuje transparentnost celého fondu. Největší pozice zastávají dluhopisy EPH a J&T Finance Group. Co se rizika likvidity týče, tak z velké části jsou v portfoliu instrumenty, které jsou kotované na veřejném trhu.

Další riziko, které je spojené s investováním do fondu, je riziko měnové, ačkoliv ho fond zajišťuje pomocí finančních derivátů. To však neeliminuje rizika zcela a může v určitých momentech prudkých změn hodnoty aktiv fondu i komplikace. Měnové riziko u této strategie však není zásadní.

Z pohledu operačního rizika můžeme fond označit za relativně málo rizikový. J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST má pod svou správou řadů fondů a působí v tomto oboru již několik let.

Výkonnost fondu

VÝKONNOST FONDU (%)	
2013	5,73
2014	5,28
2015	4,08
2016	4,87
6 měsíců	1,55
1 rok	4,01
Od zahájení činnosti (p.a.)	4,76

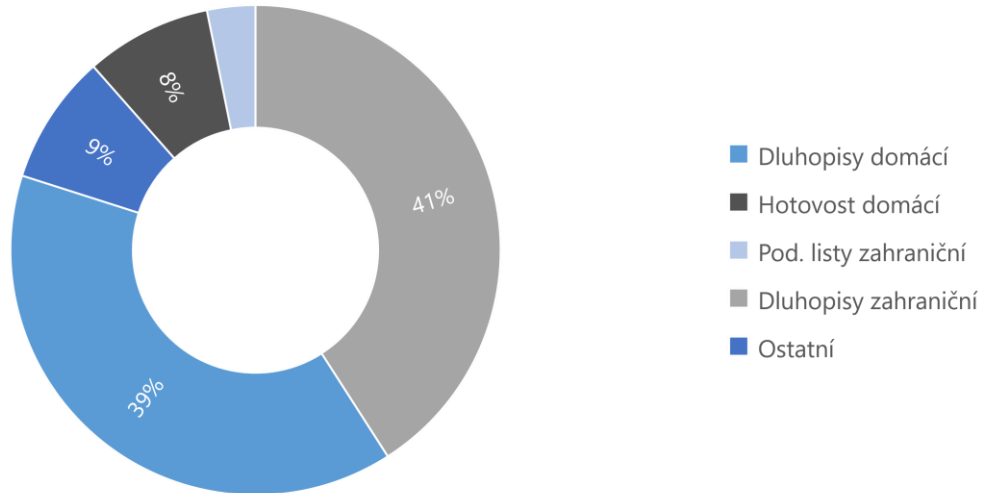
Fond si udržuje od zahájení činnosti stabilní výkonnost bez výraznějších výkyvů. Velmi nízká volatilita je také důvod, proč byl tomuto fondu snížen SRRI na nejnižší stupeň. I když se na první pohled může zdát, že fond vzniknul v období všeobecného tržního růstu v období po finanční krizi, tak jeho

růst je do určité míry nezávislý na zahraničních tržích náladách. To dokazuje také téměř žádné výkyvy fondu během tržních propadů v roce 2013 či 2015. Fond si od založení udržuje pravidelnou průměrnou roční výkonnost 4,76 %, což patří mezi konzervativní fondy mezi výborné výsledky.

Strategie fondu a největší pozice

Největší část svého majetku investuje fond do dluhopisů. Portfolio je doplněno také podílovými listy a ostatními instrumenty. Zbytek je držen v hotovosti.

Struktura majetku fondu



Investoři by jistě uvítali větší informovatnost o složení portfolia. Dle statutu fondu má totiž management volnou ruku při výběru jednotlivých aktiv. Podpora tohoto fondu ze strany samotné skupiny J&T jde vidět v samotném složení portfolia, kdy jsou zastoupeny v portfoliu celkem významnou měrou právě dluhopisy skupiny J&T. Druhou největší pozici tvoří dluhopis J&T Finance Group s ročním výnosem ve výši 5,2 %. Fond zveřejňuje pouze největších 10 pozic, které tvoří přibližně polovinu portfolia. Fond bohužel nezveřejňuje informace o průběhu nárůstu aktiv.

Tabulka: 10 největších pozic fondu

Název instrumentu	% zastoupení
EPH 3,50% 9/6/2020	8,11
JTFG 5,2 15/19/2017	7,44
EPH 4,2% 30/9/2018	6,75
JTFIGR 3,00/2019	5,94
TMR 4,5% 17/12/2018	5,24
JTFG 3,8%29/10/2019	4,02
NÁŠ PRVÝ REALITNÝ (F)	3,32
Eurovea 4,50% 7/9/2022	3,25
CPI 4,75% 22/08/2042	2,69
CPI 4,65% 11/12/2022	2,66

Celkové hodnocení fondu

Kritérium	Váha	Hodnocení
Statut fondu	25%	8
Nákladovost	25%	8
Správcovská společnost	25%	7
Transparentnost	25%	6
Celkem	100%	7,25

Očekávání od fondu

Horizont	Očekávání Comsense analytics
1 rok	-3% až 4%
3 roky	-5,0% až 14%
5 let	-15% až 24%
10 let	2,5% až 5% p.a.

Jedná se asi o nejprofesionálněji řízený fond korporátních dluhopisů v ČR. Velikou výhodou je, že J&T Banka, ke které má fond blízko, patří mezi nejvýznamnější market makery korporátních dluhopisů a zároveň je předním českým manažerem dluhopisových emisí. Díky tomu se fond J&T Money dokáže dostat k zajímavým dluhopisovým emisím v samém počátku bez zbytečných transakčních nákladů. Zároveň má velmi dobré informace o jednotlivých emitentech.

Nicméně fond trochu klame tělem. Jeho zařazení do SRRI 1 rozhodně nevypovídá o míře rizika, s jakou je spojen. Kreditní riziko v portfoliu fondu nelze podceňovat. Navíc je do značné míry spojeno s několika málo investičními skupinami v ČR, jako jsou EPH a J&T.

Celkově fond hodnotíme kladně, ovšem je třeba k němu přistupovat jako k instrumentu středního rizika.

Disclaimer

Tento dokument není investičním doporučením. V žádném případě se nesnaží případného čtenáře přimět k investování do analyzovaného instrumentu, ani mu poskytnout jakoukoliv jinou formu investičního doporučení. Jedná se pouze o analýzu informací o produktu, které pocházejí přímo od správcovské společnosti analyzovaného produktu. Společnost Comsense analytics s.r.o. sděluje tímto dokumentem svůj názor na dílčí parametry investičního produktu svým zákazníkům, kteří jí za poskytnutí tohoto materiálu platí finanční odměnu. Tento materiál není volně šiřitelný a slouží pouze pro osobní potřeby zákazníků Comsense analytics s.r.o., kteří si ho zakoupí.

Společnost Comsense analytics s.r.o. nenese odpovědnost za chybné informace v tomto dokumentu, které vyplývají ze zveřejnění chybných informací správcovskou společností analyzovaného produktu.

Společnost Comsense analytics s.r.o. nenese odpovědnost za ztráty vzniklé investováním do tohoto produktu čtenářů tohoto dokumentu.

Reklamace

V případě reklamací tohoto analytického materiálu se obraťte na společnost Comsense analytics s.r.o. prostřednictvím následujících kontaktů

analzy@comsense.cz
Comsense analytics s.r.o.
Jiráskovo náměstí 1981/6
Praha 2