

J&T ARCH INVESTMENTS SICAV, a.s.

J&T ARCH INVESTMENTS PODFOND
FOND KVALIFIKOVANÝCH INVESTOROV

AKTIVITY FONDU
J&T ARCH INVESTMENTS
V PRVOM ŠTVRŤROKU 2023

J&T

Praha, 23. června 2023

Vážení investoři,

dovolte mi, abych Vás v našem pravidelném čtvrtletním dopisu seznámil s výsledky a aktivitami J&T ARCH INVESTMENTS za první kvartál roku 2023.

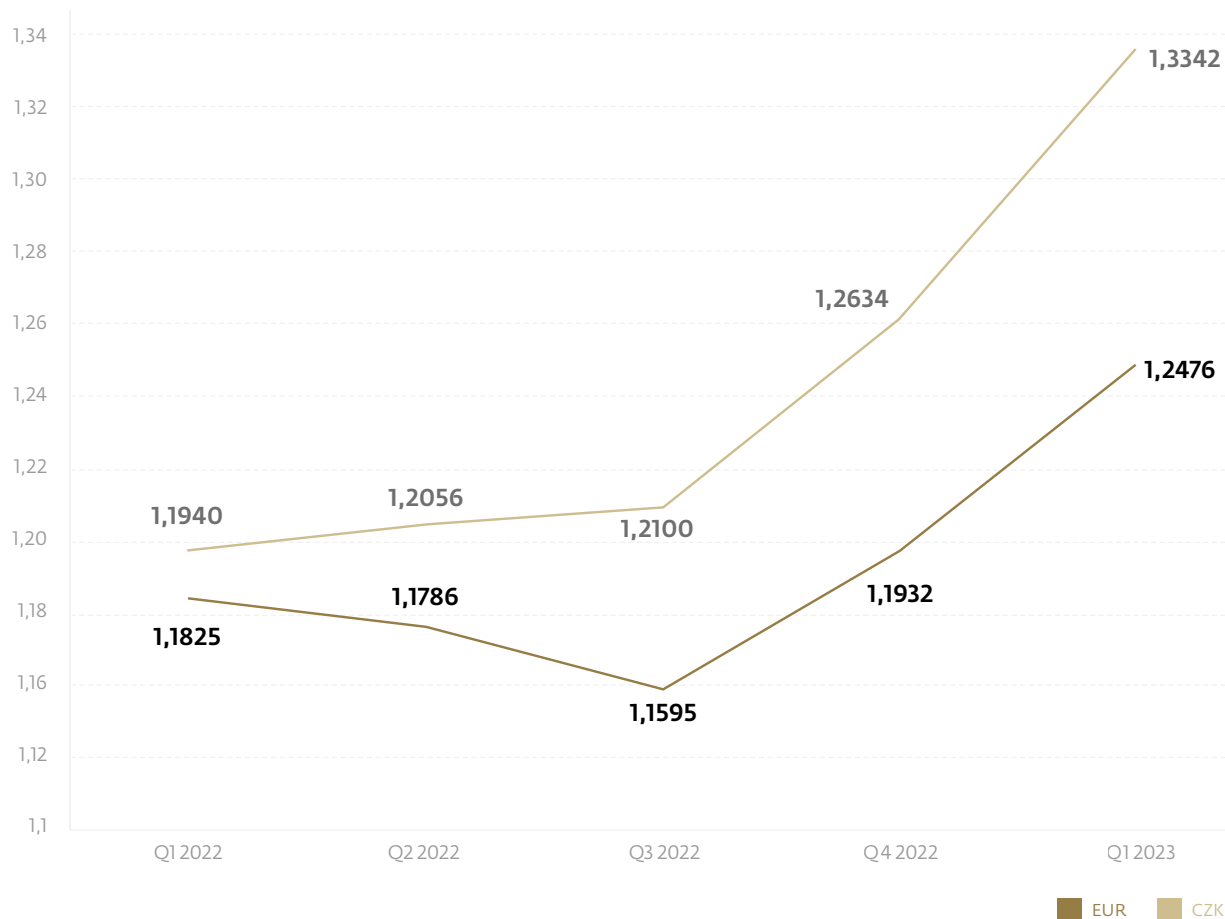
S velkým potěšením mohu konstatovat, že naše portfolio po silném čtvrtém čtvrtletí roku 2022 dále akcelerovalo svůj růst. První čtvrtletí roku 2023 se tak z pohledu výnosnosti řadí mezi nejlepší kvartály v dosavadní historii fondu. Hlavními efekty, které stály za tímto mimořádným zhodnocením, byly především pokračující robustní zhodnocení naší největší individuální investice, tj. podílu ve skupině Energetický a průmyslový holding (EPH), a dále nárůst tržní ceny veřejně obchodovaných akcií v našem portfoliu. Největší efekt v tomto směru měly akcie banky Moneta Money Bank (Moneta), v menší míře i akcie ČEZ.

Výsledkem výše uvedeného je zhodnocení korunové třídy za první čtvrtletí roku 2023 o 5,60 % na 1,3342 Kč za jednu akcii. Eurová třída dosáhla zhodnocení 4,56 % a první kvartál tak uzavřela na hodnotě 1,2476 ¹ eur za jednu akcii. Za posledních dvanáct měsíců dosáhlo vyhlášené zhodnocení korunové třídy investičních akcií 11,74 %, v případě eurové třídy pak 5,51 %.

Primární úpis nových investičních akcií v prvním čtvrtletí činil 2,8 miliardy Kč (zhruba 120 milionů eur) a objem aktiv fondu k 31. březnu 2023 tak po jeho zohlednění dosáhl 35,47 miliardy Kč (tedy 1,51 miliardy eur).

¹ Rozdíl mezi zhodnocením korunové a eurové třídy investičních akcií je způsoben přetrvávajícím rozdílem mezi úrokovými sazbami denominovanými v české koruně a euru, který na námi uzavíraných zajišťovacích derivátech začátkem roku dosáhl 1,04 %.

VÝVOJ CEN INVESTIČNÍCH AKCIÍ VYHLAŠOVANÝCH ČTVRTLETNĚ INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTÍ ZA POSLEDNÍCH 12 MĚSÍCŮ



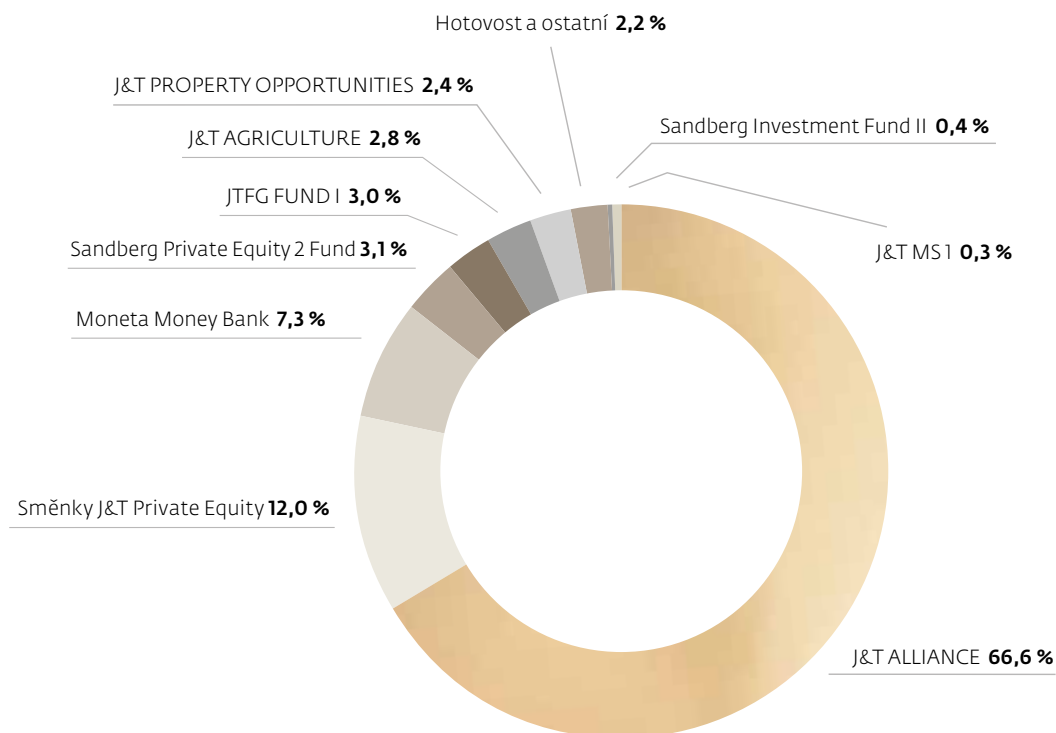
Výnosy jsou uváděny v hrubých hodnotách. Výnos pro investora v cizí měně se může zvýšit nebo snížit v důsledku kolísání měnových kurzů. Informace o výkonnosti v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků.

VÝVOJ PORTFOLIA A NOVÉ INVESTICE

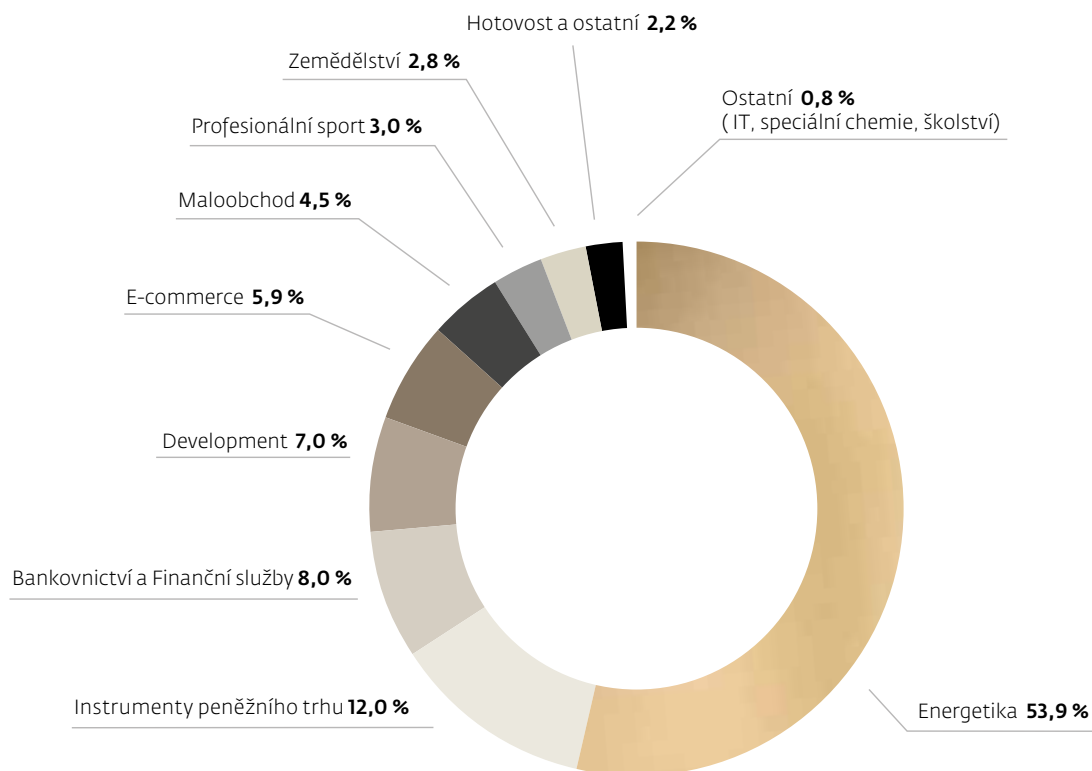
Hlavní události prvního čtvrtletí:

- Investice do fondu J&T ALLIANCE dosáhla zhodnocení 3,2 % zejména díky přecenění investice do EPH
- Nárůst hodnoty akcií MONETA Money Bank
- Vstup do zemědělského sektoru skrze poskytnuté akviziční financování skupině J&T Zemědělství a Ekologie (JTZE)
- Pokračující pokles ceny akcií Venator Materials
- Vydání dividendových tříd investičních akcií

SLOŽENÍ PORTFOLIA FONDU K 31. 3. 2023 DLE PROTISTRAN ²

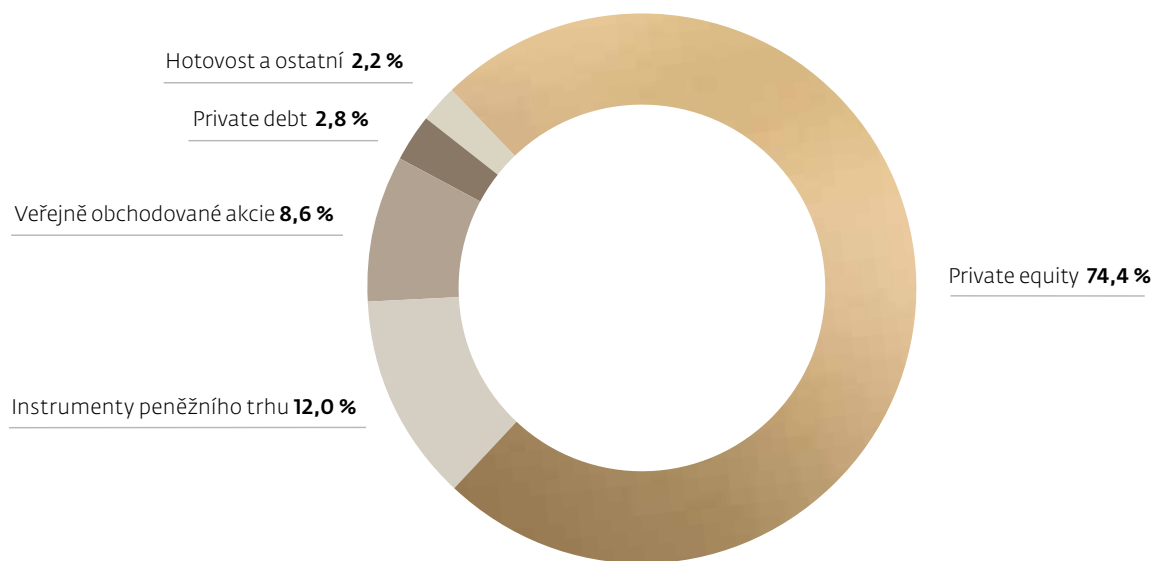


SLOŽENÍ PORTFOLIA FONDU K 31. 3. 2023 DLE SEKTORŮ



² Podíl v Moneta Money Bank fond vlastní skrze 100% dceřinou společnost MYTHESSA HOLDINGS LTD.

SLOŽENÍ PORTFOLIA FONDU K 31. 3. 2023 DLE TŘÍDY AKTIV



INVESTICE DO FONDU J&T ALLIANCE DOSÁHLA ZA PRVNÍ ČTVRTLETÍ ZHODNOCENÍ 3,2 %, A TO ZEJMÉNA DÍKY PŘECE- NĚNÍ PODÍLU VE SKUPINĚ EPH

Naše největší investice, kterou skrze fondovou strukturu J&T ALLIANCE³ představuje účast na holdingové společnosti J&T CAPITAL PARTNERS („JTCP“)⁴, i nadále těžila z dobrých výsledků a souvisejícího pozitivního přecenění energetické skupiny EPH.

V květnu zveřejněné finanční výsledky EPH za rok 2022 více než potvrdily předpoklad, o kterém jsme psali v minulém dopisu, tj. že skupina i ve druhém pololetí velmi pravděpodobně dosáhne velice silných hospodářských výsledků. Konsolidovaný zisk před úroky, daní a odpisy (EBITDA) celé skupiny za rok 2022 tak dosáhl rekordních 4,3 miliardy eur (meziročně +90 %). Růst profitability byl tažen především konvenčními výrobními zdroji situovanými v západní Evropě, které jsou sdruženy pod sub-holdingem EP Power Europe, jehož konsolidovaná EBITDA narostla meziročně bezmála na trojnásobek. Překvapivý byl naopak výsledek infrastrukturních aktiv EPH, která jsou sdružena pod sub-holdingem EP Infrastructure (EPIF). Ten reportoval své výsledky již v dubnu a k překvapení trhu dosáhl rovněž meziročního, byť řádově menšího, nárůstu ziskovosti (+14 % měřeno na úrovni EBITDA). V případě EPIF sehrála zásadní roli strategie, s jakou je jako portfolio koncipován. Jeho jednotlivé segmenty jsou v mnoha směrech vzájemně negativně korelovány. Tj. výpadek profitability jedné části je v takových případech kompenzován nárůstem zisku v části jiné. V případě roku 2022 se tento efekt projevil v poklesu ziskovosti segmentu tranzitu zemního plynu, který souvisí s omezením fyzických dodávek ruského plynu do Evropy. Propad byl ale více než vyvážen

³ Investorské investiční akcie fondu J&T ALLIANCE poskytují svým držitelům částečnou ochranu proti propadu hodnoty výměnou za vzdání se části výnosu převyšující stanovenou mez (pro rok 2023 stanovena ve výši 15,29 % p. a.). Ochrana je poskytována prostřednictvím majetku fondu, který připadá na druhou, tzv. akcionářskou třídu investičních akcií, která výměnou za poskytnutí částečné ochrany získává právo na veškerý výnos nad stanovenou mez. Princip je detailněji popsán dopise investorům za třetí čtvrtletí roku 2021.

⁴ Holdingová společnost J&T CAPITAL PARTNERS („JTCP“) má ambici sdružit podíly skupiny J&T a Patrika Tkáče na společných investičních projektech s Danielem Křetínským. K 31. 3. 2023 JTCP vlastnila 44% podíly ve společnostech Energetický a průmyslový holding, EC Investments, EP Real Estate a 1890s holdings a nepřímý 25% podíl ve společnosti Supratuc2020.

nárůstem segmentu skladování plynu a částečně též segmentem teplárenství. Jakkoli jsme významnou část poklesu profitability Eustream již do našeho ocenění zakomponovali, nejistota a riziko související s budoucím možným úplným zastavením toku plynu ze zjevných důvodů bohužel nadále, byť v menším rozsahu, trvá.

I díky schopnosti generovat volné peněžní toky skupina EPH nadále pokračuje v investicích do výrobních zdrojů. V Itálii, Velké Británii a Irsku skupina rozvíjí pět projektů nových plynových elektráren (tři jsou již aktuálně ve výstavbě, všechny jsou koncipovány s možností přechodu na spalování vodíku). Jedná se o flexibilní zdroje, které budou sloužit zejména jako záloha v době, kdy obnovitelné zdroje nebudou schopny zajistit výrobu v dostatečném rozsahu. Nad rámec vlastních rozvojových projektů roste skupina nadále i akvizičně. Na přelomu roku podepsala v Holandsku několik transakcí, díky nimž v průběhu prvního pololetí získala do svého portfolia mj. podíly ve čtyřech paroplynových zdrojích s celkovou instalovanou kapacitou 2,6 GW. Tím se EPH stane třetím největším hráčem na holandském energetickém trhu.

Z pohledu událostí, které se odehrály v průběhu prvního čtvrtletí roku 2023 a měly materiální dopad na naše ocenění skupiny EPH, lze situaci shrnout do tří hlavních, částečně se kompenzujících efektů:

- V důsledku pokračujícího nárůstu eurových sazeb jsme po diskusi se znalcem přistoupili k úpravě metodiky, která vyústila v jednorázovou změnu diskontních měr, které používáme v našich valuačních modelech. Tato úprava má na ocenění jednorázový, mírně negativní efekt.
- Druhým negativním efektem je změna tržních cen silové elektřiny a emisní povolenky, jejichž vzájemný rozdíl je zásadní zejména pro profitabilitu hnědouhelných elektráren. Naše valuační modely s tímto pohybem po rekordním roce 2022 částečně počítaly, ale současná tržní situace zejména pro kontrakty s dodáním v letech 2024 a 2025 je z tohoto pohledu horší. V tuto chvíli neumíme vyhodnotit, nakolik se jedná o dočasný efekt, a proto jsme jej do ocenění z konzervativních důvodů zcela promítli. Největší vliv má tento vývoj na ocenění německých hnědouhelných aktiv sdružených ve skupině LEAG. Budoucí cenové pohyby u silové elektřiny a/nebo emisní povolenky jsou v tuto chvíli dost obtížně predikovatelné. Každopádně větší cenový posun může mít potenciálně významný dopad (oběma směry) na očekávanou profitabilitu hnědouhelných zdrojů zejména v příštím a přespříštím roce.
- Naopak pozitivní efekt má částečné pominutí námi vnímaných rizik týkajících se společnosti Slovenské elektrárne. To nám umožnilo skokově přecenit podíl, který skupina vlastní (EPH drží 33% podíl a má opci na koupi dalšího 33% podílu). Pozitivní efekt je způsoben vyjasněním situace okolo státních intervencí při řešení vysokých cen energií na Slovensku, a také tím, že na konci března došlo k přířázení třetího bloku jaderné elektrárny Mochovce, který tak v omezeném režimu začal dodávat elektřinu do sítě.

Kombinací výše uvedených efektů a pokračující silné finanční výkonnosti EPH je zhodnocení podílu za první čtvrtletí o 3,5 %.

Co se týče dalších investic z portfolia JTCP, tak podíl ve společnosti EC Investments (ECI), která se primárně zaměřuje na oblast e-commerce, jsme za první čtvrtletí přecenili o 7,2 % níže. Hlavním důvodem je (podobně jako v případě EPH) jednorázový nárůst diskontních sazeb, které používáme v oceňovacích modelech. Jedinou investicí z portfolia ECI, která se mezikvartálně významně hodnotila, byl minoritní podíl ve skupině Allegro, jehož akcie na burze posílily o 16,6 %. Po lednovém akcionářském vstupu Metro AG do Košík.cz se naplno rozběhla expanze do regionálních měst. Aktuálně již Košík otevřel všechny ve spolupráci s Metrem plánované pobočky. Rok 2023 by tak měl být zlomovým z pohledu růstové strategie. Současné výsledky ukazují pozitivní trend, ale na jejich větší hodnocení je ještě příliš brzy. Za zmínku rovněž stojí, že v květnu došlo v rámci série transakcí mezi skupinami ECI, PPF a Rockaway Capital ke změ-

nám v akcionářské struktuře nad několika společnými aktivy. V novém uspořádání (po schválení transakcí antimonopolními autoritami) bude ECI nově držet 50 % v Heureka Group a Fast ČR (druhých 50 % by měla získat skupina PPF), podíl ECI v e-shopu Vivantis sice zůstal na 40 %, ale celý zbývající podíl nyní vlastní skupina Rockaway Capital.

Minoritní podíl v Supartuc2020, která v rámci společného podniku se španělskou maloobchodní skupinou Eroski vlastní a provozuje síť prodejen v Katalánsku a na Baleárských ostrovech, jsme za první kvartál přecenili o 19,4 %. Růst tak navazuje na zhodnocení ve čtvrtém kvartálu minulého roku. Důvodem jsou lepší než předpokládané finanční výsledky a také pozitivní průběh restrukturalizace katalánské sítě.

Podíl ve společnosti 1890s holdings, jež drží podíly ve fotbalových klubech West Ham United a AC Sparta Praha, jsme ke konci čtvrtletí přecenili o 1,2 % níže. Důvodem byly zejména horší než plánované sportovní i finanční výsledky West Ham United. Naopak druhé čtvrtletí se pro fotbalové týmy v našem portfoliu neslo v pozitivním duchu. AC Sparta Praha po devíti letech získala ligový titul, který ji v příští sezóně zajišťuje účast v základní skupině v jednom z evropských pohárů, což z pohledu ocenění společnosti dává šanci na pozitivní výhled. West Ham United pak získal v pražském finále pohár pro šampiona Konferenční ligy, zajišťující v příští sezóně místo v základní skupině Evropské ligy. Pro West Ham se jednalo o úspěch ve významné evropské soutěži po dlouhých 58 letech.

Pro úplnost si naposledy dovoluji připomenout, že od 1. 1. 2023 platí nový způsob stanovení meze pro maximální zhodnocení investorských investičních akcií fondu J&T ALLIANCE, jejichž prostřednictvím investujeme. Maximální zhodnocení je po poslední úpravě navázáno na referenční úrokovou sazbu 1Y EURIBOR navýšenou o 12% marži. Mez je stanovena vždy na začátku kalendářního roku a je platná po dobu následujících 12 měsíců. Míra maximálního možného zhodnocení investorských investičních akcií pro kalendářní rok 2023 tak činí 15,29% p. a. Naopak míra poskytované ochrany ze strany druhého akcionáře J&T ALLIANCE v souvislosti s touto změnou poklesla z 20 % na 15 %.

Zejména investice do podílu v EPH tak položila základ pro zhodnocení naší investice do J&T ALLIANCE za první kvartál o 3,2 %. Mezikvartálně sice mez pro maximální zhodnocení dosažena nebyla, výsledek i tak považujeme za velmi pozitivní. Přestože EPH, které je kvůli své významnosti nejzásadnější investicí fondu J&T ALLIANCE, se i nadále finančně daří, je s ohledem na absolutní výši meze maximálního zhodnocení investorských investičních akcií rozumné předpokládat, že tato nemusí být, bez významných jednorázových transakcí a/nebo pozitivního tržního vývoje, vždy dosažena. Na druhou stranu manažerský tým pod vedením Daniela Křetínského za poslední roky opakovaně dokázal, že umí velmi aktivně reagovat na nejrůznější tržní situace, což nám dává důvěru, že dlouhodobě nám investice i nadále ponese nadprůměrné zhodnocení. Jako již tradičně jsme část prostředků získaných z primární emise investičních akcií ve výši 90 milionů eur investovali prostřednictvím investorské třídy investičních akcií do navýšení naší pozice v J&T ALLIANCE.

SILNÉ ČTVRTLETÍ TAŽENO I ZHODNOCENÍM AKCIÍ MONETA

Akcie Moneta, které jsme začátkem roku mírně přikupovali až na aktuální 10,45% podíl, za první čtvrtletí posílily o 14,5 % a uzavřely na hodnotě 87 Kč za jednu akcii. Díky kombinaci nárůstu tržní ceny, finanční páky a kurzového zhodnocení se ocenění naší investice od posledního vyhlášeného ocenění zvýšilo o zhruba 35 %.

Jak jsme již informovali naposledy, k posílení akcií přispělo zejména únorové oznámení finančních výsledků za rok 2022, které byly vysoko nad odhady analytiků i plánem samotné banky, a trh také velmi pravděpodobně zacenil fakt, že tzv. windfall tax se, na rozdíl od loňských očekávání, čistých výnosů banky prakticky nedotkne. Počátkem března pak Moneta oznámila, že dostala od České národní banky souhlas

k vyplacení dividendy ve výši 8 Kč na jednu akcii. Celý příjem z dividend jsme na konci května použili na částečné umoření bankovního financování našeho podílu, což vedlo ke snížení finanční páky na úroveň zhruba 40 % tržní hodnoty pozice (počítáno ke konci května).

V dubnu oznámené výsledky Monety za první kvartál výrazně překonaly konsensus trhu (na úrovni čistého zisku o 29 %). Výhled managementu navíc předpokládá pokračování dosavadního příznivého vývoje i do budoucna. To dále podporuje i před nedávnem zveřejněná zpráva, že banka částečně naplnila zvýšený požadavek na kapitál a způsobilé závazky (současná úroveň by jí měla postačovat až do druhé poloviny roku 2024). To managementu umožnilo potvrdit pokračování dividendové politiky i do nadcházejících let.

FINANCOVÁNÍM AKVIZICE SPEARHEAD CZECH A SPEARHEAD SLOVAKIA JSME VSTOUPILI DO ZEMĚDĚLSKÉHO SEKTORU

Na začátku ledna vstoupil J&T ARCH INVESTMENTS prostřednictvím fondu J&T AGRICULTURE do zemědělského sektoru. Naše investice ve výši 41,3 milionu eur, která za první čtvrtletí zhodnotila o 2,6 %, financuje mezaninový úvěr⁵, který J&T AGRICULTURE poskytl skupině J&T Zemědělství a Ekologie (JTZE) na akvizici společností Spearhead Czech a Spearhead Slovakia.

Skupina farem JTZE začala pod vedením dlouholetého partnera J&T Dušana Palcra vznikat v roce 2020. Ke stávajícím podnikům situovaným zejména na Klatovsku a Kolínsku akvizicí přibylo dalších deset zemědělských podniků v České a Slovenské republice. JTZE se uzavřením transakce stala s 37 tisíci hektary mj. dvojkou na českém zemědělském trhu z pohledu velikosti obhospodařované půdy. Pro J&T ARCH INVESTMENTS je poskytnuté financování pouze prvním krokem, který, pevně věříme, bude v průběhu druhého pololetí tohoto roku zakončen akvizicí významného minoritního podílu ve skupině JTZE.

POKRAČUJÍCÍ POKLES CENY AKCIÍ VENATOR MATERIALS PLC

Fond J&T MS 1, jehož jedinou investicí je podíl ve společnosti Venator Materials (Venator), v prvním čtvrtletí poklesl o dalších 28,6 %⁶. Přestože naše investice v J&T MS1 představuje méně než 0,5 % portfolia J&T ARCH INVESTMENTS, považujeme s ohledem na její dosavadní vývoj a mediální sledovanost potřebné věnovat jí větší prostor, než by jí jinak náležel.

Důvody výrazného poklesu ceny akcií Venator na newyorské burze v roce 2022 jsou popsány v minulém dopisu. Tento trend, bohužel, nadále pokračuje i v roce 2023. Management, který je plně pod kontrolou největšího akcionáře SK Capital, na zhoršující se likvidní situaci podle našeho názoru dlouhodobě adekvátně nereagoval. Nedošlo například k zásadnější divestici závodů za účelem snížení dlouhodobého dluhu, navíc fakticky blokoval snahy J&T MS1 o hlubší zapojení do strategického vedení společnosti.

Venator se tak postupně dostal na hranici možného porušení finančních kovenantů, resp. potenciální insolvence. Situace vygradovala 14. května, kdy společnost podala návrh na ochranu před věřiteli a předložila restrukturalizační plán podle tzv. Kapitoly 11 amerického insolvenčního zákona. V rámci tohoto procesu navrhuje celkovou restrukturalizaci závazků společnosti. Z našeho pohledu je jeho nejzásadnější částí návrh na vymazání podílů všech stávajících akcionářů a v principu odevzdání kontroly nad společností do rukou věřitelů. Den po podání návrhu byl navíc zahájen regulátorem delisting titulu z newyorské burzy. Management deklaruje, že má významnou podporu restrukturalizačního plánu ze strany věřitelů.

⁵ Mezaninové financování má splatnost 7 let, je denominováno v eurech s úrokovou sazbou 10,5 % p. a. a obsahuje dohodou o podílu na budoucím zhodnocení skupiny JTZE.

⁶ K 31. 3. 2023 akcie uzavřela na hodnotě 0,40 USD/akcii.

V této situaci fond J&T MS 1 podal na konci května u amerického soudu žádost o ustanovení tzv. Equity committee, tedy výboru, který má za cíl v rámci procesu hájit práva současných akcionářů. Poslední slyšení tohoto soudního procesu je naplánováno předběžně na 26. června, jeho závěry nejsou tedy v tuto chvíli známy. Bez ohledu na to, že situace není dobrá a šance na úspěch nejsou v tuto chvíli vysoké, je třeba její potenciální dopad posuzovat v relativním poměru vůči celému portfoliu. Jak je uvedeno výše, ke konci prvního čtvrtletí měla investice do J&T MS1 méně než 0,5% podíl. Jinými slovy, i pokud se naplní nejpesimističtější scénáře, což v tuto chvíli rozhodně nelze vyloučit, portfolio ani výkonnost celého fondu, naštěstí, materiálně ohroženy nebudou.

RŮST HODNOTY PORTFOLIA FONDU JTFG FUND I

Investice do fondu JTFG Fund I ⁷, jehož portfolio tvoří 4,17% podíl v Rohlík Group (RG), minoritní ⁸ podíl v energetické skupině ČEZ, investice do fondu Petrus Advisers Special Situations Fund (Petrus) a 23% podíl ve vzdělávací skupině JK Education (JK), se v průběhu prvního čtvrtletí zhodnotila o 10,6 %. S výjimkou podílu v Rohlík Group přispěly k růstu hodnoty všechny složky portfolio. V případě RG pozorně sledujeme trendy klíčových provozních metrik zejména v Německu. Jejich vývoj nám zatím dává důvod k mírnému optimismu, ale z důvodů relativně krátkého období jsme zatím naše ocenění ponechali na úrovni konce roku 2022.

Akcie společnosti ČEZ posílily za první čtvrtletí o 36,5 % na 1 051 Kč. V posledních týdnech kurs nicméně opět výrazněji kolísá, tentokrát zejména z důvodů očekávání, resp. obav, ohledně dalšího postupu ze strany Ministerstva financí. Česká vláda totiž opakovaně deklarovala snahu dostat pod plnou státní kontrolu výrobní zdroje ČEZ. Bohužel o způsobu, jakým toho chce dosáhnout, může trh pouze spekulovat a dosavadní veřejně viditelné kroky působí přinejlepším velmi rozporuplně. To vše vytváří na trhu pochoptitelnou nervozitu. Posledním krokem v rámci pokračování tragikomického vládního představení je protinávrh Ministerstva financí k výplatě dividendy, který navyšuje představenstvem navržených 117 Kč na 145 Kč na akcii. Valná hromada se bude konat 26. června.

Investice do fondu Petrus, který se zaměřuje na aktivistické investování do středně velkých a menších veřejně obchodovaných společností, se v průběhu prvního kvartálu vyvíjela velmi volatilně (výkyv přesahující 20 %). Důvodem je pravděpodobně přeceňování finančních derivátů, které fond ve svých strategiích hojně využívá. Za první kvartál vykázal fond zhodnocení 2,9 %.

Nejmenší investice v portfoliu JTFG Fund I, skupina JK Education, se zhodnotila za první kvartál o 12,6 %. Důvodem jsou především pozitivní finanční výsledky, které překonaly plán jak na úrovni tržeb, tak na úrovni EBITDA. Skupina navíc i nadále pokračuje v expanzi. V dubnu nabyla 100% podíly v pražské bilingvní základní škole Square a pražské bilingvní mateřské škole Bambino. Management JK pod vedením Ondřeje Kanii i nadále pokračuje v hledání investičních příležitostí. Naší stávající společnou strategií je skupinu dále výrazně zvětšit.

OSTATNÍ PORTFOLIOVÉ INVESTICE

Zbytek portfolio fondu se vyvíjel více méně v souladu s našimi očekáváními. Fond Sandberg Private Equity 2 Fund, skrze který investujeme do slovenského maloobchodního řetězce Terno ⁹, jsme v prvním čtvrtletí přecenili o 1,8 %, a to zejména díky mírně lepším finančním výsledkům, než jsme předpokládali v našich projekcích ke konci roku. Nedávno prezentované výsledky za první čtyři měsíce roku 2023 navíc ukazují, že na trhu dochází k postupnému promítání vyšších nákladů do cen. Vyšší než plánované výnosy by tak mohly efekt dražší elektrické energie v porovnání se začátkem roku 2022 dále významně eliminovat.

⁷ J&T ARCH INVESTMENTS vlastní 40% investičních akcií.

⁸ 860 000 kusů akcií.

⁹ Sandberg Private Equity 2 Fund vlastní jediné aktivum, kterým je 100% podíl ve společnosti TERNO real estate.

Fond J&T PROPERTY OPPORTUNITIES pokračoval během prvního čtvrtletí v přípravě výstavby šesti retailových parků, přičemž samotná výstavba čtyř z nich (OC Lipník nad Bečvou, OC Humpolec, OC Úpice a OC Bytča) začala v dubnu letošního roku. Otevření všech zmíněných obchodních center je plánováno do konce roku 2023. Investice do tohoto fondu se za první čtvrtletí znehodnotila o 2,5 %.

Fond Sandberg Investment Fund II SCSp se za první čtvrtletí znehodnotil o 11,7 %. Za poklesem valuace stálo negativní přecenění společnosti Daktela především z důvodu nárůstu diskontních sazeb a dále průběžně nabíhající náklady fondu.

UDÁLOSTI, KTERÉ PROBĚHLY PO KONCI ČTVRTLETÍ

V červnu jsme poskytli úvěr ve výši 7 milionů eur fondu Sandberg Private Equity 1 Fund. Jedná se o krátkodobý překlenovací úvěr, který byl poskytnut se splatností na jeden rok a sazbou 10 % p.a. Účelem financování je akvizice obchodníka se zemědělskými komoditami, kterého fond nakupuje do svého zemědělského holdingu.

VYDÁNÍ DIVIDENDOVÉ TŘÍDY AKCIÍ

S cílem oslovit i investory, kteří od své investice vyžadují pravidelně vyplácenou dividendu a aktivně nechtějí investici spravovat, upsal J&T ARCH INVESTMENTS na konci března dividendové třídy investičních akcií v obou svých měnách (CZK HD a EUR HD). Ty tak doplňují aktuální třídy růstové. Nově přidané třídy investičních akcií jsou spjaté s právem na výplatu dividendy, která bude vyplácena 1x za rok na základě ročního hospodářského výsledku dané třídy. O výplatě dividendy bude rozhodovat řádná valná hromada, která se zpravidla koná na konci června. Aktuálně předpokládáme výplatní poměr ve výši 70 – 80 % realizovaného zisku za předchozí finanční rok s očekávaným výplatním termínem průběhu září. Dividenda se bude poprvé vyplácet v roce 2024 s ohledem na dosažený hospodářský výsledek dividendové třídy v roce 2023.

Korunová dividendová třída (CZK HD) je obchodována na Burze cenných papírů Praha. Její nominální hodnota byla stanovena na 1,000 Kč. Přijetí k obchodování eurové třídy dividendových investičních akcií s nominální hodnotou 50 EUR na Burze cenných papírů v Praze je v současnosti předmětem jednání. Definitivní rozhodnutí bude přijato v průběhu následujících měsíců.

Děkujeme Vám za projevenou důvěru.



Adam Tomis
Investiční ředitel J&T Finance Group
Člen investičního výboru J&T ARCH INVESTMENTS

Právne upozornenie

Toto propagačné oznámenie nevytvorila J&T BANKA, a. s., (ďalej len „Banka“) ani nie je návrhom na uzavretie zmluvy, ponukou na kúpu či na úpis. Uvedený materiál predstavuje zhrnutie J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI, a.s., ako obhospodarovateľa vyššie uvedených investičných fondov kvalifikovaných investorov, o činnosti a aktivitách fondov, ktoré vychádzajú z aktuálne dostupných informácií v čase jeho zhotovenia k vyššie uvedenému dátumu. Žiadna z informácií uvedených v tomto oznámení nie je mienená a nemôže byť pokladaná za analýzu investičných príležitostí, investičné odporúčenie alebo investičné poradenstvo. Banka vystupuje iba v role distribútora predmetného investičného nástroja. Oznámenie má iba informačný charakter a jeho účelom je poskytnúť investorom základné informácie.

Účelom nie je nahradiť štatút alebo poskytnúť jeho komplexné zhrnutie. Banka vyzýva investorov, aby sa so štatútom zoznámili. Štatút fondu je k dispozícii na webových stránkach administrátora www.jtis.cz. Informácie o očakávanom výnose nie sú spoľahlivým ukazovateľom skutočnej budúcej výkonnosti. Pre získanie čistých hodnôt výnosov musí investor zohľadniť hlavne poplatky účtované Bankou podľa platného cenníka a prípadnú mieru zdanenia, ktorá závisí od osobných pomerov investora a môže sa meniť. S investičnými nástrojmi je spojené riziko kolísania aktuálnej hodnoty investovanej sumy a výnosov z nej a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Banka výslovne upozorňuje na skutočnosť, že tento dokument môže obsahovať informácie týkajúce sa investičných nástrojov a subjektov, pri ktorých má Banka alebo iný dotknutý subjekt svoje vlastné záujmy, hlavne má priamu či nepriamu účasť na týchto subjektoch alebo vykonáva operácie s investičnými nástrojmi týkajúcimi sa týchto subjektov. Pravidlá pre riadenie stretu záujmov upravujúcich postupy pre riadenie stretu záujmov pri činnosti Banky ako tvorcu trhu sú zverejnené na internetových stránkach Banky www.jtbank.cz.

V prípade poskytnutia služby upisovania a umiestňovania investičných nástrojov môže Banka dostať od fondu odmenu za činnosti smerujúce k úpisu investičných nástrojov. Výška pravidelnej odmeny je určená percentuálnou sadzbou z celkového objemu investícií do týchto investičných nástrojov sprostredkovaných Bankou a jednorazovú odmenu predstavuje investorom zaplatený vstupný poplatok. Za sprostredkovanie úpisu investičných nástrojov potom Banka môže vyplatiť svojim zmluvným partnerom (sprostredkovateľom) províziu z objemu sprostredkovaných investícií, a to až do výšky odmeny Banky. Všeobecné informácie o ponukách vo vzťahu k poskytovaniu investičných služieb Bankou sú zverejnené na internetových stránkach Banky.

J&T

www.jtarchinvestments.sk