

J&T

Q2
24

AKTIVITY FONDU
J&T ARCH INVESTMENTS
V DRUHOM ŠTVRŤROKU 2024

J&T ARCH INVESTMENTS SICAV, a.s.

J&T ARCH INVESTMENTS PODFOND
FOND KVALIFIKOVANÝCH INVESTOROV

Úvodní slovo

Vážení investoři,

dovolte mi Vás v našem pravidelném čtvrtletním dopisu seznámit s výsledky a aktivitami J&T ARCH INVESTMENTS („J&T ARCH“ nebo též „Fond“) za druhý kvartál roku 2024.

Druhý kvartál byl z pohledu nové investiční aktivity i vývoje v portfoliu relativně poklidný. Za zmínku tak určitě stojí, že po červnovém rozhodnutí valné hromady Fondu došlo 16. srpna 2024 vůbec poprvé k výplatě dividend držitelům loni v dubnu nově vydaných dividendových tříd investičních akcií. Výplatní poměr činil 80 % celkového zhodnocení za období od 1. 4. do 31. 12. 2023.

Hlavními efekty, které ovlivnily zhodnocení portfolia ve druhém čtvrtletí, bylo, s ohledem na velikost již tradičně, přecenění naší největší investice, fondu J&T ALLIANCE, jehož nejdůležitějším aktivem je nepřímá investice do 44% podílu ve skupině Energetický a průmyslový holding („EPH“). K růstu hodnoty portfolia dále přispěla akciová pozice v bance MONETA Money Bank („Moneta“) a v menší míře též přecenění investice do fondu J&T PROPERTY OPPORTUNITIES.

Za druhý kvartál roku 2024 se korunová růstová třída zhodnotila o 3,18 % na 1,6213 Kč za jednu akcii. Eurová růstová třída dosáhla zhodnocení 2,77 %¹ a druhý kvartál tak uzavřela na hodnotě 1,4660 eur za jednu akcii. Za posledních dvanáct měsíců dosáhlo vyhlášené zhodnocení korunové růstové třídy investičních akcií 17,01 %, v případě eurové růstové třídy pak 14,28 %.

Po vyhlášení dividendy ve výši 100,48 Kč na akcii (posledním dnem s nárokem na dividendu byl 28. červen) klesla hodnota korunové dividendové třídy na konci druhého kvartálu na 1 113,80 Kč. Po započtení dividendy přinesla za toto období svým držitelům zhodnocení 3,18 %. V případě eurové třídy pak byla oznámena výplata podílu ze zisku ve výši 3,55 eur na akcii a třída tak kvartál ukončila na hodnotě 55,25 eur. Za druhé čtvrtletí svým akcionářům doručila zhodnocení 2,78 %. Za posledních dvanáct měsíců dosáhlo (opět po zohlednění o vyplacené dividendy) celkové zhodnocení dividendových tříd investičních akcií prakticky stejných výsledků jako u tříd růstových, tj. 17,02 % u třídy korunové, resp. 14,34 % v případě třídy eurové.

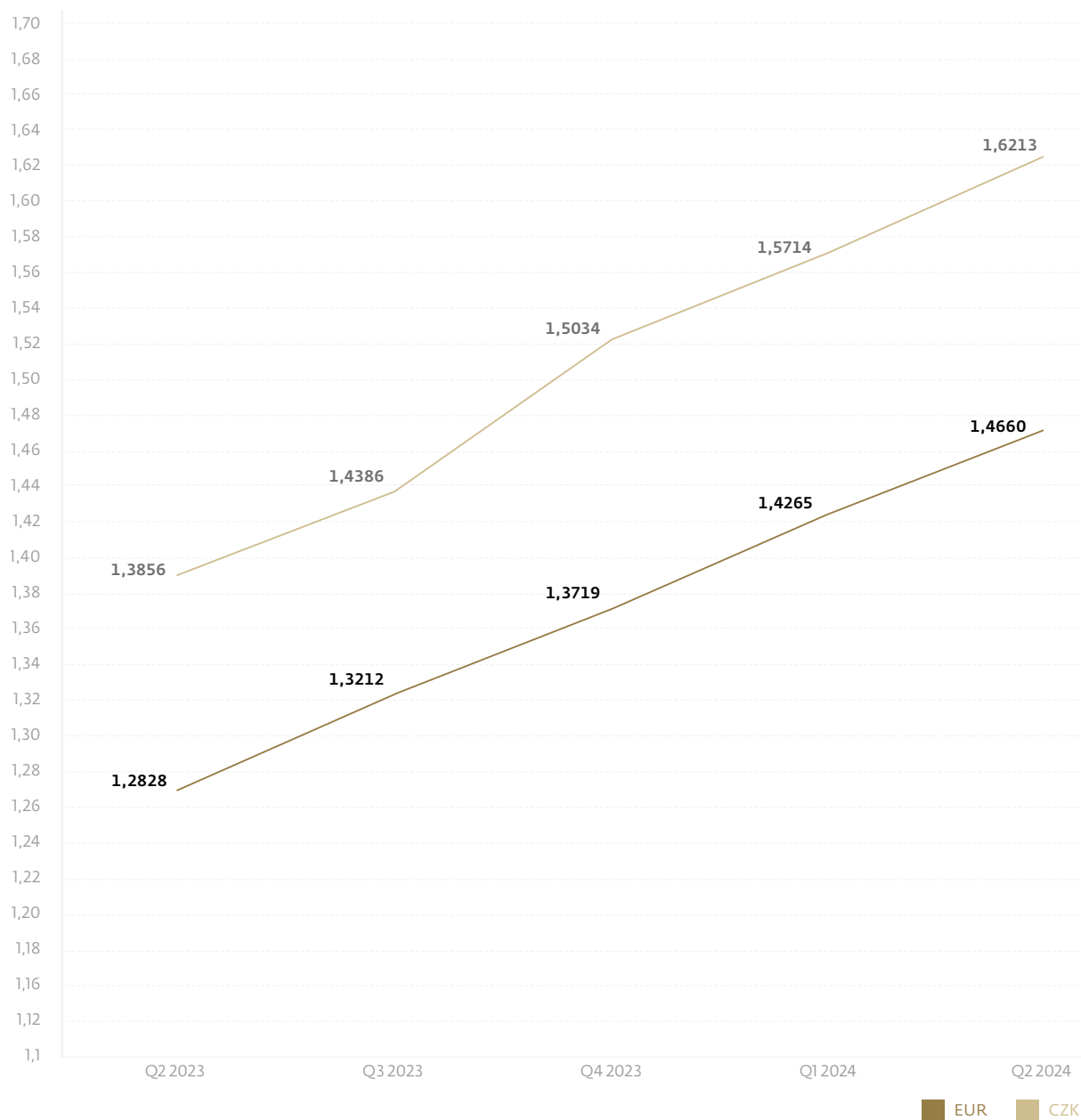
Primární úpis nových investičních akcií ve druhém čtvrtletí činil 10,4 miliardy Kč (zhruba 414 milionů eur) a objem aktiv Fondu k 30. červnu 2024 tak po jeho zohlednění dosáhl 78,7 miliardy Kč (3,15 miliardy eur).

Praha, 23. září 2024

¹ Rozdíl mezi zhodnocením korunových a eurových tříd investičních akcií je způsoben přetrvávajícím rozdílem mezi úrokovými sazbami denominovanými v české koruně a euru a odpovídajícím výnosem zajišťovacích derivátů uzavíraných vždy na začátku čtvrtletí. Drobný rozdíl v procentním zhodnocení eurové růstové a eurové dividendové třídy je způsobený zaokrouhlováním.

Vývoj cen investičních akcií vyhlašovaných čtvrtletně investiční společností za posledních 12 měsíců

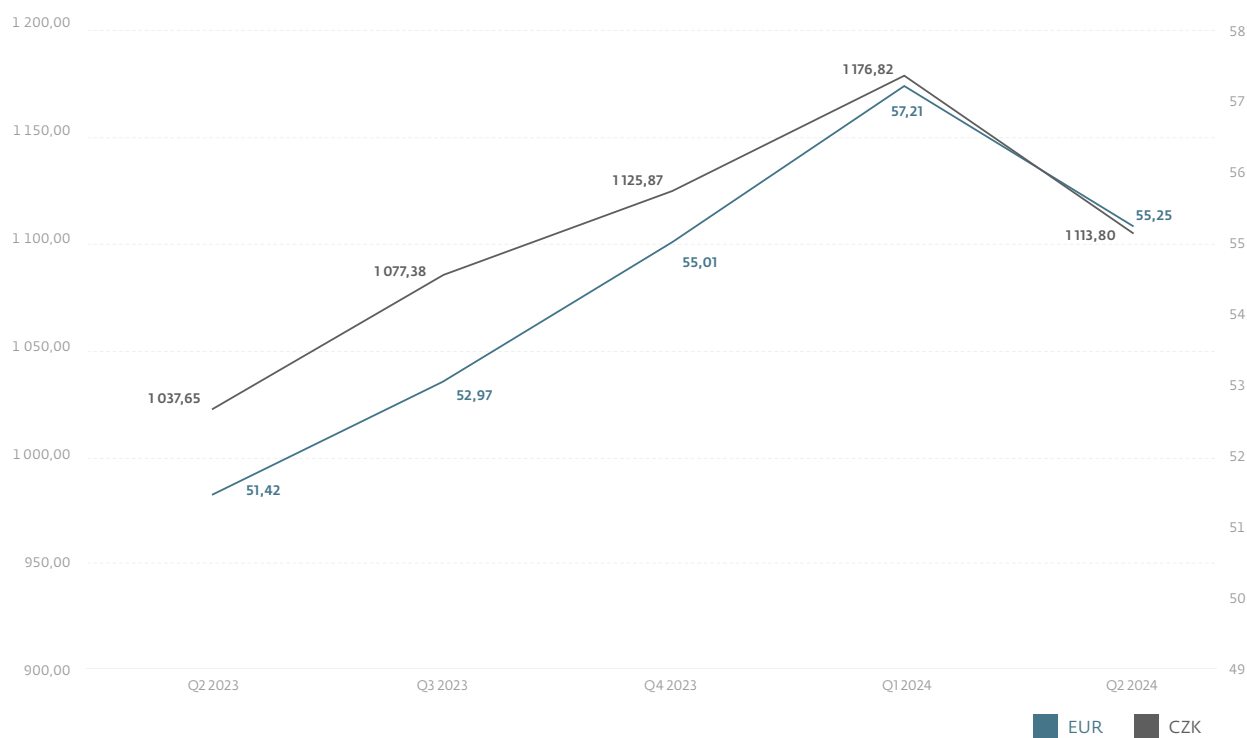
Růstové třídy



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 cen investičních akcií vyhlašovaných čtvrtletně investiční společností za posledních 12 měsíců

Dividendové třídy



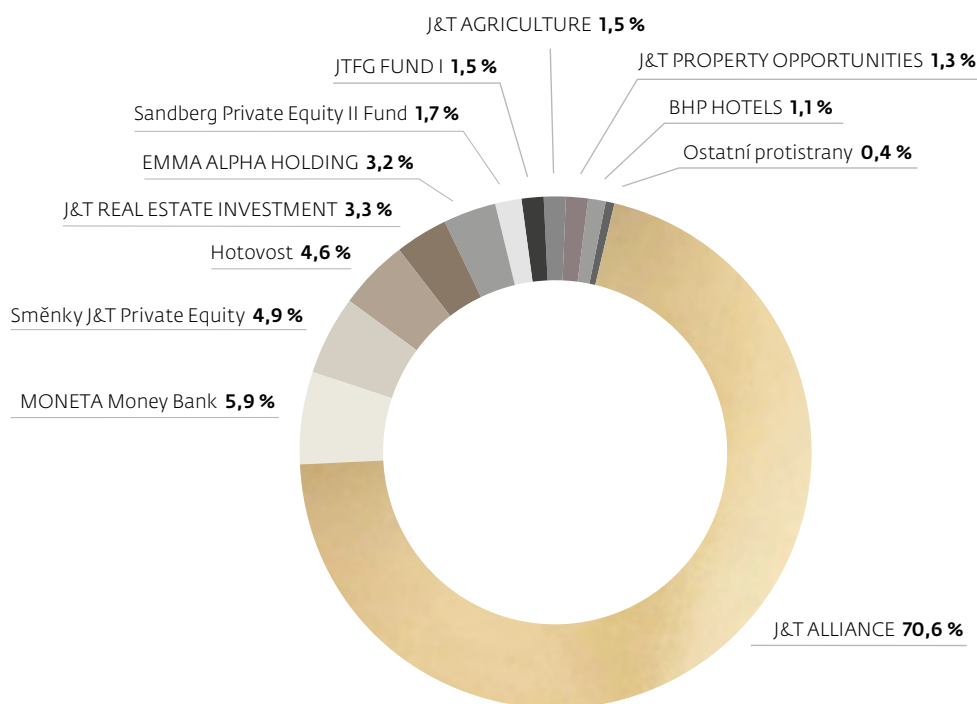
Výnosy jsou uváděny v hrubých hodnotách. Výnos pro investora v cizí měně se může zvýšit nebo snížit v důsledku kolísání měnových kurzů. Informace o výkonnosti v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků.

Vývoj portfolia a nové investice

Hlavní události:

- Investice do fondu J&T ALLIANCE dosáhla zhodnocení 2,6 % zejména díky přecenění 44% podílu ve skupině Energetický a průmyslový holding
- Moneta vyplatila v květnu dividendu 9 Kč na akcii, po očekávaném poklesu se tržní cena akcie velmi rychle vrátila na úroveň z počátku čtvrtletí
- Fond J&T PROPERTY OPPORTUNITIES začal s výstavbou dalších dvou retailových parků

Složení portfolia Fondu k 30. 6. 2024 dle protistran^{2 3 4}

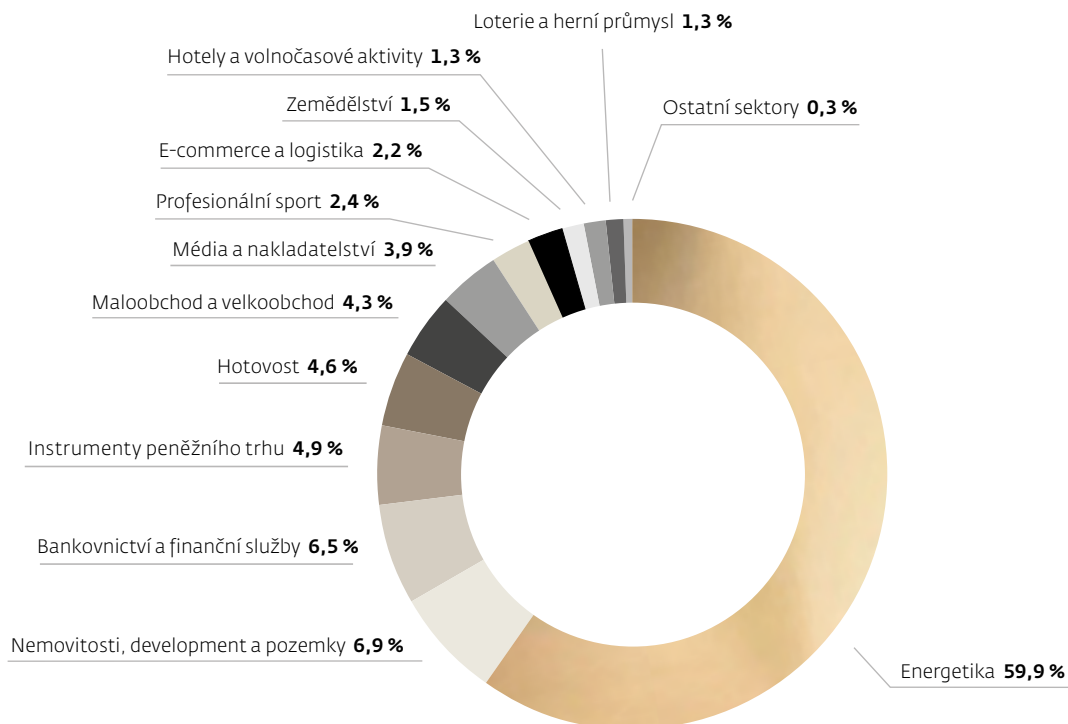


² Podíl v MONETA Money Bank Fond vlastní přes 100 % dceřinou společností MYTHESSA HOLDINGS LTD.

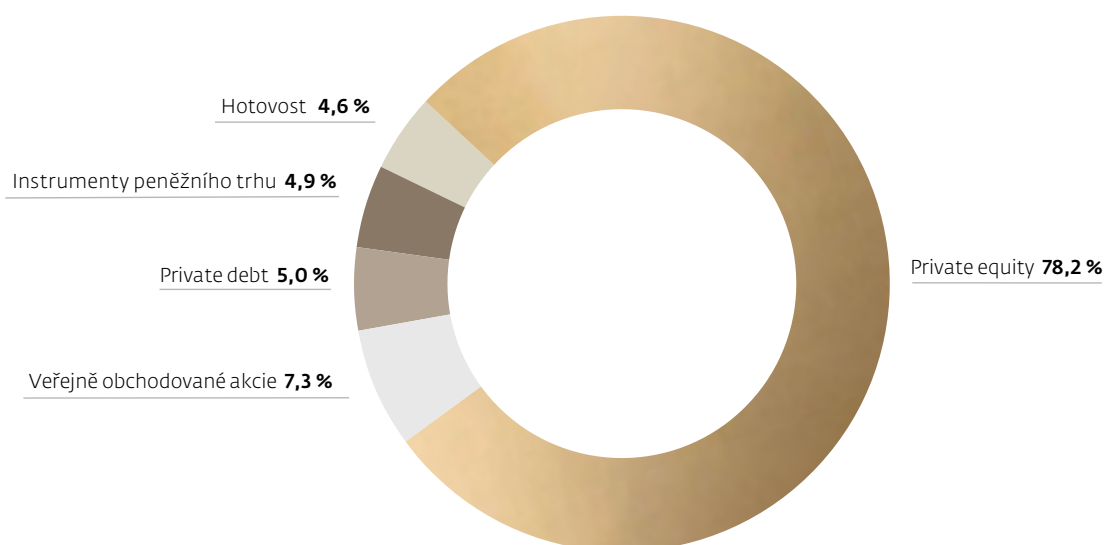
³ Položka ostatní protistrany zahrnuje Sandberg Private Equity 1 Fund a Sandberg Investment Fund II.

⁴ Investice formou nepřímé ekvitní participace přes společnost MEF HOLDINGS LIMITED.

Složení portfolia Fondu k 30. 6. 2024 dle sektorů⁵



Složení portfolia Fondu k 30. 6. 2024 dle třídy aktiv⁵



⁵ Graf uplatňuje tzv. „look-through“ princip až na úroveň podkladových aktiv.

Investice do fondu J&T ALLIANCE dosáhla zhodnocení 2,6 % zejména díky přecenění 44% podílu ve skupině Energetický a průmyslový holding

Výnosnost portfolia J&T ALLIANCE ⁶ byla (a je) zásadně ovlivňována nepřímou investicí do 44% podílu ve skupině Energetický a průmyslový holding („EPH“). Ostatní investice měly ve druhém čtvrtletí vzájemně se kompenzující, nicméně v součtu mírně negativní příspěvek, a to zejména v důsledku negativního přecenění podílu ve skupině EP Energy Transition („EPETr“). Výsledkem tak je kvartální zhodnocení o 2,6 %. Za první pololetí roku 2024 se tak Fondem držené Investorské investiční akcie ⁷ zhodnotily o 6,6 % a jejich pololetní zhodnocení je o 1,2 procentního bodu pod hranicí pro jejich maximální zhodnocení.

Na úrovni EPH bylo zhodnocení generováno zejména tvorbou provozních peněžních toků ve všech hlavních částech skupiny. Mírně negativní efekt měl naopak pohyb tržních parametrů, které ovlivňují v oceňovacím modelu používané diskontní sazby (došlo k nárůstu ceny dluhu). Ty se projeví rovněž téměř ve všech částech skupiny. Jedinou výjimkou bylo ocenění společnosti Eustream, kde jsme díky pozitivním regulatorním změnám (viz níže) přistoupili k částečnému rozpuštění jedné z dříve aplikovaných dodatečných rizikových přírůžek. V porovnání s našimi předpoklady z minulého kvartálu jsme rovněž mírně negativně upravili očekávání celoroční tvorby volné hotovosti a negativní dopad mělo též zpoždění plného zprovoznění dvou

ze tří nově budovaných plynových zdrojů, o kterých jsme informovali v posledním dopisu. Zjednodušeně lze shrnout, že současná tržní situace je méně příznivá, než jsme předpokládali na začátku roku.

Subholding EP Infrastructure („EPIF“) v září zveřejnil finanční výsledky za první pololetí roku 2024. Za toto období vykázala skupina EPIF upravený konsolidovaný zisk na úrovni EBITDA⁸ ve výši 722 milionů eur, což představuje meziroční nárůst o 130 milionů eur (+22 %). Za výrazným pololetním nárůstem profitability stál segment přepravy plynu, a to především díky absenci jednorázových opatření ke zmírnění rizik, která nepříznivě ovlivnila výsledky v předchozím roce. Pozitivní efekt mělo rovněž vyšší množství přepraveného zemního plynu rezervovaného na základě krátkodobých smluv, které vedlo k 18% nárůstu celkových přepravených objemů. Mírně negativní vliv měl naopak segment teplárenství, který díky nižším spreadům (rozdíl mezi cenou CO₂ povolenky a silové elektřiny) a teplejší zimě realizoval nižší příjmy jak z prodeje elektřiny, tak prodeje tepla. Segment distribuce plynu a elektřiny i segment skladování plynu se vyvíjely poměrně stabilně. Proporční čisté zadlužení skupiny EPIF během prvního pololetí dále pokleslo na velmi konzervativních 2,6x a to i přesto, že EPIF vyplatil v červnu svým akcionářům dividendu ve výši 300 milionů euro. Zveřejněné výsledky tak do jisté míry potvrzují trend normalizace na evropském energetickém trhu.

Jakkoli jsou prezentované výsledky pozitivní, z pohledu dlouhodobé tvorby hodnoty je, vzhledem k regulované povaze velké části podnikání skupiny EPIF, ještě mnohem podstatnější vývoj regulatorního rámce. Ten byl, spolu s pololetními výsledky skupinou taktéž zveřejněn. Ve všech regulovaných segmentech došlo k důležitému pozitivnímu vývoji.

⁶ Jediným aktivem fondu J&T ALLIANCE je nekontrolní podíl na holdingové společnosti J&T CAPITAL PARTNERS („JTCP“). Ta má ambici sdružit podíly skupiny J&T a Patrika Tkáče ve společných investičních projektech s Danielem Křetínským. K 30. 6. 2024 JTCP vlastnila 44% podíly ve společnostech Energetický a průmyslový holding, EP Energy Transition, EC Investments, EP Real Estate a 1890s holdings, 40% podíl v Czech Media Invest a nepřímý 25% podíl ve společnosti Supratuc2020.

⁷ J&T ARCH investuje do tzv. Investorských investičních akcií fondu J&T ALLIANCE, které poskytují svým držitelům částečnou ochranu proti propadu hodnoty výměnou za vzdání se části výnosu převyšující stanovenou mez. Ta odpovídá hodnotě roční sazby EURIBOR k 1. 1. navýšené o marži 12 %. 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 touto mezí. Princip je detailněji popsán v [dopise investorům za třetí čtvrtletí roku 2021](#).

⁸ EBITDA = provozní zisk před úroky, daní a odpisy.

V segmentu přepravy plynu byly s účinností od roku 2025 regulátorem navýšeny ceny transportních tarifů, které reflektují současné nižší fyzické toky plynu. V případě negativního scénáře, kdy by nedošlo k prodloužení kontraktu na přepravu ruského plynu přes ukrajinské území, který expiruje na konci roku 2024, hraje klíčovou roli zejména navýšení tarifu pro toky směřující na domácí slovenský trh. Tento krok by mohl pomoci podpořit cash flow i v nepřítomnosti ruského plynu, snižovat ruské riziko a zlepšovat kreditní profil společnosti.

V případě segmentu distribuce plynu a elektřiny, byl pro rok 2025 navýšen regulatorní WACC, který tak reflektuje současné vyšší náklady kapitálu proti obdobím minulým. Prostřednictvím tohoto mechanismu mohou provozovatelé distribučních soustav tyto zvýšené náklady částečně přenášet na spotřebitele skrze navýšení distribučních poplatků.

Poslední z prezentovaných regulatorních změn je schválení rámce provozní podpory ze strany českého Ministerstva průmyslu a obchodu, pro kombinovanou výrobu elektřiny a tepla. Ten se potenciálně týká všech třech stávajících teplárenských zdrojů EPIF, tedy Elektrárny Opatovice, United Energy i Plzeňské teplárenské. Spolu s dříve schválenou investiční podporou jde o zásadní krok pro odklon českého teplárenství od spalování hnědého uhlí. EPIF je připraven investovat zhruba 1,3 miliardy euro, které by měly směřovat do výstavby nových zdrojů kombinující vysoce účinné plynové zdroje s kombinovaným cyklem (všechny s přípravou na spalování vodíku), zařízení pro energetické využití odpadu i zdroje na biomasu. Jejich realizace by tak měla zajistit budoucnost stávající teplárenské infrastruktury ve vlastnictví EPIF na další desítky let.

Hodnotu sesterské skupiny EP Energy Transition („EPETr“), která vlastní 70% podíl ve skupině LEAG, jsme mezikvartálně opět mírně snížili. Hlavním důvodem je pokles očekávané profitability, která souvisí zejména s nižšími spready.

Investici do 40% podílu v mediální skupině Czech Media Invest („CMI“) jsme na konci čtvrtletí snížili o 4,6 %. Hlavním důvodem byla slabší výkonnost francouzských médií. Investici do druhého největ-

šího francouzského vydavatelství EDITIS, kterou CMI realizovalo na konci minulého roku, jsme zatím stále ponechali v pořizovací hodnotě. Ostatní části CMI se vyvíjely podle očekávání.

Významný mezikvartální nárůst hodnoty (o 9,8 %) zaznamenal 44% podíl v holdingu EC Investments („ECI“). Hlavním důvodem, který za tímto pozitivním výsledkem stojí, byl především úspěšný prodej celého akciového podílu v polské e-commerce skupině Allegro. Pozitivní čtvrtletí má za sebou také společnost FAST, jejíž provozní výsledky překonaly naše očekávání. Přesto o celkové úspěšnosti roku rozhodne až vánoční sezóna. Ostatní investice v rámci ECI se vyvíjely v souladu s našimi předpoklady.

Společnost Supratuc2020, která v rámci společného podniku se španělskou skupinou Eroski vlastní a provozuje síť maloobchodních prodejen v Katalánsku a na Baleárských ostrovech, jsme oproti prvnímu čtvrtletí 2024 ocenili o 0,7 % níže. Důvodem byla i nadále slabší než očekávaná výkonnost katalánských prodejen, a to jak na úrovni tržeb, tak i EBITDA.

Ve druhém čtvrtletí jsme naopak o 7,4 % navýšili ocenění naší investice do společnosti 1890s holdings. Ta vlastní podíly ve fotbalových klubech West Ham United FC a AC Sparta Praha. Pozitivní vliv na zhodnocení měly oba kluby v portfoliu. West Ham dosáhl v sezóně 2023/24 výborných finančních výsledků, kdy tržby překonaly naše očekávání a klub zároveň vygeneroval jeden z nejvyšších čistých zisků v historii. Vliv mělo lepší než očekávané umístění v lize, mimořádný příjem z pojištění i příjem z dodatečných bonusů, které byly navázány na výkonnost prodaných hráčů. Sparta opět triumfovala v české lize a vyhrála i domácí pohár. Oba tyto sportovní úspěchy se pozitivně odrazilily na finančních výsledcích, které rovněž výrazně předčily naše očekávání. Po skončení druhého kvartálu se Spartě navíc podařilo po devatenácti letech postoupit do základní skupiny Ligy mistrů.

Ocenění společnost EP Real Estate jsme ve druhém kvartálu ponechali bez výrazné změny.

Proces veřejné nabídky převzetí společnosti International Distribution Services („IDS“), mateřské společnosti Britské královské pošty (Royal Mail) a logistické společnosti GLS, ze strany společnosti EP UK BidCo Ltd., o kterém jsme informovali v posledním dopisu, se zatím vyvíjí podle plánu. Závazná nabídka na odkup za cenu 360 penicí za akcii (po odečtení plánovaných dividend) byla dle předpokladu podána na konci června. V současné době probíhá příprava a postupné plnění jednotlivých odkládacích podmínek transakce. Po splnění odkládacích podmínek bude transakce dokončena za předpokladu, že nabídku akceptuje alespoň 75 % všech akcionářů (příčemž EP UK BidCo Ltd. má již smluvně zajištěný převod cca. 27 % akcií IDS vlastněných VESA Equity Investment Sarl). Dříve uvede- ný časový průběh s možným vypořádáním v průbě- hu prvního kvartálu 2025 i nadále platí.

Jako již tradičně jsme část prostředků získaných z primární emise investičních akcií ve výši 305,5 milionu eur investovali prostřednictvím investor- ské třídy investičních akcií do navýšení naší pozice v J&T ALLIANCE.

Moneta vyplatila v květnu dividendu 9 Kč na akcii, po očekávaném poklesu se tržní cena akcie velmi rychle vrátila na úroveň z počátku čtvrtletí

Jak jsme již informovali v rámci minulého dopisu, dubnová valná hromada banky Moneta odsouhla- sila návrh managementu na výplatu dividendy za rok 2023 ve výši 9 Kč na akcii. Všechny prostřed- ky z přijaté dividendy, částku lehce přesahující 510 milionů Kč, použila společnost MYTHESSA HOLDINGS LIMITED, přes kterou naši akciovou po- zici vlastníme, k umožení části financování, které proti akciím čerpá. Jeho výše tak na konci druhého kvartálu dosahovala zhruba 50 milionů EUR, resp. 21,3 % hodnoty pozice.

Akcie Moneta po posledním dni, kdy se obcho-

dovaly s nárokem na dividendu (29. dubna 2024), dle očekávání poklesly. Během května a června však jejich cena zamířila poměrně rychle vzhůru a kvartál uzavřely na ceně 102,2 Kč za akcii. Ta je tak téměř totožná s cenou na konci prvního čtvrt- letí. Díky inkasované dividendě a zejména díky pá- kovému efektu se pozice Fondu za druhý kvartál zhodnotila o 13,6 %.

Ke konci července Moneta zveřejnila výsledky, ve kterých banka vykázala meziroční navýšení po- loletního zisku o 9,1 % na úroveň 2,7 miliardy Kč, přičemž management očekává, že celoroční zisk za rok 2024 by se měl pohybovat na obdobné úrov- ni jako loni, tj. 5,2 miliardy Kč. Stále významnějším přispěvatelem do zisku jsou čisté výnosy z poplat- ků, které meziročně narostly o 16,7 % především díky vyšším provizím z distribuce produktů třetích stran. V rámci prezentace výsledků management rovněž potvrdil dříve prezentovaný střednědobý plán. Od konce druhého kvartálu cena akcie dále významně vzrostla a v současné době se obchodu- je kolem 110 Kč.

Fond J&T PROPERTY OPPORTUNITIES začal s výstavbou dalších dvou retailových parků

Po úspěšném dokončení a otevření prvních tří ob- chodních center v Humpolci, Lipníku nad Bečvou a slovenské Bytči začala v dubnu výstavba dalších dvou. Současný plán předpokládá otevření ob- chodního centra v Úpici ještě do konce tohoto roku, obchodní centrum v Bystřici pod Hostýnem by pak mělo přivítat první zákazníky v průběhu prvního kvartálu roku příštího. Tou dobou by rovněž měla startovat výstavba v současné době posledního plánovaného centra v Uničově. Jeho projekt získal v průběhu druhého kvartálu právoplatné stavební povolení. Nad rámec původního záměru je pak na příští rok naplánováno i rozšíření již otevřeného obchodního areálu v Lipníku nad Bečvou. Fond za druhé čtvrtletí doručil zhodnocení 6,0 %, které bylo do velké míry jednorázově pozitivně ovlivně- no právě získáním stavebního povolení v Uničově.

Smíšené výsledky jednotlivých investic fondu JTFG FUND I⁹ vedly ke znehodnocení portfolia o 0,5 %

Nejlepšího výsledku z portfolia fondu JTFG FUND I dosáhla v průběhu druhého čtvrtletí akciová pozice v ČEZ. Po propadu ceny v prvním čtvrtletí uzavřela akcie druhý kvartál na úrovni 880 Kč. Po započtení vyplacené dividendy ve výši 52 Kč na akcii se tak za druhý kvartál zhodnotila o 10,4 %. V srpnu zveřejněné výsledky ukázaly, že také z provozního hlediska se skupině ČEZ i nadále dařilo. Management navíc zvýšil celoroční výhled EBITDA. Do čistého zisku se však opět výrazně promítla daň z mimořádných zisků, která odčerpá i drtivou většinu zlepšeného očekávání celoročních výsledků. Srpnová názorová otočka ministra financí ohledně ponechání v platnosti daně z mimořádných zisků i nejasnosti kolem modelu dostavby a financování nových jaderných zdrojů tak bohužel i nadále odsouvají fundament společnosti na vedlejší kolej. Akcie se v současnosti obchoduje kolem 860 Kč za kus. Pozitivní zprávou nepochybně je, že online supermarket Rohlík Group („Rohlík“) získal v červnu kombinací financování a nového investičního kola D1 dodatečný kapitál ve výši 160 milionů eur. Přestože investiční kolo proběhlo za vyšší valuaci, než je naše současné ocenění, konzervativně jsme jej zatím i nadále ponechali beze změny. Hlavním důvodem, který nás k tomu vedl, je, že hlavní část investice primárně nepřišla od nového investora. Investiční kolo D1 bylo totiž převážně vedeno Evropskou bankou pro obnovu a rozvoj, tedy jedním ze stávajících akcionářů. Nový kapitál by měl směřovat především do expanze na německém trhu, kde má Rohlík pod svojí značkou Knuspr.de (do které již plně integroval dříve akvírovaného konkurenta Bringmeister) ambici do roku 2030 doručovat v 15 městech.

Naopak po několika pozitivních čtvrtletích vykázal fond Petrus ve druhém kvartálu pokles hodno-

ty o 8,3 %. Tento vývoj tak jen potvrzuje, co jsme v minulosti zmiňovali opakovaně, totiž že hodnota investiční akcie fondu Petrus je, mj. i kvůli relativně vyšší koncentraci portfolia, velmi volatilní.

Jak jsme zmiňovali v minulém dopisu, na konci března fond JTFG Fund I prodal svůj podíl ve vzdělávací skupině Consilium. V červnu pak na základě rozhodnutí představenstva prostředky získané z prodeje vyplatil svým akcionářům formou odkupu vlastních investičních akcií. V případě J&T ARCH šlo o zhruba 78 milionů Kč.

Ostatní portfoliové investice

Březnovou investici realizovanou formou nepřímé ekvitní participace do 8,1% podílu ve skupině EMMA ALPHA HOLDING („EMMA“), hlavní investiční platformy skupiny EMMA Capital Jiřího Šmejce, jsme prozatím ponechali na úrovni akviziční ceny ve výši 100 milionů eur. Jak jsme již zmiňovali v posledním dopisu, skupině se v květnu podařilo úspěšně dotáhnout IPO energetické skupiny Premier Energy, jedné z jejích největších investic. V červnu pak spolu s fondem CVC Capital Partners, se kterým spoluvlastní skupinu Packeta, investovala EMMA do podílu v maďarské společnosti Fox-Post, která se, obdobně jako Packeta, zaměřuje na logistiku poslední míle prostřednictvím vlastní sítě samoobslužných boxů. Další materiální investice skupiny se vyvíjely v souladu s našimi očekáváními.

Vzhledem k nižším dosaženým tržbám v porovnání s našimi předpoklady jsme v našem valuačním modelu pro maloobchodní síť Terno¹⁰ drobně korigovali projekce na tento i následující roky. Celkově nicméně i nadále předpokládáme, že společnost bude pokračovat v růstu tržeb i profitability, a to jak organicky, tak i díky pozitivním efektům plynoucím z loni dokončené akvizice společnosti KON-RAD. Výše uvedené, v kombinaci s ostatními efekty, vedlo k pozitivnímu přecenění naší investice 0,5 %.

⁹ Portfolio JTFG Fund I tvoří 3,94% (resp. 3,62% po zohlednění plného uplatnění manažerského opčního programu) podíl v online supermarketu Rohlík Group, 860 tis. ks akcií ČEZ a investice do fondu Petrus Advisers Special Situations Fund („Petrus“). J&T ARCH drží 40% investičních akcií.

Investice do fondu BHP HOTELS SICAV, jenž nepřímo vlastní 45% podíl v hotelu The Westminster London, Curio Collection by Hilton, se za druhý kvartál zhodnotila o 3%. Provozní výsledky hotelu lehce překonávají obchodní plán a k pozitivnímu zhodnocení částečně přispěl i vývoj směnného kurzu eura vůči britské libře.

Naše úvěrové expozice, ať už mezaninový úvěr ve výši 41 milionů eur poskytnutý prostřednictvím fondu J&T AGRICULTURE¹¹, skupině J&T Zemědělství a Ekologie nebo úvěr 100 milionů eur poskytnutý společnosti J&T REAL ESTATE INVESTMENT PLC, si připsaly zhodnocení ve výši nabíhajících úroků, tj. 2,6%, resp. 2,0%. V obou případech i nadále probíhají jednání o podmínkách případného kapitálového vstupu.

Vydání institucionální třídy akcií

Vzhledem k probíhajícím diskusím s několika velkými investory přistoupil Fond k emisi institucionální třídy investičních akcií. Její pravidla umožňují s ohledem na diskutované objemy (přesahující 100 milionů Kč) lépe reflektovat jak potřeby Fondu, tak i potřeby daných investorů. První úpis této třídy (CZK I) proběhl na konci června. Třída není přijata k obchodování na burze a v porovnání se stávajícími třídami růstovými i dividendovými, je zatížena jinými poplatky a jsou s ní zpravidla spojena i jiná pravidla pro uplatňování zpětných odkupů vůči Fondu.

Události, které proběhly po konci čtvrtletí

V červenci Fond prostřednictvím struktury JTFG FUND II investoval zhruba 51 milionů eur do úpisu 2,7 milionu kusů nově vydávaných akcií společnosti Tatry mountain resorts („TMR“). S nepřímým

podílem 20,6% se tak stal jejím druhým největším podílníkem. Hlavním akcionářem zůstal i po úpisu její dosavadní největší akcionář, předseda představenstva a generální ředitel Igor Rattaj. Z pohledu Fondu tak jde o další krok v naplňování deklarované strategie, postavené primárně na investicích do letitých partnerství, které skupina J&T během své historie vybudovala. TMR je největším hráčem působícím v oblasti cestovního ruchu ve střední a východní Evropě. Skupina vlastní a/nebo provozuje horská střediska, zábavní parky, hotely a další doplňková aktiva na Slovensku, v Polsku, České republice a Rakousku. Úpisem nově získaný kapitál ve výši 120 milionů eur plánuje TMR použít zejména k posílení své kapitálové struktury.

Druhou, výrazně menší investicí realizovanou po konci druhého kvartálu, byl nákup akciového fondu J&T OPPORTUNITY v objemu 5 milionů eur. Kromě umístění volného kapitálu byla v danou chvíli naší motivací i snaha využít relativně rychlého poklesu akciových trhů na začátku srpna.

Děkujeme Vám za projevenou důvěru.

Adam Tomis

Investiční ředitel J&T Finance Group

Člen investičního výboru J&T ARCH INVESTMENTS

¹⁰ Naši investici realizujeme prostřednictvím fondu Sandberg Private Equity 2 Fund, který vlastní jediné aktivum – 100% podíl ve společnosti TERNO real estate.

¹¹ J&T AGRICULTURE poskytl skupině J&T Zemědělství a Ekologie financování akvizice společností Spearhead Czech a Spearhead Slovakia.

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