



Statutární město Jablonec nad Nisou

PRO NADCHÁZEJÍCÍ 3. ZASEDÁNÍ ZASTUPITELSTVA MĚSTA JABLONEC NAD NISOU
konané 23.3.2023

K bodu: **Informativní zpráva o správě portfolia cenných papírů za rok
2022**

Předkládá:

- Ing. Miloš Vele
primátor

Projednáno:

Finanční výbor 13. 3. 2023

Zpracoval:

- Ing. Helena Kočová
Odbor ekonomiky
- Ing. Kateřina Tuláčková
Odbor ekonomiky

Kont.osoba:

- Ing. Helena Kočová
Odbor ekonomiky

- kocova@mestojablonec.cz

NÁVRH USN. ZM/N 3594

Zastupitelstvo města Jablonec nad Nisou

b e r e n a v ě d o m í

Informativní zprávu o správě portfolia cenných papírů za rok 2022.

Důvodová zpráva

Správu aktiv města Jablonce nad Nisou vykonává na základě uzavřené smlouvy společnost **J&T Banka, a.s.**, IČO: 47115378, se sídlem Sokolovská 700/113a Praha Karlín. Konečnou mateřskou společností banky je společnost J&T FINANCE GROUP SE, IČO: 27592502, se sídlem Sokolovská 700/113a Praha Karlín. Vlastníky této společnosti jsou Josef Tkáč (45,05 %), Ivan Jakobovič (45,05 %) a Rainbow Wisdom Investments Limited (9,90 %).

Agentura Moody's přidělila J&T Bance investiční rating dlouhodobých vkladů na úrovni Baa2 se stabilním výhledem a rating krátkodobých vkladů na úrovni Prime-2. Jedná se o ratingové ohodnocení na prestižním, tzv. investičním stupni. Banka se tím zařadila po bok několika elitních firem, které investiční rating mají.

Vybrané ekonomické ukazatele společnosti J&T Banka, a.s: Aktiva 203,3 mld. CZK, Čistý zisk 2,8 mld CZK, Vlastní kapitál 26,2 mld CZK, Kapitálová přiměřenost (poměr kapitálu a rizikově vážených aktiv) 16,2 %, Auditor – KPMG.

Struktura portfolia města byla k 31.12.2022 tvořena cca z 99 % dluhopisy a z 1 % instrumenty peněžního trhu – tj. zůstatkem na účtu.

V únoru byla správcem inkasována odměna za správu roku 2021 ve výši 685 000,12 Kč. V srpnu bylo vybráno 50 000 000,- Kč, v září 30 000 000,- Kč a v říjnu 50 000 000,- Kč.

Stav portfolia k 31.12.2022 představoval částku 71 346 175,85 Kč. Výnosnost portfolia za rok 2022 představuje částku **6 469 564,08 Kč**, což činí v absolutním vyjádření **4,94 %** a po odečtení odměny za správu aktiv (13,5 %) 4,27 %. Odměna za správu za rok 2022 činí 873 391,15 Kč. Úrok, který přísluší z vkladu zápůjčky Nadace Nemocnice je ve výši 544 555,27 Kč. Čistý výnos je tedy 5 051 617,66 Kč.

V průběhu roku 2022 správce uskutečnil následující transakce:

DLUHOPISY

| transakce | název cenného papíru | počet ks | cena obchodu |
|-----------|-----------------------------|--------------|--------------|
| nákup | LIBONE 5,3% 23/10/2023 | 550,00 ks | 5 343 769,44 |
| nákup | JTFG x 4,75 10/14 /24 | 2,00 ks | 5 638 058,33 |
| nákup | Sazka Group 5,2% 23/09/2024 | 600,00 ks | 5 790 133,33 |
| nákup | EPH 4,5% 17/3/2025 | 480,00 ks | 4 534 320,00 |
| prodej | FIDUR.NMV. 5,6/24 | 70,00 ks | 671 455,56 |
| prodej | Sazka Group 5,2% 23/09/2024 | 650,00 ks | 6 405 172,22 |
| nákup | Rohlík CZ FINANCE 5,5/26 | 600,00 ks | 6 028 166,67 |
| nákup | J&T MONEY II CZK Class A | 15 281,00 ks | 2 140 104,05 |
| nákup | AQUILA RAF 5,00/23 | 65,00 ks | 630 597,50 |
| nákup | 3M FUND MSI5,7% 21/07/2026 | 76,00 ks | 753 103,00 |
| prodej | FIDUR.NMV. 5,6/24 | 80,00 ks | 777 831,11 |
| prodej | Sazka Group 5,2% 23/09/2024 | 80,00 ks | 763 004,44 |
| prodej | EPH 4,5% 17/3/2025 | 90,00 ks | 828 900,00 |
| prodej | LIBONE 5,3% 23/10/2023 | 90,00 ks | 869 770,00 |
| prodej | J&T MONEY II CZK Class A | 10 812,00 ks | 1 500 056,88 |

REPO OPERACE:

| transakce | název cenného papíru | počet ks | cena obchodu |
|-----------|----------------------|--------------|---------------|
| prodej | ČEZ | 47 585,00 ks | 30 443 701,13 |
| nákup | ČEZ | 47 106,00 ks | 30 601 057,60 |
| prodej | JTSEC 4,6 06/03/2024 | 18,00 ks | 39 052 363,41 |
| prodej | ČEZ | 30 721,00 ks | 19 664 331,34 |

| | | | |
|--------|------------------------|------------------|----------------|
| nákup | JTSEC 4,6 06/03/2024 | 18,00 ks | 37 680 711,63 |
| nákup | ČEZ | 32 349,00 ks | 21 040 789,60 |
| prodej | ČEZ | 47 106,00 ks | 30 711 045,33 |
| nákup | ČEZ | 44 793,00 ks | 30 711 080,80 |
| prodej | JTSEC 4,6 06/03/2024 | 18,00 ks | 37 816 608,96 |
| prodej | ČEZ | 32 349,00 ks | 21 115 789,37 |
| nákup | JTSEC 4,6 06/03/2024 | 18,00 ks | 36 888 127,00 |
| nákup | ČEZ | 31 376,00 ks | 21 474 734,40 |
| prodej | ČEZ | 44 793,00 ks | 30 810 594,68 |
| nákup | ČEZ | 44 577,00 ks | 30 812 622,40 |
| prodej | JTSEC 4,6 06/03/2024 | 18,00 ks | 37 022 404,44 |
| prodej | ČEZ | 31 376,00 ks | 21 543 717,02 |
| nákup | JTSEC 4,6 06/03/2024 | 18,00 ks | 37 638 286,00 |
| nákup | ČEZ | 30 568,00 ks | 21 080 692,80 |
| prodej | TATRY MOUNTAINT RESORT | 86 173,00 ks | 54 656 810,44 |
| nákup | TATRY MOUNTAINT RESORT | 99 017,00 ks | 54 658 384,00 |
| prodej | ČEZ | 44 577,00 ks | 30 931 659,35 |
| nákup | ČEZ | 38 937,00 ks | 30 931 552,80 |
| prodej | JTSEC 4,6 06/03/2024 | 18,00 ks | 37 791 232,96 |
| prodej | ČEZ | 30 568,00 ks | 21 156 838,61 |
| nákup | J&T INVESTMENTS Class | 40 373 932,00 ks | 37 790 000,35 |
| nákup | ČEZ | 26 730,00 ks | 21 159 468,00 |
| prodej | TATRY MOUNTAIN RESORT | 99 017,00 ks | 55 025 182,65 |
| prodej | ČEZ | 38 937,00 ks | 31 052 744,33 |
| prodej | J&T INVESTMENTS Class | 40 373 932,00 ks | 37 943 744,29 |
| prodej | ČEZ | 26 730,00 ks | 21 237 023,33 |
| nákup | J&T INVESTMENTS Class | 40 538 462,00 ks | 37 944 000,43 |
| nákup | ČEZ | 122 394,00 ks | 107 315 059,20 |
| prodej | J&T INVESTMENTS Class | 40 538 462,00 ks | 38 133 517,74 |
| prodej | ČEZ | 122 394,00 ks | 107 804 833,23 |
| nákup | J&T INVESTMENTS Class | 40 742 521,00 ks | 38 134 999,66 |
| nákup | ČEZ | 112 578,00 ks | 107 804 692,80 |
| prodej | ČEZ | 112 578,00 ks | 107 947 534,02 |
| nákup | ČEZ | 98 902,00 ks | 72 950 115,20 |
| prodej | J&T INVESTMENTS Class | 40 742 521,00 ks | 38 319 318,82 |
| prodej | ČEZ | 98 902,00 ks | 73 665 026,33 |
| nákup | ČEZ | 54 905,00 ks | 43 660 456,00 |
| prodej | ČEZ | 54 905,00 ks | 43 920 235,71 |

Přílohu tvoří materiál s názvem Roční zpráva o řízení portfolia cenných papírů města Jablonec nad Nisou 2022.

Závěr:

V závěru uvádíme přehled výnosnosti portfolia za roku 2022:

Výnosnost za 1. čtvrtletí roku 2022

| Správce | Stav k 31. 3. 2022 v Kč | Vklady (+) Výběry (-) | Zhodnocení 1. čtvrt. 2022 v Kč | absol. vyj. % | roční vyj. % p.a. |
|---------|-------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|---------------------|----------------------|
| J & T | 196 278 046,29 | - 685 000,12 | + 1 401 434,52 | + 0,72 | 2,88 |

Výnosnost za 2. čtvrtletí roku 2022

| Správce | Stav k 30. 6. 2022 v Kč | Vklady (+) Výběry (-) | Zhodnocení 2. čtvrt. 2022 v Kč | absol. vyj. % | roční vyj. % p.a. |
|---------|-------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|---------------------|----------------------|
| J & T | 198 198 259,44 | 0 | + 1 920 213,15 | + 0,98 | 3,92 |

Výnosnost za 3. čtvrtletí roku 2022

| Správce | Stav k 30. 9. 2022 v Kč | Vklady (+) Výběry (-) | Zhodnocení 3. čtvrt. 2022 v Kč | absol. vyj. % | roční vyj. % p.a. |
|---------|-------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|---------------------|----------------------|
| J & T | 120 343 421,45 | - 80 000 000,00 | + 2 145 162,01 | + 1,41 | 5,64 |

Výnosnost za 4. čtvrtletí roku 2022

| Správce | Stav k 31. 12. 2022 v Kč | Vklady (+) Výběry (-) | Zhodnocení 4. čtvrt. 2022 v Kč | absol. vyj. % | roční vyj. % p.a. |
|---------|--------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|---------------------|----------------------|
| J & T | 71 346 175,85 | -50 000 000,00 | + 1 002 754,40 | + 1,74 | 6,96 |

Výnosnost celkem

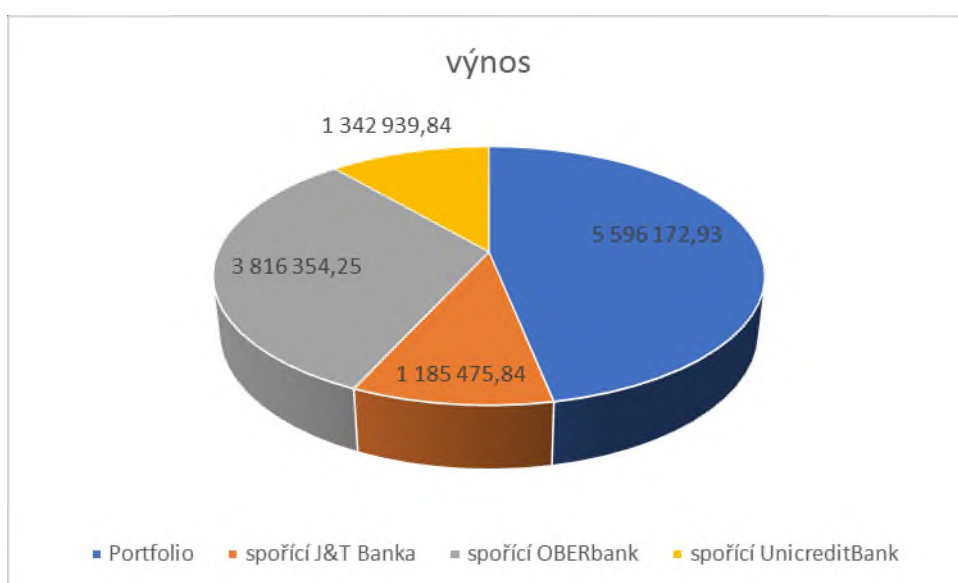
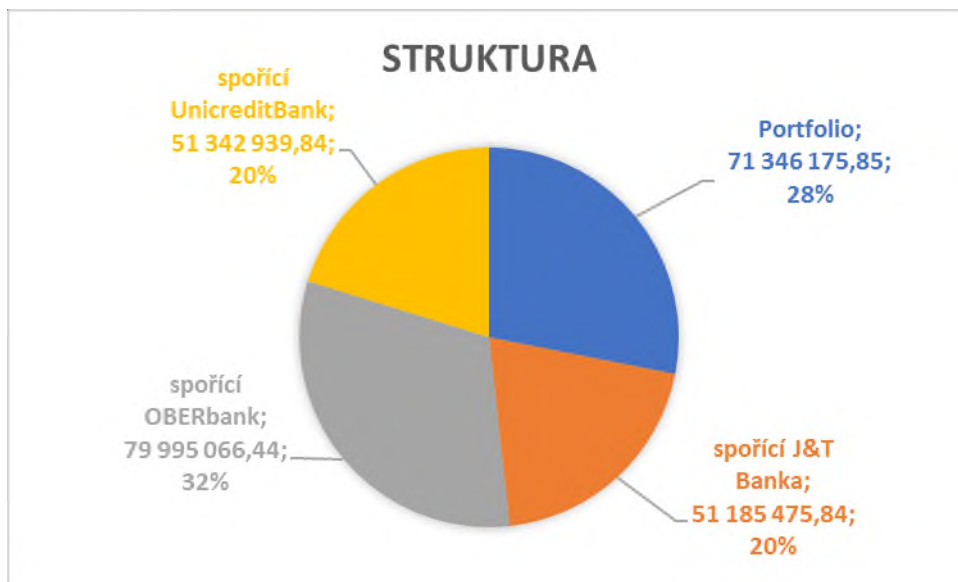
| Správce | Stav k 31. 12. 2022 v Kč | Vklady (+) Výběry (-) | Zhodnocení roku 2022 v Kč | absol. vyj. % | roční vyj. % p.a. |
|---------|--------------------------------|--------------------------|---------------------------------|---------------------|----------------------|
| J & T | 71 346 175,85 | - 130 685 000,12 | + 6 469 564,08 | + 4,94 | 4,94 |

Struktura volných peněžních prostředků města vložených do portfolia a spořicíh účtů

U portfolia se jedná o roční výnos, u spořicíh účtů o část roku. Nabídka zúročení finančních prostředků u bank se v průběhu roku měnila, v první polovině roku byla nižší a reagovala na postupné zvyšování úrokových sazeb Českou národní bankou. Z toho důvodu nejsou údaje o výnosu srovnatelné pro celý rok.

| | KZ | přírůstek ntto | % |
|-----------------------|----------------|----------------|-------------------------------|
| Portfolio | 71 346 175,85 | 5 596 172,93 | 4,27 celorok |
| spořicí J&T Banka | 51 185 475,84 | 1 185 475,84 | 6,70 od 26.7.2022 |
| spořicí OBERbank | 79 995 066,44 | 3 816 354,25 | 3 / 4 / 5,5 5,5 % od 7.7.2022 |
| spořicí UnicreditBank | 51 342 939,84 | 1 342 939,84 | 6,37 od 19.7.2022 |
| | 253 869 657,97 | 11 940 942,86 | |

1. března 2023 byla z ČSOB zaslána nabídka zhodnocení volných finančních prostředků:
- spořicí účet s výpovědní lhůtou 1 den v pásmu nad 10 mil Kč s úročením 5,5 %,
 - termínovaný vklad délkou trvání vkladu 1/2/6 měsíců s úročením 6,50 / 6,55 / 6,60 %.



Finanční výbor na své schůzi dne 13. března 2023 projednal Informativní zprávu o správě portfolia cenných papírů za rok 2022 a doporučuje zastupitelstvu vzít tuto zprávu na vědomí.

ROČNÍ ZPRÁVA O ŘÍZENÍ PORTFOLIÍ CENNÝCH PAPÍRŮ

MĚSTA JABLONEC NAD NISOU

2022

OBHOSPODAŘOVÁNÍ PORTFOLIA

Společnost J&T BANKA, a.s. se stala dne 29.3.2016 správcem portfolia v důsledku převodu části závodu společnosti J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. do společnosti J&T BANKA, a.s.

Společnost J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále rovněž Správce) na základě Smlouvy o obhospodařování majetku klienta ze dne 1. ledna 2010 poskytuje služby aktivní správy portfolia CP pro město Jablonec nad Nisou (dále rovněž Město). Portfolio Města je spravováno od listopadu 1998. Zároveň Správce spravoval od února 2007 operativní prostředky Města ve zvláštním portfoliu. V současné době jsou obě portfolia sloučena v jediné.

EKONOMIKA A FINANČNÍ TRHY

V posledním kvartálu roku 2022 se investoři opět nadechli. Listopadová inflační data ve Spojených státech potvrdila slábnoucí inflační tlaky a dodala finančním trhům novou energii. Katastrofické scénáře o možné hluboké recesi vyvolané centrálními bankéři nahradily optimističtější předpovědi. Část ekonomů se ztotožnila s verzí mírného zpomalení tempa ekonomického růstu a ti odvážnější dokonce predikují hospodářské oživení. Americký index S&P 500 vykázal v závěrečném kvartálu zhodnocení o 7%, evropské akcie posilovaly v průměru o 14%. Ani tento impozantní výkon však neposunul od začátku roku akciové indexy do kladných čísel. Většina investorů se tak musela za rok 2022 smířit s dvoucifernými ztrátami, které se u amerických akcií přiblížily 20%. Technologický sektor vykázal propady ještě podstatně výraznější. V uplynulém roce nenabídly potřebné útočiště ani konzervativní investice. Výprodeje na evropském dluhopisovém trhu pokračovaly i závěrečném kvartálu. Evropské dluhopisové indexy zakončily rok se ztrátou 18.5%. V českém prostředí byly propady v segmentu státních dluhopisů zhruba poloviční. Zisky realizovali pouze investoři v komoditním sektoru, který je tradičně vnímám jako protiinflační zajištění.

| Prosinec 2022 | | Index | 3M | 6M | 1Y |
|---------------|---------|--------------|---------|---------|---------|
| MĚNY | CZK/USD | 21.84 | -13.26% | -8.31% | -0.51% |
| | CZK/EUR | 24.37 | -0.75% | -1.52% | -1.99% |
| DLUHOPISY | USA | US All>1Y | 0.72% | -3.66% | -12.46% |
| | Evropa | EU All>1Y | -2.13% | -7.07% | -18.46% |
| | ČR | CZ All>1Y | 2.98% | 2.66% | -8.10% |
| AKCIE | USA | S&P 500 | 7.08% | 1.43% | -19.44% |
| | Evropa | EUROSTOXX 50 | 14.33% | 9.81% | -11.74% |
| | ČR | PX | 6.98% | -4.00% | -15.73% |
| | EM trhy | MXEF | 9.20% | -4.43% | -22.37% |
| KOMODITY | Ropa | Brent | -2.33% | -25.17% | 10.45% |

STRUKTURA PORTFOLIA

TRANSAKCE

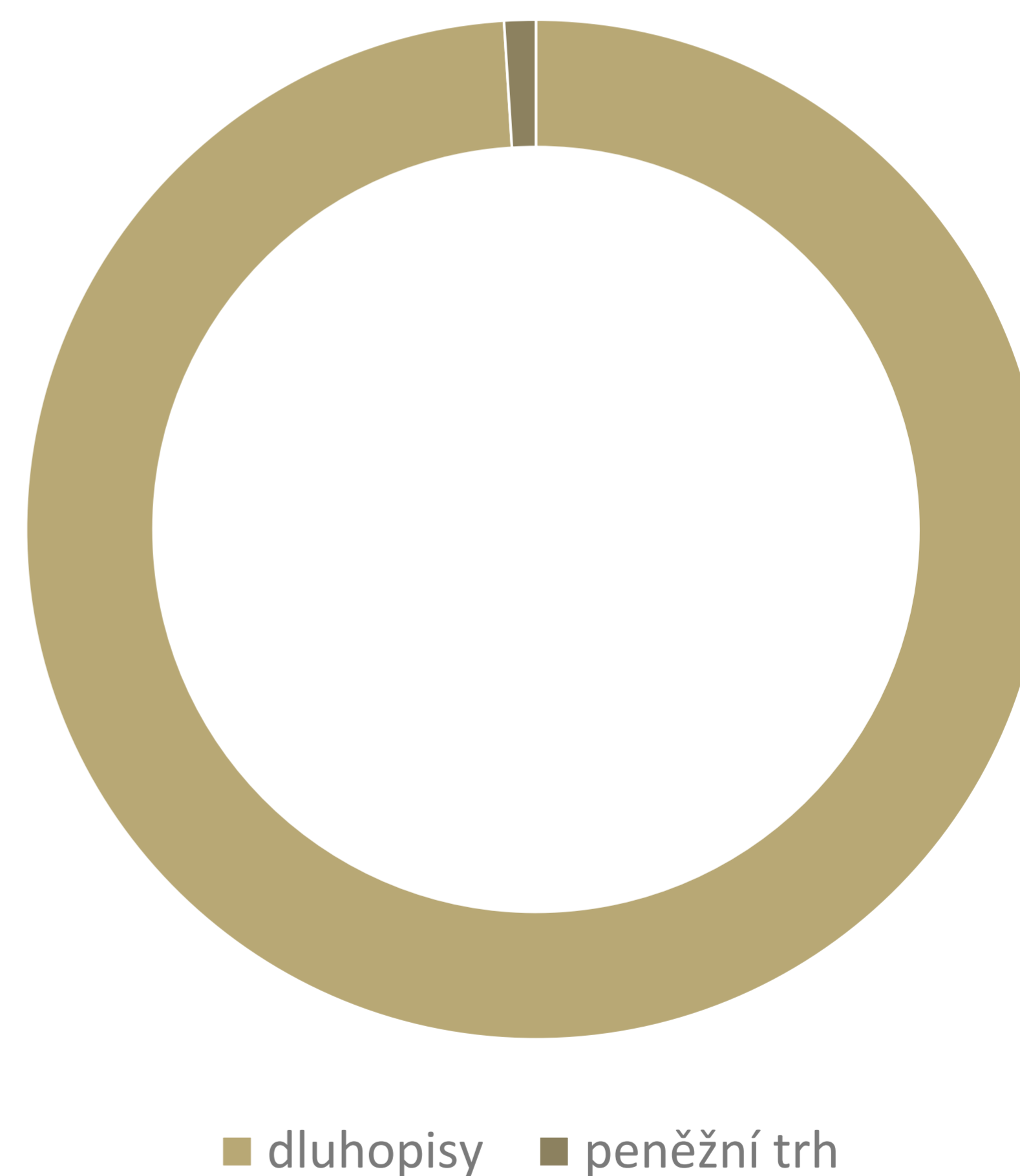
V závěru roku 2022 se již stabilizoval český dluhopisový trh a objevily se první náznaky zpomalování inflace. Ceny většiny krátkodobých korporátních dluhopisů se opět začaly přibližovat nominálním hodnotám. Město realizovalo v závěru roku výběr 50 mil. Kč. Redukovali jsme pozice v dluhopisech SAZKA GR. 5,20/24 LIBONE 5.3/23, FIDUR.NMV. 5,60/24, EPH 4,50/25 a snižovali objem prostředků v repo operací. V posledním kvartálu jsme inkasovali kupóny z dluhopisů JTFG X 4,75/24, SAZKA GR. 5,20/24 LIBONE 5.3/23 a EPH 4,50/25.

Výnos portfolia za rok 2022 dosáhl +4.94%.

STRATEGIE

Růst úrokových sazeb v lokálním prostředí dosáhl vrcholu. Český trh tak patří v současnosti mezi investorsky nejčitelnější a nabízí nejatraktivnější výnosy. Poptávka po dluhopisových investicích v reakci na stabilní úrokové prostředí roste. Zvýšený zájem investorů indikuje od začátku roku také pražská burza. V nadcházejících měsících se tedy zaměříme převážně na české prostředí. Sledovat budeme také americký dluhopisový trh, kde již dochází k ukončování cyklu utahování měnových podmínek. Cenné papíry denominované v eurech budeme postupně z důvodu snižujícího se úrokového diferenciálu redukovat.

STRUKTURA PORTFOLIA



VÝVOJ HODNOTY PORTFOLIA

VÝNOS PORTFOLIA
V ROCE 2022 ČINIL +4.94%.

| | Stav Portfolia | Výnos | | | Cash Flow | | | |
|------------|----------------|---------|--------------|-----------------|----------------|--------------------|--------------|--------------------|
| | | Měsíční | V Kč | Od počátku roku | Celkem | Peněžní prostředky | Cenné papíry | Výkonnostní odměna |
| | | | | | | | | |
| 31.01.2022 | 195,762,512.68 | 0.10% | 200,900.79 | 0.10% | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 28.02.2022 | 195,753,154.19 | 0.35% | 675,641.63 | 0.45% | -685,000.12 | 0.00 | 0.00 | -685,000.12 |
| 31.03.2022 | 196,278,046.29 | 0.27% | 524,892.10 | 0.72% | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 30.04.2022 | 196,918,019.90 | 0.33% | 639,973.61 | 1.05% | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 31.05.2022 | 197,636,868.69 | 0.37% | 718,848.79 | 1.41% | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 30.06.2022 | 198,198,259.44 | 0.28% | 561,390.75 | 1.70% | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 31.07.2022 | 199,282,443.02 | 0.55% | 1,084,183.58 | 2.26% | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 31.08.2022 | 150,004,193.56 | 0.48% | 721,750.54 | 2.75% | -50,000,000.00 | -50,000,000.00 | 0.00 | 0.00 |
| 30.09.2022 | 120,343,421.45 | 0.38% | 339,227.89 | 3.14% | -30,000,000.00 | -30,000,000.00 | 0.00 | 0.00 |
| 31.10.2022 | 70,449,993.16 | 0.47% | 106,571.71 | 3.63% | -50,000,000.00 | -50,000,000.00 | 0.00 | 0.00 |
| 30.11.2022 | 70,842,296.73 | 0.56% | 392,303.57 | 4.20% | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 31.12.2022 | 71,346,175.85 | 0.71% | 503,879.12 | 4.94% | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

Česká republika

J&T BANKA, a. s.
Sokolovská 700/113a
186 00 Praha 8

Tel.: +420 221 710 111

www.jtbank.cz

Portfolio manažer

KATARÍNA ŠČECINOVÁ

Tel.: +420 221 710 498

scecinova@jtbank.cz

Důležitá upozornění:

Před rozhodnutím investovat by měl potenciální investor vždy věnovat pozornost obsahu smluv, obchodním podmínkám, sazebníku a dalším relevantním informacím, které lze získat v sídle společnosti anebo na jejich internetových stránkách. Údaje o minulých kurzech a výnosech nelze považovat za indikátor jejich budoucího vývoje. S každou investicí je spojeno riziko, její hodnota a hodnota investičních nástrojů se může v čase měnit, a to jak růst, tak i klesat. Návratnost investované částky není zaručena. J&T BANKA, a.s. nepřebírá odpovědnost za jednání klienta učiněná na základě údajů, které jsou uvedeny v tomto dokumentu ani za přesnost a úplnost těchto údajů a doporučuje investorům konzultovat investiční záměry s odbornými poradci.