

# DRFG UCITS Bond Fund

Září 2016

## Měsíční komentář

Dluhopisový fond DRFG UCITS Bond Fund během září zaznamenal nepatrnou ztrátu ve výši -0,04%. Za období prvních tří kvartálů roku 2016 je tedy fond v zisku na úrovni +2,33%.

Září bylo z pohledu dluhopisových investorů očekáváno zejména díky zasedání amerického FEDu, které se uskutečnilo po měsíční pauze a kde, podle některých prognóz, mohlo konečně dojít k dlouho očekávanému zvýšení základních úrokových sazeb. Nicméně data, která v posledních týdnech přicházela z americké ekonomiky, nebyla dostatečně přesvědčivá, a tedy úrokové sazby byly ponechány na stávající úrovni. Většina analytiků se však shoduje, že by k jejich mírnému navýšení mělo dojít ještě v tomto roce, konkrétně na prosincovém zasedání.

Vzhledem k signálům vysílaných evropskou a americkou centrální bankou vyvstává otázka, kdy se ČNB rozhodne ukončit intervenční režim, který drží kurz koruny vůči euru nad hladinou 27 CZK/EUR, a jaké to bude mít důsledky pro českou ekonomiku. Zdroje z ECB hovoří o možnosti, že stávající objem kvantitativního uvolňování ve výši 80 mld. EUR měsíčně bude meziměsíčně utlumován o 10 mld. EUR. To by odpovídalo oficiálním prohlášením, které v tuto chvíli počítají s ukončením QE na konci prvního kvartálu následujícího roku.

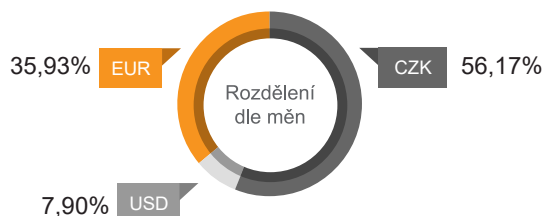
S ohledem na provázanost české a evropské monetární politiky je právě ukončení kvantitativního uvolňování ECB nezbytnou podmínkou pro ukončení kurzového závazku ČNB. Dle aktuálních prohlášení členů bankovní rady lze očekávat, že k ukončení kurzového závazku dojde v druhé polovině roku 2017, kdy by stále mírně rostoucí inflace měla dosáhnout svého 2% cíle.

## Základní informace pro investora

Název instrumentu	DRFG UCITS Bond Fund
Minimální investice	100 Kč
Doporučený investiční horizont	Min. 3 roky
ISIN	LI0255111291
Investiční kategorie	Vládní a korporátní dluhopisy
TER (nákladovost)	0,47% p.a.
Měna	CZK
Valuace	1. a 15. den v měsíci
Regulátor	FMA Liechtenstein
Investiční region	Česká republika, střední a východní Evropa
AUM	131,9 mil. CZK
Schváleno k prodeji v ČR	ČNB
Auditováno	Deloitte
Benchmark	Inflace v ČR za posledních 12 měsíců + výnos 10 letých dluhopisů České republiky

## Výkonnost fondu v roce 2016

Leden	Únor	Březen	Duben	Květen	Červen	Červenec	Srpen	Září	Říjen	Listopad	Prosinec
+0,12%	+0,22%	+0,26%	+0,30%	-0,18%	+0,75%	+0,72%	+0,15%	-0,04%	-	-	-



## Složení portfolia - Top 10 emisí

EPH 4,20/18	7,10 %	CZ0003513012
JTFG IV 5,20/17	6,91 %	CZ0000000492
BIGBOARD 7,00/17	6,67 %	CZ0003502312
CPI BYTY 5,80/21	5,67 %	CZ0003510703
MAFRIG 9,50/20	3,96 %	USG5814RAB45
NOSTRUM OIL 7,125/19	3,94 %	USN97716AA72
LOXAM 3,50/23	3,70 %	XS1401324972
INEOS 4,00/23	3,69 %	XS1117296209
TMR 6,00/21	3,58 %	SK4120009614
UNI ENERGY 5,10/20	3,43 %	CZ0003512311