

DRFG UCITS Bond Fund

Prosinec 2016

Komentář k roku 2016

DRFG UCITS Bond Fund během prosince připsal rekordních +1,08 %. Jedná se tak o nejúspěšnější měsíc za dobu fungování fondu. Celkový zisk fondu za rok 2016 je na úrovni + 4,36 %.

Rok 2016 byl na významné ekonomické události velmi bohatý. Během prvních šesti týdnů roku 2016 se největší americký akciový index S&P 500 propadl o více než 10 % a na svou původní hodnotu z počátku roku se vrátil až koncem března. Velká Británie si v červnovém referendu odhlasovala opuštění struktur Evropské unie. V návaznosti na toto referendum se libra propadla na více než třicetileté minimum vůči dolaru. Zvýšená volatilita se nevyhnula ani některým evropským akciím, které se propadly až o 10 %. V listopadu se v USA konaly prezidentské volby, kde těsným rozdílem zvítězil kontroverzní republikánský kandidát Donald Trump. Před volbami bylo případné vítězství Trumpa považováno za možnou hrozbu pro stabilitu finančních trhů. Toto se však nepotvrdilo a po krátké zvýšené volatilitě americký akciový trh zamířil opět vzhůru.

Z pohledu dluhopisů byl rok 2016 opět rokem centrálních bankéřů. Stále přetrvávající riziko deflace nutí centrální banky držet úrokové sazby na historických minimech. V Evropě nulové úrokové sazby k nastartování ekonomického růstu nestačí, proto ECB stále prodlužuje svůj program kvantitativního uvolňování. Z titulu tohoto programu jsou každý měsíc do bilance ECB nakoupena aktiva v objemu 80 mld. EUR. V USA v posledním měsíci FED zvýšil sazby o 25 bazických bodů z 0,5 % na 0,75 %. Dle očekávání analytiků by mělo k dalšímu postupnému navyšování docházet i během roku 2017. Toto mírné navýšení se na krátkém konci výnosové křivky nijak zásadně neprojevovalo.

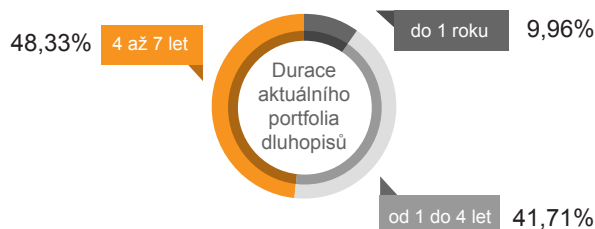
Velkým tématem roku 2016 bylo upřesňování blížícího se ukončení intervenčního režimu ze strany ČNB. Intervenční režim, dle našeho přesvědčení vycházejícího zejména z vývoje české ekonomiky v posledních měsících, bude ukončen do konce druhého čtvrtletí roku 2017.

Co se týče českých státních dluhopisů, tak jejich výnosy jsou nejnižší na světě. Při lednové aukci jednoletého státního dluhopisu si ministerstvo financí půjčilo za rekordně nízký úrok -1,72 % p.a. Výnos českého dvouletého dluhopisu se propadl až pod -1,06 % p.a. a dostal se dokonce pod úroveň negativně úročených švýcarských dluhopisů. Záporných výnosů dlouhodobě dosahují i české pětileté dluhopisy. Ke konci roku 2016 to bylo konkrétně - 0,22 %.

Zejména v těchto dobách zvýšené volatility a celkové nervozity na finančních trzích jsme rádi, že se našemu dluhopisovému fondu DRFG UCITS Bond Fund v roce 2016 podařilo svým klientům zajistit zajímavé zhodnocení s minimálními poklesy. Jsme přesvědčeni, že investice do dluhopisů je pro konzervativní investory stále tou nejlepší volbou.



Výnos do splatnosti portfolia: 4,3 %



Durance portfolia: 3,87



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	83,5 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%	+0,47%	+0,42%	+1,08%

DRFG UCITS Bond Fund

Prosinec 2016

Komentář k investiční strategii

Díky aktivnímu řízení složení portfolia pružně reagujeme na vývoj trhů. Maximalizujeme tím potenciální zisk a zároveň minimalizujeme riziko náhlého propadu. Největší pokles v roce 2016 zaznamenal fond během období od 1. května do 15. června, a to pouhých 0,22 % své hodnoty, zatímco celkový zisk za rok 2016 činil + 4,36 %.

V rámci diverzifikace portfolia fondu nakupujeme dluhopisy společností z těchto čtyř základních sektorů: Finance, Průmysl, Služby a Nemovitosti. Dluhopisové portfolio také v menší míře doplňujeme o široce diverzifikované produkty ETF. Jádrem našeho portfolia jsou zejména dluhopisy společností J&T, CPI, EPH a TMR. Tyto české a slovenské společnosti dlouhodobě sledujeme a považujeme jejich dluhopisy za vysoce bezpečné.

Z počátku roku bylo více než 50 % portfolia fondu tvořeno hotovostí. Toto bylo způsobeno zejména výrazným přílivem nových klientů do fondu. Z důvodu zachování linearit výnosů fondu bylo zainvestování těchto prostředků postupné. Po nakoupení dluhopisů se totiž jejich hodnota skokově snížila o rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou. Rozhodli jsme se tedy jít cestou krátkodobě nižších, ale stabilnějších výnosů. Toto rozhodnutí mělo z dlouhodobějšího hlediska pouze pozitivní efekt.

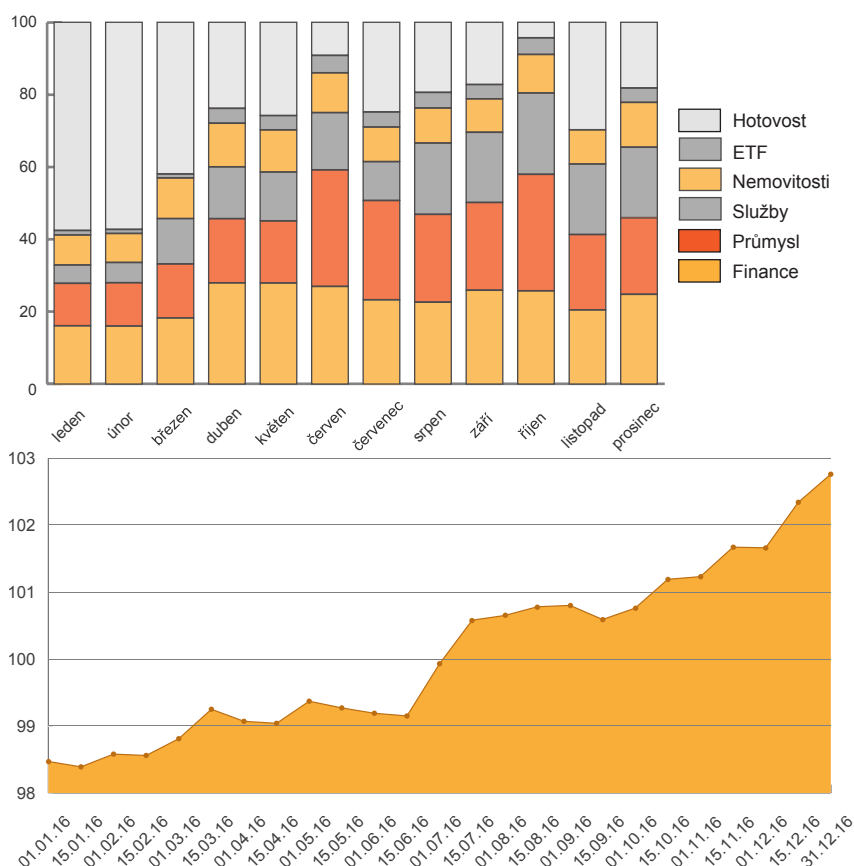
V polovině června byly do portfolia fondu zařazeny i perpetuity Solvay 5,118% a OMV 5,25%. Využili jsme přehnané reakce trhu na referendum o BREXITU a nakoupili je za velice příznivé ceny. Oba dva výše zmiňované tituly byly prodány zhruba o měsíc a půl později se 4% ziskem nad kupní cenou, jelikož již nenabízely dostatečný výnos, který chceme poskytovat klientům.

Počátkem listopadu bylo z důvodu prezidentských voleb v USA a zvýšené nervozity na trzích portfolio více konzervativní, kdy byla větší část portfolia držena v hotovosti, a tudíž více odolná vůči náladám na trhu. Tento krok se pozitivně promítl do výkonosti fondu, jelikož jsme se vyhnuli zvýšené volatilitě a zachovali linearitu výnosů.

V prosinci jsme opět dosáhli více než 80% zainvestovanosti objemu spravovaných prostředků, což je hodnota, nad kterou se chceme v současné době pohybovat. Je to také hodnota, která přináší ideální poměr participování na vývoji hodnot podkladových aktiv a zároveň nám dává prostor pro případné nové zajímavé investiční příležitosti.

Děkujeme za Vaši důvěru.

Vývoj složení portfolia a hodnoty podílového listu



Aktuální složení portfolia

JTFG IV 5,20/17	7,24 %	CZ0000000492
INEOS 4,00/23	5,87 %	XS1117296209
EPH 4,20/18	5,82 %	CZ0003513012
CPI BYTY 5,80/21	5,62 %	CZ0003510703
LOXAM 3,50/23	5,61 %	XS1401324972
TMR 6,00/21	5,54 %	SK4120009614
J&T BANK 9,00/PERP	5,15 %	CZ0003704413
ASTALDI 7,125/20	5,08 %	XS1000393899
WIND ACQUISITION 7,00/21	5,05 %	XS1055940206
UNI ENERGY 5,10/20	4,69 %	CZ0003512311
CABB 6,875/22	4,36 %	XS1074935492
ALLIED IRISH BANKS 4,125/25	4,09 %	XS1325125158
Czech Property Investment 5,10/19	3,73 %	CZ0003501868
J&T Sec. Management 6,25/18	3,68 %	CZ0000000526
JOJ Media House a.s. 6,30/18	3,29 %	SK4120009382
Rustonka 6,00/21	3,02 %	CZ0003514861
ETF		
iShs Barclays EURO GOV BD	3,97 %	IE00B14X4Q57