

# DRFG UCITS Bond Fund

Březen 2017

## Měsíční komentář

Dluhopisový fond DRFG UCITS Bond Fund během měsíce března odepsal 0,60 % své hodnoty a cena jednoho podílového listu tedy klesla na 103,07 Kč.

K poklesu hodnoty podílového listu došlo po pětíměsíčním období konstantního růstu. Tato korekce o 0,60 % byla zapříčiněna zejména dodatečným zajištěním fondu proti devizovému riziku eurových aktiv. Toto devizové riziko narůstalo na důležitosti s koncem března, kdy končil tvrdý kurzový závazek České národní banky. Od 1.4. tedy mohl kdykoliv skončit intervenční režim a kurz koruny se opět mohl začít pohybovat pouze na základě tržních sil.

To, že bylo toto rozhodnutí správné, dokazuje fakt, že v době psaní tohoto komentáře již k ukončení intervenčního režimu opravdu došlo a koruna začala posilovat. Drobná ztráta v měsíci březnu by tak měla být vykompenzována výraznějšími zisky v následujících měsících.

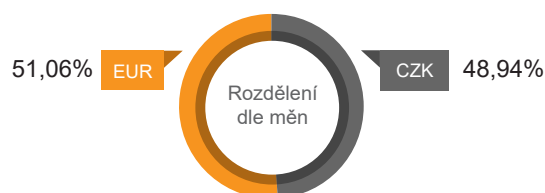
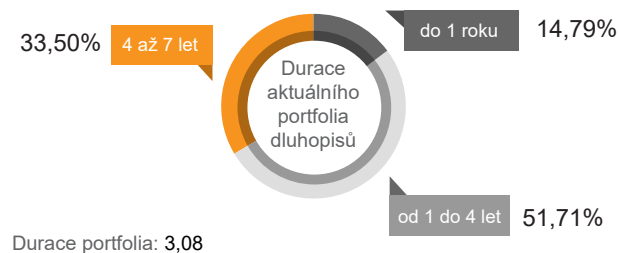
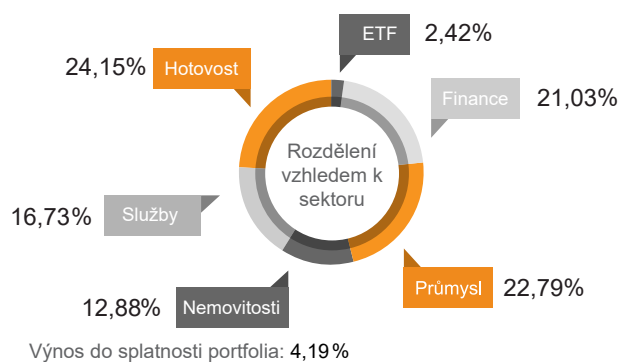
Jak již bylo zmíněno v předchozím odstavci, březen byl z pohledu českého investora jednoznačně měsícem příprav na konec intervencí. S přibližujícím se koncem března vzrůstala na trhu nervozita a přibývaly názory analytiků na to, kdy intervence nakonec skončí a co bude následovat. Většina odhadů analytiků velkých nadnárodních bankovních domů předpovídala konec intervencí až v období května až června, naopak většina domácích analytiků kvůli stále rostoucí inflaci očekávala ukončení kurzového závazku co nejdříve – tedy již během dubna. Zareagovala i snad již poslední část spekulantů – ke konci března se odhaduje, že objem spekulativních pozic dosahoval zhruba 800 mld. Kč. Po ukončení intervenčního režimu bude záležet zejména na tom, jak dlouho budou spekulanti ochotni čekat a kde pro ně nastane hranice dostatečného zisku.

## Základní informace pro investora

|                                   |                                                                                  |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| Název instrumentu                 | DRFG UCITS Bond Fund                                                             |
| Aktuální hodnota podílového listu | 103,07 Kč                                                                        |
| Doporučený investiční horizont    | Min. 3 roky                                                                      |
| ISIN                              | LI0255111291                                                                     |
| Investiční kategorie              | Vládní a korporátní dluhopisy                                                    |
| TER (nákladovost)                 | 0,25 % p.a.                                                                      |
| Měna                              | CZK                                                                              |
| Valuace                           | 1. a 15. den v měsíci                                                            |
| Regulátor                         | FMA Liechtenstein                                                                |
| Investiční region                 | Česká republika, střední a východní Evropa                                       |
| AUM                               | 79,6 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 2017

| Leden   | Únor    | Březen  | Duben | Květen | Červen | Červenec | Srpen | Září | Říjen | Listopad | Prosinec |
|---------|---------|---------|-------|--------|--------|----------|-------|------|-------|----------|----------|
| +0,38 % | +0,52 % | -0,60 % | -     | -      | -      | -        | -     | -    | -     | -        | -        |



## Složení portfolia - Top 10 emisí

|                            |        |              |
|----------------------------|--------|--------------|
| JTFC IV 5,20/17            | 7,63 % | CZ0000000492 |
| EPH 4,20/18                | 6,21 % | CZ0003513012 |
| INEOS 4,00/23              | 6,19 % | XS1117296209 |
| ASTALDI 7,125/20           | 5,41 % | XS1000393899 |
| WIND AQUISITION 7,00/21    | 5,33 % | XS1055940206 |
| CABB 6,875/22              | 4,98 % | XS1074935492 |
| UNI ENERGY 5,10/20         | 4,97 % | CZ0003512311 |
| CPI BYTY 5,80/21           | 4,86 % | CZ0003510703 |
| TMR 6,00/21                | 4,64 % | SK4120009614 |
| ALLIED IRISH BANKS 4,25/25 | 4,51 % | XS1325125158 |