

DRFG UCITS Bond Fund

Únor 2017

Měsíční komentář

Dluhopisový fond DRFG UCITS Bond Fund navázal na výborné výsledky z měsíce ledna a během února připsal dalších +0,52%. Aktuální hodnota podílového listu je tedy 103,69 Kč a zisk fondu za první dva měsíce roku 2017 činí +0,91%.

V následujících měsících nás čeká jistě zajímavé období, kdy budeme čelit blížícímu se konci intervenčního režimu České národní banky. Veřejná vystoupení členů bankovní rady ČNB naznačují, že měnový pár CZK/EUR bude bezprostředně po ukončení intervenčního režimu pravděpodobně silně volatilní. Nevylučují ani možnost, že kurz koruny vůči euru oslabí nad úroveň 27 CZK/EUR. My jsme však na základě mnoha fundamentálních indikátorů přesvědčeni, že koruna bude po ukončení intervencí postupně posilovat až k hladině 25 CZK/EUR. Vzhledem ke skutečnosti, že podstatná část našeho portfolia je tvořena dluhopisy denominovanými právě v euru, čeká nás v následujícím měsíci nákup zajišťovacích instrumentů, které eliminují naši expozici vůči euru tak, aby klienti byli ochráněni před vlivem posilující koruny.

Inflace v USA dosáhla meziročního růstu o 2,5%, což překonalo očekávání analytiků a vedlo k posílení dolaru. FED v současné chvíli vyčkává, aby získal lepší představu o ekonomických plánech nového prezidenta Donalda Trumpa a o jejich dopadu na finanční trh. Nicméně i vzhledem k výše zmiňované rostoucí inflaci je možné, že FED přistoupí na další mírné zvýšení úrokových sazeb již na svém březnovém zasedání, které se bude konat přesně v polovině měsíce.

Inflace roste i v dalších zemích. Zejména pak v Německu a České republice, kde shodně dosahuje meziročního růstu o 2,2% a překonává tak inflační cíl ECB, respektive ČNB. Obě země jsou tak vysoko nad průměrem EU, který činí 1,7%. Každopádně se zdá, že hrozba deflace definitivně pominula.

Základní informace pro investora

Název instrumentu	DRFG UCITS Bond Fund
Aktuální hodnota podílového listu	103,69 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	79,8 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

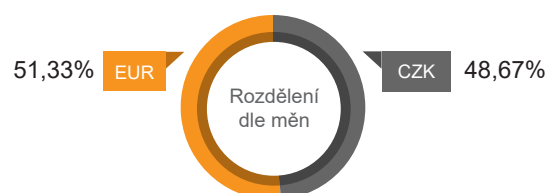
Leden	Únor	Březen	Duben	Květen	Červen	Červenec	Srpen	Září	Říjen	Listopad	Prosinec
+0,38%	+0,52%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



Výnos do splatnosti portfolia: 4,10%



Durace portfolia: 3,08



Složení portfolia - Top 10 emisí

JTFG IV 5,20/17	7,68 %	CZ0000000492
iShs Barclays EURO GOV BD	6,40 %	IE00B14X4Q57
INEOS 4,00/23	6,29 %	XS1117296209
EPH 4,20/18	6,27 %	CZ0003513012
CPI BYTY 5,80/21	5,99 %	CZ0003510703
ASTALDI 7,125/20	5,43 %	XS1000393899
WIND AQUISITION 7,00/21	5,38 %	XS1055940206
UNI ENERGY 5,10/20	5,18 %	CZ0003512311
CABB 6,875/22	5,09 %	XS1074935492
TMR 6,00/21	4,56 %	SK4120009614