

Výroční zpráva 2018

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Výroční zpráva standardního otevřeného podílového fondu za rok 2018

(dle ustanovení § 233 odst. 1 a § 234 odst. 1 a 2 zákona č. 240/2013 Sb.
a § 42 písm. a) vyhlášky č. 244/2013 Sb.)

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

ISIN: CZ0008472297 – třída CZK C
ISIN: CZ0008475183 – třída CZK DPM C

LEI: 31570010000000018719

Typ fondu dle AKAT ČR
dluhopisový

Investiční strategie

Cílem investiční strategie je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů investicemi do dluhopisů především nových a kandidátských zemí Evropské unie. Podílový fond je řízen takovým způsobem, aby těžil z případného poklesu úrokových výnosů a zároveň maximalizoval výnos z pohybu směnných kurzů. Vlivem významného zastoupení cizích měn v portfoliu, které může činit až 70 %, může hodnota podílových listů vykazovat vyšší krátkodobé výkyvy. Velikost zastoupení cizích měn v portfoliu se posuzuje snižená o hodnotu zajištěnou deriváty proti měnovému riziku. Struktura portfolia není přizpůsobována složení žádného indexu (benchmarku). Podrobný popis investiční strategie je obsažen v článku VI platného statutu fondu.

Portfolio manažerka fondu

*Jméno, příjmení, titul/y,
funkce vykonávaná/é k 31. 12. 2018
Rok narození*

Margarita Sinitsyna, Mgr.
portfolio manažerka
1987

*Kvalifikační předpoklady:
vzdělání/obor,
odborné kursy/specializace*

- Absolventka Moskevské státní univerzity M. V. Lomonosova, mechanicko-matematické fakulty, obor ekonomika (2009)
- Nostrifikace magisterského vzdělání, Univerzita Karlova v Praze, matematicko-fyzikální fakulta, obor finanční a pojistná matematika (2009)
- Zkouška Level II of the CFA Program, CFA Institute, Charlottesville, USA (2016)
- Pokročilá analýza portfolií, Moneco, Praha (2016)
- Corporate Credit Analysis, Fitch Learning, Vídeň (2017)
- Junior Asset Manager Program, Erste Asset Management GmbH, Vídeň (2017)
- Chartered Financial Analyst Course, CFA Institute, Charlottesville, USA (2018)
- Advanced Corporate Credit Analysis & Early Warning Signals, Fitch Learning, Vídeň (2018)

*Odborná praxe v oblasti
kolektivního investování
(z toho odborná praxe portfolio
manažera)*

3,25 roku
(TREND BOND (01/2016 -),
DLUHOPISOVÝ FOND (01/2016 -),
FOND STÁTNÍCH DLUHOPISŮ (01/2016 -))

Obhospodařovatel fondu

Podílový fond obhospodařuje investiční společnost Erste Asset Management GmbH, a to prostřednictvím odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, IČO 041 07 128, se sídlem Budějovická 1518/13a, Michle, 140 00 Praha 4, zapsaného v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl A, vložka 77100. Tento odštěpný závod zahraniční právnické osoby vznikl dne 26. května 2015, kdy byl zapsán do obchodního rejstříku. Obhospodařovatel je zapsán v seznamu investičních společností a poboček investičních společností vedeném Českou národní bankou dle ustanovení § 596 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů.

Erste Asset Management GmbH, se sídlem Am Belvedere 1, 1100 Vídeň, Rakouská republika, je investiční společností ve smyslu rakouského zákona o investičních fondech (InvFG 2011). Má právní formu společnosti s ručením omezeným podle rakouského zákona, je subjektem rakouského práva a je registrována u Obchodního soudu ve Vídni pod registračním číslem FN 102018 b.

Dle notifikačního sdělení ČNB č.j. 2015/031431/CNB/570, ze dne 20. března 2015, vydaného v souladu s článkem 17 směrnice 2009/65/ES a notifikačního sdělení ČNB č.j. 2015/031409/CNB/570, ze dne 20. března 2015, vydaného v souladu s článkem 33 směrnice 2011/61/EU, je společnost Erste Asset Management GmbH oprávněna na území České republiky prostřednictvím volného pohybu služeb vykonávat činnosti obhospodařování a administrace investičních fondů.

Předchozím obhospodařovatelem investičních fondů, jejichž domovským státem je Česká republika, byla Investiční společnost České spořitelny, a.s., IČO 447 96 188, se sídlem Praha 6 - Dejvice, Evropská 2690/17, PSČ 160 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1154. Od 16. prosince 2009 patřila tato investiční společnost do konsolidačního celku společnosti Erste Asset Management GmbH, která byla její přímo ovládající osobou se 100% podílem hlasovacích práv.

V rámci dlouhodobé strategie investiční skupiny Erste Asset Management, s cílem posílení kapitálové vybavenosti, zvýšení finanční stability a rozšiřování nabídky produktů koncovým klientům, byl připraven projekt přeshraniční fúze a po jeho schválení statutárními orgány a valnými hromadami zúčastněných společností a regulatorními orgány, dne 18. listopadu 2015 zápisem do rakouského obchodního rejstříku u Obchodního soudu ve Vídni, došlo ke sloučení Investiční společnosti České spořitelny, a.s., s její mateřskou společností Erste Asset Management GmbH.

V důsledku fúze Investiční společnost České spořitelny, a.s., zanikla, její práva a povinnosti přešly právním nástupnictvím na společnost Erste Asset Management GmbH a její činnosti obhospodařovatele a administrátora investičních fondů, jejichž domovským státem je Česká republika, jsou nadále zajišťovány prostřednictvím odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika.

Depozitář fondu

Depozitářem podílového fondu je Česká spořitelna, a. s., IČO 452 44 782, se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171. Depozitář je zapsán v seznamu depozitářů investičních fondů vedeném Českou národní bankou dle ustanovení § 596 písm. e) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů.

Komentář manažerky fondu

V uplynulém roce podílové listy fondu Trendbond oslabily o 5,72 %.

Dluhopisy ČR

Pokračující posilování koruny vůči euru na začátku roku bylo živeno silícími očekáváními zvýšení úrokových sazeb Českou národní bankou (ČNB). Na svém únorovém zasedání ČNB těmto očekáváním dostála. Odhad vývoje kurzu koruny, který začala znovu po dlouhé době zveřejňovat, naznačoval pouze jedno zvýšení úrokových sazeb do konce roku s tím, že poměrně výrazné utahování monetárních podmínek proběhne přes měnový kurz. Rozšířenější byl ovšem na trhu názor, že koruna oproti prognóze tolik neposílí, a že pouze jedno zvýšení úrokových sazeb tak nakonec nebude stačit.

Ve druhé polovině dubna začalo soustavné oslabování koruny, která se postupně dostala na úroveň výrazně se rozcházející s prognózou. Averze k riziku na rozvíjejících se trzích a očekávání spojená s politikou americké centrální banky se ale mezitím pevněji ukotvily na trzích a neustále vyvíjely tlak na měny v regionu, korunu nevyjímaje. Pozvolna rostly i výnosy českých státních dluhopisů po celé délce výnosové křivky.

Vedle přehřátí ekonomiky a slabšího kurzu koruny začala postupně i komunikace ČNB naznačovat možnost brzkého zvýšení úrokových sazeb. Protože ČNB měla mít v srpnu k dispozici novou prognózu, očekávání hodně směřovala k prvnímu zvýšení úrokových sazeb na jejím srpnovém zasedání. Tržní konsensus se ale postupně začal přiklánět k tomu, že ČNB už nic podstatného nestojí v cestě, a že se již na svém červnovém zasedání rozhodne zpřísnit monetární politiku. Na konci června ČNB skutečně přikročila ke zvýšení úrokových sazeb. Koruně to ovšem příliš nepomohlo. Na slabších úrovních ji udržel především zhoršený sentiment vůči rozvíjejícím se trhům. Na výnosy tuzemských státních dluhopisů mělo rozhodnutí ČNB spíše mírný vliv, jistý růst výnosů se nicméně odehrál již předtím.

Nadále přetrvávající inflační tlaky, neposilující koruna a ani vývoj na nemovitostním trhu neutekly pozornosti ČNB a staly se ve druhé polovině července i předmětem řady komentářů ze strany členů bankovní rady. Komunikace ČNB také naznačila, že srpnová prognóza má počítat s výrazně rychlejším růstem úrokových sazeb. Na trhu následně zesílila očekávání, že ČNB na začátku srpna dále zvýší své měnověpolitické sazby. Výsledek srpnového zasedání ČNB těmto očekáváním dostál. Dvoutýdenní repo sazba vzrostla o 25 bazických bodů na 1,25 %, lombardní sazba vzrostla na 2,25 %. Změny poprvé za dlouhou dobu doznala i depozitní sazba, která vzrostla o 20 bazických bodů na 0,25 %.

Následný hospodářský vývoj i rétorika ČNB brzy opět napověděly, že do konce roku lze čekat další zpřísnění monetární politiky, a že by s velkou pravděpodobností mohlo jít i o dvě zvýšení úrokových sazeb. Na zářijovém zasedání ČNB měnověpolitické sazby vzrostly o další čtvrtinu procenta. Tisková konference poněkud zaskočila trhy svým „holubičím“ (tzn. konzistentním s uvolněnější monetární politikou) tónem, ale krátce nato celkový příběh i rétorika ČNB, podobně jako v září, naznačily další zvýšení úrokových sazeb. Ke zvýšení došlo na listopadovém zasedání.

Na svém prosincovém zasedání si ČNB dala pauzu se zvyšováním úrokových sazeb. Pro trhy to nebylo překvapením. Závěr roku se jednak vyznačuje nízkou likviditou na trhu a vzhledem k efektu rezolučního fondu tržní vývoj v tomto období neodráží reálnou situaci, a jednak ČNB už provedla několik zvýšení úrokových sazeb těsně předtím. Výnosy státních dluhopisů na probíhající monetární utahování v posledním čtvrtletí roku už nijak příliš nereagovaly. Vlivem slabší nabídky státních dluhopisů na trhu a rezolučního fondu byla česká výnosová křivka výrazně omezena v pohybu.

V posledním čtvrtletí roku proběhla obměna Bankovní rady ČNB. Mojmírovi Hamplovi a Vladimírovi Tomšíkovi koncem listopadu vypršel mandát. Nahradili je Tomáš Holub a Aleš Michl. Zásadní změny v rozhodování bankovní rady se od jejího nového složení nečekaly.

Polsko

Vzhledem k jistému zlepšení ekonomického příběhu na začátku roku musela polská centrální banka (NBP) čelit o něco silnějším očekáváním ohledně budoucího směřování monetární politiky. NBP přesto zůstala ve svých postojích ohledně výhledu inflace střídavější. Břežnové zasedání přineslo další překvapení. Očekávaná trajektorie úrokových sazeb byla přehodnocena mírnějším směrem. Zpráva o vývoji inflace zaskočila trh sníženým odhadem inflace, a to i přes výrazně přehodnocený směr nahoru odhad růstu HDP. Statistiky inflace pak v blízké budoucnosti potvrdily stávající stanovisko NBP. Umírněná inflace, příznivý vývoj ekonomiky i solidní fiskální situace podporovaly jak trh státních dluhopisů (mj. i přes nižší potřebu státu je emitovat), tak i stabilní monetární politiku.

Zhoršený sentiment vůči rozvíjejícím se trhům začal v dubnu vyvíjet tlak na polský zlotý i na výnosy polských státních dluhopisů. Žádná změna pro monetární politiku z toho nevyplynula. Zvýšení úrokových sazeb by si podle NBP ekonomika nevyžádala ani v následujícím roce, a pokud by se nic výrazně nezměnilo, tak by neměnné úrokové sazby pravděpodobně mohly vydržet i další rok. Podle guvernéra NBP bylo navíc možné v červencové zprávě o vývoji inflace očekávat přehodnocení inflace mírně dolů. Tato očekávání se později potvrdila.

Polská ekonomika mezitím nadále dobře vstřebávala inflační tlaky, a to i přes solidní růst HDP (lehce přes 5 %). Jádrová inflace se nemohla vymanit zpod 1% hranice. Ve druhém pololetí navíc začal růst mezd nabývat mírnější dynamiky a řada ukazatelů se spíše stabilizovala. Přehodnocení inflace směrem nahoru v listopadové zprávě o vývoji inflace se převážně očekávalo a nebylo tak překvapením. Inflace by nově měla dočasně vyrůst nad cíl NBP (především ale kvůli cenám energií), poté by se měla vrátit zpátky k téměř nezměněným hodnotám. Růst HDP byl v prognóze nepatrně přehodnocen směrem dolů. Nepředpokládalo se, že by NBP na tyto změny reagovala. Přesto, že polský hospodářský příběh po celý rok spíše příjemně překvapoval, nejistý globální výhled začal poněkud mírnit očekávání, a to jak v ohledu hospodářského růstu, tak i monetárních podmínek napříč celou řadou světových trhů. NBP tak v prosinci podotkla, že nejistý globální vývoj bude hlavním faktorem, který negativně dolehne na domácí hospodářství. Kromě příznivého ekonomického vývoje a solidní fiskální situace napomohlo v závěru roku výnosům polských státních dluhopisů podél celé výnosové křivky k poklesu i zmírnění očekávání na hlavních trzích.

Maďarsko

V lednu začala maďarská centrální banka (MNB) používat nové nekonvenční nástroje monetární politiky. S novými nástroji byla zřejmě pojena velká očekávání, která se poněkud nenaplnila. Výnosy státních dluhopisů zaměřily nahoru. MNB se pokusila uklidnit trh a mírně upravila parametry nástrojů. Růst výnosů se ovšem nezastavil. Změna v globálních očekáváním, která na to plynule navázala, ještě více vystihla, jak křehký byl předtím stav maďarské výnosové křivky. Investoři začali přehodnocovat svá očekávání ohledně schopnosti MNB mít výnosovou křivku pod kontrolou. Důraz monetární politiky MNB v únoru posunula na cílování spreadů vůči hlavním křivkám.

Nepříznivý sentiment vůči rozvíjejícím se trhům dal výnosům maďarských státních dluhopisů další impuls k růstu. Ke konci prvního pololetí umazal desetiletý výnos dosavadní široký spread vůči svému polskému protějšku a pak se dokonce přehoupl nad něj. Oslaboval i maďarský forint. MNB vyjádřila svou připravenost zakročit, pokud by inflační cíl byl tímto vývojem ohrožen. Na svém červnovém zasedání svou rétoriku pozměnila výrazněji. Vypustila například zmínky o cílování spreadů anebo stavu dlouhého konce výnosové křivky. Přesunula důraz téměř výhradně na úroveň inflace a uvedla, že si situace vyžaduje opatrnější přístup.

Prohlášení MNB, že uvolněné monetární podmínky nemohou být udržovány až do horizontu monetární politiky, přispělo k postupné změně v očekáváních. Polevení hrozby obchodních válek také napomohlo zmírnění situace na trzích. Růst HDP překvapoval spíše nad očekávání a držel se pod solidními 5 %. Inflace mezitím dosáhla poměrně vysokých úrovní, zatím ovšem nepřekvapila tak, aby trh začal nějak výrazněji zpochybňovat politiku MNB. Pozornost na sebe spíše stahovala situace v Turecku, která měla v jistém smyslu plošný vliv na trhy jako Maďarsko (včetně oslabování forintu).

Měnicímu se vývoji se přizpůsobila i komunikace MNB. Na svém zářijovém zasedání ponechala MNB nastavení monetární politiky beze změny. Obratně ale přitom vyřešila obavy ohledně přiměřenosti její dosavadní uvolněné monetární politiky. Prohlásila, že je připravena k její postupné a opatrné normalizaci, a že do konce roku ukončí používání některých nekonvenčních nástrojů.

Růst mezd po celý rok setrval ve dvouciferném pásmu, ke konci roku ovšem jenom těsně. Inflace mezitím kolísala poblíž několikaletých maxim (i když ke konci roku zpomalila, především kvůli cenám pohonných hmot), vzhledem ale k již oznámené změně v politice MNB trh tento vývoj nezkoumal nijak bedlivě. Na prosincovém zasedání MNB přestala klást důraz na uvolněné monetární podmínky a naopak věnovala větší pozornost vývoji inflace a inflačním tlakům. Zopakovala také, že je připravena k postupné a opatrné normalizaci monetární politiky. Vlivem zejména globálních faktorů v prosinci výnosy maďarských státních dluhopisů poklesly.

Turecko

Naléhavá očekávání zprísnění monetární politiky turecké centrální banky (CBRT) po prosincovém zvýšení úrokových sazeb polevila, ovšem ne nadlouho. Přehřívání ekonomiky, vývoj inflace a také změna v globálních očekáváních krátce nato vzaly trhům křehké klidnější naladění. Agentura Moody's také na začátku března snížila úvěrové hodnocení Turecka o jeden stupeň dále do spekulativního pásma. Na jaře se obavy ze ztráty nezávislosti CBRT naplno vrátily. V dubnu se zopakoval stejný scénář, jako v závěru předchozího roku. Proti nespokojenosti trhu zakročili vládní činitelé náznakem, že CBRT podnikne odpovídající opatření. Trh to vnímal jako příslib brzkého zvýšení úrokových sazeb, k němuž CBRT skutečně přikročila na svém dubnovém zasedání. K uklidnění trhu přispěl i návrh na konání předčasných voleb.

V květnu turecká lira pokračovala v oslabení, jehož trend zároveň výrazně zesílil. Výnosy státních dluhopisů obnovily vzestupný trend. Trhem hýbaly obavy z toho, že schopnost CBRT provádět nezávislou monetární politiku by mohla být omezována. Předvolební prohlášení ohledně výše úrokových sazeb tyto obavy živila ještě více. Agentura S&P snížila začátkem května úvěrové hodnocení Turecka o jeden stupeň. Nevylučovaly se další zásahy ratingových agentur ani dokonce zavedení kapitálových kontrol. Jistý negativní vliv měl i zhoršený sentiment vůči rozvíjejícím se trhům obecně.

Čím déle investoři čekali na reakci CBRT, tím více se situace vyhrocovala. K 23. květnu odepsala turecká lira vůči euru téměř patnáct procent. Investoři se začali obávat, že pomoci by mohlo jedině zvýšení úrokových sazeb v řádu stovek bazických bodů. Ve chvíli, kdy se nějaký zásah zdál být již prakticky nevyhnutelný, svolala CBRT mimořádné zasedání, na kterém přikročila ke tříprocentnímu zvýšení úrokových sazeb, čímž zastavila překotně se vyhrocující tržní vývoj. Jen u toho také nezůstalo. O několik dní později oznámila CBRT dlouho očekávané zjednodušení monetární politiky. Následovala i řada dalších kroků pro obnovení důvěry investorů.

Trh byl poměrně rozpolcený ohledně možných kroků CBRT na jejím pravidelném červnovém zasedání. Od všech výše uvedených opatření uplynulo pouhých pár týdnů (anebo i dnů). Na druhou stranu řada investorů mohla vnímat nadcházející pravidelné zasedání jako lakmusový papírek, který mohl potvrdit (anebo vyvrátit) schopnost CBRT provádět nezávislou monetární politiku. Statistiky inflace publikované před zasedáním navíc trochu popostrčily očekávání směrem k dalšímu zvýšení úrokových sazeb. CBRT těmto očekáváním nakonec dostála. Pozornost se z monetární politiky přesunula na volby, které dopadly převážně v souladu s očekáváním. Trh se poněkud uklidnil, ale složení nové vlády a její kroky nepochybně měly patřit mezi nejdůležitější faktory ovlivňující tamní prostředí a jeho vnímání investory.

Očekávání zvýšení úrokových sazeb v červenci byla mj. i z důvodu inflačního překvapení poměrně silná. CBRT je ale nakonec ponechala beze změny. Na jednu stranu je CBRT od jara zvedla již o pět procent a výsledek se také nemusel dostavit ihned. Na druhou stranu ani to nemuselo podle trhu být dostačující. Pravděpodobně ještě důležitější ale bylo, že proběhlé zasedání bylo do velké míry vnímáno jako ukázka toho, jak se centrální banka zachová za nového politického ustrojení. Výsledek zasedání tak bohužel nerozptýlil obavy z možné ztráty nezávislosti CBRT. Turecká lira na začátku července nelibě přijala nové složení vlády i změnu zákona o centrální bance. Později byla překvapena i výsledkem zasedání CBRT. V průběhu července tak utrpěla další ztráty. Nahoru šly i výnosy státních dluhopisů.

Diplomatické roztržky na začátku srpna prohloubily probíhající krizi. Situaci zkomplikovalo současné zvýšení cel Spojenými státy na dovoz oceli a hliníku. Během pouhých pár dnů zažila turecká lira mimořádně strmý pád. Tentokrát ovšem ani více než 20% propad liry nepřiměl CBRT k mimořádnému zvýšení úrokových sazeb. Kromě toho vyloučilo Turecko také možnost požádat o pomoc Mezinárodní měnový fond a popřelo, že by mohly být zavedeny kapitálové kontroly. Místo toho CBRT v průběhu měsíce podnikla řadu opatření zaměřených všestranně na finanční systém, která svým způsobem odpovídala jakési „měkké“ formě kapitálových kontrol a monetárního utahování.

Po statistikách inflace publikovaných na začátku září CBRT prohlásila, že spatřuje významná rizika pro finanční stabilitu, a že na nadcházejícím zasedání upraví své měnověpolitické stanovisko. Ačkoliv mnozí považovali za žádoucí zvýšení úrokových sazeb v řádu vyšších jednotek procent, málokdo se tentokrát odvažoval něco podobného očekávat. Svým 6,25% „hikem“ CBRT tak nakonec překvapila. Trh se do značné míry uklidnil. Lira pokračovala v umazávání předešlých ztrát a výnosy státních dluhopisů si udržely sestupný trend.

Statistiky inflace za září překvapily nepříjemně. Vzhledem k předchozímu vývoji ale byly vesměs realistické. Na politické scéně nastal diplomatický pokrok a s ním se dostavilo jisté zlepšení. Důvěra v CBRT mezitím také postupně zesílila. Na svém říjnovém zasedání ponechala CBRT nastavení monetární politiky beze změny. Zatímco v říjnu inflace setrvala v blízkosti 25 %, v listopadu již začala výrazněji klesat. Napomáhal tomu mj. i pokles cen ropy a řada opatření s cílem zmírnit růst cen. Klíčovou roli sehrálo dřívější rozhodnutí CBRT výrazně zvýšit úrokové sazby. Ekonomický vývoj se viditelně otočil (což se projevovalo například ve vývoji obchodní bilance). Turecká lira dále posílila a výnosy dluhopisů poklesly.

Statistiky inflace koncem roku začaly naznačovat rychlejší, než se čekalo, zpomalení cenového růstu. Investoři se začali obávat, že by prudší pokles inflace mohl dát zelenou předčasnému snížení úrokových sazeb. CBRT ve své strategii pro rok 2019 uvedla, že změni své měnověpolitické stanovisko, pokud budou pohyby na měnovém trhu mít trvalý vliv na finanční stabilitu. Jisté uklidnění tato informace přinesla, trh ovšem zůstal poměrně ostražitý. Na svém prosincovém zasedání ponechala CBRT svou hlavní měnověpolitickou sazbu beze změny. Vzhledem k panující nedůvěřivé náladě trh

bedlivě sledoval rétoriku CBRT a byl znepokojen zmírněním prohlášení ohledně udržování utazených monetárních podmínek (i když přísné stanovisko CBRT vcelku potvrdila). Obezřetnější postoj trhu nakonec (alespoň prozatím) převážil.

Informace o soudních nebo rozhodčích sporech, které se týkají majetku nebo nároku podílníků podílového fondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku podílového fondu v rozhodném období:

- - -

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR
ISIN: CZ0008472297 – třída CZK C

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Leden	7 263 968	9 356	8 979 584	11 553	-1 715 616	-2 197
Únor	5 804 335	7 424	12 476 274	15 948	-6 671 939	-8 524
Březen	5 371 523	6 828	12 070 984	15 348	-6 699 461	-8 520
Duben	5 006 666	6 336	12 400 440	15 693	-7 393 774	-9 357
Květen	5 166 880	6 404	16 745 276	20 727	-11 578 396	-14 323
Červen	4 246 739	5 169	13 056 741	15 912	-8 810 002	-10 743
Červenec	3 586 500	4 319	9 086 178	10 932	-5 499 678	-6 613
Srpen	4 108 701	4 758	13 074 259	15 095	-8 965 558	-10 337
Září	3 946 967	4 492	11 236 585	12 793	-7 289 618	-8 301
Říjen	3 959 512	4 618	11 939 035	13 904	-7 979 523	-9 286
Listopad	4 027 457	4 871	8 692 864	10 485	-4 665 407	-5 614
Prosinec	4 649 873	5 646	3 288 968	3 994	1 360 905	1 652
CELKEM	57 139 121	70 221	133 047 188	162 384	-75 908 067	-92 163

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR
ISIN: CZ0008475183 – třída CZK DPM C

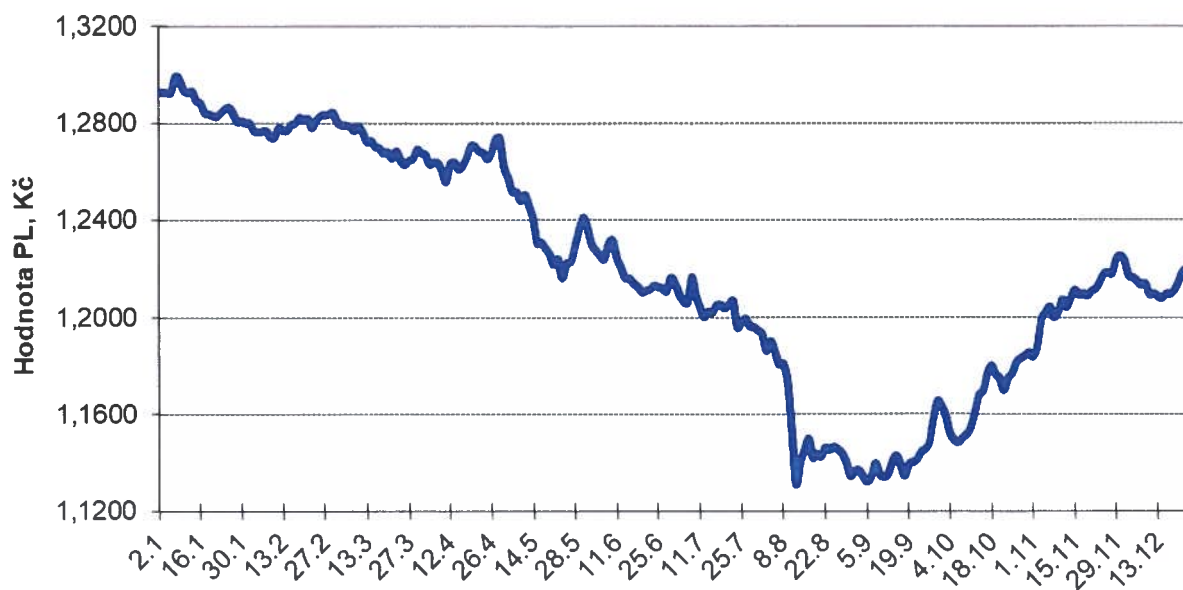
	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Leden	1 671 511	1 690	0	0	1 671 511	1 690
Únor	0	0	0	0	0	0
Březen	0	0	2 832 399	2 817	-2 832 399	-2 817
Duben	0	0	59 882 520	59 368	-59 882 520	-59 368
Květen	0	0	0	0	0	0
Červen	0	0	0	0	0	0
Červenec	0	0	0	0	0	0
Srpen	0	0	0	0	0	0
Září	0	0	0	0	0	0
Říjen	0	0	0	0	0	0
Listopad	0	0	0	0	0	0
Prosinec	0	0	0	0	0	0
CELKEM	1 671 511	1 690	62 714 919	62 185	-61 043 408	-60 495

Poznámky:

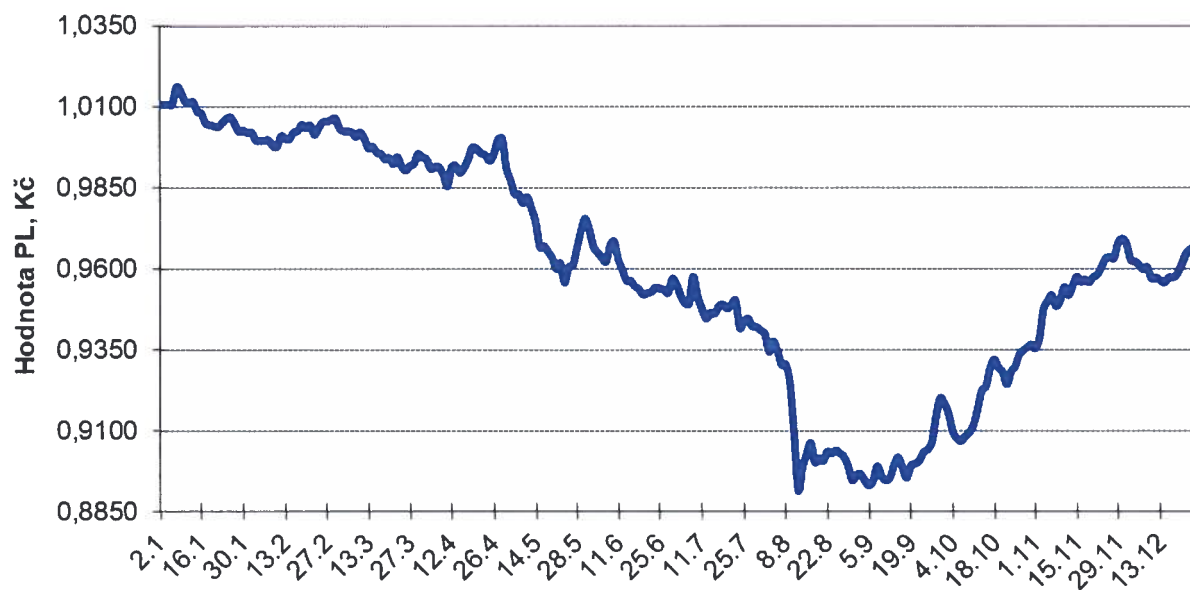
1. Nedílnou součástí této výroční zprávy fondu je účetní závěrka sestavená k 31. prosinci 2018. Dále je součástí této zprávy zpráva nezávislého auditora zpracovaná dle ustanovení § 20 zákona č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů.
2. Informace o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období, jsou uvedeny v části 1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY v příloze k účetní závěrce za rok 2018, která je součástí této zprávy.
3. Investiční společnost neuzavřela s žádnou osobou smlouvu na činnost hlavního podpůrce podílového fondu, dle ustanovení § 85 až 91 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů.
4. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko výkyvů aktuální hodnoty podílového listu; rizikový profil podílového fondu je vyjádřen především syntetickým ukazatelem (synthetic risk and reward indicator). Syntetický ukazatel odkazuje na velikost kolísání hodnoty podílového listu v minulosti a vyjadřuje vztah mezi šancí na růst hodnoty investice a rizikem poklesu hodnoty investice. Syntetický ukazatel je investiční společností průběžně přepočítáván, aktuální informaci o zařazení fondu do rizikové skupiny lze zjistit ve sdělení klíčových informací a na internetové adrese <http://www.erste-am.cz> nebo na internetové adrese distributora <http://www.investicnicentrum.cz>. Zařazení podílového fondu do příslušné skupiny nemůže být spolehlivým ukazatelem budoucího vývoje a může se v průběhu času měnit.
5. Informace o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji ke efektivnímu obhospodařování podílového fondu, a kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv fondu jsou uvedeny v části 4. ŘÍZENÍ RIZIK a navazujících tabulkách v příloze k účetní závěrce za rok 2018, která je součástí této zprávy.
6. Informace dle ustanovení článku 13 odst. 2 nařízení (EU) č. 2015/2365: k datu 31. 12. 2018 fond nezapůjčil žádné cenné papíry a ani neměl vypůjčeny žádné cenné papíry (v rámci repo operací); další informace stanovené v oddíle A přílohy tohoto nařízení jsou uvedeny v příloze k účetní závěrce za rok 2018, která je součástí této zprávy.
7. Údaje o odměnách vyplacených zaměstnancům investiční společnosti Erste Asset Management GmbH jsou uvedeny v připojené informaci.
8. Pro přepočet cizích měn na Kč je použit kurz stanovený ČNB k 31. 12. 2018 a uveřejněný v kurzovním lístku č. 250.
9. Dne 14. 7. 2017 bylo přijato rozhodnutí č. 65 vedoucího odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, kterým byla schválena změna textu statutu fondu umožňující vydávání různých tříd podílových listů. Dne 15. 8. 2017 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky, kterým bylo schváleno nové úplné znění statutu fondu. Návazně na to byly podílové listy fondu vydané bez označení třídy klasifikovány jako podílové listy třídy CZK C, tj. s následujícími parametry: CZK částečně zajištěná, bez omezení typu investorů, reinvestiční. Dne 14. 11. 2017 pak byly vydány první podílové listy třídy CZK DPM C s následujícími parametry: CZK částečně zajištěná, pro vybrané typy investorů, reinvestiční. Vlastníkem podílových listů třídy CZK C se může stát kterýkoli investor splňující obecné podmínky pro investování do podílových fondů, pokud distributor nerozhodne jinak. Vlastníkem podílových listů třídy CZK DPM C se mohou stát pouze investoři, kteří mají s Českou spořitelnou, a. s., uzavřenou smlouvu o obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání

(tj. „Smlouvu o obhospodařování investičních nástrojů“), dále pak investiční společnost Erste Asset Management GmbH a také investiční fondy obhospodařované touto investiční společností nebo obhospodařované jinými investičními společnostmi z finanční skupiny Erste Group Bank AG. Třídy podílových listů CZK C a CZK DPM C se liší výší úplaty za obhospodařování a administraci.

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF TREND BOND
v roce 2018
ISIN CZ0008472297**

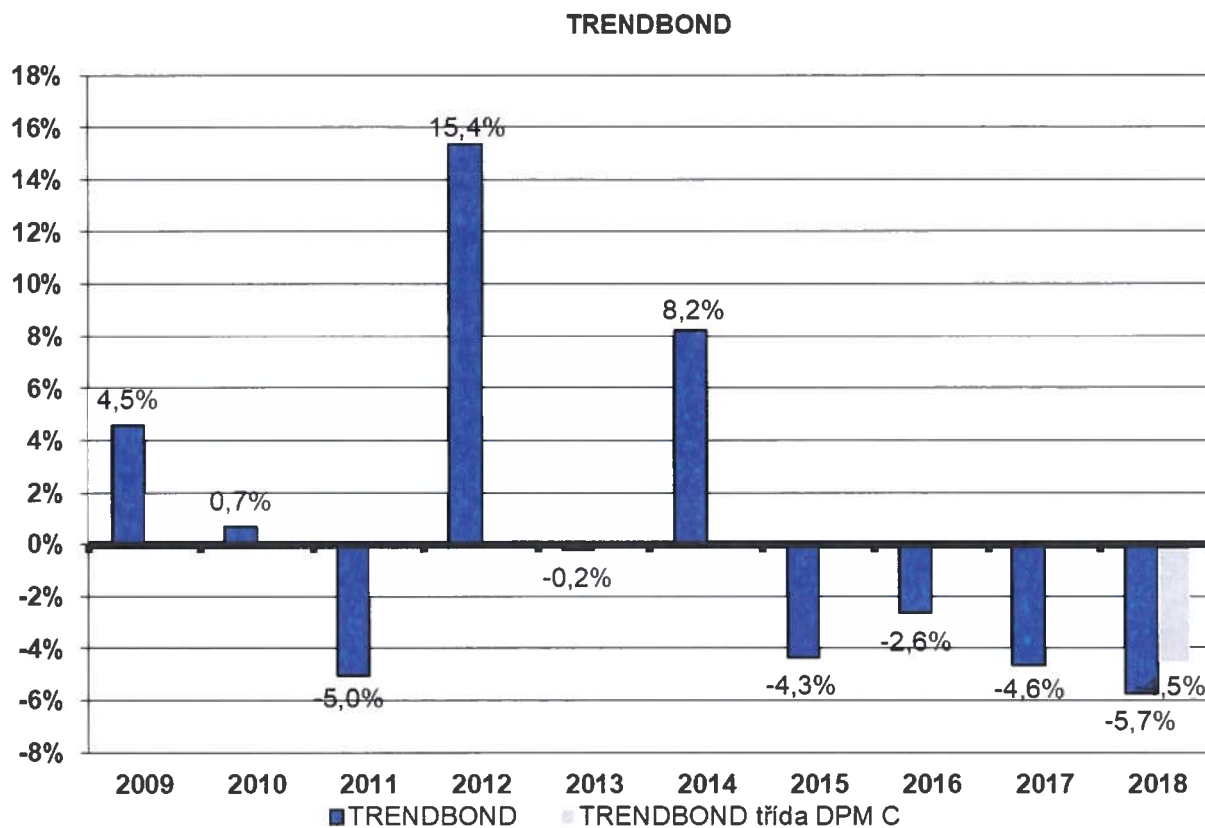


**Vývoj hodnoty podílových listů OPF TREND BOND
v roce 2018
ISIN CZ0008475183**



Historické výkonnosti podílového fondu pro druh podílových listů třídy CZK C a třídy DPM C

Použité údaje se týkají minulosti a výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Níže uvedený diagram má proto pouze omezenou vypovídací schopnost, pokud jde o budoucí výkonnost podílového fondu.



S vydáváním podílových listů fondu bylo započato v roce 2001. Do výpočtu historické výkonnosti byly zahrnuty veškeré poplatky a náklady s výjimkou vstupního (prodejního) poplatku distributorovi, za obstarání nákupu podílových listů (viz článek XVI odstavec 5 statutu). Výpočet historické výkonnosti spočívá na měně podílových listů – české koruně (CZK). Benchmark není pro podílový fond stanoven.

Odměny vyplacené zaměstnancům společnosti Erste Asset Management GmbH v EUR (účetní období roku 2017 společnosti Erste Asset Management GmbH)*)

Nebyly vyplaceny žádné výkonnostní prémie ani jiné částky vyplácené přímo investičními fondy.

Počet pracovníků k 31. 12. 2017	83
Počet zaměstnanců odpovědných za činnosti spojené s podstupováním rizik k 31. 12. 2017	45
Fixní odměny	6 255 431
Variabilní odměny (bonusy)	1 931 863
Odměny zaměstnanců celkem	8 187 294
z toho odměny pro jednatele	668 440
z toho odměny pro řídicí pracovníky – zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik	160 215
z toho odměny pro zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik s kontrolními funkcemi	409 883
z toho odměny pro jiné zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik	4 136 628
z toho odměny pro zaměstnance, kteří se na základě své celkové odměny nacházejí ve stejné příjmové skupině jako jednatele a zaměstnanci odpovědní za činnosti spojené s podstupováním rizik	0
Odměny pro zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik celkem	5 375 166

Zásady vztahující se na výkonnostní odměny zaměstnanců investiční společnosti

Investiční společnost stanovila zásady odměňování za účelem eliminace eventuálních konfliktů zájmů a zajištění dodržování pravidel chování při odměňování relevantních osob. Pevné složky odměny představují dostatečně velkou část celkové odměny všech zaměstnanců a vedoucích osob investiční společnosti, že lze zásady týkající se pohyblivé složky odměny uplatnit na individuálním základě.

Celková odměna (pevné a pohyblivé složky) se řídí zásadou rovnováhy a má udržitelný charakter, aby nebylo odměňováno přijímání nadměrných rizik. Z tohoto důvodu pohyblivá složka odměny představuje maximálně vyvážený podíl na celkové odměně zaměstnance.

Výkonnostní složky odměny slouží jak pro krátkodobé tak i pro dlouhodobé zájmy investiční společnosti a přispívají k vyvarování se rizikového chování. Výkonnostní složky odměny zohledňují jak osobní výkonnost, tak i ziskovost investiční společnosti. Velikost fondu odměn (bonuspool) se vypočítá na základě bonusových potenciálů vztahujících se na různé kategorie zaměstnanců. Bonusový potenciál představuje určité procento pevné odměny. Bonusový potenciál činí maximálně 100 % pevné roční hrubé odměny. Velikost fondu bonusových odměn se upraví v závislosti na úspěchu investiční společnosti. Osobní bonus je navázán na osobní výkonnost. Celková výše osobních bonusů je omezena velikostí fondu bonusových odměn po zohlednění pokut (malusů). Maximální výše výkonnostních plateb činí 100 % hrubé roční odměny pro všechny zaměstnance, včetně nositelů významných rizik a členů představenstva investiční společnosti.

Systém odměňování je tvořen třemi složkami:

- 1) pevná odměna
- 2) pohyblivá odměna
- 3) mimoplatové výhody

Bonusový potenciál vychází z pevné roční hrubé odměny.

Cílové dohody uzavřené se zaměstnanci obsahují kvalitativní a/nebo kvantitativní cíle. Výplata výkonnostních složek odměny je vázána na dosažení minimální úrovně ziskovosti investiční společnosti, jakož i na dosažení výkonnostních cílů.

Výplata výkonnostních složek odměny se provádí ve výši 60 % přímo, přičemž z toho 50 % se vyplácí v hotovosti a 50 % ve formě nepeněžních nástrojů o rok později. Zbývajících 40 % výkonnostních složek odměny je zadrženo a vypláceno po dobu tří let, přičemž také z toho je 50 % vypláceno v hotovosti a 50 % ve formě nepeněžních nástrojů. Nepeněžní nástroje se mohou skládat z podílových listů některého investičního fondu spravovaného investiční společností, z ekvivalentních podílů nebo nástrojů spojených s podílovými listy nebo ekvivalentních nepeněžních nástrojů. Na základě zásady proporcionality stanovila investiční společnost práh významnosti, pod nímž neexistuje žádná motivace k přijímání nepřiměřených rizik, přičemž z tohoto důvodu není nutné provádět odložené výplaty odměn, resp. výplaty odměn ve formě nepeněžního nástroje. Jiné nepeněžní odměny představují vedlejší plnění, která nejsou závislá na výkonnosti, nýbrž jsou spojena s pracovní pozicí (např. služební vůz), nebo které se vztahují na všechny zaměstnance (např. dovolená).

Dozorčí rada investiční společnosti zřídila výbor pro odměňování, aby umožnila nezávislé posouzení politiky odměňování a jejího uplatňování. Tento výbor má následující složení: Mag. Rudolf Sagmeister, Mag. Harald Gasser (expert na odměňování) a Ing. Heinrich Hubert Reiner.

Úplné znění politiky odměňování investiční společnosti je k dispozici v překladu do českého jazyka na adrese <https://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/kdo-jsme/investment-process> nebo v původním znění na adrese https://www.erste-am.at/en/private_investors/who-are-we/investment-process.

Poslední přezkoumání dodržování politiky odměňování provedla dozorčí rada dne 4. 4. 2018 a nebyly přitom zjištěny žádné nesrovnalosti. Dále nebyla při poslední kontrole interním auditem zjištěna žádná podstatná kontrolní zjištění.

Politika odměňování se v minulém účetním období nijak podstatně nezměnila.

^{*)} jedná se o překlad z němčiny informace na str. 3 - 4 auditovaných výročních zpráv fondů EAM AT za období 2018/2019, která byla uveřejněna na internetových stránkách <https://www.erste-am.at/de/private-anleger/fonds>

Struktura investičních nástrojů v majetku FKI

(informace a metodické pokyny k výkazu - viz internetové stránky ČNB - Výkaznictví České národní banky - Veřejný přístup - Metodické informace)

Část 1: Cenné papíry

Datová oblast: DOFO31_11 Majetkové CP v majetku fondu

[illegible]

Datová oblast: DOFO31_12 Dluhové CP v majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země eminenta	Vztah k legislativě	Investiční limit na majetek fondu	Investiční limit na eminenta	Celková pořizovací cena, tis. Kč	Celková reálná hodnota, tis. Kč	Počet jednotek, ks	Celková nominální hodnota, tis. Kč	Podíl na dluhových CP vydaných jedním emitemem, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
POLAND GOVERN.BOND 5.25 10/25/2	PL0000106126	PL	104	152	184	16 650	16 136	2 500	14 950	0,01
TURKEY GOVERNMENT 8.5 07/10/19	TRT100719T18	TR	104	152	184	7 235	5 828	1 400 000	5 946	0,01
POLAND GOVERN.BOND 5.75 10/25/2	PL0000106670	PL	104	152	184	13 780	13 407	2 000	11 960	0,01
POLAND GOVERN.BOND 3.25 07/25/2	PL0000108197	PL	104	152	184	24 714	25 389	4 000	23 920	0,03
POLAND GOV.BOND 1.5 04/25/20	PL0000108510	PL	104	152	184	12 118	12 128	2 000	11 960	0,02
POLAND GOVERN.BOND 2.5 07/25/2	PL0000108866	PL	104	152	184	34 760	35 980	6 000	35 880	0,08
POLAND GOV. BOND 2.25 04/25/22	PL0000109492	PL	104	152	184	23 047	23 379	3 800	22 724	0,09
POLAND GOVERN.BOND 2.5 07/25/27	PL0000109427	PL	104	152	184	6 810	7 142	1 200	7 176	0,01
GOVERNMENT BOND 3.75 09/12/20	CZ0001001317	CZ	104	152	184	10 917	10 501	1 000	10 000	0,01
GOVERNMENT BOND 4.7 09/12/22	CZ0001001945	CZ	104	152	184	23 692	22 482	2 000	20 000	0,03
GOVERNMENT BOND 5.7 05/25/24	CZ0001002547	CZ	104	152	184	25 828	25 007	2 000	20 000	0,02
GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	CZ0001002851	CZ	104	152	184	22 365	21 440	2 000	20 000	0,03
GOVERNMENT BOND 2.5 08/25/28	CZ0001003859	CZ	104	152	184	10 387	10 638	1 000	10 000	0,02
GOVERNMENT BOND 2.4 09/17/25	CZ0001004253	CZ	104	152	184	31 324	31 216	3 000	30 000	0,05
GOVERNMENT BOND 1 06/26/26	CZ0001004469	CZ	104	152	184	9 311	9 440	1 000	10 000	0,03
GOVERNMENT BOND 0.25 02/10/27	CZ0001005037	CZ	104	152	184	17 461	17 641	2 000	20 000	0,02
GOVERNMENT BOND 2.75 07/23/29	CZ0001005375	CZ	104	152	184	10 403	10 928	1 000	10 000	0,10
HUNGARY GOVERNMENT BOND	HU00000402383	HU	104	152	184	11 471	10 633	11 000	8 817	0,03
HUNGARY GOVERNMENT 7 06/24/22	HU00000402524	HU	104	152	184	12 448	11 718	12 000	9 618	0,02

Datová oblast: DOFO31_12 Dluhové CP v majetku fondu

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Vztah k legislativě	Investiční limit na majetek fondu	Investiční limit na emitenta	Celková pořizovací cena, tis. Kč	Celková reálná hodnota, tis. Kč	Počet jednotek, ks	Celková nominální hodnota, tis. Kč	Podíl na dluhových CP vydaných jedním emitentem, %
HUNGARY GOVERNMENT 5.5 06/24/2	HU00000402748	HU	104	152	184	5 554	5 793	6 000	4 809	0,02
HUNGARY GOVERNMENT 3 06/26/24	HU00000403068	HU	104	152	184	13 520	12 691	15 000	12 023	0,48
HUNGARY GOVERNMENT 3 10/27/27	HU00000403118	HU	104	152	184	10 767	11 323	14 000	11 221	0,06
TURKEY 8.5 09/14/22	TRT140922T17	TR	104	152	184	9 880	6 710	20 000	8 494	0,02
TURKEY 10.5 01/15/20	TRT150120T16	TR	104	152	184	9 691	7 331	18 000	7 645	0,02
TURKEY REP 9.5 01/12/22	TRT120122T17	TR	104	152	184	18 103	12 600	35 000	14 865	0,03
TURKEY 7.1 03/08/23	TRT080323T10	TR	104	152	184	11 819	7 663	26 000	11 042	17,82
TURKEY GOVT BOND 10.6 02/11/26	TRT110226T13	TR	104	152	184	9 095	5 867	1 700 000	7 220	0,01
TURKEY REP 9.4 07/08/20	TRT080720T19	TR	104	152	184	7 679	7 387	1 900 000	8 069	0,01
POLAND GOVERN BOND 4 10/25/23	PL0000107264	PL	104	152	184	39 132	39 194	6 000	35 880	0,02

Skladba majetku FKl

Část 1: Majetek standardního fondu

Datová oblast: DOFO32_11 Skladba majetku standardního fondu

A	B	Hodnota, tis. Kč
Cenné papíry podle § 2/2a)	1	0
Finanční deriváty podle § 2/2b)	2	0
Vklady podle § 2/2c)	3	0
Majetkové hodnoty podle § 2/2d)	4	0
Investiční cenné papíry podle § 3/1a) bod 1	5	464 572
Investiční cenné papíry podle § 3/1a) bod 2	6	0
Investiční cenné papíry podle § 3/1b)	7	0
Investiční cenné papíry podle § 3/1c)	8	0
Investiční cenné papíry podle § 3/1d)	9	0
Investiční cenné papíry podle § 3/1e)	10	0
Nástroje peněžního trhu podle § 5	11	0
Nástroje peněžního trhu podle § 6	12	0
Jiné nástroje peněžního trhu podle § 9	13	0
Cenné papíry podle § 10/1	14	0
Cenné papíry podle § 10/2	15	0
Finanční deriváty podle § 12	16	0
Finanční deriváty podle § 13	17	0
Vklady podle § 15	18	42 724
Majetkové hodnoty podle § 16	19	0
Nástroje peněžního trhu podle § 82/1	20	0
Cenné papíry podle § 84/1a)	21	0
Cenné papíry podle § 84/1b)	22	0
Finanční deriváty podle § 85	23	0
Vklady podle § 86	24	0

Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

A		B	Hodnota
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2018, tis. Kč	fondu celkem	1	506 314
	třídy CZK C	2	471 085
	třídy CZK DPM C	3	35 229
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2017, tis. Kč	fondu celkem	4	696 452
	třídy CZK C	5	597 829
	třídy CZK DPM C	6	98 623
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2016, tis. Kč		7	783 610
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2018, ks	třídy CZK C	8	386 543 827
	třídy CZK DPM C	9	36 506 976
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2018, Kč	třídy CZK C	10	1,218707
	třídy CZK DPM C	11	0,965003
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2017, Kč	třídy CZK C	12	1,292739
	třídy CZK DPM C	13	1,010997
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2016, Kč		14	1,355438
Jmenovitá hodnota podílového listu, Kč		15	1,00
Hodnota všech vyplacených výnosů na jeden podílový list, Kč		16	x
Úplata určená investiční společnosti za obhospodařování podílového fondu, tis. Kč	za fond celkem	17	7 878
	za třídu CZK C	18	7 743
	za třídu CZK DPM C	19	135
Úplata depozitáři, tis. Kč	za fond celkem	20	550
	za třídu CZK C	21	500
	za třídu CZK DPM C	22	50
Náklady na audit, tis. Kč		23	84

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu TREND BOND - otevřený podílový fond:

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu TREND BOND - otevřený podílový fond („Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2018, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2018, a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2018 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosince 2018 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA) případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika („Statutární orgán EAM“).

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobitelné ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že:

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržení ostatních informací žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost Statutárního orgánu EAM za účetní závěrku

Statutární orgán EAM odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je Statutární orgán EAM povinen posoudit, zda je Fond schopný nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy Statutární orgán EAM plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu a odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jeho vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti uvedl Statutární orgán EAM v příloze účetní závěrky Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky Statutárním orgánem EAM, a zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat Statutární orgán EAM mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Ernst & Young Audit, s.r.o.
evidenční č. 401



Roman Hauptfleisch, statutární auditor
evidenční č. 2009

18. dubna 2019
Praha, Česká republika

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

sestavená k 31. 12. 2018

Obchodní firma: TRENDBOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Sídlo: Praha 4, Michle, Budějovická 1518/13a

Rozvahový den: 31. 12. 2018

Datum sestavení účetní závěrky: 18. 04. 2019

ROZVAHA
k 31.12.2018

Označ.	TEXT	řád.	Běžné	Minulé
			období	období
a	b	c	1	2
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	42 724	115 095
	v tom a/ splatné na požádání aa/ běžné účty	02	42 724	115 095
5	Dluhové cenné papíry	10	464 572	581 969
	v tom a/ vydané vládními institucemi	11	464 572	569 054
	v tom b/ vydané ostatními osobami	12	0	12 915
11	Ostatní aktiva	15	0	759
	a/ deriváty	16	0	759
	AKTIVA CELKEM	22	507 296	697 823
4	Ostatní pasiva	29	324	528
	a/ deriváty	30	0	88
	d/ ostatní pasiva	33	324	440
5	Výnosy a výdaje příštích období	34	658	843
9	Emisní ážio	39	-69 138	-53 432
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	187 052	219 806
12	Kapitálové fondy	41	423 051	560 002
14	Nerozd. zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	46	2 831	2 831
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	47	-37 482	-32 755
	PASIVA CELKEM	48	507 296	697 823
	z toho Vlastní kapitál	49	506 314	696 452
	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY	50		
4	Pohledávky z pevných termínových operací	52	0	24 592
	b/ s měnovými nástroji	54	0	24 592
7	Hodnoty předané do uschovy, do správy a k uložení	60	464 572	581 969
	v tom cenné papíry	61	464 572	581 969
12	Závazky z pevných termínových operací	64	0	23 921
	b/ s měnovými nástroji	66	0	23 921

Sestaveno dne 18.04.2019	Podpis statutárního orgánu (jméno a podpis) Martin Řezáč	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis) Jana Potočková	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) Jana Potočková
			

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za rok končící 31.12.2018

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b	c	1	2
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	24 012	28 623
	z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	23 953	28 622
5	Náklady na poplatky a provize	11	9 251	12 033
	a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	12	31	21
	b/ obhospodařovatelský poplatek	13	7 878	10 399
	c/ depozitářský poplatek	14	550	677
	d/ ostatní finanční náklady	15	792	936
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	-52 159	-49 260
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	17	-51 418	-49 563
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	18	-775	-780
	c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	19	34	1 083
9	Správní náklady	22	84	85
	v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	23	84	85
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	27	-37 482	-32 755
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	32	-37 482	-32 755

Sestaveno dne: 18.04.2019	Podpis statutárního orgánu (jméno a podpis) Martin Řezáč	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis) Jana Potočková	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) Jana Potočková
			

PŘÍLOHA
k účetní závěrce za rok 2018

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY

Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny a.s., TREND BOND - otevřený dluhopisový podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – TREND BOND OPF dluhopisový“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, na základě povolení Komise pro cenné papíry ze dne 11. 10. 2001 jako otevřený dluhopisový podílový fond. Činnost Fond zahájil dne 29. 10. 2001.

Česká národní banka, na základě žádosti Investiční společnosti ze dne 28. 5. 2015, udělila podle § 355 odst. 1 Zákona o investičních společnostech Investiční společnosti (jako zanikající společnosti) dne 23. 9. 2015 povolení k fúzi se společností Erste Asset Management GmbH, a to podle projektu fúze schváleného statutárními orgány obou zúčastněných společností dne 23. 3. 2015, k rozhodnému dni sloučení 1. 1. 2015. Zápis do výpisu z obchodního rejstříku, vedeného Městským soudem v Praze byl proveden 26. 5. 2015. Fúze byla zapsána zápisu do rakouského obchodního rejstříku dne 18. 11. 2015.

V důsledku fúze přešla od rozhodného dne, tj. 1. 1. 2015, všechna práva a povinnosti Investiční společnosti České spořitelny na společnost Erste Asset Management GmbH, která po fúzi v České republice provozuje činnost prostřednictvím svého odštěpného závodu: Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika (dále „EAM“). Na základě nabytí účinnosti fúze došlo ke změně názvu fondu na TREND BOND – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“).

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován EAM, který je dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“) zodpovědný za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení statutu, je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

Sídlo společnosti

TREND BOND - otevřený dluhopisový podílový fond
Praha 4, Michle, Budějovická 1518/13a

Rozhodující předmět činnosti

EAM shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

je Fond vytvořen, nejsou omezeny. EAM si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

Fond je standardním fondem kolektivního investování, který splňuje požadavky práva Evropských společenství. To znamená, mimo jiné, že tento Fond je podřízen dohledu, který je rovnocenný dohledu podle práva Evropských společenství, úroveň ochrany majetku podílníků je rovnocenná ochraně poskytované podílníkům jiných fondů kolektivního investování, které splňují podmínky směrnice Rady 85/611/EHS ze dne 20. 12. 1985, o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů, ve znění směrnice Rady 88/220/EHS, směrnice Evropského parlamentu a Rady 95/26/ES, směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/107/ES a směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/108/ES, o hospodaření s majetkem v podílovém fondu je EAM vypracovávána pololetní a výroční zpráva, která umožňuje učinit si věrný obraz o majetku a závazcích, výnosech a transakcích ve sledovaném období.

Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů investicemi do dluhopisů především nových a kandidátských zemí Evropské unie. Fond je řízen takovým způsobem, aby těžil z případného poklesu úrokových výnosů a zároveň maximalizoval výnos z pohybu směnných kurzů. Vlivem významného zastoupení cizích měn v portfoliu, které může činit až 70 %, může hodnota podílových listů vykazovat vyšší krátkodobé výkyvy.

Portfolio fondu tvoří zejména státní dluhopisy zemí střední a východní Evropy. Je investováno také do pokladničních poukázek, bankovních vkladů, případně dluhopisů s vloženým derivátem. Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií.

Až do výše 10 % hodnoty majetku Fondu může být investováno i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku jako standardní fond podle zákona o kolektivním investování, rozkládá riziko spojené s investováním a odkupuje cenné papíry, které vydal, nebo zajišťuje, že se kurz nebo cena těchto cenných papírů na regulovaném trhu významně neliší od jejich aktuální hodnoty, za předpokladu, že má povolení orgánu dohledu státu, ve kterém má sídlo, a podléhá dohledu, který ČNB považuje za rovnocenný dohledu členského státu Evropské unie, a je zajištěna spolupráce mezi ČNB a tímto orgánem dohledu, ochrana vlastníků cenných papírů vydaných tímto fondem kolektivního investování je rovnocenná ochraně poskytované vlastníků cenných papírů vydaných fondem kolektivního investování splňujícím podmínky práva Evropských společenství; tento fond kolektivního investování musí zejména dodržovat ustanovení o vypůjčování, půjčování a prodeji majetku nakrátko (§ 33 až § 35 zákona o kolektivním investování) a jeho majetek je účetně oddělen ve smyslu § 16 odst. 1 zákona o kolektivním investování, vypracovává a uveřejňuje pololetní zprávu a výroční zprávu, které umožňují učinit si věrný obraz o majetku a závazcích, výnosech a transakcích ve sledovaném období, jeho statut umožňuje investovat nejvýše 10 % hodnoty jeho majetku do cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování.

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

Tímto ustanovením 10 % investičního limitu se zpřísňují investiční limity pro investování do cenných papírů fondů kolektivního investování uvedené v § 30 odst. 1 a odst. 2 zákona o kolektivním investování.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií. V případě uplatnění práva z těchto dluhopisů na získání akcií nesmí podíl akcií na hodnotě majetku Fondu překročit 10 %.

Pro efektivní obhospodařování majetku Fondu může EAM používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem Fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku Fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván ve Fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Fond může dle § 26 Nařízení vlády č. 243/2013 o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování (dále jen „Nařízení vlády č. 243/2013“), přijmout úvěr nebo půjčku se splatností nejdéle 6 měsíců, a to do výše 10 % hodnoty svého majetku.

Majetek Fondu nesmí být dle § 27 Nařízení vlády č. 243/2013 použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním.

Změna statutu Fondu

Ke dni 1. 2. 2019 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2018 a k 1. 2. 2018 byl uveřejněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2017 (podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku).

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

Vedoucí odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká Republika, schválil dne 9. února 2018 aktualizovaný text statutu podílového fondu související s aktualizací seznamu obhospodařovaných investičních fondů, s aktualizací přílohy statutu „Vedoucí osoby investiční společnosti“, s doplněním údaje o výkonnosti podílového fondu za rok 2017 v příloze statutu „Historické výkonnosti podílového fondu“ a s aktualizací přílohy statutu „Zásady vztahujících se na výkonnostní odměny zaměstnanců a vedoucích osob investiční společnosti“. Vedoucí odštěpného závodu stanovil účinnost změněného znění statutu ode dne 19. února 2018. K tomuto datu došlo i k doplnění údaje o výkonnosti podílového fondu za rok 2017 v Klíčových informacích pro investory (podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 pracovních dnů od konce předcházejícího kalendářního roku). Tato změna statutu nepodléhala podle § 529 odst. 4 zákona o investičních společnostech a investičních fondech předchozímu souhlasu ČNB, neboť se jednalo o aktualizaci ve statutu uváděných údajů, respektive o změny vyplývající ze změn týkajících se obhospodařovatele a administrátora podílového fondu a netýkala se postavení nebo zájmů podílníků. S aktualizovaným zněním statutu a klíčových informací pro investory se mohli podílníci seznámit ode dne 19. února 2018 na internetové <http://www.erste-am.cz>, na pobočkách České spořitelny, a.s. a v sídle odštěpného závodu investiční společnosti.

Vedoucí odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká Republika, schválil dne 29. května 2018 aktualizovaný text statutu podílového fondu související s aktualizací údaje o celkové nákladovosti v příloze statutu „Přehled poplatků a nákladů“ a s přizpůsobením znění statutu změnám v zákoně č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech a změnám v nařízení vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování. Vedoucí odštěpného závodu stanovil účinnost změněného znění statutu ode dne 11. června 2018. Tato změna statutu nepodléhala podle § 529 odst. 4 zákona o investičních společnostech a investičních fondech předchozímu souhlasu ČNB, neboť se jednalo o aktualizaci ve statutu uváděných údajů, respektive o změny vyplývající ze změn týkajících se obhospodařovatele a administrátora podílového fondu a netýkala se postavení nebo zájmů podílníků. S aktualizovaným zněním statutu a klíčových informací pro investory se mohli podílníci seznámit ode dne 11. června 2018 na internetové <http://www.erste-am.cz>, na pobočkách České spořitelny, a.s. a v sídle odštěpného závodu investiční společnosti.

Vedoucí odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká Republika, schválil dne 30. listopadu 2018 aktualizovaný text statutu podílového fondu související s doplněním nákladů na výzkum do nákladů fondu vyjmenovaných v článku XI odstavci 9 statutu, s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů v nové příloze 2 statutu, doplněného v důsledku sloučení investiční společnosti ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. s investiční společností Erste Asset Management GmbH a s aktualizací textu a informace o složení výboru pro odměňování v příloze statutu „Zásady vztahujících se na výkonnostní odměny zaměstnanců a vedoucích osob investiční společnosti“. Vedoucí odštěpného závodu stanovil účinnost změněného znění statutu ode dne 1. ledna 2019. Tato změna statutu nepodléhala podle § 529 odst. 4 zákona o investičních společnostech a investičních fondech předchozímu souhlasu ČNB, neboť se jednalo o aktualizaci ve statutu uváděných údajů, respektive o změny vyplývající ze změn týkajících se obhospodařovatele a administrátora podílového fondu a netýkala se postavení nebo zájmů podílníků. S aktualizovaným zněním statutu se mohli podílníci seznámit ode dne 1. ledna 2019 na internetové <http://www.erste-am.cz>, na pobočkách České spořitelny, a.s. a v sídle odštěpného závodu investiční společnosti.

2. VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby EAM prováděl odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Vzhledem k aktuální možnosti zvýšení volatility na trzích může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

3. UPLATNĚNÉ ÚČETNÍ METODY

Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, devíz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle § 196 Zákona.

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID - středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykazovány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

Kapitálové fondy

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovené prodejní ceny.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

Výnosové a nákladové úroky

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

4. ŘÍZENÍ RIZIK**Úvěrové riziko**

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje EAM pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost Fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). VaR je pro fondy EAM počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému MRS (do roku 2017 systém K+KVAR).

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2018	Průměrný VaR
Globální VaR	4%	3,53%
Cizoměnový VaR	3,39%	2,73%
Úrokový VaR	1,49%	1,40%
Akciový VaR	0%	0%

	k 31. 12. 2017	Průměrný VaR
Globální VaR	2,96%	4,33%
Cizoměnový VaR	2,47%	3,04%
Úrokový VaR	1,28%	1,64%
Akciový VaR	0%	0%

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Sledována je globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je EAM povinen odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 136 Zákona 240/2013 Sb. pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud by to bylo nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.16.

Riziko související s deriváty

Toto riziko je řízeno nejen pomocí zákonných limitů ale současně i limity uvedenými v platném statutu Fondu či limity interními.

V první řadě EAM vyhodnocuje otevřenou pozici derivátů. Pro její výpočet se využívá standardní závazková metoda. Otevřená pozice derivátů nesmí přesáhnout 100 % hodnoty fondového kapitálu. EAM dále kontroluje limit na riziko protistrany plynoucí z finančních derivátů, který je vzhledem k protistranám, s nimiž Fond obchoduje, nastaven na 10%. Tento limit může být snížen na 5 % v případě, že by Fond chtěl obchodovat s protistranou, která není uvedena v § 72 odst. 2 Zákona 240/2013 Sb. Fond obchoduje pouze vysoce likvidní deriváty, jejichž přeměna na finanční prostředky netrvá déle než 7 dní a jejichž dosažená hodnota v praxi odpovídá jejich reálné hodnotě. Statut Fondu určuje výši hodnoty majetku, která může být investována do investičních cenných

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

papírů nebo nástrojů peněžního trhu obsahujících derivát, který ovlivňuje peněžní toky nebo z jiného hlediska modifikuje vlastnosti hostitelského nástroje způsobem vhodným k efektivnímu obhospodařování majetku v podílovém fondu. Peněžní toky jsou modifikovány typicky v závislosti na vývoji úrokových sazeb respektive výnosových křivek, měnových kurzů, cenových nebo kurzových indexů, hodnot akcií, kreditního ratingu tržních subjektů, případně jiných kreditních událostí a dalších veličin a událostí. Proměnná, na kterou jsou hotovostní toky vázány, musí být v souladu s investiční politikou Fondu.

Riziko související s deriváty se zohledňuje v metodách hodnotících riziko vyplývající z podkladového aktiva modifikujícího peněžní toky, riziko cenného papíru nebo nástroje peněžního trhu samotného i výše zmíněné riziko protistrany.

Deriváty jsou využívány převážně pro zajištění. Z tohoto důvodu bývá případný výnos derivátu obvykle kompenzován ztrátou u podkladového aktiva a naopak.

Zisk nebo ztrátu spojenou s operacemi s finančními deriváty lze nalézt v tabulce v kapitole 5.12 v řádku ***Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací***.

Fond může uzavírat obchody s deriváty s těmito protistranami:

Protistrana	IČO
Česká spořitelna, a.s.	45244782
Komerční banka, a.s.	45317054
Československá obchodní banka, a.s.	00001350
ING Bank N.V.	49279866
PPF Bank	47116129
ERSTE GROUP BANK (HOLDING)	33209M

Na denní bázi EAM vyhodnocuje riziko protistrany. Toto riziko je kompenzováno přijímáním či zasíláním kolaterálu. Jediným akceptovaným kolaterálem je hotovost.

Náklady protistrany jsou obsaženy ve spreadu, s kterým protistrana deriváty nabízí. Obhospodařování kolaterálu zajišťuje Česká spořitelna. Platba za tuto službu je upravena pomocí outsourcingové smlouvy. Dále se z každé operace platí poplatek dle platného ceníku České spořitelny.

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

5. DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

5.1. Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Běžné účty	42 724	115 095
Celkem	42 724	115 095

Běžné účty jsou splatné na požádání.

5.2. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány EAM, který je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Pořizovací hodnota	498 459	620 598
Tržní přecenění	-41 655	-47 836
Alikvotní úrokový výnos	7 768	9 207
Celkem	464 572	581 969

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2018 činil 1,25 % (2017: 4,61 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2018 činil 98,75 % (2017: 95,39 %).

5.3. Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Kladné reálné hodnoty derivátů	-	759
Zúčtování se státním rozpočtem	-	-
Celkem	-	759

5.4. Náklady a příjmy příštích období

Fond k 31. 12. 2018 ani k 31. 12. 2017 nevykazoval žádné náklady nebo příjmy příštích období.

5.5. Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2018 u třídy CZK C činila 1,2187 Kč (2017: 1,2926 Kč) a u třídy CZK DPM C činila 0,9650 Kč (2017: 1,0108 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

V souladu se statutem Fondu bude ztráta za rok 2018 ve výši 37 482 tis. Kč kryta následovně:

- ztráta ve výši 34 583 tis. Kč u třídy CZK C bude kryta snížením fondu reinvestic, jež je součástí ostatních fondů ze zisku a
- ztráta ve výši 2 899 tis. Kč u třídy CZK DPM C bude částečně kryta snížením fondu reinvestic, jež je součástí ostatních fondů ze zisku a částečně snížením kapitálových fondů

Ztráta za rok 2017 ve výši 32 755 tis. Kč byla v souladu se statutem Fondu kryta následovně:

- ztráta ve výši 33 976 tis. Kč u třídy CZK C byla kryta snížením fondu reinvestic, jež je součástí ostatních fondů ze zisku a
- zisk ve výši 1 221 tis. Kč u třídy CZK DPM C byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

5.6. Přehled změn kapitálového fondu u třídy CZK C

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Ostatní změny	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2016	578 123 198	578 122	1	578 123
Podílové listy prodané	181 985 273	181 985	-	181 985
Podílové listy odkoupené	-297 656 577	-297 656	-	-297 656
Zůstatek k 31. 12. 2017	462 451 894	462 451	1	462 452
Podílové listy prodané	57 139 121	57 139		57 139
Podílové listy odkoupené	-133 047 188	-133 047		-133 047
Zůstatek k 31. 12. 2018	386 543 827	386 543	1	386 544

Přehled změn kapitálového fondu u třídy CZK DPM C

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Ostatní změny	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2016	-	-	-	-
Podílové listy prodané	97 550 384	97 550		97 550
Podílové listy odkoupené	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2017	97 550 384	97 550	-	97 550
Podílové listy prodané	1 671 511	1 672	-	1 672
Podílové listy odkoupené	-62 714 919	-62 715	-	-62 715
Zůstatek k 31. 12. 2018	36 506 976	36 507	-	36 507

Přehled změn kapitálového fondu za Fond

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Ostatní změny	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2016	578 123 198	578 122	1	578 123
Podílové listy prodané	279 535 657	279 535	-	279 535
Podílové listy odkoupené	-297 656 577	-297 656	-	-297 656
Zůstatek k 31. 12. 2017	560 002 278	560 001	1	560 002
Podílové listy prodané	58 810 632	58 811		58 811
Podílové listy odkoupené	-195 762 107	-195 762		-195 762
Zůstatek k 31. 12. 2018	423 050 803	423 050	1	423 051

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

5.7. Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	-	88
Závazky z vkladů od podílníků	105	208
Zúčtování se státním rozpočtem	-	-
Ostatní závazky	219	232
Celkem	324	528

5.8. Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2018 ve výši 42 tis. Kč (2017: 55 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2018 ve výši 606 tis. Kč (2017: 777 tis. Kč), nevyfakturovanou odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec 2018 ve výši 8 tis. Kč (2017: 5 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílového listu ve výši 2 tis. Kč (2017: 6 tis. Kč).

5.9. Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Pohledávky a závazky z pevných termínových operací v reálných hodnotách podkladových nástrojů:

	31. 12. 2018		31. 12. 2017	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové forwardy	-	-	24 592	23 921
Celkem	-	-	24 592	23 921

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou přepočítány denně na reálnou hodnotu, účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2018		31. 12. 2017	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové forwardy	-	-	759	88
Celkem	-	-	759	88

5.10. Výnosy z úroků

	2018	2017
Úroky z vkladů u bank	59	1
Úroky z dluhových cenných papírů	23 953	28 622
Celkem	24 012	28 623

Výnosy podle geografického umístění trhů

Umístění trhů	2018	2017
	Výnosy z úroků a podobné výnosy	Výnosy z úroků a podobné výnosy
Česká republika	5 586	5 939
Evropa	18 426	22 684
Ostatní	-	-
Celkem	24 012	28 623

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

5.11. Poplatky a provize

	2018	2017
Obhospodařovatelský poplatek	7 878	10 399
Depozitářský poplatek	550	677
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	31	21
Odměna centrálnímu depozitáři	7	8
Náklady na vedení lokálního subregistru – Česká spořitelna	50	58
Správa cenných papírů	552	699
Ostatní poplatky a provize	183	171
Celkem	9 251	12 033

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem EAM, činí v souladu se statutem Fondu u třídy CZK C 1,50 %, u třídy CZK DPM C 0,26% z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,08 % (u obou tříd CZK C a CZK DPM C je sazba shodná) z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Depozitářský poplatek je fakturován včetně 21 % DPH.

Poplatky a provize jsou časově rozlišovány a účtovány do výkazu zisku a ztráty, kromě provize placené při nákupu cenných papírů, kdy se tato provize stává součástí pořizovací ceny.

V případě vzájemných investic mezi fondy obhospodařovanými EAM, odpovídající část obhospodařovatelského poplatku vrací zpět nabývajcímu fondu. Tyto poplatky se účtují samostatně do nákladů na poplatky a provize.

5.12. Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2018	2017
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-51 418	-49 563
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	34	1 083
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-775	-780
Celkem	-52 159	-49 260

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

5.13. Správní náklady

	2018	2017
Audit	84	85
Celkem	84	85

5.14. Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2018	2017
Daň splatná – běžný rok	-	-
Daň z příjmů celkem	-	-

Daň splatná – daňová analýza:

	2018	2017
Hospodářský výsledek před zdaněním	-37 482	-32 755
Přičitatelné položky	-	-
Odečitatelné položky	-	-
Základ daně	-37 482	-32 755
Odpočet daňové ztráty	-	-
Základ daně po úpravě	-	-
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	-	-
Daň ze zahraničních dividend	-	-
Daň celkem	-	-

Odložená daňová pohledávka

K 31. 12. 2018 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 6 075 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno. Daňovou ztrátu, která vznikla v letech 2015 až 2018, může Fond uplatnit nejpozději do roku 2023 (30 343 tis. Kč do roku 2020, 20 916 tis. Kč do roku 2021, 32 755 tis. Kč do roku 2022 a 37 482 tis. Kč do roku 2023).

K 31. 12. 2017 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 4 201 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

5.15. Vztahy se spřízněnými osobami

Z transakcí Fondu jsou transakcemi se spřízněnými osobami považovány transakce s Českou spořitelnou, a.s. a EAM.

	2018	2017
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek - EAM	606	777
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	42	55
Nevyfakturovaný popl. za lokální subregistr	8	5
Nevyfakturovaná odměna za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílového listu	2	6
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	161	166
Závazky za spřízněnými osobami celkem	819	1 009

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s., v roce 2018 činily celkem 1 372 tis. Kč (2017: 1 634 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 550 tis. (2017: 677 tis. Kč) a odměna za vedení majetkových účtů CP ve výši 552 tis. Kč (2017: 699 tis. Kč).

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

Náklady účtované EAM činily 7 878 tis. Kč (2017: 10 399 tis. Kč), což představuje roční obhospodařovatelský poplatek.

5.16. Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů. Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

Rok 2018

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Aktiva						
Pohledávky za bankami	42 724	-	-	-	-	42 724
Dluhové cenné papíry	-	5 829	236 010	222 733	-	464 572
Ostatní aktiva	-	-	-	-	-	-
Aktiva celkem	42 724	5 829	236 010	222 733	-	507 296
Pasiva						
Ostatní pasiva	-923	-59	-	-	-	-982
Čistá výše aktiv	41 801	5 770	236 010	222 733	-	506 314
Kapitál - disponibilní	-506 314					-506 314
Rozdíl	-464 513	5 770	236 010	222 733	-	-

Rok 2017

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Aktiva						
Pohledávky za bankami	115 095	-	-	-	-	115 095
Dluhové cenné papíry	11 124	15 683	315 109	240 053	-	581 969
Ostatní aktiva	759	-	-	-	-	759
Aktiva celkem	126 978	15 683	315 109	240 053	-	697 823
Pasiva						
Ostatní pasiva	-1 305	-66	-	-	-	-1 371
Čistá výše aktiv	125 673	15 617	315 109	240 053	-	696 452
Kapitál - disponibilní	-696 452					-696 452
Rozdíl	-570 779	15 617	315 109	240 053	-	-

5.17. Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů EAM, které má Fond ve svém portfoliu).

5.18. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

5.19. Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno, podpis):	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno, podpis):
18. 4. 2019	 Ing. Martin Rezáč	 Jana Potočková	 Jana Potočková

