

Pololetní zpráva 2023

TREND BOND – otevřený podílový fond

Pololetní zpráva standardního otevřeného podílového fondu **za období I. – VI. 2023**

*(dle ustanovení § 237 odst. 1 a § 238 odst. 1 zákona č. 240/2013 Sb.
a § 42 písm. b) 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.

V prvním pololetí roku 2023 byl podílový fond řízen aktivně a nekopíroval žádný index. Při konstrukci portfolia bylo přihlíženo k indexům uvedeným v tabulce indexů uveřejněné na internetové adrese [TABULKA_indexu_na_web_1_12_2022.pdf](https://www.erste-am.com/index-disclaimer) ([erstegroup.com](https://www.erste-am.com/index-disclaimer)). Administrátoři indexů ani jejich poskytovatelé ze třetích stran nenesou žádnou odpovědnost v souvislosti s používáním těchto indexů (<https://www.erste-am.com/index-disclaimer>).

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Podrobný popis investiční strategie je obsažen v článku VI platného statutu fondu.

Portfolio manažerka fondu

*Jméno, příjmení, titul/y,
funkce vykonávaná/é k 30. 6. 2023
Rok narození*

Margarita Sinicyna, Mgr., CFA
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)
- 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)*

7,25 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 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

Podílové listy fondu Trendbond v 1. pololetí roku 2023 posílily o 6,46 %.

Dluhopisy ČR

Začátek roku přinesl výrazné zlepšení nálady na světových trzích a také na trzích ve středoevropském regionu. Posilovala jak česká koruna, tak i české státní dluhopisy, jejichž výnosy v lednu skokově poklesly (vztah mezi cenou dluhopisu a jeho výnosem je inverzní). Zatímco u dluhopisů s krátkou splatností nebyl pokles výnosů příliš významný (ty se až do poloviny března pohybovaly převážně v pásmu mezi 5,4 % a 5,8 %), výnosy dluhopisů s desetiletou splatností v první polovině ledna klesly z 5,05 % až k 4,1 %. Tento pohyb však později zkorigovaly a až do začátku března rostly (kdy dosáhly zhruba 5,1 %).

Na svém zasedání na začátku února ponechala Česká národní banka (ČNB) úrokové sazby podle očekávání beze změny na 7 %. V rámci zasedání měla ČNB k dispozici aktualizovanou prognózu, v níž se vrátila k původnímu horizontu měnové politiky v délce 1,5 roku. Trh tou dobou byl velice optimistický ohledně budoucího vývoje sazeb. Například peněžní trh implikoval i o 0,75 % nižší sazby v ročním horizontu. Guvernér ČNB na tiskové konferenci ale podotkl, že trajektorie úrokových sazeb bude s velkou pravděpodobností vyšší, než tržní ocenění předjímají.

V první polovině března světové trhy zachvátila nejistota a koruna začala oslabovat. Současně s tím výrazně poklesly výnosy státních dluhopisů. Důvodem byly začínající problémy v globálním bankovním sektoru, které jednak způsobily útěk do bezpečí a jednak jasně naznačily, že se zpřísnění měnových podmínek již silně propisuje do globální ekonomiky. Podobně jako na hlavních trzích spadly výnosy českých státních dluhopisů s dlouhou splatností až o 70 bazických bodů (0,7 %) k 4,4 %. Ještě výraznější pokles se odehrál na výnosech dluhopisů s krátkou splatností, konkrétně 85 bodů, z 5,8 % na 4,95 %. Po zažehnání obav z rozsáhlejší krize výnosy opět (ale už jen mírně) vzrostly.

Zasedání ČNB na konci března podle očekávání nepřineslo změnu úrokových sazeb. Vyznění tiskové konference bylo překvapivě lehce „jestřábí“ (tzn. konzistentní s přísnou měnovou politikou). ČNB se opět vymezila vůči tržním očekáváním snižování sazeb, a dokonce důrazně varovala před jejich možným zvýšením v budoucnu. Koruna dočasně posílila a zhruba o čtvrtinu procentního bodu vzrostly výnosy českých státních dluhopisů. Před řádným zasedáním ČNB, které se konalo na začátku května, se trh převážně vrátil na původní úroveň.

Na svém květnovém zasedání ponechala ČNB dvoutýdenní repo sazbu beze změny na 7 %. Hlasování bylo velmi těsné (4 členové bankovní rady byli pro ponechání úrokových sazeb na stávající úrovni, 3 hlasovali pro jejich 0,25% zvýšení). Navazující tisková konference působila „jestřábím“ dojmem. Na trhy to ale opět nemělo výrazný dlouhotrvající vliv. Jedním z hlavních důvodů byla skutečnost, že v tuzemské ekonomice (i v zahraničí) zesílily desinflační tendence. Dlouhodobé státní dluhopisy dokonce byly spíše stabilní a sledovaly především vývoj na hlavních trzích, které již vyhlížely konec dosavadního cyklu zvyšování sazeb a následné zpomalení hospodářské aktivity. Na červnovém zasedání ČNB hlasovalo pro zachování sazeb na 7 % již pět ze sedmi členů bankovní rady (vyznění tiskové konference bylo ale stále „jestřábí“).

Trh českých státních dluhopisů v červnu zaznamenal další mírný pokles výnosů. Výnos dvouletého dluhopisu na konci června setrval stále okolo 5,3 %. Desetileté dluhopisy posílily, jejich výnosy poklesly ze 4,5 % k 4,3 %.

S ohledem na fázi hospodářského cyklu i na poměrně atraktivní výnosy na domácím trhu byl fond v uplynulém pololetí defenzivně, avšak přiměřeně zainvestován mj. do dluhopisů s delší splatností. Fond také poměrně aktivně využíval likvidních a atraktivně úročených nástrojů peněžního trhu.

Polsko

Polská centrální banka (NBP) na rozdíl od ČNB utahovala měnové podmínky o něco pomaleji. Své sazby v posledních měsících roku 2022 dostala na 6,75 % a poté si se zvyšováním sazeb dala pauzu. Po celé první pololetí roku 2023 sazby ponechávala beze změny. Vyvarovala se přitom toho, aby cyklus utahování měnových podmínek ukončila oficiálně. Reálné sazby však byly poměrně nízké a občas přinášely určitá rizika mj. pro polský zlotý.

Podobně jako u nás hned na začátku roku posílily polské státní dluhopisy. Výnos dvouletého dluhopisu již v prvním lednovém týdnu poklesl pod 6 % (ze 6,6 %). Dluhopisy s desetiletou splatností zaznamenaly ještě o něco výraznější pokles výnosů. Skoro celá výnosová křivka potom zhruba do poloviny února setrvala v pásmu 5,55-5,95 %.

Nadále solidní vývoj světového hospodářství a „jestřábí“ rétorika klíčových centrálních bank odstartovaly v únoru další vlnu oslabení dluhopisových trhů. Výnos desetiletého polského státního dluhopisu se před propuknutím problémů v globálním bankovním sektoru dostal na 6,55 %, jeho dvouletý protějšek zhruba na 6,35 %. Obavy z možné bankovní krize způsobily krátce poté výrazný pokles výnosů (řádově 0,7-0,85 %), který následně byl částečně zkorigován.

Politika NBP mezitím víceméně zapadla do globálního kontextu a nebudila přílišné rozpaky. Na trhu přesto přetrvávaly obavy, že se NBP bude snažit začít se snižováním sazeb až to bude jen trochu možné, nejspíše už v posledních měsících roku. Takový scénář by podle trhu mohl být suboptimální, a to nejen vzhledem k domácímu vývoji, ale také např. i k úrokovému diferencíálu vůči hlavním trhům, který se postupně zužoval. Na druhou stranu se ve druhém čtvrtletí začaly prohlubovat desinflační tendence v celém regionu. Lokální měny mezitím měly tendenci posilovat, především v očekávání, že přísná měnová politika na hlavních trzích nebude také mít dlouhého trvání. Polský trh tak na další růst sazeb a výnosů do velké míry rezignoval a sledoval spíše hlavní trhy. Výnosy státních dluhopisů ve druhém čtvrtletí převážně klesaly a výnosová křivka skoro neměnila svůj plochý tvar. Jak u dluhopisů se splatností dvou let, tak u jejich desetiletých protějšků výnosy poklesly ke konci pololetí na úroveň 5,65 %.

Maďarsko

Maďarská centrální banka (MNB) na svém lednovém zasedání potvrdila dosavadní nastavení měnové politiky. Základní sazba zůstala na 13 %, sazbu na jednodenní depozita MNB ponechala na úctyhodných 18 %. Výnosy státních dluhopisů, podobně jako jinde, v lednu poklesly, poté krátce rostly a před propuknutím problémů v bankovním sektoru dosáhly až 12,8 % v případě dluhopisů s dvouletou (a 8,7 % s desetiletou) splatností.

Problémy v globálním bankovním sektoru způsobily zvýšenou volatilitu zejména na maďarském forintu. Ten v první polovině března oslabil vůči euru o více než 5 %, ve druhé polovině měsíce se vrátil na původní úroveň. Pomáhala mu v neposlední řadě „jestřábí“ politika MNB a nadále vysoké výnosy dluhopisů. Krátký konec výnosové křivky se pohyboval mezi 11,5-12,3 % a dlouhý konec výnosové křivky mezi 8,2-8,5 %.

MNB jako jedna z prvních centrálních bank na jaře zřetelně avizovala, že se blíží postupná normalizace měnové politiky. Následně na svém řádném zasedání na konci dubna snížila MNB jednodenní zápůjční sazbu o 4,5 % na 20,5 %. Významnější základní sazbu a sazbu na jednodenní depozita MNB ponechala beze změny.

Na květnovém zasedání již došlo k očekávanému snížení jednodenní sazby z 18 % na 17 %. Očekávalo se, že tato sazba bude postupně klesat a bude nakonec (nejpravděpodobněji v září) sjednocena se základní sazbou. Maďarský trh mezitím dále posiloval. V červnu tento trend ještě mírně zesílil v důsledku nově oznámených regulací, které měly za cíl motivovat domácí subjekty k držení státních dluhopisů.

Normalizace měnové politiky pokračovala předpokládaným tempem a MNB na červnovém zasedání snížila svou jednodenní sazbu o další 1 % na 16 %. Situaci však sama MNB hodnotila tak, že normalizaci politiky umožnilo hlavně prostředí umírněné averze k riziku.

Maďarský trh byl díky vysokým výnosům v této fázi cyklu pro fond poměrně atraktivní a nabízel stále nemalou prémii (dvouletý výnos na konci června dosáhl zhruba 9,6 %, desetiletý výnos 6,9 %).

Turecko

V lednu zůstaly úrokové sazby turecké centrální banky (CBRT) beze změny na 9 %. V jednociferných hodnotách, těsně pod 10 %, setrývaly i výnosy státních dluhopisů. Turecká lira byla převážně stabilní, popřípadě oslabovala jen velice pozvolna. Velkou roli v tom hrál vliv řady opatření na podporu domácího trhu. Inflace se mezitím pohybovala v řádu desítek procent. Někteří analytici už v tu chvíli předpovídali, že CBRT bude muset po květnových volbách upustit od uvolněné měnové politiky a zvýšit sazby zhruba k úrovni okolo 30 %.

Na začátku února zasáhlo Turecko tragické zemětřesení. Škody byly skutečně rozsáhlé. CBRT v únoru dále mírně snížila své sazby o 0,5 % na 8,5 %, aby podpořila domácí ekonomiku. Přestože reálné sazby již byly zřejmě hluboce záporné, trh na snížení sazeb CBRT příliš nereagoval. Středem pozornosti byly blížící se volby a opatření na podporu domácího finančního trhu.

Nervozita na trhu mezitím dále narůstala. Sílily spekulace, že po květnových volbách bude muset centrální banka své sazby dramaticky zvýšit. Připravit se na možné scénáře však nebylo za přetrvávajících podmínek jednoduché, a proto napětí na trhu rostlo.

Situace na trhu se v dubnu vyhrtila. V očekávání možných povolebních turbulencí významně vzrostly výnosy státních dluhopisů i řada krátkodobých tržních sazeb. Výnosy dvouletých státních dluhopisů dosáhly před prvním kolem voleb až 19 %, dluhopisy se splatností okolo deseti let zaznamenaly o něco menší nárůst výnosů a přiblížily se 16 %. Hned poté výnosy skokově poklesly, u dvouletých dluhopisů z 19 % k 10,5 %, u jejich desetiletých protějšků z 15,75 % na 8,2 %. Tím tato naprosto mimořádná volatilita neskončila. V červnu, po druhém kole voleb se výnosy vrátily nahoru do pásma 14-16 %.

S personálním osazením klíčových postů po volbách byl trh na jednu stranu velice spokojen. Ostražitost na trhu vzhledem k minulým zkušenostem přesto přetrvávala. Stále se široce očekávalo, že Turecko přistoupí k uvolňování regulací, které několik měsíců bránily oslabování domácích trhů. Součástí tohoto procesu mělo být mj. jednorázové výrazné zvýšení úrokových sazeb s jejich následným jemnějším laděním. Jako dost pravděpodobné se jevilo i skokové přecenění turecké liry a její ustálení na slabší úrovni. Částečné přecenění se dostavilo už na přelomu května a června, kdy v prvních povolebních dnech lira oslabila o zhruba 15 %.

Řada analytiků očekávala zvýšení sazeb CBRT v řádu 20 % na 25-30 % (z 8,5 %). CBRT na svém červnovém zasedání zklamala, když zvýšila sazby „pouze“ o 6,5 % na 15 %. Tureckou liru trh následně přecenil ještě jednou, a to zhruba o 10 % dolů.

Vzhledem k dlouhodobě neudržitelným tržním oceněním, nízké prémii oproti středoevropským trhům a nevysoké pravděpodobnosti příznivého vývoje byla pozice Turecka ve fondu snížena na minimum.

Řízení rizik

Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje obhospodařovatel fondu 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 je z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu fondu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). VaR je počítán útvarem České spořitelny, a.s., specializovaným na řízení tržních a likviditních rizik, a to metodou historické simulace v nadstavbovém systému MRS.

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

	k 30. 6. 2023, %
Hodnota VaR za úrokové riziko	3,22
Hodnota VaR za měnové riziko	2,47
Hodnota VaR za akciové riziko	0,00
Globální VaR	4,38

Je sledována 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.

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 fondu 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 portfoliu fondu se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

Stav reálných hodnot derivátů je zachycen na rozvahových účtech:

k 30. 6. 2023, tis. Kč

Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	0
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	0

Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že fond nebude mít včas dostatek 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.

Dle ustanovení § 132 odst. 1 písm. b) zákona č. 240/2013 Sb. a platného statutu fondu se investiční společnost zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 2 týdnů od data, ke kterému prostřednictvím České spořitelny, a.s., obdržela žádost o jeho odkoupení. Jelikož v držení fondu jsou cenné papíry, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostat svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 134 zákona č. 240/2013 Sb. a platného statutu fondu rozhodnout o pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů fondu, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. Obhospodařovatel může také rozhodnout o pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů fondu na dobu nezbytně nutnou z provozních důvodů, zejména vztahu k činnostem souvisejícím s účetní závěrkou.

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 se vyhodnocuje otevřená pozice derivátů. Pro její výpočet se využívá standardní závazková metoda. Otevřená pozice derivátů nesmí přesáhnout 100 % hodnoty fondového kapitálu. Dále se kontroluje limit na riziko protistrany plynoucí z finančních derivátů, kde je ve vztahu k protistranám, při repo obchodech, maximální otevřená pozice nastavena na 10 % majetku fondu, při dodržení stanovených pravidel obezřetnosti. Tento limit nesmí překročit 5 % v případě, že bychom chtěli obchodovat s protistranou, která tato pravidla nesplňuje v plné míře. Obchodujeme 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 vyšší hodnoty majetku, která může být investována do investičních cenných 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 strategií 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 riziko protistrany.

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

Fond může uzavírat obchody s deriváty zejména s těmito protistranami:

Protistrana	IČO
Česká spořitelna, a.s.	452 44 782
Československá obchodní banka, a. s.	000 01 350
ING Bank N.V.	492 79 866
Komerční banka, a.s.	453 17 054

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

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

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	1 335 876	1 244	2 490 913	2 317	-1 155 037	-1 073
Únor	521 167	480	3 280 459	3 025	-2 759 292	-2 545
Březen	3 925 279	3 617	3 435 158	3 174	490 121	443
Duben	1 067 905	988	1 736 474	1 612	-668 569	-624
Květen	1 815 698	1 715	2 585 459	2 447	-769 761	-732
Červen	3 203 703	3 072	1 416 242	1 355	1 787 461	1 717
CELKEM	11 869 628	11 116	14 944 705	13 930	-3 075 077	-2 814

Počet emitovaných podílových listů k 30.06.2023 je 199 871 048 ks.

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	0	0	0	0	0	0
Únor	0	0	0	0	0	0
Březen	0	0	0	0	0	0
Duben	0	0	0	0	0	0
Květen	0	0	0	0	0	0
Červen	0	0	0	0	0	0
CELKEM	0	0	0	0	0	0

Počet emitovaných podílových listů k 30.06.2023 je 0 ks.

Poznámky:

1. Pro přepočet cizích měn na Kč je použit kurz stanovený ČNB k 30. 6. 2023 a uveřejněný v kurzovním lístku č. 126.
2. 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.
3. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko výkyvů aktuální hodnoty podílového listu. Rizikový profil podílového fondu je vyjádřen souhrnným ukazatelem rizik (summary risk indicator, SRI). Ukazatel rizik SRI je standardizovaný ukazatel rizika, který zohledňuje jak volatilitu finančního nástroje – proměnlivost hodnoty (tržní riziko), tak úvěrovou bonitu emitenta (úvěrové riziko). Zavedení tohoto ukazatele vychází z evropských právních předpisů – Nařízení o sdělení klíčových informací týkajících se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou (nařízení č. 1286/2014). Rizikový 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.
4. Informace dle ustanovení článku 13 odst. 2 nařízení (EU) č. 2015/2365: k datu 30. 6. 2023 fond nezapůjčil žádné cenné papíry a ani neměl vypůjčeny žádné cenné papíry (v rámci repo obchodů).

**Vývoj hodnoty podílových listů TREND BOND
v průběhu 1. pololetí 2023
ISIN CZ0008472297**



**Vývoj hodnoty podílových listů TREND BOND
v průběhu 1. pololetí 2023
ISIN CZ0008475183**

Třída CZK DPM C neměla žádné podílníky ve sledovaném období od 1.1.2023 do 30.6.2023.

TREND BOND

otevřený dluhopisový podílový fond

ROZVAHA

k 30.06.2023

Označ.	TEXT	řád.	Běžné	Minulé
			období	období
<i>a</i>	<i>b</i>	<i>c</i>	<i>1</i>	<i>2</i>
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	34 896	15 431
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	12 952	15 431
	b/ ostatní pohledávky: ba/termínové vklady	03	21 944	0
5	Dluhové cenné papíry	10	158 154	168 963
	v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	158 154	168 963
11	Ostatní aktiva	15	275	0
	d/ ostatní aktiva	19	275	0
	AKTIVA CELKEM	22	193 325	184 394
4	Ostatní pasiva	29	146	134
	d/ ostatní pasiva	33	146	134
5	Výnosy a výdaje příštích období	34	254	259
6a	Cizí zdroje(bez čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů) celkem	37	400	393
9	Emisní ážio	47	-101 094	-101 354
12	Kapitálové fondy	49	279 449	308 313
14	Nerozd. zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	54	2 831	2 831
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	55	11 739	-25 789
	PASIVA CELKEM	57	193 325	184 394
	z toho: Fondový kapitál	58	192 925	184 001
	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY	59		
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	69	158 154	168 963
	v tom : cenné papíry	70	158 154	168 963

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
k 30. 6. 2023

Označení	T E X T	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b	c	1	2
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	3 232	3 102
	z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	2 324	2 943
5	Náklady na poplatky a provize	11	1 610	1 803
	a/ poplatky a provize na operace s investičními nástroji	12	5	14
	b/ obhospodařovatelský poplatek	13	1 390	1 555
	c/ depozitářský poplatek	14	90	100
	d/ ostatní finanční náklady	15	125	134
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	10 155	-28 592
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	17	10 036	-28 492
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	18	119	-100
7	Ostatní provozní výnosy	20	1	1
9	Správní náklady	22	39	38
	v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	23	39	38
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	27	11 739	-27 330
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	32	11 739	-27 330

Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

A		B	Hodnota
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2023, tis. Kč	fondu celkem	1	192 925
	třídy CZK C	2	192 925
	třídy CZK DPM C	3	0
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2022, tis. Kč	fondu celkem	4	187 507
	třídy CZK C	5	187 507
	třídy CZK DPM C	6	0
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2021, tis. Kč	fondu celkem	7	333 475
	třídy CZK C	8	300 566
	třídy CZK DPM C	9	32 910
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2023, Kč	třídy CZK C	10	0,965245
	třídy CZK DPM C	11	0,000000
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2022, Kč	třídy CZK C	12	0,898787
	třídy CZK DPM C	13	0,000000
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2021 Kč	třídy CZK C	14	1,177637
	třídy CZK DPM C	15	0,957787
Jmenovitá hodnota podílového listu, Kč		16	1,00
Hodnota všech vyplacených výnosů na jeden podílový list, Kč		17	x
Úplata určená investiční společnosti za obhospodařování podílového fondu, tis. Kč	za fond celkem	18	1 390
	za třídu CZK C	19	1 390
	za třídu CZK DPM C	20	0
Úplata depozitáři, tis. Kč	za fond celkem	21	90
	za třídu CZK C	22	90
	za třídu CZK DPM C	23	0
Náklady na výpočet NAV, v tis. Kč	za fond celkem	24	5
	za třídu CZK C	25	5
	za třídu CZK DPM C	26	0
Náklady na audit, tis. Kč		27	39

Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku

Majetkové cenné papíry s reálnou hodnotou vyšší jak 1 % majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková pořizovací cena, tis. Kč	Celková reálná hodnota, tis. Kč	Počet jednotek, ks	Celková nominální hodnota, tis. Kč	Podíl na majetkových CP vydaných jedním emitentem či FKI
1	2	3	4	5	6	7	8
xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx

Dluhové cenné papíry s reálnou hodnotou vyšší jak 1 % majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země 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
1	2	3	7	8	9	10	11
GOVERNMENT BOND 2.4 09/17/25	CZ0001004253	CZ	9 277	9 600	1 000	10 000	4,98
GOVERNMENT BOND 0.05 11/29/29	CZ0001006076	CZ	10 642	11 401	1 500	15 000	5,91
GOVERNMENT BOND 1.2 03/13/31	CZ0001005888	CZ	9 657	10 403	1 300	13 000	5,39
GOVERNMENT BOND 1.25 02/14/25	CZ0001005870	CZ	9 174	9 413	1 000	10 000	4,88
GOVERNMENT BOND 2 10/13/33	CZ0001005243	CZ	7 537	8 246	1 000	10 000	4,27
GOVERNMENT BOND 2.75 07/23/29	CZ0001005375	CZ	8 696	9 095	1 000	10 000	4,71
GOVERNMENT BOND 0.25 02/10/27	CZ0001005037	CZ	8 209	8 536	1 000	10 000	4,42
GOVERNMENT BOND 4.2 12/04/36	CZ0001001796	CZ	10 167	11 106	1 100	11 000	5,76
HUNGARY GOVERNMENT 5.5 06/24/25	HU0000402748	HU	3 155	3 557	6 000	3 830	1,84
HUNGARY GOVT B 1.5 04/22/26	HU0000404611	HU	2 033	2 370	4 500	2 873	1,23
HUNGARY GOVERNMENT 3 06/26/24	HU0000403068	HU	5 835	6 534	11 000	7 022	3,39
HUNGARY GOVERNMENT 3 10/27/27	HU0000403118	HU	2 840	3 541	6 500	4 150	1,84
HUNGARY GOVERN 2.75 12/22/26	HU0000403340	HU	2 706	3 239	6 000	3 830	1,68
HUNGARY GOVERNMENT 3 08/21/30	HU0000403696	HU	4 064	5 146	10 000	6 384	2,67
HUNGARY GOV BOND 2.25 04/20/33	HU0000404744	HU	3 493	4 406	10 000	6 384	2,28
POLAND GOVERN.BOND 1.25 10/25/30	PL0000112736	PL	2 078	2 419	600	3 208	1,25

Dluhové cenné papíry s reálnou hodnotou vyšší jak 1 % majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země 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
1	2	3	7	8	9	10	11
POLAND GOV. BOND 2.75 10/25/29	PL0000111498	PL	8 102	9 330	2 000	10 692	4,84
POLAND GOVERN.BON 2.75 04/25/28	PL0000107611	PL	4 238	4 747	1 000	5 346	2,46
POLAND GOVERN.BOND 2.5 07/25/27	PL0000109427	PL	5 157	5 846	1 200	6 415	3,03
POLAND GOVERN.BOND 3.25 07/25/25	PL0000108197	PL	10 887	12 082	2 300	12 296	6,26
POLAND GOVERN.BOND 2.5 07/25/26	PL0000108866	PL	11 576	13 023	2 600	13 900	6,75

Ostatní majetek s reálnou hodnotou vyšší jak 1 % majetku fondu

Název	Finanční instituce	Celková pořizovací hodnota v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Podíl na fondovém kapitálu v %
Běžné účty	Česká spořitelna, a. s.	12 952	12 952	6,71
Termínované vklady	Česká spořitelna, a. s.	10 000	10 002	5,18
Termínované vklady	ČSOB, a. s.	5 000	5 009	2,60
Termínované vklady	Komerční banka a. s.	6 925	6 933	3,60

Skladba majetku FKI

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	158 154
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	34 877
Majetkové hodnoty podle § 16	19	0