

# Výroční zpráva 2023

**TREND BOND** – otevřený podílový fond

# **Výroční zpráva standardního otevřeného podílového fondu za rok 2023**

(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: 315700100000000018719

**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 roce 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 obhospodařovatele fondu<sup>1</sup>.

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 31. 12. 2023  
Rok narození*

**Margarita Sinitsyna, 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)
- 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,

<sup>1</sup> [TABULKA indexů a web 23. 11. 2023](#)

- 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)*

8,25 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 investičního fondu, jehož 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.

## Činnost hlavního podpůrce

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.

## Komentář manažerky fondu

Podílové listy fondu Trendbond v roce 2023 posílily o 13,79 %.

### Dluhopisy ČR

Na svém zasedání na začátku února ponechala Česká národní banka (ČNB) úrokové sazby podle očekávání beze změny na 7 %. Vymezila se zároveň vůči tržním očekáváním snižování sazeb s tím, že trajektorie úrokových sazeb bude pravděpodobně vyšší, než tržní ocenění předjímají (peněžní trh například tou dobou počítal i s o 0,75 % nižšími sazbami v ročním horizontu).

V první polovině března světové trhy zasáhla nejistota. Česká 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 prozradily, že se zpřísnění měnových podmínek již silně propisuje do globální ekonomiky. Podobně jako na hlavních trzích spadly výnosy českých státních dluhopisů s desetiletou splatností až o 70 bazických bodů (0,7 %) k 4,4 %. Ještě výraznější pokles se odehrál na výnosech dvouletých dluhopisů, konkrétně 85 bodů, z 5,8 % na 4,95 %. Po zažehnání obav z rozsáhlejší krize výnosy 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. Sazby zůstaly stejné i na květnovém zasedání, hlasování ale tentokrát bylo velmi těsné (4 členové bankovní rady byli pro ponechání úrokových sazeb na stávající úrovni, 3 hlasovali pro jejich 0,25% zvýšení). Výnosy českých státních dluhopisů již přesto neměly tendenci výrazně růst. Jedním z hlavních důvodů bylo zesílení desinflačních tendencí v tuzemské ekonomice i v zahraničí. Trhy tak přirozeně začaly vyhlížet 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.

Desinflační tendence se mezitím dále prohlubovaly. Tuzemská míra inflace se v polovině roku vrátila do jednociferných hodnot. Jádrová složka inflace poklesla hlouběji pod odhad z prognózy ČNB. Výnosy dvouletých českých státních dluhopisů poklesly v průběhu července z 5,3 % na 5,1 % a jejich desetileté protějšky z 4,3 % na 4,1 %.

Na svém zasedání na začátku srpna ponechala ČNB dvoutýdenní repo sazbu podle očekávání beze změny na 7 %. Překvapením pro trh bylo oficiální ukončení režimu intervencí proti oslabování koruny oznámeného v květnu předešlého roku. ČNB trh ovšem ujistila, že vždy bude z principu bránit nadměrným výkyvům kurzu koruny, a prohlásila, že obnoví odprodej části výnosů z devizových rezerv.

V první polovině září na český trh doléhala nervozita způsobená razantním snížením sazeb v Polsku. Rétorika ČNB ovšem zůstávala konzistentně „jestřábí“ a obavy trhu z toho, že se podobný scénář zrealizuje i u nás, postupně pominuly. I v září zůstaly sazby ČNB v souladu s očekáváním stejné. Záříjové rozhodnutí Evropské centrální banky dále (byť jen o 0,25 %) zvýšit úrokové sazby a „jestřábí“ pauza amerického Fedu v zásadě potvrdily, že ani přes náznaky ekonomického ochlazení nelze považovat otázku cenové stability za vyřešenou. Největší centrální banky zřejmě nadále hodlaly ponechat měnové podmínky utahené po delší dobu. Tato pravděpodobnost se začala výrazněji promítat do světových trhů, které to centrálním bankám do té doby příliš nevěřily. Na následný nárůst výnosů na hlavních trzích reagovaly také české státní dluhopisy. Začátkem října přesáhl dvouletý výnos hranici 5 %, desetiletý výnos se chvíli obchodoval těsně pod touto hranicí (okolo 4,95 %). Takto vysoko se výnosy neudržely dlouho a začaly opět klesat. Po slabších číslech z ekonomiky byla možnost uvolnění měnových podmínek znovu na stole. Znepokojivé otazníky však nadále vyvolávalo možné přecenění zboží a služeb v lednu roku 2024, proto trh ponecháním sazeb ČNB beze změny na listopadovém zasedání nebyl příliš překvapen. Okamžik, kdy nejistota ohledně budoucího vývoje inflace pominula, však záhy nastal. V souladu s většinovým očekáváním tak ČNB na svém prosincovém zasedání jednomyslně zahájila cyklus snižování úrokových sazeb. Dvoutýdenní repo sazba poklesla o 0,25 % na 6,75 %.

Výnosy českých státních dluhopisů v průběhu prosince pokračovaly v poklesu. Velkou roli v tom hrál výhled domácí měnové politiky i vývoj na hlavních trzích. Nutno ovšem dodat, že pokles výnosů u nás i v zahraničí byl částečně umocněn efektem konce roku, který je zpravidla do určité míry reverzibilní. Portfolio fondu v průběhu roku poměrně aktivně využívalo likvidních a atraktivně úročených nástrojů peněžního trhu. Vzhledem k rostoucímu riziku hospodářského zpomalení i blížícímu se začátku uvolňování měnové politiky fond postupně začal alokovat prostředky i do dluhopisových pozic.

## **Polsko**

Výnosy polských státních dluhopisů po dočasném lednovém poklesu pod hladinu 6 % v únoru opět vzrostly a přiblížily se úrovní ze začátku roku. Výnos desetiletého dluhopisu se před propuknutím problémů v globálním bankovním sektoru dostal až 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.

Polská centrální banka (NBP) po celé první pololetí roku 2023 ponechávala sazby beze změny na 6,75 %. Vyvarovala se přitom toho, aby cyklus utahování měnových podmínek ukončila oficiálně. Reálné sazby totiž nebyly v mezinárodním srovnání příliš vysoké. Politika NBP však na určitou dobu zapadla do globálního kontextu a nebudila přílišné rozpaky. Trh se stále obával, že se NBP bude snažit začít se snižováním sazeb až to bude jen trochu možné, nejspíše už v posledních měsících roku. 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 také nebude mít dlouhého trvání. Polský trh tak na další růst sazeb a výnosů do velké míry rezignoval a sledoval spíše hlavní trhy. Výnosová křivka skoro neměnila svůj plochý tvar. Jak u dluhopisů se splatností dvou let, tak u jejich desetiletých protějšků poklesly výnosy ke konci pololetí na úroveň 5,65 %.

Na svém červencovém zasedání NBP oficiálně ukončila cyklus utahování měnových podmínek. Předpokládalo se, že první 0,25% snížení sazeb přijde už v září, a tržní ocenění počítala s poměrně výrazným uvolněním měnové politiky. Bleskový odhad inflace za srpen skončil těsně nad jednocifernou hladinou, konkrétně na 10,1 %. Konsensus očekával hodnotu 9,9 %. Právě případné dosažení jednociferných hodnot mělo NBP otevřít cestu k prvnímu snížení úrokových sazeb. „Kosmetické“ zklamání nakonec k žádné změně v očekáváních nevedlo. Vzhledem nejen ke klesající inflaci, ale i slabšímu hospodářskému růstu trh stále počítal s brzkým začátkem cyklu snižování sazeb.

V médiích byly v této souvislosti čím dále častěji zmiňovány blížící se volby a na trhu se šířily obavy, že případné snížení sazeb může být politicky motivováno.

Na svém zasedání na začátku září NBP podle očekávání přikročila ke snížení sazeb. Jeho rozsah byl ale pro trh skutečně velkým překvapením. Místo očekávaných 0,25 % šla NBP cestou až 0,75% snížení. Polský zlotý ihned po oznámení tohoto rozhodnutí začal oslabovat. Trh NBP příliš nepotěšila ani svou následnou rétorikou. Ten potom s napětím čekal na říjnové zasedání NBP. V říjnu se však centrální bankéři v souladu s očekáváním rozhodli pro snížení o 0,25 %.

Výnosy krátkodobých dluhopisů výrazně poklesly v reakci na snížení sazeb NBP, a to až k 4,5 %. Tento pohyb poté postupně korigovaly. Výnosy dluhopisů s desetiletou splatností zejména vlivem vývoje na hlavních trzích, ale také vlivem příliš rychlého uvolnění měnové politiky, rostly a v říjnu se pohybovaly už okolo 5,9-5,95 %. Polský zlotý v reakci na výsledek voleb, které se konaly v polovině měsíce, citelně posílil (mj. například proto, že předjímal o něco jednodušší a rychlejší čerpání evropských fondů).

NBP v listopadu ponechala úrokové sazby beze změny na 5,75 %. Trh přitom očekával další mírný pokles sazeb (o 0,25 %). Z makroekonomického pohledu by případné snížení sazeb ani nedávalo příliš velký smysl, vzhledem ale k razantnímu uvolnění měnové politiky před volbami vyvolala nečekaná povolební pauza celou řadu otázek (a také kritiku z politických kruhů). Na svém prosincovém zasedání ponechala NBP sazby opět beze změny na 5,75 %.

Optimističtější očekávání ohledně čerpání evropských fondů a vyšší výhled sazeb NBP po delší dobu podporovaly v závěru roku polský zlotý. Nemaý vliv na trhy středoevropského regionu měl tou dobou také vývoj na hlavních trzích, které začaly počítat s poměrně brzkým začátkem uvolňování měnové politiky. Výnosy polských státních dluhopisů v prosinci převážně klesaly, na konci roku zaznamenaly jen mírný nárůst.

Portfolio fondu v průběhu roku využívalo vysokých sazeb peněžního trhu. O něco později, s ohledem na fázi hospodářského cyklu a politiku centrální banky, nakoupil fond určitou úrokovou premii oproti domácím dluhopisům.

## **Maďarsko**

Maďarská centrální banka (MNB) na svém lednovém zasedání potvrdila dosavadní nastavení měnové politiky. Základní sazba zůstala na 13 %, jednodenní sazbu MNB ponechala na úctyhodných 18 %. Výnosy státních dluhopisů na začátku ledna poklesly, krátce poté začaly opět růst. Před propuknutím problémů v globálním bankovním sektoru dosáhly až 12,8 % v případě dluhopisů s dvouletou (a 8,7 % s desetiletou) splatností.

Zmíněné problémy v 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. Podporovala ho v neposlední řadě „jestřábí“ politika MNB a nadále vysoké výnosy dluhopisů. Krátký konec výnosové křivky se tou dobou stále ještě 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 18% jednodenní sazbu MNB ponechala beze změny.

Na květnovém zasedání již došlo k očekávanému snížení jednodenní sazby z 18 % na 17 %. Tato sazba měla (podle očekávání) postupně klesat a měla nakonec být sjednocena se základní sazbou (nejpravděpodobněji v září). Normalizace měnové politiky pokračovala předpokládaným tempem a MNB na červnovém zasedání snížila svou jednodenní sazbu o další 1 % na 16 %. Na konci července dosáhla jednodenní sazba 15 % a na konci srpna 14 %. V září byla v souladu s očekáváním sjednocena se základní sazbou na úrovni 13 %. Celkový postoj MNB byl ale nadále spíše opatrný.

V říjnu MNB snížila svou základní sazbu o něco více, než se očekávalo, a to o 0,75 % na 12,25 %. Pro trh to bylo pouze mírným překvapením, což dokládá například vývoj kurzu maďarského forintu, ale i

celková stabilita trhu. Ten oceňoval opatrný přístup MNB, zlepšující se vývoj inflace a nadále očekával, že přísné měnové podmínky ještě nějakou dobu vydrží.

Právě vývoj inflace MNB umožnil i po zbytek roku snižovat sazby 0,75% tempem. Základní sazba na konci roku dosáhla 10,75 %. V reakci na pokračující uvolňování měnové politiky klesaly výnosy na krátkém konci výnosové křivky, na konci roku tak výnosy dvouletých dluhopisů jen lehce přesahovaly 6 %. Výnosy desetiletých dluhopisů (i vlivem vývoje na hlavních trzích) poklesly pod 6 %.

Maďarský trh byl pro fond vzhledem k vysokým výnosům poměrně atraktivní, nicméně pokles úrokové premie oproti domácímu trhu si postupně vyžádal opatrnější přístup k alokaci.

## **Turecko**

Vývoj na tureckém trhu byl v první polovině roku o volbách. Turecká centrální banka (CBRT) držela sazby mnohem níže, než bylo vzhledem k vývoji inflace žádoucí, a nervozita na trhu tak dále narůstala. V dubnu a v květnu 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 (ty se přiblížily 16 %). Hned poté výnosy prudce 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 obsazením klíčových ekonomických pozic po volbách byl trh na jednu stranu velice spokojen. Ostražitost přesto vzhledem k neblahým zkušenostem z posledních let přetrvávala. Nadále se široce očekávalo, že Turecko přistoupí k uvolňování regulací, které již řadu měsíců bránily oslabování trhu. Součástí normalizace měnové politiky mělo podle investorů být i jednorázové výrazné zvýšení úrokových sazeb s jejich následným jemnějším laděním. Jako dost pravděpodobné se jevílo i skokové přecenění turecké liry a její ustálení na slabší úrovni. Částečné přecenění se přitom dostavilo už na přelomu května a června, kdy v prvních povolebních dnech lira oslabila o zhruba 15 %.

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. V červenci CBRT opět překvapila opatrnějším, než se čekalo, zvýšením sazeb. Konsensus počítal s 3,5% zvýšením základní sazby na 18,5 %, CBRT se ale rozhodla pro její 2,5% zvýšení.

Na svém srpnovém zasedání CBRT skutečně překvapila. Svou základní sazbu zvedla až o 7,5 % na 25 %. Konsensus po předchozích opatrných zvýšeních počítal „pouze“ s 2,5% zvýšením na 20 %. Na zářijovém zasedání došlo k očekávanému 5% zvýšení sazeb z 25 % na 30 %, ve stejném rozsahu vzrostly sazby i v říjnu, na 35 %. 5% zvýšení sazeb se dostavilo i v listopadu (tentokrát však v rozporu s očekáváním „jen“ 2,5 %). Výnosy státních dluhopisů mezitím stoupaly. Dvouleté výnosy dosáhly téměř 35% maxima v listopadu, jejich desetileté protějšky zaznamenaly 27% maximum necelých pár týdnů předtím. V prosinci CBRT přistoupila k 2,5% zvýšení sazeb na 42,5 %, v souladu s očekáváním. Výnosy tureckých státních dluhopisů ke konci roku mírně poklesly, u dvouletých dluhopisů k hladině 32,2 %, u jejich desetiletých protějšků k 23,6 %.

Vzhledem k dlouhodobě neudržitelným tržním oceněním, nízké premii oproti středoevropským trhům a nevysoké pravděpodobnosti příznivého vývoje byla pozice Turecka ve fondu snížena na minimum. Ani v průběhu pozdější normalizace se úroveň reálných sazeb neukázala vzhledem k možným rizikům pro navýšení expozice na turecký trh jako dostatečná. Návrat trhu do rovnováhy může ještě nějakou dobu trvat.

**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         |
| Červenec      | 2 859 664             | 2 775         | 1 079 947                | 1 049         | 1 779 717         | 1 726         |
| Srpen         | 3 306 762             | 3 216         | 1 488 508                | 1 448         | 1 818 254         | 1 768         |
| Září          | 1 264 593             | 1 229         | 1 561 730                | 1 517         | -297 137          | -288          |
| Říjen         | 5 654 459             | 5 526         | 2 650 814                | 2 579         | 3 003 645         | 2 947         |
| Listopad      | 8 936 836             | 8 865         | 2 099 375                | 2 086         | 6 837 461         | 6 779         |
| Prosinec      | 2 618 254             | 2 674         | 1 309 266                | 1 327         | 1 308 988         | 1 347         |
| <b>CELKEM</b> | <b>36 510 196</b>     | <b>35 401</b> | <b>25 134 345</b>        | <b>23 936</b> | <b>11 375 851</b> | <b>11 465</b> |

Počet emitovaných podílových listů k 31.12.2023 je 214 321 976 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        |
| 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        |
| <b>CELKEM</b> | <b>0</b>              | <b>0</b> | <b>0</b>                 | <b>0</b> | <b>0</b>    | <b>0</b> |

Počet emitovaných podílových listů k 31.12.2023 je 0 ks

**Poznámky:**

1. Nedílnou součástí této výroční zprávy fondu je účetní závěrka sestavená k 31. prosinci 2023. 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 2023, která je součástí této zprávy.
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). Souhrnný ukazatel zohledňuje jak volatilitu finančního nástroje (tržní riziko), tak úvěruschopnost emitenta (kreditní riziko). Souhrnný ukazatel vyjadřuje vztah mezi šancí na růst hodnoty investice a rizikem poklesu hodnoty investice. Souhrnný 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 o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k 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 2023 která je součástí této zprávy.
5. Informace dle ustanovení článku 13 odst. 2 nařízení (EU) č. 2015/2365: k datu 31. 12. 2023 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 2023, která je součástí této zprávy.
6. Údaje o odměnách vyplacených zaměstnancům investiční společnosti Erste Asset Management GmbH jsou uvedeny v připojené informaci.
7. Pro přepočet cizích měn na Kč je použit kurz stanovený ČNB k 29. 12. 2023 a uveřejněný v kurzovním lístku č. 250.

## **Informace k událostem po datu účetní závěrky**

Po konci účetní závěrky nedošlo k žádným významným událostem.

## Vývoj hodnoty podílových listů TREND BOND v roce 2023

ISIN CZ0008472297



## **Vývoj hodnoty podílových listů TRENDBOND v roce 2023**

ISIN CZ0008475183

Třída CZK DPM C neměla žádné podílníky ve sledovaném období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023.

## 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).

## Politika odměňování

### Odměny vyplacené pracovníkům společnosti Erste Asset Management GmbH v EUR (účetní období roku 2022 společnosti Erste Asset Management GmbH)\*

Nejsou poskytovány žádné prémie za investiční výkonnost ani jiné částky vyplácené přímo investičním fondem.

|                                                                                                                                                                                            |                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Počet pracovníků k 31. 12. 2022                                                                                                                                                            | 279               |
| Počet zaměstnanců odpovědných za činnosti spojené s podstupováním rizik v roce 2022                                                                                                        | 144               |
| Pevné odměny                                                                                                                                                                               | 21 036 836        |
| Variabilní odměny (bonusy)                                                                                                                                                                 | 5 725 006         |
| <b>Odměny pro pracovníky celkem</b>                                                                                                                                                        | <b>26 761 842</b> |
| Z toho odměny pro jednatele                                                                                                                                                                | 1 223 760         |
| Z toho odměny pro vedoucí pracovníky odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik                                                                                                   | 4 144 774         |
| Z toho odměny pro zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik s kontrolními funkcemi**                                                                                 | 1 562 971         |
| Z toho odměny pro jiné zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik                                                                                                     | 8 576 902         |
| Z toho odměny pro pracovníky, kteří se na základě své celkové odměny nacházejí ve stejné příjmové skupině jako jednatele a zaměstnanci odpovědní za činnosti spojené s podstupováním rizik | 0                 |
| <b>Odměny pro zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik celkem</b>                                                                                                   | <b>15 508 407</b> |

\* uvedené informace se týkají společnosti Erste Asset Management GmbH a všech jejích poboček v daném účetním období

\*\*v tom jsou uvedeni manažeři s kontrolními funkcemi

## Zásady pro úpravu výkonnostních složek odměny

Správcovská společnost přijala zásady odměňování, které mají odrážet dlouhodobé zájmy investorů a akcionářů, a zároveň eliminovat nadměrné podstupování rizika odpovědnými osobami a předcházet možným střetům zájmů s cílem zajistit dodržování standardních pravidel chování.

U všech pracovníků investiční společnosti představují pevné složky odměny dostatečně velkou část podílu na celkové odměně, aby na individuální úrovni umožňovaly uplatnit pohyblivou složku odměny.

Celková odměna (pevné a variabilní složky) se řídí zásadou rovnováhy a má udržitelný charakter, aby nebylo odměňováno podstupování nadměrných rizik. Variabilní odměna proto představuje maximálně vyvážený podíl na celkové odměně pracovníka.

Výkonnostní složky odměny slouží jak krátkodobým, tak i dlouhodobým zájmům investiční společnosti a přispívají k vyvarování se rizikového chování. Výkonnostní složky odměny zohledňují jak osobní výkon, tak i

ziskovost investiční společnosti. Velikost fondu odměn (bonuspool) se vypočte na základě bonusových potenciálů použitelných pro různé kategorie pracovníků. Bonusové potenciály jsou procentuální sazbou pevné hrubé roční odměny. Bonusový potenciál činí maximálně 100 % pevné roční hrubé odměny. Pool bonusů se upraví podle úspěchu investiční společnosti. Osobní bonus je vázán na osobní výkon. Celkový součet osobních bonusů je limitován velikostí poolu bonusů po úpravě o malusy.

Maximální výše bonusových plateb činí pro všechny pracovníky, včetně zaměstnanců odpovědných za činnosti spojené s podstupováním materiálního rizika (podle definice v politice odměňování) a jednatelů investiční společnosti, 100 % roční hrubé odměny.

Systém odměňování se skládá ze 3 složek:

- 1) Pevná odměna
- 2) Variabilní odměna
- 3) Mimoplatové výhody

Bonusový potenciál se zakládá na pevné roční hrubé odměně. Cílové dohody pracovníků obsahují kvalitativní a/nebo kvantitativní stanovené cíle. Výplata výkonnostních složek odměny je vázána na minimální ziskovost investiční společnosti a na výkonnostní cíle.

Výplata výkonnostních složek odměny se provádí ve výši 60 % přímo, přičemž pro pracovníky, kteří se podílejí přímo na managementu fondu a portfolia, z toho 50 % ihned v hotovosti a 50 % ve formě nepeněžitých nástrojů po jednom roce. Zbývajících 40 % výkonnostních složek odměny je zadrženo a vypláceno po dobu tří let, přičemž, pro pracovníky, kteří se přímo podílejí na managementu fondu a portfolia, se i z toho vyplácí 50 % v hotovosti a 50 % ve formě nepeněžitých nástrojů. Nepeněžitý nástroj se mohou skládat z podílů na některém investičním fondu spravovaném investiční společností, z rovnocenných podílů nebo nástrojů spojených s podíly nebo z rovnocenných nepeněžitých nástrojů. Na základě zásady proporcionality definovala investiční společnost limit podstatnosti, pod kterým není žádný podnět k podstoupení nepřiměřených rizik, a proto není nutné opožděné vyplacení, resp. vyplacení ve formě nepeněžitého nástroje. Jiné nepeněžní příjmy jsou vedlejší plnění, která nejsou závislá na výkonu, nýbrž jsou spojena s pracovním místem (např. služební vůz) nebo platí pro všechny pracovníky (např. dovolená).

Dozorčí rada investiční společnosti zřídila výbor pro odměňování, aby umožnila zajistit nezávislé posouzení stanovení a aplikace politiky odměňování a praxe odměňování. Tento výbor se skládá z následujících osob: Mag. Rudolf Sagmeister, Mag. Harald Gasser (expert na odměňování) a Ing. Heinrich Hubert Reiner.

Úplné znění politiky odměňování investiční společnosti je k dispozici na internetových stránkách [https://cdn0.erstegroup.com/content/dam/cz/eam/Data\\_bank/PolitikaodmenovaniErsteAssetManagementGmbH104finalweb.pdf](https://cdn0.erstegroup.com/content/dam/cz/eam/Data_bank/PolitikaodmenovaniErsteAssetManagementGmbH104finalweb.pdf).

Při posledním přezkoumání dodržování postupů politiky odměňování dozorčí radou, které se uskutečnilo v březnu 2023, nebyly zjištěny žádné nesrovnalosti. Dále nebyla při poslední revizi interní revizí zjištěna žádná podstatná revizní zjištění.

Politika odměňování se v minulém účetním období nijak nezměnila

## Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku

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

| Název cenného papíru | ISIN<br>cenného papíru | Země<br>emitenta | Celková<br>pořizovací<br>cena,<br>tis. Kč | Celková<br>reálná<br>hodnota,<br>tis. Kč | Počet<br>jednotek,<br>ks | Celková<br>nominální<br>hodnota,<br>tis. Kč | Podíl na<br>majetkových<br>CP vydaných<br>jedním<br>emitentem<br>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<br>cenného papíru | Země<br>emitenta | Celková<br>pořizovací<br>cena,<br>tis. Kč | Celková<br>reálná<br>hodnota,<br>tis. Kč | Počet<br>jednotek,<br>ks | Celková<br>nominální<br>hodnota,<br>tis. Kč | Podíl na<br>majetkových<br>CP vydaných<br>jedním<br>emitentem<br>či FKI |
|-------------------------------|------------------------|------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| 1                             | 2                      | 3                | 4                                         | 5                                        | 6                        | 7                                           | 8                                                                       |
| GOVERNMENT BOND 0.95 05/15/30 | CZ0001004477           | CZ               | 2 430                                     | 2 556                                    | 300                      | 3 000                                       | 1,16                                                                    |
| GOVERNMENT BOND 5.75 03/29/29 | CZ0001007025           | CZ               | 8 352                                     | 8 958                                    | 800                      | 8 000                                       | 4,05                                                                    |
| GOVERNMENT BOND 4.9 04/14/34  | CZ0001006894           | CZ               | 6 134                                     | 6 785                                    | 600                      | 6 000                                       | 3,07                                                                    |
| GOVERNMENT BOND 1.5 04/24/40  | CZ0001005920           | CZ               | 5 884                                     | 6 561                                    | 900                      | 9 000                                       | 2,97                                                                    |
| GOVERNMENT BOND 0.05 11/29/29 | CZ0001006076           | CZ               | 10 642                                    | 12 138                                   | 1 500                    | 15 000                                      | 5,49                                                                    |
| GOVERNMENT BOND 1.2 03/13/31  | CZ0001005888           | CZ               | 9 657                                     | 11 091                                   | 1 300                    | 13 000                                      | 5,02                                                                    |
| GOVERNMENT BOND 1.25 02/14/25 | CZ0001005870           | CZ               | 9 174                                     | 9 739                                    | 1 000                    | 10 000                                      | 4,40                                                                    |
| GOVERNMENT BOND 4.2 12/04/36  | CZ0001001796           | CZ               | 10 167                                    | 11 486                                   | 1 100                    | 11 000                                      | 5,19                                                                    |
| GOVERNMENT BOND 2.5 08/25/28  | CZ0001003859           | CZ               | 2 755                                     | 2 873                                    | 300                      | 3 000                                       | 1,30                                                                    |
| GOVERNMENT BOND 2.4 09/17/25  | CZ0001004253           | CZ               | 9 277                                     | 9 736                                    | 1 000                    | 10 000                                      | 4,40                                                                    |
| GOVERNMENT BOND 5 09/30/30    | CZ0001006688           | CZ               | 3 085                                     | 3 264                                    | 300                      | 3 000                                       | 1,48                                                                    |
| GOVERNMENT BOND 0.25 02/10/27 | CZ0001005037           | CZ               | 8 209                                     | 8 958                                    | 1 000                    | 10 000                                      | 4,05                                                                    |
| GOVERNMENT BOND 2.75 07/23/29 | CZ0001005375           | CZ               | 8 696                                     | 9 619                                    | 1 000                    | 10 000                                      | 4,35                                                                    |

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

| Název cenného papíru             | ISIN<br>cenného papíru | Země<br>emitenta | Celková<br>pořizovací<br>cena,<br>tis. Kč | Celková<br>reálná<br>hodnota,<br>tis. Kč | Počet<br>jednotek,<br>ks | Celková<br>nominální<br>hodnota,<br>tis. Kč | Podíl na<br>majetkových<br>CP vydaných<br>jedním<br>emitentem<br>či FKI |
|----------------------------------|------------------------|------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| 1                                | 2                      | 3                | 4                                         | 5                                        | 6                        | 7                                           | 8                                                                       |
| GOVERNMENT BOND 2 10/13/33       | CZ0001005243           | CZ               | 10 082                                    | 11 236                                   | 1 300                    | 13 000                                      | 5,08                                                                    |
| HUNGARY GOVT B 1.5 04/22/26      | HU0000404611           | HU               | 2 033                                     | 2 652                                    | 4 500                    | 2 905                                       | 1,20                                                                    |
| HUNGARY GOVERNMENT 5.5 06/24/25  | HU0000402748           | HU               | 3 155                                     | 3 940                                    | 6 000                    | 3 873                                       | 1,78                                                                    |
| HUNGARY GOVERNMENT 3 06/26/24    | HU0000403068           | HU               | 3 183                                     | 3 864                                    | 6 000                    | 3 873                                       | 1,75                                                                    |
| HUNGARY GOVERNMENT 3 10/27/27    | HU0000403118           | HU               | 2 840                                     | 3 847                                    | 6 500                    | 4 196                                       | 1,74                                                                    |
| HUNGARY GOVERN 2.75 12/22/26     | HU0000403340           | HU               | 2 706                                     | 3 529                                    | 6 000                    | 3 873                                       | 1,60                                                                    |
| HUNGARY GOVERNMENT 3 08/21/30    | HU0000403696           | HU               | 4 064                                     | 5 606                                    | 10 000                   | 6 455                                       | 2,54                                                                    |
| HUNGARY GOV BOND 2.25 04/20/33   | HU0000404744           | HU               | 3 493                                     | 4 991                                    | 10 000                   | 6 455                                       | 2,26                                                                    |
| POLAND GOVERN BOND 7.5 07/25/28  | PL0000115192           | PL               | 2 673                                     | 2 905                                    | 450                      | 2 562                                       | 1,31                                                                    |
| POLAND GOVERN.BOND 1.25 10/25/30 | PL0000112736           | PL               | 7 380                                     | 8 591                                    | 1 900                    | 10 819                                      | 3,89                                                                    |
| POLAND GOV. BOND 2.75 10/25/29   | PL0000111498           | PL               | 8 102                                     | 10 231                                   | 2 000                    | 11 388                                      | 4,63                                                                    |
| POLAND GOVERN.BON 2.75 04/25/28  | PL0000107611           | PL               | 4 238                                     | 5 331                                    | 1 000                    | 5 694                                       | 2,41                                                                    |
| POLAND GOVERN.BOND 2.5 07/25/27  | PL0000109427           | PL               | 5 157                                     | 6 391                                    | 1 200                    | 6 833                                       | 2,89                                                                    |
| POLAND GOVERN.BOND 3.25 07/25/25 | PL0000108197           | PL               | 6 153                                     | 7 312                                    | 1 300                    | 7 402                                       | 3,31                                                                    |
| POLAND GOVERN.BOND 2.5 07/25/26  | PL0000108866           | PL               | 11 576                                    | 14 112                                   | 2 600                    | 14 804                                      | 6,38                                                                    |

### Ostatní majetek s reálnou hodnotou vyšší jak 1 % majetku fondu

| Název      | Finanční instituce      | Celková<br>pořizovací<br>hodnota v tis.<br>Kč | Celková<br>reálná<br>hodnota v<br>tis. Kč | Podíl na<br>fondovém<br>kapitálu v % |
|------------|-------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------|
| Běžné účty | Česká spořitelna, a. s. | 20 228                                        | 20 228                                    | 9,13                                 |

# 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  | 201 355          |
| 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 | 20 228           |
| Majetkové hodnoty podle § 16                | 19 | 0                |

## Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

| A                                                                                 |                    | B  | Hodnota  |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----|----------|
| Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2023, tis. Kč                          | fondu celkem       | 1  | 221 105  |
|                                                                                   | třídy CZK C        | 2  | 221 105  |
|                                                                                   | třídy CZK DPM C    | 3  | 0        |
| Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2022, tis. Kč                          | fondu celkem       | 4  | 184 001  |
|                                                                                   | třídy CZK C        | 5  | 184 001  |
|                                                                                   | třídy CZK DPM C    | 6  | 0        |
| Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2021, tis. Kč                          | fondu celkem       | 7  | 248 566  |
|                                                                                   | třídy CZK C        | 8  | 234 017  |
|                                                                                   | třídy CZK DPM C    | 9  | 14 549   |
| Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2023, Kč             | třídy CZK C        | 10 | 1,031644 |
|                                                                                   | třídy CZK DPM C    | 11 | 0,000000 |
| Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2022, Kč             | třídy CZK C        | 12 | 0,906649 |
|                                                                                   | třídy CZK DPM C    | 13 | 0,000000 |
| Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2021, Kč             | třídy CZK C        | 14 | 1,024065 |
|                                                                                   | třídy CZK DPM C    | 15 | 0,838045 |
| 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 | 2 922    |
|                                                                                   | za třídu CZK C     | 19 | 2 922    |
|                                                                                   | za třídu CZK DPM C | 20 | 0        |
| Úplata depozitáři, tis. Kč                                                        | za fond celkem     | 21 | 189      |
|                                                                                   | za třídu CZK C     | 22 | 189      |
|                                                                                   | za třídu CZK DPM C | 23 | 0        |
| Náklady na výpočet NAV, v tis. Kč                                                 | za fond celkem     | 24 | 10       |
|                                                                                   | za třídu CZK C     | 25 | 10       |
|                                                                                   | za třídu CZK DPM C | 26 | 0        |
| Náklady na audit, tis. Kč                                                         |                    | 27 | 83       |

# **ÚČETNÍ ZÁVĚRKA**

## **sestavená k 31. 12. 2023**

**Obchodní firma:** TRENDBOND – otevřený dluhopisový podílový fond

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

**Rozvahový den:** 31. 12. 2023

**Datum sestavení účetní závěrky:** 19. 4. 2024

**ROZVAHA**  
**k 31. 12. 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       | 20 228   | 15 431   |
|          | v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty                                     | 02       | 20 228   | 15 431   |
| 5        | Dluhové cenné papíry                                                              | 10       | 201 355  | 168 963  |
|          | v tom: a/ vydané vládními institucemi                                             | 11       | 201 355  | 168 963  |
|          | AKTIVA CELKEM                                                                     | 22       | 221 583  | 184 394  |
| 4        | Ostatní pasiva                                                                    | 29       | 179      | 134      |
|          | d/ ostatní pasiva                                                                 | 33       | 179      | 134      |
| 5        | Výnosy a výdaje příštích období                                                   | 34       | 299      | 259      |
| 6a       | Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů) celkem | 37       | 478      | 393      |
| 9        | Emisní ážio                                                                       | 47       | -101 266 | -101 354 |
| 12       | Kapitálové fondy                                                                  | 49       | 293 900  | 308 313  |
| 14       | Nerozd. zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období                          | 54       | 2 831    | 2 831    |
| 15       | Zisk nebo ztráta za účetní období (přírůstek/úbytek čistých aktiv)                | 55       | 25 640   | -25 789  |
|          | PASIVA CELKEM                                                                     | 57       | 221 583  | 184 394  |
|          | z toho: Vlastní kapitál                                                           | 58       | 221 105  | 184 001  |
|          | PODROZVAHOVÉ POLOŽKY                                                              | 59       |          |          |
| 7        | Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení                                 | 69       | 201 355  | 168 963  |
|          | v tom : cenné papíry                                                              | 70       | 201 355  | 168 963  |

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za rok končící 31. 12. 2023**

| Označení | TEXT                                                             | Číslo<br>řádku | Skutečnost v účetním období |          |
|----------|------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------------------|----------|
|          |                                                                  |                | sledovaném                  | minulém  |
| <i>a</i> | <i>b</i>                                                         | <i>c</i>       | <i>1</i>                    | <i>2</i> |
| 1        | Výnosy z úroků a podobné výnosy                                  | 01             | 6 590                       | 6 223    |
|          | z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů                      | 02             | 4 850                       | 5 646    |
| 5        | Náklady na poplatky a provize                                    | 11             | 3 379                       | 3 427    |
|          | a/ poplatky a provize na operace s investičními nástroji         | 12             | 23                          | 21       |
|          | b/ obhospodařovatelský poplatek                                  | 13             | 2 922                       | 2 958    |
|          | c/ depozitářský poplatek                                         | 14             | 189                         | 192      |
|          | d/ ostatní finanční náklady                                      | 15             | 245                         | 256      |
| 6        | Zisk nebo ztráta z finančních operací                            | 16             | 22 510                      | -28 511  |
|          | a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry                   | 17             | 22 241                      | -28 264  |
|          | b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů                          | 18             | 269                         | -247     |
| 7        | Ostatní provozní výnosy                                          | 20             | 2                           | 2        |
| 9        | Správní náklady                                                  | 22             | 83                          | 76       |
|          | v tom: b/ ostatní správní náklady; ba/ audit                     | 23             | 83                          | 76       |
| 19       | Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 27             | 25 640                      | -25 789  |
| 24       | Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění                     | 32             | 25 640                      | -25 789  |

**PŘÍLOHA**  
**k účetní závěrce za rok 2023**

# TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

---

## 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 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 k rozhodnému dni sloučení 1. 1. 2015. Zápis do obchodního rejstříku, vedeného Městským soudem v Praze byl proveden 26. 5. 2015. Fúze byla zapsána do rakouského obchodního rejstříku dne 18. 11. 2015.

V důsledku fúze přešla od 1. 1. 2015 všechna práva a povinnosti Investiční společnosti 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“), je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

### *Sídlo společnosti*

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

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

# TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

---

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 vlastníkům 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. 2023

---

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 v kapitálovém fondu Fondu jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření EAM s majetkem Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty kapitálový fond, vytvořený ze zisku minulých let.

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 a § 28 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***

V roce 2023 nebyly provedeny žádné významné změny ve statutu Fondu.

## 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 a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování a to v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky č. 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.

Podle § 4a, odst. 1 této vyhlášky jsou účetní jednotky pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze k účetní závěrce povinny postupovat podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie.

Jde zejména o následující mezinárodní standardy:

IFRS 7 (Finanční nástroje: zveřejňování)  
IFRS 9 (Finanční nástroje: účtování a oceňování)  
IFRS 13 (Ocenění v reálné hodnotě)  
IAS 32 (Finanční nástroje: Vykazování)  
IAS 39 (Finanční nástroje: účtování a oceňování)

Požadavky vyplývající z těchto mezinárodních standardů si vyžádaly jednorázové změny ke dni aplikace, resp. nastavení nových pravidel pro nově nabývaná finanční aktiva.

IFRS 7 aplikuje nové požadavky vyplývající z IFRS 9 do jejich adekvátního zobrazení v účetní závěrce.

IFRS 9 stanoví zásady pro účtování a oceňování finančních aktiv a finančních závazků. Klasifikace finančních aktiv se provádí podle svého určení specifikovaného v obchodních modelech investičních společností pro jimi obhospodařované fondy. Finanční aktiva se člení na 3 kategorie (dříve 4) a oceňují se naběhlou hodnotou (Amortized costs/AC) nebo reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty (Fair Value Through Profit or Loss/FVPL) resp. do ostatního úplného výsledku (Fair Value Through Other Comprehensive Income/FVOCI). V souvislosti se znehodnocením finančních aktiv se aplikuje model očekávané úvěrové ztráty (expected credit loss/ECL) od prvotního zaúčtování, který nahrazuje model nastalé ztráty dle IAS 39, určující tvorbu opravných položek.

IFRS 13 stanoví hierarchii reálných hodnot podle přístupu k cenám, použitým pro ocenění jednotlivých finančních nástrojů. Umožňuje nadále používat MID ceny pro ocenění finančních nástrojů a řeší vztah transakčních nákladů k reálné hodnotě. Transakční náklady spojené s nákupem finančního nástroje zůstávají součástí pořizovací ceny pouze u portfolia AC a FVOCI. U finančních nástrojů oceňovaných FVPL vstupují tyto náklady přímo do výsledkových účtů.

IAS 32 stanoví pravidla pro rozlišení mezi vlastním kapitálem a finančním závazkem, které si vyžaduje provést reklasifikaci u podílových fondů, jejichž podílové listy naplňují klíčové charakteristiky finančních závazků.

# TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

---

IAS 39 byl nahrazen IFRS 9, ale nadále může být využíván pro zajišťovací účetnictví, které je dle IFRS 9 postaveno na odlišných principech.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. 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.

Výkonost jednotlivých aktiv v roce 2023 ovlivňovaly zejména makroekonomické problémy a geopolitická rizika. Na finančních trzích se dařilo jen několika typům investičních aktiv, a to i přes geopolitické napětí, které roste kvůli válce na Ukrajině a na Blízkém Východě. Vysokou inflaci se dařilo snižovat vyššími úrokovými sazbami jen pomalu.

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, deviz, 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, popřípadě, o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### *Finanční nástroje – účetní politiky*

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikované jako oceňované

- naběhlou hodnotou (AC – amortized cost)
- reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI – fair value through other comprehensive income)
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL – fair value through profit or loss); transakční náklady související s pořízením tohoto aktiva nejsou součástí pořizovací ceny, jsou účtovány přímo do nákladů.

Finanční aktivum je oceněno v naběhlé hodnotě (AC), pokud splní obě z následujících podmínek a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL):

- aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem získání smluvních peněžních toků,
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní data peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny (tzv. „SPPI test“ – solely payment of principal and interest).

Dluhový nástroj je oceněn reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), pouze pokud splní obě z následujících podmínek a zároveň není určen jako oceňovaný reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty:

- aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv,
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní data peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny („SPPI test“).

# TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

---

Při prvotním zaúčtování majetkového cenného papíru, který není určen k obchodování („held for trading“) může účetní jednotka neodvolatelně určit, že bude vykazovat následné změny v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba může být provedena a aplikována na úrovni dané investice.

Všechny ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL). Finanční aktiva, která jsou určena k obchodování („held for trading“) a finanční aktiva, jejichž výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty, jsou oceňována ve FVPL, protože daná finanční aktiva nejsou držena za účelem získání smluvních peněžních toků ani držena za účelem dosažení cíle, kterým by bylo inkaso smluvních peněžních toků a prodej finančních aktiv.

Kromě toho může při prvotním zaúčtování účetní jednotka neodvolatelně zařadit finanční aktivum, které jinak splňuje požadavky pro oceňování v AC nebo FVOCI, jako oceňované ve FVPL, pokud je tím vyloučen nebo významně omezen oceňovací nebo účetní nesoulad, který by jinak nastal.

Již při prvotním zaúčtování finančních aktiv vykazovaných v naběhlé hodnotě a dluhových finančních aktiv oceňovaných v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu je třeba zaúčtovat opravné položky na očekávané kreditní ztráty (ECL – expected credit loss), a to ve výši 12-ti měsíčních ECL nebo celoživotních ECL. Očekávaná kreditní ztráta je současná hodnota nerealizovaných peněžních toků za dobu očekávané životnosti finančního nástroje. Opravné položky na očekávané kreditní ztráty se tvoří preventivně pro každý dluhopis v portfoliích FV OCI nebo AC, i když emitent nemá aktuální kreditní problémy. O výši opravné položky rozhoduje nejen aktuální interní rating a pravděpodobnost úpadku emitenta dluhopisu, ale zejména to, jestli je aktuální rating a pravděpodobnost úpadku významně horší, než byla při předchozích nákupech. ECL jsou kalkulovány vždy k ultimu měsíce a účtovány přírůstkově – zvýšení nebo snížení proti předchozímu období. Dle výše úvěrového rizika jsou ECL zařazeny do příslušného Stage, přičemž Stage 1 představuje aktivum s nízkým úvěrovým rizikem, zařazení do Stage 2 a 3 s tvorbou celoživotních ECL je použito při významném zhoršení kreditního rizika či znehodnocení finančního aktiva.

Vzhledem k drženému portfoliu finančních nástrojů, strategii investování, řízení rizik atd. nemá nová klasifikace významnější dopad na dosavadní způsob vykazování, který odpovídá obchodnímu modelu řízení finančních aktiv na bázi reálné hodnoty.

## ***Finanční nástroje – oceňování.***

Reálná hodnota je cena, která by byla přijata za prodej aktiva nebo zaplacená k úhradě závazku v řádné transakci mezi účastníky trhu k datu ocenění. Nejlepším důkazem reálné hodnoty je cena na aktivním trhu. Aktivní trh je takový, ve kterém se transakce týkající se aktiv nebo závazků provádí v dostatečné frekvenci a objemu, aby průběžně poskytovaly informace o cenách. Reálná hodnota finančních nástrojů obchodovaných na aktivním trhu je oceněna jako násobek kotované ceny za jednotlivé aktivum nebo závazek a množství, které účetní jednotka drží. Je tomu tak i v případě, kdy běžný denní objem obchodování na trhu není schopen absorbovat držené množství a zadání prodeje celé držené pozice v jedné transakci by mohlo ovlivnit kóтовanou cenu.

Standard IFRS 13 požaduje nalézt v rámci rozpětí BID-ASK cenu, která bude nejlépe reprezentovat reálnou hodnotu odpovídající stanovenému cíli, tj. cenu, která by byla

získána za prodej aktiva. Určení této hodnoty většinou znamená použití úsudku současně s informací o historických BID cenách, ASK cenách a skutečně dosahovaných cenách reálných transakcí. Na základě historických transakcí a duračního profilu portfolia aktiv přeceňovaných na reálnou hodnotu považuje Fond MID cenu za vhodnou reprezentaci reálné hodnoty v souladu s IFRS 13. Rozdíl mezi cenou skutečně realizovaných transakcí a MID oceněním k datu vykazání Fond nepovažuje za významný.

Ke stanovení reálné hodnoty instrumentů oceňovaných na základě tržních kotací, se v rámci rozpětí nabídkových a poptávkových cen použila poslední obchodní cena k datu vykazání.

Ke stanovení reálné hodnoty některých finančních nástrojů, pro které nejsou k dispozici informace o cenách externího trhu, se používají techniky ocenění, jako jsou modely diskontovaných peněžních toků nebo modely založené na nedávných tržních transakcích nebo posouzení finančních údajů investic.

Ocenění reálnou hodnotou je analyzováno na základě hierarchie reálných hodnot takto: (i) první úroveň je ocenění na základě kótovaných cen z aktivních trhů pro totožná aktiva nebo závazky, (ii) ocenění druhé úrovně jsou oceňovací techniky se všemi významnými vstupy pro aktivum nebo závazek pozorovatelnými na trhu buď přímo (tj. z ceny), nebo nepřímo (tj. odvozené z cen), a (iii) ocenění třetí úrovně jsou ocenění, která nejsou založena pouze na pozorovatelných tržních údajích (to znamená, že ocenění vyžaduje významné nepozorovatelné vstupy a odhady). Pro převody mezi jednotlivými úrovněmi reálných hodnot se předpokládá, že nastaly na konci vykazovaného období.

Ocenění reálnou hodnotou je jediným kritickým účetním odhadem uplatňovaným Fondem. Informace o reálných hodnotách finančních nástrojů oceněných pomocí předpokladů, které nejsou založeny pouze na pozorovatelných tržních údajích, jsou uvedeny v poznámce „Reálná hodnota“.

Transakční náklady jsou přírůstkové náklady, které přímo souvisejí s nabytím, vydáním nebo pozbytím finančního aktiva nebo závazku. Přírůstkový náklad je takový náklad, který by nevznikl, pokud by účetní jednotka nenabyla, nepozbyla nebo neemitovala finanční nástroj. Transakční náklady zahrnují poplatky a provize obchodním zástupcům, poradcům, makléřům a prodejcům, dále odvody regulačním orgánům a burzám, převodové daně a jiné poplatky. Transakční náklady naopak nezahrnují prémie nebo diskonty, náklady na financování, interní správní náklady nebo náklady na držbu.

Transakční náklady přímo související s nabytím, vydáním nebo pozbytím finančního aktiva nebo závazku vykazovaného ve FVPL jsou okamžitě vykazány jako náklad ve výkazu zisku nebo ztráty.

## ***Finanční nástroje – klasifikace a následné ocenění – kategorie ocenění.***

Fond klasifikuje finanční aktiva v následujících kategoriích oceňování:

Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty („FVPL“). Tato kategorie může zahrnovat tři dílčí kategorie: finanční aktiva držená za účelem obchodování, finanční aktiva jiná než k obchodování povinně oceněná v reálné hodnotě vykázané do

zisku nebo ztráty a finanční aktiva označená při prvotním zaúčtování jako aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty (FVO).

Finanční aktiva povinně oceněná v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty. Finanční aktiva jiná než k obchodování povinně oceněná v reálné hodnotě vykázaná do zisku nebo ztráty musí být zařazena do této kategorie, pokud smluvní podmínky aktiva vedou k peněžním tokům, které nejsou výhradně splátkami jistiny a úroků z jistiny. Finanční aktiva řízená na základě reálné hodnoty jsou také zařazena do této kategorie.

## ***Finanční nástroje – klasifikace a následné ocenění – obchodní model.***

Obchodní model odráží způsob, jakým fond spravuje aktiva za účelem vytváření peněžních toků - zda je cílem Fondu: i) pouze vybírat smluvní peněžní toky z aktiv („držení za účelem získání smluvních peněžních toků“) nebo ii) vybírat jak smluvní peněžní toky, tak peněžní toky plynoucí z prodeje aktiv („držení za účelem získání smluvních peněžních toků a prodeje“), nebo pokud není použitelný žádný z bodů i) a ii), jsou finanční aktiva klasifikována jako součást „jiného“ obchodního modelu a oceněna v kategorii FVPL.

Obchodní model je určen pro skupinu aktiv (na úrovni portfolia) na základě všech relevantních důkazů o činnostech, které Fond podstupuje k dosažení cíle stanoveného pro portfolio k dispozici v den hodnocení. Mezi faktory posuzované Fondem při určování obchodního modelu patří následující: při nákupu nebo prodeji cenných papírů se Fond primárně zaměřuje na reálnou hodnotu a tyto informace používá k vyhodnocení výkonnosti aktiv a k rozhodování. Toto portfolio není drženo za účelem držení k inkasu smluvních peněžních toků („Hold to collect“) ani za účelem držení k inkasu peněžních toků a prodejem finančních aktiv („Hold to collect and sell“). U takového portfolia je inkaso smluvních peněžních toků pouze vedlejší k dosažení cíle obchodního modelu.

V souladu s klasifikací dle IFRS 9 je celé portfolio Fondu zařazeno následovně:

### ***Obchodní model: Finanční nástroje držené k obchodování***

Portfolio: Řízené na bázi reálné hodnoty – finanční aktiva povinně oceněná v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty

Ocenění: Reálná hodnota do výkazu zisku a ztrát

Opravné položky (ECL): Ne

Nástroje: Všechny investiční nástroje

Fond nezměnil během současného a předchozího období svůj obchodní model a neprovedl žádné reklasifikace. Informace o kritických úsudcích, které Fond uplatňuje při určování obchodních modelů svých finančních aktiv, jsou uvedeny v poznámce 3 obchodního modelu.

## ***Finanční nástroje – reklasifikace.***

Finanční nástroje jsou reklasifikovány pouze tehdy, když se obchodní model pro správu portfolia jako celku změní. Reklasifikace má prospektivní vliv a je aplikována od počátku prvního vykazovaného období, které následuje po změně obchodního modelu.

## ***Finanční aktiva – odúčtování.***

Fond odúčtuje finanční majetek, pokud (a) jsou aktiva splacena nebo práva na peněžní toky z aktiv vypršela jiným způsobem, nebo (b) Fond převedl práva z peněžních toků z finančních aktiv nebo vstoupil do dohody o převodu aktiva přičemž (i) jsou na jinou protistranu převedeny v podstatě všechna rizika a užitky plynoucí z vlastnictví aktiva, nebo (ii) nejsou převedena v podstatě všechna rizika a odměny plynoucí z vlastnictví, ale Fond si díky dohodě o převodu aktiva neponechal kontrolu. Kontrola je ponechána, pokud protistrana takové dohody nemá žádnou reálnou schopnost prodat aktivum v plném rozsahu třetí osobě, aniž by omezovala tento prodej jakýmkoliv restrikcemi.

## ***Finanční aktiva – odpisy.***

Finanční majetek je zcela nebo částečně odepsán v případě, kdy Fond vyčerpal veškeré praktické možnosti vymáhání pohledávky a dospěl k závěru, že neexistuje důvodné očekávání vymožení nesplacené pohledávky. Odpis představuje okamžik odúčtování.

## ***Finanční závazky – kategorie ocenění.***

Finanční závazky jsou oceňovány v kategorii AC, s výjimkou finančních závazků v kategorii FVPL: tato klasifikace se uplatňuje na deriváty, finanční závazky určené k obchodování (např. krátké pozice v cenných papírech) a ostatní finanční závazky, u kterých Fond využil možnost klasifikovat finanční závazky v kategorii FVPL při výchozím uznání.

## ***Finanční závazky – odúčtování.***

Finanční závazky jsou odúčtovány v okamžiku zániku (tj. ve chvíli, kdy je povinnost, která je uvedena ve smlouvě, ukončena, zrušena nebo vyprší).

Změny závazků, které nevedou k jejich zániku, se účtují jako změna v odhadu za použití metody kumulativní úpravy s případným ziskem nebo ztrátou vykázanou jednorázově v zisku nebo ztrátě.

## ***Započtení finančních nástrojů***

Finanční aktiva a závazky se vzájemně započítávají a čistá částka je vykázána v rozvaze, pokud existuje právně vymahatelný nárok na započtení zúčtovaných částek a existuje záměr vypořádat je v čisté výši nebo realizovat aktivum a vypořádat závazek současně. Právně vymahatelný nárok nesmí být podmíněn budoucími událostmi a musí být vynutitelný v rámci běžného podnikání, ale i v případě selhání, platební neschopnosti nebo úpadku společnosti nebo protistrany.

# TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

---

K datu účetní závěrky Fond neneviduje žádná finanční aktiva nebo závazky, které jsou předmětem Rámcové dohody o vzájemném započtení a zajištění.

## *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).

Pro majetkové cenné papíry se použije zavírací (CLOSE) cena z příslušného veřejného trhu zveřejněná na všeobecně uznávaných informačních systémech Bloomberg nebo Reuters.

Cenné papíry jsou oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce č. 244/2013. 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. Transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů jsou v souladu s IFRS účtovány přímo do nákladů a nejsou již součástí pořizovací ceny. Cenné papíry jsou následně přeceněny na reálnou hodnotu.

Realizované kapitálové zisky a ztráty, jejichž součástí jsou i kurzové 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 reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek. K pohledávkám souvisejících s finančními nástroji je třeba vytvářet opravné položky podle IFRS 9, lze však na jejich tvorbu aplikovat zjednodušený model, zejména pokud se jedná o aktiva bez významné složky financování (např. kupony, dividendy, nedoplatky daní ad.).

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 reálné hodnotě k rozvahovému dni.

# TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

---

## *Finanční deriváty*

Fond v rámci své činnosti může mít deriváty k obchodování nebo může vstupovat do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond může používat finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je v tomto případě 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,
- dle IAS 39 je zajištění 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 %,
- dle IFRS 9 se rozmezí zajištění nesleduje, rozhodnutí o použití zajišťovacího účetnictví trvá po celou dobu životnosti zajišťovaného finančního nástroje.

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 nebo 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 vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nejsou oddělovány.

## *Daň z příjmů*

### Splatná daň

Daňový základ pro daň z příjmů je propočten z výsledku hospodaření běžného období před zdaněním přičtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, a dalších položek upravujících daňový základ. Výpočet splatné daňové povinnosti je proveden na konci zdaňovacího období podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů. Sazba daně pro rok 2023 činí 5 %.

# TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

---

## 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.

## ***Fondový kapitál***

Vydané podílové listy Fondu jsou klasifikované jako finanční závazky, v souladu s IAS 32 odst. 11 včetně aplikovatelných výjimek z definice finančního závazku podle IAS 32, odst. 16.

Z tohoto důvodu jsou hodnoty příslušející držitelům podílových listů, tj. fondový kapitál Fondu, prezentovány v rozvaze v rámci položky „7. Podřízené závazky“ jako „Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů“. V rámci této položky jsou pak prezentovány další podpoložky, které původně tvořily součást vlastního kapitálu, zejména „Kapitálové fondy“, „Emisní ážio“, „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“ a „Přírůstek/ nebo úbytek čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění“.

Vykazování fondového kapitálu v rámci položky rozvahy „Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů“, resp. jeho zhodnocení v rámci položky výkazu zisku a ztráty „Přírůstek/ nebo úbytek čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění“ je v souladu s požadavky IFRS a představuje odchylku od uspořádání a označování položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty definovaného prováděcím předpisem (přílohou č. 1 k vyhlášce č. 501/2002 Sb.), která je nezbytná k tomu, aby byl podán věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví.

Aktuální cena podílového listu každé třídy v den D je stanovena v den D+1 jako podíl hodnoty fondového kapitálu každé třídy ke dni D a příslušného počtu podílových listů. Aktuální hodnota podílového listu každé třídy se stanovuje denně. V odůvodněných případech může být aktuální hodnota podílového listu platná pro více dní.

## ***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 v položce Výnosy z úroků a podobné výnosy výkazu zisku a ztráty, jsou rozeznávány na aktuálním principu.

## ***Výnosy v členění podle geografického umístění trhů***

V kapitole 5 jsou výnosy z úroků a podobné výnosy (bod 5.10) uvedeny v geografickém členění podle emitenta příslušných cenných papírů. U ostatních kategorií výnosů, popř. nákladů, geografické členění neuvádíme vzhledem k tomu, že finanční operace jsou prováděny s vybranými protistranami vesměs z ČR, a ne přímo na trzích, kde se odvíjí obchody s daným typem finančního instrumentu.

## ***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.

## ***Opravy významných chyb a změny účetních metod***

Položky z jiného účetního období, než kam účetně patří, a změny účetních metod jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období s výjimkou oprav významných chyb a významných dopadů změn účetních metod, které jsou zachyceny prostřednictvím položky „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“ v rozvaze Fondu.

Fond v roce 2023 ani 2022 neúčtoval o žádných opravách minulých účetních období.

# TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

## 4. 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 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 systémem MRS, který je pod správou týmu v Erste Group Bank AG, a reportuje ho tým Řízení tržních a likviditních rizik České spořitelny.

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

|                | k 31. 12. 2023 | Průměr za rok 2023 |
|----------------|----------------|--------------------|
| Globální VaR   | 4,85 %         | 4,61 %             |
| Cizoměnový VaR | 2,27 %         | 2,45 %             |
| Úrokový VaR    | 4,01 %         | 3,62 %             |
| Akciový VaR    | 0,00 %         | 0,00 %             |

  

|                | k 31. 12. 2022 | Průměr za rok 2022 |
|----------------|----------------|--------------------|
| Globální VaR   | 5,13 %         | 4,46 %             |
| Cizoměnový VaR | 2,56 %         | 2,30 %             |
| Úrokový VaR    | 4,23 %         | 3,44 %             |
| Akciový VaR    | 0,00 %         | 0,00 %             |

Průměrný VaR je počítán jako průměr z měsíčních VaR v daném roce.

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 pro Fond jsou stanoveny buď maximální přípustnou hodnotou VaR, nebo poměrem hodnoty VaRu fondu k hodnotě VaRu benchmarku.

# TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

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.

## Geografická koncentrace rizik

Geografická koncentrace finančních aktiv a závazků Fondu k 31. prosinci 2023 a 31. prosinci 2022 je uvedena níže:

| 31. 12. 2023                                             | Všechny země<br>včetně vybraných<br>teritorií a<br>mezinárod. org. | Česká<br>republika | Země<br>eurozóny<br>včetně<br>vybraných<br>teritorií | Ostatní země a<br>MO bez ČR a<br>eurozóny vč.<br>vybr. teritorií |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>Aktiva celkem</b>                                     | <b>221 583</b>                                                     | <b>135 226</b>     | <b>86 357</b>                                        | -                                                                |
| Pohledávky za bankami                                    | 20 228                                                             | 20 228             | -                                                    | -                                                                |
| Běžné účty                                               | 20 228                                                             | 20 228             | -                                                    | -                                                                |
| Dluhové cenné papíry                                     | 201 355                                                            | 114 998            | 86 357                                               | -                                                                |
| <b>Pasiva celkem</b>                                     | <b>221 583</b>                                                     | <b>221 583</b>     | -                                                    | -                                                                |
| Ostatní cizí zdroje                                      | 478                                                                | 478                | -                                                    | -                                                                |
| Ostatní závazky                                          | 478                                                                | 478                | -                                                    | -                                                                |
| Čistá aktiva připadající na<br>držitele podílových listů | 221 105                                                            | 221 105            | -                                                    | -                                                                |

| 31. 12. 2022                                             | Všechny země<br>včetně vybraných<br>teritorií a<br>mezinárod. org. | Česká<br>republika | Země<br>eurozóny<br>včetně<br>vybraných<br>teritorií | Ostatní země a<br>MO bez ČR a<br>eurozóny vč.<br>vybr. teritorií |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>Aktiva celkem</b>                                     | <b>184 394</b>                                                     | <b>99 682</b>      | <b>84 712</b>                                        | -                                                                |
| Pohledávky za bankami                                    | 15 431                                                             | 15 431             | -                                                    | -                                                                |
| Běžné účty                                               | 15 431                                                             | 15 431             | -                                                    | -                                                                |
| Dluhové cenné papíry                                     | 168 963                                                            | 84 251             | 84 712                                               | -                                                                |
| <b>Pasiva celkem</b>                                     | <b>184 394</b>                                                     | <b>184 394</b>     | -                                                    | -                                                                |
| Ostatní cizí zdroje                                      | 393                                                                | 393                | -                                                    | -                                                                |
| Ostatní závazky                                          | 393                                                                | 393                | -                                                    | -                                                                |
| Čistá aktiva připadající na<br>držitele podílových listů | 184 001                                                            | 184 001            | -                                                    | -                                                                |

## 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.

EAM 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 byl ohrožen 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 prvé 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 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 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.

# TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

---

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 |

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, a.s. Platba za tuto službu je upravena prostřednictvím outsourcingové smlouvy.

# TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

## 5. DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

### 5.1. Pohledávky za bankami

| Pohledávky za bankami | 31. 12. 2023  | 31. 12. 2022  |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Běžné účty            | 20 228        | 15 431        |
| <b>Celkem</b>         | <b>20 228</b> | <b>15 431</b> |

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2023 jsou oceněné v reálné hodnotě do zisku a ztráty (FVPL).

Běžné účty jsou splatné na požádání. Maržové účty se využívají k vypořádání derivátů (futures).

### 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.

#### a) Dluhové cenné papíry dle druhu

| Dluhové cenné papíry dle druhu            | 31. 12. 2023   | 31. 12. 2022   |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| Dluhopisy vydané finančními institucemi   | -              | -              |
| Dluhopisy vydané nefinančními institucemi | -              | -              |
| Dluhopisy vydané vládním sektorem         | 201 355        | 168 963        |
| Ostatní                                   | -              | -              |
| <b>Celkem</b>                             | <b>201 355</b> | <b>168 963</b> |

#### Analýza dluhových cenných papírů povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL)

| v tis. Kč                               | 31.12.2023     | 31.12.2022     |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Vydané vládním sektorem</b>          |                |                |
| – Kótované na burze v ČR                | 114 998        | 84 251         |
| – Kótované na jiném trhu cenných papírů | 86 357         | 84 712         |
| – Nekótované                            | -              | -              |
| <b>Celkem</b>                           | <b>201 355</b> | <b>168 963</b> |

| Dluhové cenné papíry    | 31. 12. 2023   | 31. 12. 2022   |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Pořizovací hodnota      | 177 697        | 192 314        |
| Tržní přecenění         | 2 257          | -25 501        |
| Alikvotní úrokový výnos | 21 401         | 2 150          |
| <b>Celkem</b>           | <b>201 355</b> | <b>168 963</b> |

# TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

---

## 5.3. Ostatní aktiva

Fond k 31. 12. 2023 ani k 31. 12. 2022 nevykazoval žádná ostatní aktiva.

## 5.4. Náklady a příjmy příštích období

Fond k 31. 12. 2023 ani k 31. 12. 2022 nevykazoval žádné náklady nebo příjmy příštích období.

## 5.5. Fondový kapitál – Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy v rámci položky „Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů“.

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 čisté hodnoty aktiv připadající na podílníky a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023 u třídy CZK C činila 1,0312 Kč (2022: 1,0241 Kč) a u třídy CZK DPM C činila 0,0 Kč (2022: 0,0 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Je plánované, že zisk za rok 2023 ve výši 25 640 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do kapitálových fondů následovně:

- zisk ve výši 25 640 tis. Kč u třídy CZK C bude převeden do kapitálových fondů

V souladu se statutem Fondu byla ztráta za rok 2022 ve výši 25 789 tis. Kč převedena do kapitálových fondů následovně:

- ztráta ve výši 25 789 tis. Kč u třídy CZK C byla vypořádána čerpáním kapitálových fondů

# TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

## 5.6. Přehled změn podílových listů u třídy CZK C

|                                     | Počet podílových listů<br>(v ks) | Jmenovitá hodnota<br>podílových listů | Ostatní změny  | Celkem         |
|-------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2021</b>      | <b>228 518 367</b>               | <b>228 517</b>                        | <b>161 217</b> | <b>389 734</b> |
| Podílové listy prodané              | 16 279 859                       | 16 280                                | -              | 16 280         |
| Podílové listy odkoupené            | -41 852 101                      | -41 852                               | -              | -41 852        |
| Dotace a použití kapitálového fondu | -                                | -                                     | -53 079        | -53 079        |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2022</b>      | <b>202 946 125</b>               | <b>202 945</b>                        | <b>108 138</b> | <b>311 083</b> |
| Podílové listy prodané              | 36 510 196                       | 36 510                                | -              | 36 510         |
| Podílové listy odkoupené            | -25 134 345                      | -25 134                               | -              | -25 134        |
| Dotace a použití kapitálového fondu | -                                | -                                     | -25 789        | -25 789        |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2023</b>      | <b>214 321 976</b>               | <b>214 321</b>                        | <b>82 349</b>  | <b>296 670</b> |

## Přehled změn podílových listů u třídy CZK DPM C

|                                     | Počet podílových listů<br>(v ks) | Jmenovitá hodnota<br>podílových listů | Použití kap. fondu<br>na krytí ztráty | Celkem        |
|-------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2021</b>      | <b>17 360 162</b>                | <b>17 360</b>                         | <b>1 145</b>                          | <b>18 505</b> |
| Podílové listy prodané              | -                                | -                                     | -                                     | -             |
| Podílové listy odkoupené            | -17 360 162                      | -17 360                               | -                                     | -17 360       |
| Umoření/pozastavení třídy           | -                                | -                                     | -62                                   | -62           |
| Dotace a použití kapitálového fondu | -                                | -                                     | -3 853                                | -3 853        |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2022</b>      | <b>-</b>                         | <b>-</b>                              | <b>-2 770</b>                         | <b>-2 770</b> |
| Podílové listy prodané              | -                                | -                                     | -                                     | -             |
| Podílové listy odkoupené            | -                                | -                                     | -                                     | -             |
| Umoření/pozastavení třídy           | -                                | -                                     | -                                     | -             |
| Dotace a použití kapitálového fondu | -                                | -                                     | -                                     | -             |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2023</b>      | <b>-</b>                         | <b>-</b>                              | <b>-2 770</b>                         | <b>-2 770</b> |

## Přehled změn podílových listů za Fond

|                                     | Počet podílových listů<br>(v ks) | Jmenovitá hodnota<br>podílových listů | Použití kap. fondu<br>na krytí ztráty | Celkem         |
|-------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|----------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2021</b>      | <b>245 878 529</b>               | <b>245 877</b>                        | <b>162 362</b>                        | <b>408 239</b> |
| Podílové listy prodané              | 16 279 859                       | 16 280                                | -                                     | 16 280         |
| Podílové listy odkoupené            | -59 212 263                      | -59 212                               | -                                     | -59 212        |
| Umoření /pozastavení třídy          | -                                | -                                     | -62                                   | -62            |
| Dotace a použití kapitálového fondu | -                                | -                                     | -56 932                               | -56 932        |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2022</b>      | <b>202 946 125</b>               | <b>202 945</b>                        | <b>105 368</b>                        | <b>308 313</b> |
| Podílové listy prodané              | 36 510 196                       | 36 510                                | -                                     | 36 510         |
| Podílové listy odkoupené            | -25 134 345                      | -25 134                               | -                                     | -25 134        |
| Umoření /pozastavení třídy          | -                                | -                                     | -                                     | -              |
| Dotace a použití kapitálového fondu | -                                | -                                     | -25 789                               | -25 789        |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2023</b>      | <b>214 321 976</b>               | <b>214 321</b>                        | <b>79 579</b>                         | <b>293 900</b> |

## 5.7. Ostatní pasiva

| Ostatní pasiva                             | 31. 12. 2023 | 31. 12. 2022 |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
| Záporné reálné hodnoty finančních derivátů | -            | -            |
| Závazky z vkladů od podílníků              | 52           | 23           |
| Zúčtování se státním rozpočtem             | -            | -            |
| Ostatní závazky                            | 127          | 111          |
| <b>Celkem</b>                              | <b>179</b>   | <b>134</b>   |

# TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

## 5.8. Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2023 ve výši 18 tis. Kč (2022: 15 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2023 ve výši 277 tis. Kč (2022: 237 tis. Kč), nevyfakturovanou odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec 2023 ve výši 3 tis. Kč (2022: 6 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílového listu ve výši 1 tis. Kč (2022: 1 tis. Kč).

## 5.9. Finanční deriváty vykazované jako obchodní derivát

K 31. 12. 2023 ani k 31. 12. 2022 fond neevidoval žádné finanční deriváty.

## 5.10. Výnosy z úroků a podobné výnosy

|                                  | 2023         | 2022         |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Úroky z vkladů u bank            | 1 740        | 577          |
| Úroky z dluhových cenných papírů | 4 850        | 5 646        |
| <b>Celkem</b>                    | <b>6 590</b> | <b>6 223</b> |

Výnosy z úroků jsou stanoveny dle efektivní úrokové míry.

### Výnosy podle geografického umístění trhů

|                      | 2023                                   | 2022                                   |
|----------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>Umístění trhů</b> | <b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b> | <b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b> |
| Česká republika      | 3 582                                  | 2 629                                  |
| Evropa               | 3 008                                  | 3 594                                  |
| Ostatní              | -                                      | -                                      |
| <b>Celkem</b>        | <b>6 590</b>                           | <b>6 223</b>                           |

## 5.11. Poplatky a provize

|                                                            | 2023         | 2022         |
|------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Obhospodařovatelský poplatek                               | 2 922        | 2 958        |
| Depozitářský poplatek                                      | 189          | 192          |
| Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry              | 23           | 21           |
| Odměna centrálnímu depozitáři                              | 10           | 11           |
| Náklady na vedení lokálního subregistru – Česká spořitelna | 35           | 37           |
| Správa cenných papírů                                      | 133          | 147          |
| Ostatní poplatky a provize                                 | 67           | 61           |
| <b>Celkem</b>                                              | <b>3 379</b> | <b>3 427</b> |

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem EAM, činí v souladu se statutem Fondu u třídy CZK C 1,50 %, u třídy CZK DPM C 0,30 % 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 fondového kapitálu. Depozitářský poplatek je fakturován včetně 21 % DPH.

Poplatky a provize jsou časově rozlišovány a účtovány do výkazu zisku a ztráty. Provize placené při nákupu cenných papírů, které byly součástí pořizovací ceny, jsou v souladu s IFRS účtovány přímo do nákladů.

# TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

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

## 5.12. Zisk nebo ztráta z finančních operací

|                                                                                                | 2023          | 2022           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů | 22 241        | -28 264        |
| Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací                                                 | -             | -              |
| Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů                                                           | 269           | -247           |
| <b>Celkem</b>                                                                                  | <b>22 510</b> | <b>-28 511</b> |

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 na reálnou hodnotu, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.13. Správní náklady

|               | 2023      | 2022      |
|---------------|-----------|-----------|
| Audit         | 83        | 76        |
| <b>Celkem</b> | <b>83</b> | <b>76</b> |

## 5.14. Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

|                            | 2023     | 2022     |
|----------------------------|----------|----------|
| Daň splatná – běžný rok    | -        | -        |
| <b>Daň z příjmů celkem</b> | <b>-</b> | <b>-</b> |

# TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

## Daň splatná – daňová analýza:

|                                    | 2023     | 2022     |
|------------------------------------|----------|----------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním | 25 640   | -25 789  |
| Přičitatelné položky               | -        | -        |
| Odečitatelné položky               | -218     | -        |
| Základ daně                        | 25 422   | -25 789  |
| Odpočet daňové ztráty              | - 25 422 | -        |
| Základ daně po úpravě              | -        | -        |
| Daň (5 %) ze základu daně          | -        | -        |
| Zahraniční dividendy               | -        | -        |
| Daň ze zahraničních dividend       | -        | -        |
| <b>Daň celkem</b>                  | <b>-</b> | <b>-</b> |

Daňovou ztrátu ve výši 88 897 tis. Kč, která vznikla v letech 2018 až 2022, může Fond uplatnit podle § 34 odst. 1 Zákona č. 586/92 Sb. o daních z příjmu nejpozději do roku 2027 (6 177 tis. Kč do roku 2025, 56 932 tis. Kč do roku 2026 a 25 789 tis. Kč do roku 2027).

## Odložená daň

K 31. 12. 2023 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám a z daňové ztráty ve výši 4 445 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2022 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám a z daňové ztráty ve výši 6 319 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.

|                                                                               | 2023       | 2022       |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek-EAM                              | 277        | 237        |
| Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna                      | 18         | 15         |
| Nevyfakturovaný popl. za lokální subregistr                                   | 3          | 6          |
| Nevyfakturovaná odměna za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílového listu | 1          | 1          |
| Ostatní závazky ke spřízněným osobám                                          | 25         | 12         |
| <b>Závazky za spřízněnými osobami celkem</b>                                  | <b>324</b> | <b>271</b> |

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s., v roce 2023 činily celkem 457 tis. Kč (2022: 469 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 189 tis. Kč (2022: 192 tis. Kč) a odměna za vedení majetkových účtů CP ve výši 133 tis. Kč (2022: 147 tis. Kč).

Náklady účtované EAM činily 2 922 tis. Kč (2022: 2 958 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.

# TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

## Rok 2023

|                                       | Do 3 měsíců     | Do 1 roku    | 1-5 let       | Nad 5 let      | Nespecifikováno | Celkem          |
|---------------------------------------|-----------------|--------------|---------------|----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Aktiva</b>                         |                 |              |               |                |                 |                 |
| Pohledávky za bankami                 | 20 228          | -            | -             | -              | -               | 20 228          |
| Dluhové cenné papíry                  | -               | 4 885        | 83 358        | 113 112        | -               | 201 355         |
| <b>Aktiva celkem</b>                  | <b>20 228</b>   | <b>4 885</b> | <b>83 358</b> | <b>113 112</b> | <b>-</b>        | <b>221 583</b>  |
| <b>Pasiva</b>                         |                 |              |               |                |                 |                 |
| Jiná pasiva                           | -438            | -40          | -             | -              | -               | -478            |
| <b>Čistá výše aktiv</b>               | <b>19 790</b>   | <b>4 845</b> | <b>83 358</b> | <b>113 112</b> | <b>-</b>        | <b>221 105</b>  |
| <b>Fondový kapitál – disponibilní</b> | <b>-221 105</b> |              |               |                |                 | <b>-221 105</b> |
| <b>Rozdíl</b>                         | <b>-201 315</b> | <b>4 845</b> | <b>83 358</b> | <b>113 112</b> | <b>-</b>        |                 |

## Rok 2022

|                                       | Do 3 měsíců     | Do 1 roku    | 1-5 let       | Nad 5 let     | Nespecifikováno | Celkem          |
|---------------------------------------|-----------------|--------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|
| <b>Aktiva</b>                         |                 |              |               |               |                 |                 |
| Pohledávky za bankami                 | 15 431          | -            | -             | -             | -               | 15 431          |
| Dluhové cenné papíry                  | 2 208           | 7 131        | 88 658        | 70 966        | -               | 168 963         |
| <b>Aktiva celkem</b>                  | <b>17 639</b>   | <b>7 131</b> | <b>88 658</b> | <b>70 966</b> | <b>-</b>        | <b>184 394</b>  |
| <b>Pasiva</b>                         |                 |              |               |               |                 |                 |
| Jiná pasiva                           | -355            | -38          | -             | -             | -               | -393            |
| <b>Čistá výše aktiv</b>               | <b>17 284</b>   | <b>7 093</b> | <b>88 658</b> | <b>70 966</b> | <b>-</b>        | <b>184 001</b>  |
| <b>Fondový kapitál – disponibilní</b> | <b>-184 001</b> |              |               |               |                 | <b>-184 001</b> |
| <b>Rozdíl</b>                         | <b>-166 717</b> | <b>7 093</b> | <b>88 658</b> | <b>70 966</b> | <b>-</b>        |                 |

Na řádce Fondový kapitál – disponibilní jsou uvedeny podřízené závazky, které odpovídají čisté hodnotě aktiv.

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

## **Reálná hodnota**

### Oceňovací metody

Účetní jednotka stanovuje reálnou hodnotu instrumentu za použití kotované ceny na aktivním trhu pro daný instrument, pokud je k dispozici. Aktivní trh je trh, na kterém se transakce pro aktiva či závazky uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byl zajištěn pravidelný přísun cenových informací.

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacená za převzetí závazku v rámci řádné transakce mezi účastníky trhu ke dni ocenění.

### Hierarchie reálné hodnoty

Účetní jednotka stanovuje reálné hodnoty za použití následující hierarchie reálné hodnoty, které odráží významnost vstupů použitých k ocenění.

# TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

---

Úroveň 1: Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění.

Úroveň 2: Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo (tj. jako ceny) nebo nepřímo (tj. jako odvozené od cen) pozorovatelné pro aktivum či závazek. Tato úroveň zahrnuje nástroje oceňované za použití:

- kótovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;
- kótované ceny pro identické nebo podobné nástroje na trzích, které jsou považovány za méně než aktivní;
- nebo jiné oceňovací metody, ve kterých všechny významné vstupy jsou přímo nebo nepřímo pozorovatelné z tržních údajů.

Úroveň 3: Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kótovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji.

Každý typ ocenění použitý pro denní přepočty reálné hodnoty jednotlivých finančních nástrojů je v souladu s výše uvedenou definicí zařazen do příslušné úrovně.

Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů představují finanční závazek, který není oceňován reálnou hodnotou, nýbrž naběhlou hodnotou. Tato hodnota je zároveň nejlepší aproximací reálné hodnoty a je klasifikována v úrovni 2.

## Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

V následující tabulce jsou uvedeny jednotlivé úrovně reálných hodnot finančních aktiv a finančních závazků, které jsou vykázány v reálné hodnotě v rozvaze:

| 31. 12. 2023             | úroveň 1 | úroveň 2 | úroveň 3 |
|--------------------------|----------|----------|----------|
| <b>Finanční aktiva</b>   |          |          |          |
| Pohledávky za bankami    | 20 228   | -        | -        |
| Dluhové cenné papíry     | -        | 201 355  | -        |
| Ostatní finanční aktiva  | -        | -        | -        |
| <b>Finanční závazky</b>  |          |          |          |
| Ostatní finanční závazky | -        | 478      | -        |

# TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

| 31. 12. 2022             | úroveň 1 | úroveň 2 | úroveň 3 |
|--------------------------|----------|----------|----------|
| <b>Finanční aktiva</b>   |          |          |          |
| Pohledávky za bankami    | 15 431   | -        | -        |
| Dluhové cenné papíry     | -        | 168 963  | -        |
| Ostatní finanční aktiva  | -        | -        | -        |
| <b>Finanční závazky</b>  |          |          |          |
| Ostatní finanční závazky | -        | 393      | -        |

## 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.

## 5.19. Události po datu účetní závěrky

Vedení Společnosti nejsou známy žádné významné následné události, které nastaly a vyžádaly si úpravu účetní závěrky Fondu k 31. prosinci 2023.

|                |                             |
|----------------|-----------------------------|
| Sestaveno dne: | Podpis statutárního orgánu: |
|----------------|-----------------------------|

19. 4. 2024

Ing. Martin Řezáč

## Zpráva nezávislého auditora

podílníkům fondu TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

---

### Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond, se sídlem Budějovická 1518/13a, Michle, Praha 4 („Fond“) k 31. prosinci 2023 a jeho finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2023 v souladu s českými účetními předpisy.

### Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- rozvahy k 31. prosinci 2023,
- výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2023, a
- přílohy účetní závěrky, která obsahuje podstatné účetní metody a další vysvětlující informace.

---

### Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými standardy Komory auditorů České republiky, kterými jsou Mezinárodní standardy auditu doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami (společně „auditorské předpisy“). Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky.

Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

### Nezávislost

V souladu s Mezinárodním etickým kodexem pro auditory a účetní odborníky (včetně Mezinárodních standardů nezávislosti) vydaným Radou pro mezinárodní etické standardy účetních („kodex IESBA“) a přijatým Komorou auditorů České republiky a se zákonem o auditorech jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z kodexu IESBA a ze zákona o auditorech.

---

### Ostatní informace

Za ostatní informace odpovídá statutární orgán odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika. Jak je definováno v § 2 písm. b) zákona o auditorech, ostatními informacemi jsou informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o Fondu získanými během auditu nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Také jsme posoudili, zda ostatní informace byly ve všech významných ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti i na postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti.

Na základě provedených postupů v průběhu našeho auditu, do míry, již dokážeme posoudit, jsou dle našeho názoru:

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

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu a o prostředí, v němž působí, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné nesprávnosti. Žádnou významnou nesprávnost jsme nezjistili.

---

### **Odpovědnost statutárního orgánu odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika za účetní závěrku**

Statutární orgán odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika odpovídá za sestavení účetní závěrky Fondu 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 nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky Fondu je statutární orgán odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika povinen posoudit, zda je Fond schopen 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 odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika 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 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 auditorskými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné, 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 auditorskými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné nesprávnosti účetní závěrky Fondu 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 nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné 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 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 informace, které v této souvislosti statutární orgán odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika uvedl v příloze účetní závěrky Fondu.

- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky Fondu statutárním orgánem odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu trvat nepřetržitě. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná 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 trvat nepřetržitě vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost trvat nepřetržitě.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky Fondu, 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 odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika 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.

19. dubna 2024

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.  
zastoupená ředitelem

Ing. Jakub Kolář  
statutární auditor, evidenční č. 2280