

Výroční zpráva 2021

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Výroční zpráva standardního otevřeného podílového fondu za rok 2021

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

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

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

LEI: 31570010000000018719

Typ fondu dle AKAT ČR
dluhopisový

Investiční strategie

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

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. 2021
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, 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)*

6,25 roku
(TREND BOND (01/2016 -),
DLUHOPISOVÝ FOND (01/2016 -),
FOND STÁTNÍCH DLUHOPISŮ (01/2016 -))

Obhospodařovatel fondu

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

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

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

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

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

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

Depozitář fondu

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

Komentář manažerky fondu

Zhodnocení 2021

V roce 2021 podílové listy fondu Trendbond oslabily o 17,35 %.

Dluhopisy ČR

Vzhledem k očekávanému znovuotevření ekonomik a uvolnění měnové i fiskální politiky rostla pravděpodobnost solidního hospodářského oživení u nás i ve světě. Investoři začali počítat s postupným zesílením inflačních tlaků a následnou reakcí České národní banky (ČNB), pravděpodobně již ve druhé polovině roku. Na svém únorovém zasedání ponechala ČNB úrokové sazby podle očekávání beze změny. Aktualizovaná prognóza potvrdila možnost výraznějšího zvýšení sazeb v nedaleké budoucnosti. V reakci na zasedání se dostavil nárůst tržních sazeb, výnosy státních dluhopisů potom pokračovaly v růstu po celé první čtvrtletí. Výnosy na desetiletých splatnostech se přiblížily 2 %, na dvouletých splatnostech dosáhly výnosy 0,85 %. Významně k tomu přispěl i vývoj na hlavních trzích, který se také nesl v duchu očekávaného znovuotevření ekonomik. Vzhledem k nadále nejistému výhledu však zůstaly dlouhodobé výnosy až do podzimních měsíců v rozmezí 1,7-1,9 %. Krátkodobé výnosy sledovaly měnovou politiku ČNB (a začátkem října dokonce dohnaly své dlouhé protějšky okolo 2,1 %).

Výhled měnové politiky se v průběhu druhého čtvrtletí poměrně výrazně změnil. Bankovní rada ČNB se tak rozhodla nečekat na srpnovou prognózu a již na červnovém zasedání zvýšila svou dvoutýdenní repo sazbu o 25 bazických bodů (0,25 %) na 0,5 %. Naznačila, že zvyšování sazeb bude pokračovat, a že dokonce nelze vyloučit zvyšování sazeb na každém z následujících zasedání.

Třetí čtvrtletí přineslo zrychlení tempa normalizace měnové politiky. ČNB v srpnu podle očekávání překročila k 0,25% zvýšení úrokových sazeb na 0,75 %. Vyznění zasedání bylo „jestřábí“ (tzn. konzistentní s přísnou měnovou politikou) a aktualizovaná prognóza přehodnotila výhled růstu sazeb směrem nahoru.

Statistiky cenového vývoje za srpen přinesly poměrně značné překvapení. Inflace se vyšplhala na 4,1 %, data publikovaná ČNB přitom ukázala, že jádrová inflace dosáhla 4,8 %. Podle centrální banky se v tomto případě jednalo o silné proinflační riziko ve směru výraznějšího nárůstu úrokových sazeb. Trh začal počítat s 0,5% zvýšením sazeb na zářijovém zasedání (a s jejich pokračujícím růstem i poté). Zasedání ČNB nakonec přineslo další překvapení. Centrální banka v jediném kroku zvedla dvoutýdenní repo sazbu až o 0,75 % (na 1,5 %). Výnosy státních dluhopisů tentokrát vzrostly po celé délce výnosové křivky. Na delších splatnostech se mírně zvýšily nad 2 %, na kratších splatnostech byl nárůst až 0,25 % na 2,1 %.

Inflace dále pokračovala ve vzestupu, a to včetně její jádrové složky, která se v září pohybovala již v blízkosti 6 %. Pro trh to byl jasný signál, že utahování měnové politiky bude pokračovat, což rétorika ČNB v zásadě potvrdila.

Výsledek listopadového zasedání ČNB předčil i velmi optimistická očekávání. Bankovní rada ČNB zvýšila dvoutýdenní repo sazbu o 1,25 % na 2,75 %, kdežto konsensus trhu počítal „jen“ s 0,75% zvýšením. Tisková konference poodhalila, že základním scénářem do budoucna pravděpodobně bude nárůst sazeb nad rovnovážnou úroveň, která se odhaduje na zhruba 3 %.

Ve druhé polovině listopadu začaly výnosy mírně klesat, především z důvodu zhoršující se epidemiologické situace u nás i obecně v Evropě. Česká výnosová křivka měla na začátku prosince už spíše negativní sklon. Dluhopisy s kratší splatností nabízely okolo 2,8 %, delší splatnosti nabízely „pouhých“ 2,55 %. Možnost pomalejšího zvyšování sazeb ovšem příliš nepřipadala v úvahu. Inflace za listopad dosáhla solidních 6 %, jádrová inflace byla podle výpočtů ČNB ještě vyšší, až 7,8 %. Další nestandardní zvýšení sazeb (alespoň o 0,5 %) v závěru roku tak patřilo do základního scénáře.

Předvánoční zasedání ČNB nakonec opět přineslo překvapení. Sazby byly zvýšeny o celé 1 %, dvoutýdenní repo sazba tak dosáhla 3,75 %. Tisková konference potvrdila, že sazby nejspíše dále porostou a budou se pohybovat výrazně nad úrovní 4 %. Později bylo upřesněno, že vystoupaní sazeb nad 5 % není příliš pravděpodobné.

Výnosy státních dluhopisů v prosinci vzrostly, negativní sklon křivky se přitom prohloubil. Dluhopisy s kratší splatností nabízely výnosy v blízkosti repo sazby ČNB, na dlouhých splatnostech byly výnosy nižší, blížily se 2,9 %.

Fond v průběhu roku využil rostoucích výnosů k doplnění některých pozic, případné taktické úpravy byly prováděny s ohledem na zvyšující se riziko urychlení normalizace měnové politiky.

Polsko

Měnová politika polské centrální banky (NBP) zůstávala v prvním čtvrtletí roku převážně neměnná. Výnosy státních dluhopisů setrvaly na nízkých úrovních (mírně nad nulou na kratších splatnostech a pod 1,6 % na desetiletých). Míra inflace za duben překvapila nárůstem na 4,3 %, a to ještě předtím, než se domácí a zahraniční ekonomika plně otevřela. Rétorika NBP v květnu naznačila, že NBP je připravena proti rostoucí inflaci zasáhnout. Debata o případném zvýšení sazeb by tak podle NBP mohla probíhat už v polovině roku 2022. Tato rétorika byla pozitivní například pro polský zlotý. Nedařilo se naopak polským státním dluhopisům, jejichž výnosy v reakci na blížící se utahování měnových podmínek vzrostly na některých splatnostech řádově i o 0,25 %.

Na svém červnovém zasedání NBP ponechala úrokové sazby opět beze změny. Nárůst inflace byl podle NBP způsoben převážně faktory, které měnová politika nemůže přímo ovlivnit. Po vysokých očekáváních z května bylo toto stanovisko NBP pro trh spíše zklamáním. Zlotý vzdal část svých zisků a výnosy státních dluhopisů mírně poklesly. Své stanovisko NBP neměnila po zbytek letních měsíců a nespěchala s utahováním měnové politiky.

Na přelomu září a října se NBP dostala pod zvýšený tlak. Inflace za září podle předběžného odhadu zrychlila na 5,8 %. Dále, podrobný zápis z posledního zasedání poodhalil, že byly vzneseny návrhy na zvýšení úrokových sazeb, dokonce i o 1,9 % (na 2 %). Vedle toho rostly výnosy na hlavních i regionálních trzích a o celé 0,75 % zvýšila své sazby ČNB. Předpokládalo se, že NBP bude ještě chvíli odolávat tlaku, a že případné zpřísnění měnové politiky přijde až v listopadu.

Na svém zasedání na začátku října NBP překvapila a nečekaně zvýšila svou základní sazbu z 0,1 % na 0,5 %. Další, 0,25% zvýšení sazeb se čekalo na začátku listopadu. V úvahu připadalo i nestandardní zvýšení sazeb (v tomto případě o 0,5 %). Inflace za říjen mezitím podle předběžných odhadů dosáhla 6,8 %. Na svém zasedání na začátku listopadu NBP překvapila a zvýšila sazby o 0,75 % na 1,25 %.

Již v říjnu vzrostly výnosy státních dluhopisů opravdu výrazně – na desetiletých splatnostech o 0,65 % na 2,7 %, na dvouletých splatnostech až o 1,4 % na zhruba 2,1 %. Po listopadovém zasedání NBP výnosy dále pokračovaly v růstu.

Na začátku prosince NBP zvýšila úrokové sazby o 0,5 % na 1,75 %. Výnosy státních dluhopisů na dvouletých i na desetiletých splatnostech byly na konci roku již téměř stejné, okolo 3,55 %.

Vzhledem k opožděnému tempu normalizace měnové politiky i k poměrně nízkým výnosům polských státních dluhopisů, které až do poloviny listopadu nenabízely atraktivní prémii oproti svým českým protějškům, byl fond na polském trhu v průběhu roku přiměřeně podvážen.

Maďarsko

V prvním čtvrtletí roku zůstávala měnová politika maďarské centrální banky (MNB) také převážně beze změny. Její jednotýdenní depozitní sazba byla nadále stanovována na 0,75 %. V průběhu února, stejně jako v České republice a v Polsku, došlo v Maďarsku k mírnému nárůstu výnosů a k jejich následné stabilizaci. Státní dluhopisy např. s desetiletou splatností nabízely okolo 2,5 %.

Významnější pohyby na trhu se začaly odehrávat až v květnu. Inflace za duben dosáhla 5,1 %, což zahýbalo s lokálním trhem a vyžádalo si poměrně razantní rétoriku MNB. Na svém zasedání na konci května MNB podle očekávání ještě ponechala úrokové sazby beze změny. V červnu už ale ke zpřísnění měnové politiky skutečně přistoupila. Základní úroková sazba byla zvýšena o 0,3 % na 0,9 %, jednotýdenní depozitní sazba, která již delší dobu setrvala na 0,75 %, byla zvýšena na stejnou úroveň 0,9 %. Výnosy maďarských státních dluhopisů byly ovšem už poměrně stabilní. Desetileté splatnosti na konci měsíce nabízely lehce přes 2,6 %, dvouleté přes 1,3 %.

Vzhledem k vývoji inflace a také k „jestřábí“ rétorice MNB se další zvýšení úrokových sazeb široce očekávalo. Na svém zasedání na konci července MNB opět zpřísnila svou politiku, a to výrazněji, než trh předpokládal. Základní úroková sazba vzrostla o 30 bazických bodů na 1,2 %. O 30 bodů nahoru šly i všechny ostatní měnověpolitické sazby, jednodenní depozitní sazba například ze záporných -0,05 % na 0,25 %.

Na konci srpna zvýšila MNB svou základní úrokovou sazbu opět o 30 bazických bodů na 1,5 %. V září však MNB zvýšila úrokové sazby už jen o 0,15 %, nadále přitom ve zvyšování sazeb plánovala pokračovat. Podobně jako jeho polský a český protějšky, maďarský trh v září ztrácel. Ztrácel i maďarský forint, vůči koruně oslabil o více než 3 % a umazal tak své srpnové zisky. Agentura Moody's v září zvýšila úvěrové hodnocení Maďarska na úroveň Baa2 se stabilním výhledem.

V říjnu došlo k dalšímu 0,15% zvýšení sazeb na 1,8 %. Výnosy státních dluhopisů rychlým tempem šly nahoru. Na kratších splatnostech vzrostly o 40 bazických bodů (0,4 %) na přibližně 2,2 %, na desetiletých splatnostech o 60 bodů na 3,8 %.

V polovině listopadu MNB podle očekávání zvýšila úrokové sazby o 30 bazických bodů (0,3 %). Pár dní po zasedání také přistoupila k výraznějšímu zvýšení své jednotýdenní depozitní sazby na 2,5 % a na konci měsíce ji upravila ještě o 0,4 % nahoru na 2,9 %. Začátkem prosince dosáhla tato sazba již 3,1 %. Státní dluhopisy s dlouhou splatností nabízely výnosy okolo 4,3 %. Na kratších splatnostech výnosy téměř skokově vzrostly v reakci na politiku MNB, a to až na 3,8 %.

Na svém zasedání v polovině prosince MNB pokračovala dosavadním tempem a zvýšila svou základní úrokovou sazbu o 0,3 % na 2,4 %. Jednotýdenní depozitní sazbu MNB v průběhu prosince upravila celkem pětkrát a dostala ji na úroveň 4 %.

Maďarský forint přes utahování měnových podmínek měl tendenci oslabovat a dostal se až k 370 EUR/HUF. Výnosy státních dluhopisů se v prosinci převážně stabilizovaly. Vzhledem mj. k solidní prémii oproti jiným trhům byly pro fond poměrně atraktivní.

Turecko

Turecké centrální bance (CBRT) se v průběhu pár měsíců téměř definitivně podařilo získat zpět důvěru investorů, kteří se delší dobu obávali o nezávislost měnové autority. Na svém lednovém zasedání CBRT ponechala úrokové sazby podle očekávání beze změny na 17 %. Pozitivní sentiment investorů CBRT později podpořila prezentací aktualizované zprávy o vývoji inflace, kdy ještě jednou potvrdila svůj záměr udržovat dostatečně přísné měnové podmínky. Konec ledna lira zahájila výraznějším posilováním. Beze změny ponechala CBRT své sazby i v únoru. Vysloveně dodala, že bude svou politikou udržovat silný desinflační efekt, dokud nebude dosaženo inflačního cíle a trvalé cenové stability.

Po několika měsících téměř nepřetržitého posilování turecká lira otočila směr, zejména v důsledku vývoje na hlavních trzích. Základní měnověpolitická sazba dosáhla v březnu až 19 %, ovšem už pouhých pár dní po zasedání došlo k další obměně ve vedení CBRT, což způsobilo prudké oslabení turecké liry. Výrazně vzrostly i výnosy státních dluhopisů.

Nový guvernér CBRT při několika příležitostech potvrdil, že hodlá zachovat kontinuitu měnové politiky. Trh se po prvotním propadu stabilizoval. CBRT nadále udržovala základní sazbu na 19 %. Riziko předčasného snížení sazeb investory znepokojovalo, ti však počítali s tím, že by k němu na podzim (v případě příznivého vývoje) mohlo skutečně dojít.

Turecká lira během letních měsíců převážně posilovala. Prospívala jí nejenom přísná měnová politika a převážně klidný lokální vývoj, ale také vývoj na hlavních trzích. Na začátku září však nakonec otočila směr. Hlavním důvodem byl vývoj inflace a zároveň změna rétoriky CBRT, kterou si trh vyložil tak, že CBRT dá přednost ekonomickému růstu na úkor cenové stability.

Obavy investorů se na konci září potvrdily. CBRT nečekaně snížila svou hlavní měnověpolitickou sazbu o rovné 1 % na 18 %. Říjnové snížení sazeb potom překonalo očekávání dvojnásobně – sazby poklesly o 2 % na 16 %. V říjnu lira vůči koruně ztratila okolo 6 %.

Očekávalo se, že v listopadu CBRT sníží úrokové sazby o 1 % na 15 %, což se nakonec potvrdilo. Oslabování liry nabralo na tempu. Centrální banka to řešila intervencemi na devizovém trhu, ke kterým se uchýlila na začátku prosince z důvodu „nezdravé cenotvorby“.

Agentura Fitch zhoršila svůj výhled hodnocení úvěrové spolehlivosti Turecka na negativní. Agentura Moody's své hodnocení na úrovni B2 s negativním výhledem potvrdila, zmínila však i nižší zranitelnost ekonomiky vůči externím šokům.

CBRT v polovině prosince snížila svou hlavní měnověpolitickou sazbu o 1 % na 14 %. Podotkla, že omezený prostor pro uvolnění měnové politiky byl vyčerpán, což ale trh příliš neuklidnilo.

Jen v první polovině měsíce k devizovým intervencím došlo minimálně čtyřikrát. Pár dní po měnověpolitickém zasedání CBRT přikročila k páté intervenci. Lira přesto oslabovala, krátce poté však skokově posílila po oznámení nových opatření na podporu domácí měny. Vzhledem k tomu, jak byla opatření strukturována, se v podstatě jednalo o „skryté“ zvýšení sazeb. Ani devizové intervence, ani nová opatření nebyly úplně dostačující: lira po dočasném posílení opět začala oslabovat.

Vzhledem k nejasnému výhledu politiky CBRT (i nižší likviditě na trhu) fond upřednostňoval krátkodobější investiční nástroje.

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	402 001	499	5 535 535	6 871	-5 133 534	-6 372
Únor	471 964	584	7 460 345	9 231	-6 988 381	-8 647
Březen	675 618	808	5 352 586	6 442	-4 676 968	-5 634
Duben	1 157 709	1 379	5 365 328	6 382	-4 207 619	-5 003
Květen	1 325 361	1 563	6 889 854	8 130	-5 564 493	-6 567
Červen	2 019 921	2 379	6 342 259	7 485	-4 322 338	-5 106
Červenec	964 856	1 137	4 420 020	5 209	-3 455 164	-4 072
Srpen	1 129 369	1 334	4 891 712	5 776	-3 762 343	-4 442
Září	811 658	946	5 408 039	6 318	-4 596 381	-5 372
Říjen	781 016	881	6 482 945	7 334	-5 701 929	-6 453
Listopad	1 034 636	1 122	5 260 352	5 683	-4 225 716	-4 561
Prosinec	1 788 093	1 880	6 755 910	7 090	-4 967 817	-5 210
CELKEM	12 562 202	14 512	70 164 885	81 951	-57 602 683	-67 439

Počet emitovaných podílových listů k 31.12.2021 je 228 518 367 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	12 541 806	12 000	0	0	12 541 806	12 000
Duben	20 739 143	20 000	0	0	20 739 143	20 000
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	9 000 000	7 770	-9 000 000	-7 770
Prosinec	0	0	8 000 000	6 910	-8 000 000	-6 910
CELKEM	33 280 949	32 000	17 000 000	14 680	16 280 949	17 320

Počet emitovaných podílových listů k 31.12.2021 je 17 360 162 ks

Poznámky:

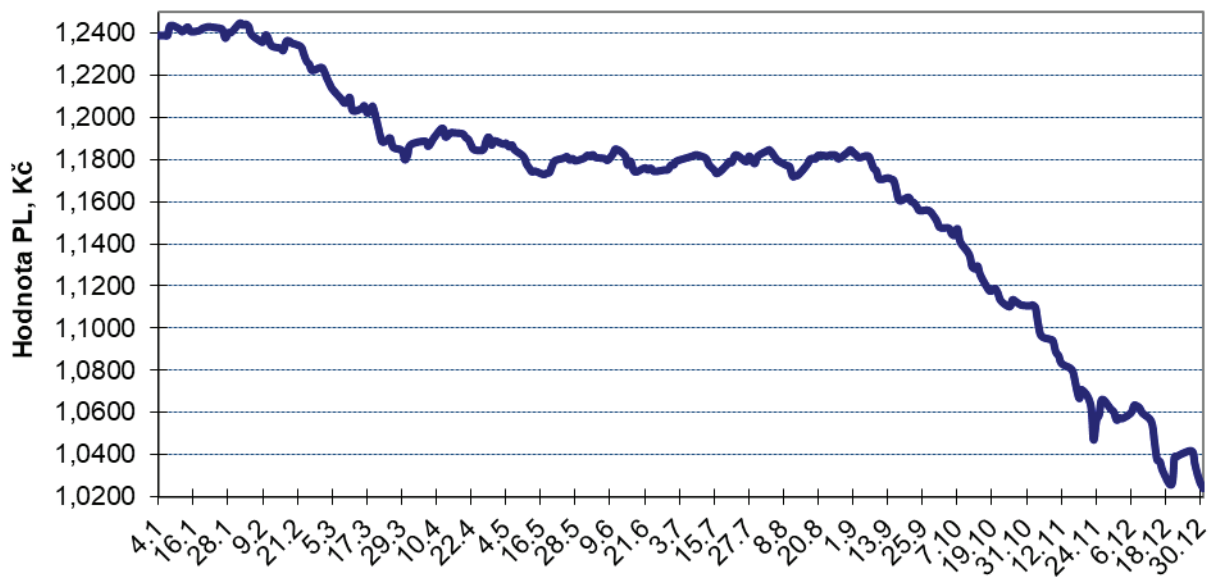
1. Nedílnou součástí této výroční zprávy fondu je účetní závěrka sestavená k 31. prosinci 2021. Dále je součástí této zprávy zpráva nezávislého auditora zpracovaná dle ustanovení § 20 zákona č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů.
2. Informace o podstatných změnách údajů uvedených 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 2021, která je součástí této zprávy.
3. Investiční společnost neuzavřela s žádnou osobou smlouvu na činnost hlavního podpůrce podílového fondu, dle ustanovení § 85 až 91 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů.
4. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko výkyvů aktuální hodnoty podílového listu; rizikový profil podílového fondu je vyjádřen především syntetickým ukazatelem (synthetic risk and reward indicator). Syntetický ukazatel odkazuje na velikost kolísání hodnoty podílového listu v minulosti a vyjadřuje vztah mezi šancí na růst hodnoty investice a rizikem poklesu hodnoty investice. Syntetický ukazatel je investiční společností průběžně přepočítáván, aktuální informaci o zařazení fondu do rizikové skupiny lze zjistit ve sdělení klíčových informací a na internetové adrese <http://www.erste-am.cz> nebo na internetové adrese distributora <http://www.investicnicentrum.cz>. Zařazení podílového fondu do příslušné skupiny nemůže být spolehlivým ukazatelem budoucího vývoje a může se v průběhu času měnit.
5. Informace o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji 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 2021 která je součástí této zprávy.
6. Informace dle ustanovení článku 13 odst. 2 nařízení (EU) č. 2015/2365: k datu 31. 12. 2021 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 2021, která je součástí této zprávy.
7. Údaje o odměnách vyplacených zaměstnancům investiční společnosti Erste Asset Management GmbH jsou uvedeny v připojené informaci.
8. Pro přepočet cizích měn na Kč je použit kurz stanovený ČNB k 31. 12. 2021 a uveřejněný v kurzovním lístku č. 252.
9. Dne 14. 7. 2017 bylo přijato rozhodnutí č. 65 vedoucího odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, kterým byla schválena změna textu statutu fondu umožňující vydávání různých tříd podílových listů. Dne 15. 8. 2017 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky, kterým bylo schváleno nové úplné znění statutu fondu. Návazně na to byly podílové listy fondu vydané bez označení třídy klasifikovány jako podílové listy třídy CZK C, tj. s následujícími parametry: CZK částečně zajištěná, bez omezení typu investorů, reinvestiční. Dne 14. 11. 2017 pak byly vydány první podílové listy třídy CZK DPM C s následujícími parametry: CZK částečně zajištěná, pro vybrané typy investorů, reinvestiční. Vlastníkem podílových listů třídy CZK C se může stát kterýkoli investor splňující obecné podmínky pro investování do podílových fondů, pokud distributor nerozhodne jinak. Vlastníkem podílových listů třídy CZK DPM C se mohou stát pouze investoři, kteří mají s Českou spořitelnou, a. s., uzavřenou smlouvu o obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (tj. „Smlouvu o obhospodařování investičních nástrojů“), dále pak investiční společnost Erste Asset Management GmbH a také investiční fondy obhospodařované touto investiční společností nebo obhospodařované jinými investičními společnostmi z finanční skupiny

Erste Group Bank AG. Třídy podílových listů CZK C a CZK DPM C se liší výší úplaty za obhospodařování a administraci.

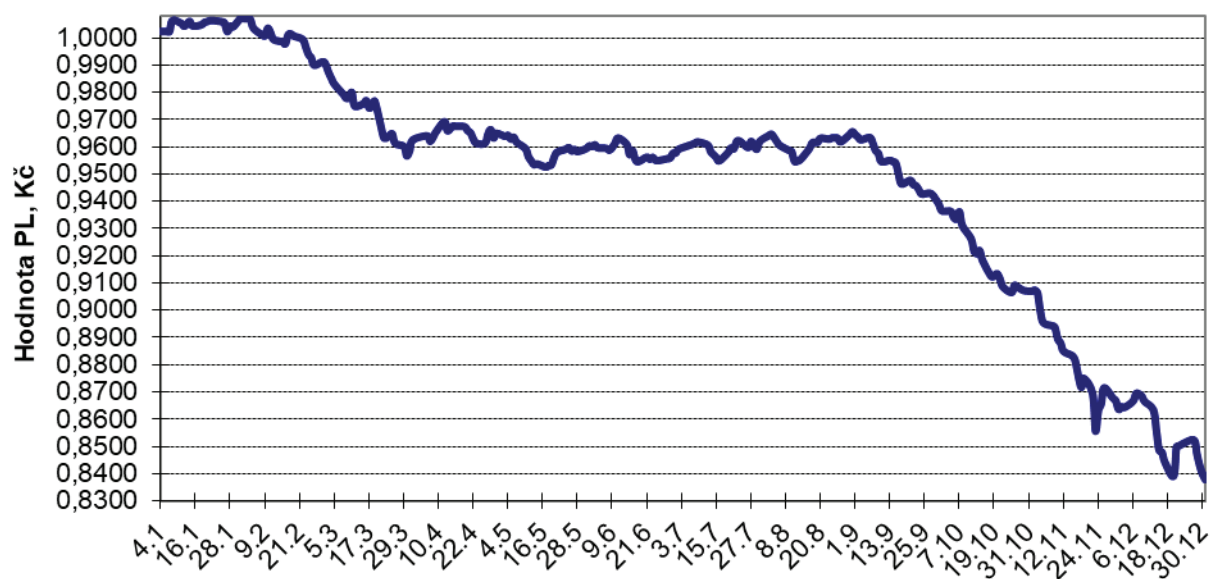
Informace k událostem po datu účetní závěrky

Rok 2022 bude formován vyšším politickým rizikem, především pak vlivem eskalujícího válečného konfliktu na Ukrajině. Ekonomické sankce a omezení obchodních či peněžních toků mohou – minimálně krátkodobě v horizontu několika týdnů či měsíců – vést k tržní korekci investičních instrumentů.

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF TREND BOND
v roce 2021
ISIN CZ0008472297**

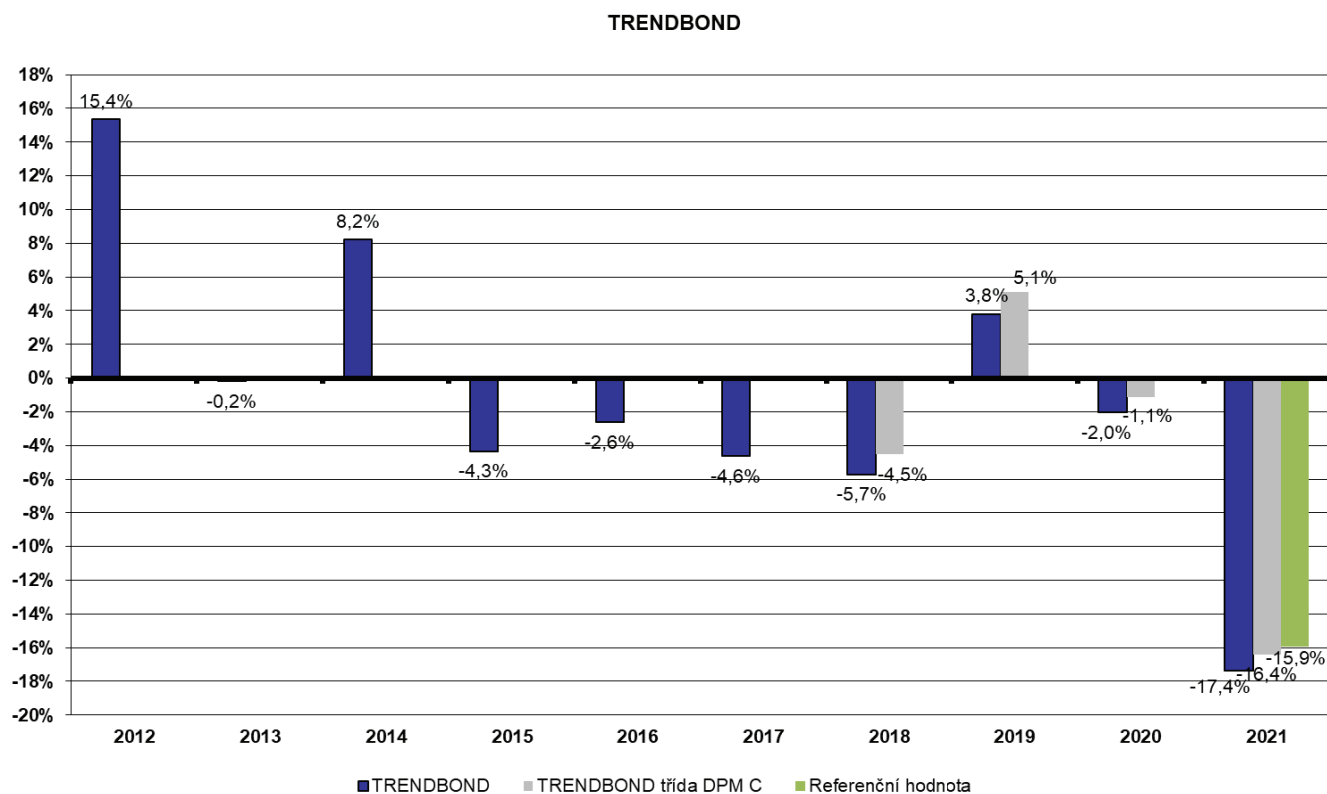


**Vývoj hodnoty podílových listů OPF TREND BOND
v roce 2021
ISIN CZ0008475183**



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

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



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

Politika odměňování

Odměny vyplacené pracovníkům společnosti Erste Asset Management GmbH v EUR (účetní období roku 2020 společnosti Erste Asset Management GmbH)*

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

Počet pracovníků k 31. 12. 2020	252
Počet zaměstnanců odpovědných za činnosti spojené s podstupováním rizik v roce 2020	130
Pevné odměny	19 145 955
Variabilní odměny (bonusy)	5 353 596
Odměny pro pracovníky celkem	24 499 551
Z toho odměny pro jednatele	1 067 602
Z toho odměny pro vedoucí pracovníky odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik	3 957 611
Z toho odměny pro zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik s kontrolními funkcemi**	1 411 721
Z toho odměny pro jiné zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik	7 875 864
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
Odměny pro zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik celkem	14 312 798

**v tom je obsažen Head of Compliance

Zásady pro úpravu výkonnostních složek odměny

Investiční společnost stanovila zásady odměňování za účelem eliminace eventuálních konfliktů zájmů a zajištění dodržování pravidel jednání při odměňování relevantních osob.

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 podstatných zaměstnanců odpovědných za činnosti spojené s podstupováním rizik (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 v překladu do českého jazyka na internetových stránkách <http://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/kdo-jsme/investmentprozess> nebo v původním znění na adrese http://www.erste-am.at/de/private_anleger/wer-sind-wir/investmentprozess.

Při posledním přezkoumání dodržování postupů politiky odměňování dozorčí radou, které se uskutečnilo dne 07.04.2021, 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

*Jedná se o překlad z němčiny informace na str. 33 – 34 auditovaných výročních zpráv fondů EAM AT za období 2020/2021, která byla uveřejněna na internetových stránkách <https://www.erste-am.at/de/private-anleger/fonds>

Struktura investičních nástrojů v majetku FK

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

Část 1: Cenné papíry

Datová oblasť: DOFO31 11 Majetkové CP v majetku fondu

[illegible]

Datová oblast: DOFO31_12 Dluhové CP v majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Vztah k legislativě	Investiční limit na majetek fondu	Investiční limit na emitenta	Celková pořizovací cena, tis. Kč	Celková reálná hodnota, tis. Kč	Počet jednotek, ks	Celková nominální hodnota, tis. Kč	Podíl na dluhových CP vydaných jedním emitentem
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
GOVERNMENT BOND 4.2 12/04/36	CZ0001001796	CZ	104	158	184	6 364	5 878	500	5 000	2,36
GOVERNMENT BOND 5.7 05/25/24	CZ0001002547	CZ	104	158	184	11 813	10 832	1 000	10 000	4,36
GOVERNMENT BOND 2.4 09/17/25	CZ0001004253	CZ	104	158	184	21 519	19 522	2 000	20 000	7,85
GOVERNMENT BOND 1 06/26/26	CZ0001004469	CZ	104	158	184	10 066	9 124	1 000	10 000	3,67
GOVERNMENT BOND 0.25 02/10/27	CZ0001005037	CZ	104	158	184	9 586	8 659	1 000	10 000	3,48
GOVERNMENT BOND 2 10/13/33	CZ0001005243	CZ	104	158	184	10 756	9 227	1 000	10 000	3,71
GOVERNMENT BOND 2.75 07/23/29	CZ0001005375	CZ	104	158	184	11 304	9 918	1 000	10 000	3,99
GOVERNMENT BOND 1.25 02/14/25	CZ0001005870	CZ	104	158	184	10 219	9 494	1 000	10 000	3,82
GOVERNMENT BOND 1.2 03/13/31	CZ0001005888	CZ	104	158	184	19 587	17 435	2 000	20 000	7,01
GOVERNMENT BOND 0.05 11/29/29	CZ0001006076	CZ	104	158	184	13 339	11 919	1 500	15 000	4,8
HUNGARY GOVERNMENT 5.5 06/24/26	HU0000402748	HU	104	158	184	5 155	4 320	6 000	4 040	1,74
HUNGARY GOVERNMENT 3 06/26/24	HU0000403068	HU	104	158	184	11 574	9 992	15 000	10 101	4,02
HUNGARY GOVERNMENT 3 10/27/27	HU0000403118	HU	104	158	184	7 904	6 285	10 000	6 734	2,53
HUNGARY GOVERN 2.75 12/22/26	HU0000403340	HU	104	158	184	9 941	8 149	13 000	8 754	3,28
HUNGARY GOVERNMENT 3 08/21/30	HU0000403696	HU	104	158	184	10 862	8 541	14 000	9 428	3,44
HUNGARY GOVT B 1.5 04/22/26	HU0000404611	HU	104	158	184	3 196	2 731	4 500	3 030	1,1
HUNGARY GOV BOND 2.25 04/20/33	HU0000404744	HU	104	158	184	6 698	5 527	10 000	6 734	2,22

Datová oblast: DOFO31_12 Dluhové CP v majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Vztah k legislativě	Investiční limit na majetek fondu	Investiční limit na emitenta	Celková pořizovací cena, tis. Kč	Celková reálná hodnota, tis. Kč	Počet jednotek, ks	Celková nominální hodnota, tis. Kč	Podíl na dluhových CP vydaných jedním emitentem
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
POLAND GOVERN BOND 4 10/25/23	PL0000107264	PL	104	158	184	8 936	7 710	1 400	7 571	3,1
POLAND GOVERN.BON 2.75 04/25/28	PL0000107611	PL	104	158	184	6 512	5 201	1 000	5 408	2,09
POLAND GOVERN.BOND 3.25 07/25/24	PL0000108197	PL	104	158	184	14 927	12 392	2 300	12 438	4,99
POLAND GOVERN.BOND 2.5 07/25/26	PL0000108866	PL	104	158	184	16 524	13 394	2 600	14 061	5,39
POLAND GOVERN.BOND 2.5 07/25/27	PL0000109427	PL	104	158	184	7 672	6 098	1 200	6 490	2,45
POLAND GOV. BOND 2.75 10/25/29	PL0000111498	PL	104	158	184	13 134	10 146	2 000	10 816	4,08
POLAND GOVERN.BOND 1.25 10/25/30	PL0000112736	PL	104	158	184	3 227	2 681	600	3 245	1,08
TURKEY 7.1 03/08/23	TRT080323T10	TR	104	158	184	4 538	2 564	18 000	2 936	1,03
TURKEY REP 9.5 01/12/22	TRT120122T17	TR	104	158	184	4 088	2 550	15 000	2 447	1,03

nad 1 % hodnoty majetku fondu

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	228 291
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	20 757
Majetkové hodnoty podle § 16	19	0

Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

A		B	Hodnota
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2021, tis. Kč	fondu celkem	1	248 566
	třídy CZK C	2	234 017
	třídy CZK DPM C	3	14 549
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2020, tis. Kč	fondu celkem	4	355 618
	třídy CZK C	5	354 536
	třídy CZK DPM C	6	1 082
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2019, tis. Kč	fondu celkem	7	471 730
	třídy CZK C	8	434 708
	třídy CZK DPM C	9	37 022
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2021, Kč	třídy CZK C	10	1,024065
	třídy CZK DPM C	11	0,838045
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2020, Kč	třídy CZK C	12	1,239112
	třídy CZK DPM C	13	1,002503
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2019, Kč	třídy CZK C	14	1,265032
	třídy CZK DPM C	15	1,014111
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	4 550
	za třídu CZK C	19	4 492
	za třídu CZK DPM C	20	58
Úplata depozitáři, tis. Kč	za fond celkem	21	312
	za třídu CZK C	22	290
	za třídu CZK DPM C	23	22
Náklady na výpočet NAV, v tis. Kč	za fond celkem	24	16
	za třídu CZK C	25	15
	za třídu CZK DPM C	26	1
Náklady na audit, tis. Kč		27	73

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA
sestavená k 31. 12. 2021

Obchodní firma: TRENDBOND – otevřený dluhopisový podílový fond
Sídlo: Praha 4, Michle, Budějovická 1518/13 a
Rozvahový den: 31. 12. 2021
Datum sestavení účetní závěrky: 19. 4. 2022

Ministerstvo financí
České republiky
vyhláška č. 501/2002 Sb.
ze dne 6. listopadu 2002

Obchodní firma
TREND BOND - otevřený dluhopisový podílový fond
sídlo: Budějovická 1518/13a
140 00 Praha 4

ROZVAHA
k 31.12.2021

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	20 757	29 880
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	20 757	29 880
5	Dluhové cenné papíry	10	228 291	326 992
	v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	228 291	326 992
	AKTIVA CELKEM	22	249 048	356 872
4	Ostatní pasiva	29	146	764
	d/ ostatní pasiva	33	146	764
5	Výnosy a výdaje příštích období	34	336	490
6a	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů) celkem	37	482	1 254
7	Podřízené závazky (čistá aktiva připadající na držitele podílových listů)	38	248 566	0
	v tom a) obdoba emisní ážio	39	-105 572	0
	b) obdoba kapitálové fondy	40	408 239	0
	c) obdoba nerozdělený zisk	41	2 831	0
	f) přírůstek čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění	44	-56 932	0
9	Emisní ážio	47	0	-96 774
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	48	0	168 538
12	Kapitálové fondy	49	0	287 200
14	Nerozd. zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	54	0	2 831
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	55	0	-6 177
	PASIVA CELKEM	57	249 048	356 872
	z toho: Vlastní kapitál	58	0	355 618
	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY	59		
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	69	228 291	326 992
	v tom : cenné papíry	70	228 291	326 992

Ministerstvo financí
České republiky
vyhláška č. 501/2002 Sb.
ze dne 6. listopadu 2002

Obchodní firma
TREND BOND - otevřený dluhopisový podílový fond
sídlo: Budějovická 1518/13a
140 00 Praha 4

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za rok končící 31.12.2021

Označení	TEXT	Číslo	Skutečnost v účetním období	
		řádku	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	9 746	13 878
	z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	9 123	13 816
5	Náklady na poplatky a provize	11	5 328	6 977
	a/ poplatky a provize na operace s investičními nástroji	12	40	33
	b/ obhospodařovatelský poplatek	13	4 550	6 023
	c/ depozitářský poplatek	14	312	398
	d/ ostatní finanční náklady	15	426	523
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	-61 277	-13 026
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	17	-57 626	-12 302
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	18	-3 651	-724
9	Správní náklady	22	73	52
	v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	23	73	52
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	27	-56 932	-6 177
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	32	0	-6 177
25	Přírůstek čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění	33	-56 932	0

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

PŘÍLOHA k účetní závěrce za rok 2021

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

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 České spořitelny na společnost Erste Asset Management GmbH, která po fúzi v České republice provozuje činnost prostřednictvím svého odštěpného závodu: Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika (dále „EAM“).

Na základě nabytí účinnosti fúze došlo ke změně názvu fondu na TREND BOND – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“).

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

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

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

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“), 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. 2021

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. 2021

Tímto ustanovením 10 % investičního limitu se zpřísnují 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.

Do konce roku 2020 byl vytvořený zisk převáděn do fondu reinvestic, který se používal i ke krytí ztrát z hospodaření. Dle rozhodnutí ředitele pobočky č. 199 ze dne 21.12.2020 byl účet reinvestic k 1.1.2021 zrušen a zůstatek byl převeden přímo do kapitálového fondu.

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fondÚčetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

Změna statutu Fondu

Ke dni 5. února 2021 byl v klíčových informacích pro investory (KIID) uveřejněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2020. (Podle článku 23 odst. 3 nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v klíčových informacích pro investory (KIID) aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Vedoucí odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, schválil dne 24. února 2021 změněný text statutu podílového fondu v souvislosti se vstupem v platnost nařízení (EU) 2019/2088, o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb, dále pak v souvislosti s aktualizací přílohy statutu „Vedoucí osoby investiční společnosti“, s aktualizací přílohy statutu „Seznam všech investičních fondů obhospodařovaných investiční společností“ a s doplněním údaje o výkonnosti podílového fondu za rok 2020 v příloze statutu „Historické výkonnosti podílového fondu“. Vedoucí odštěpného závodu stanovil účinnost změněného znění statutu ode dne 10. března 2021. Tato změna statutu nepodléhala podle § 529 odst. 4 zákona o investičních společnostech a investičních fondech předchozímu souhlasu ČNB, neboť se jednalo o aktualizaci ve statutu uváděných údajů, respektive o změny vyplývající ze změn týkajících se obhospodařovatele a administrátora podílového fondu a netýkala se postavení nebo zájmů podílníků.

Vedoucí odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, schválil dne 4. května 2021 změněný text statutu podílového fondu v souvislosti s aktualizací přílohy statutu „Seznam všech investičních fondů obhospodařovaných investiční společností“ a v souvislosti s aktualizací údaje o celkové nákladovosti podílového fondu za rok 2020 v příloze statutu „Přehled poplatků a nákladů“. Vedoucí odštěpného závodu stanovil účinnost změněného znění statutu ode dne 14. května 2021. Tato změna statutu nepodléhala podle § 529 odst. 4 zákona o investičních společnostech a investičních fondech předchozímu souhlasu ČNB, neboť se jednalo o aktualizaci ve statutu uváděných údajů, respektive o změny vyplývající ze změn týkajících se obhospodařovatele a administrátora podílového fondu a netýkala se postavení nebo zájmů podílníků.

Vedoucí odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, schválil dne 1. listopadu 2021 změněné znění statutu, které nabylo účinnosti dnem 13. listopadu 2021. Ve statutu byly provedeny změny související zejména

- s úpravou ustanovení uvedených v článku „Vydávání a odkupování podílových listů“, tak aby tato ustanovení odpovídala způsobu fungování nového obchodního systému České spořitelny pro prodej a odkupování podílových listů, který byl spuštěn 13. listopadu 2021 (zaokrouhlovací zbytky/přeplatky, vznikající při zaokrouhlení částky zaplacené investorem na nejbližší nižší celý počet podílových listů, se nově stávají příjmem podílového fondu, tj. majetkem všech podílníků; dále se ruší možnost hotovostních plateb při prodeji a odkupování podílových listů),
- s aktualizací údajů o členech dozorčí rady v příloze 1 statutu,
- s promítnutím článku 7 taxonometrického nařízení (EU) 2020/852 (tj. doplněním předepsané textace prohlášení, které je článkem 7 nařízeno uvést u produktů nespádajících pod článek 8 ani pod článek 9 tohoto nařízení),
- s aktualizací seznamu obhospodařovaných podílových fondů v příloze statutu „Seznam všech investičních fondů obhospodařovaných investiční společností“.

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

Provedené změny nepodléhaly předchozímu souhlasu České národní banky, neboť přímo vyplývaly ze změn týkajících se obhospodařovatele a administrátora fondu a tyto změny se netýkaly postavení nebo zájmů podílníků nebo se jednalo o změny vyvolané změnou právní úpravy.

2. VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

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. Tato povinnost dle vyhlášky č. 442/2017 Sb. nastala k 1.1.2021.

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 vyžadují jednorázové změny ke dni aplikace či 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.

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

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.

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

V této souvislosti je nutné zdůraznit, že zůstatky a přílohové tabulky související s klasifikací finančních nástrojů k 31. prosinci 2020 a za rok 2020 nebyly upraveny, a tudíž nejsou plně porovnatelné.

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.

Vzhledem k aktuální možnosti zvýšení volatility na trzích v důsledku pokračující pandemie Covid-19 může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. V roce 2021 měl širší dopad pandemie na ekonomiku vliv na finanční trhy, tyto dopady jsou implicitně obsaženy v tržním přecenění Fondem držených finančních nástrojů.

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.

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

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 pro finanční nástroje platné od 1. 1. 2021

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“).

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.

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

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 od 1.1.2021 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 kótovanou 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 vykazování 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 vykazování.

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

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 ceny), 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 vykázány 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.

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

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.

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.

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

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.

K datu účetní závěrky Fond neeviduje 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.

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

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 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 souvisejícím s finančními nástroji je třeba vytvářet opravné položky podle IFRS9, 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.

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.

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

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 2021 činí 5 %.

Odložená daň

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

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

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 v roce 2021 hodnoty příslušející držitelům podílových listů, tj. fondový kapitál Fondu, prezentovány v rozvaze v rámci položky "7. Podřízené závazky", která byla redefinována na jako "Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů". V rámci této položky jsou pak prezentovány další podpoložky, které do roku 2020 tvořily součást vlastního kapitálu, zejména Kapitálové fondy, Emisní ážio, Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období a "Přírůstek 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 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.

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

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.

V roce 2021 Fond neúčtoval o žádných opravách minulých účetních období.

Od 1. ledna 2021 Fond aplikuje požadavky vyhlášky č. 442/2017 Sb., která vyžaduje, aby od 1. ledna 2021 Fond aplikoval pro vykazování, oceňování a zveřejňování finančních nástrojů IFRS. U Fondu nedošlo ke změnám metod ocenění finančních nástrojů, a tedy nebylo k 1.1.2021 účtováno do položky „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“ v rozvaze Fondu z titulu změn účetních metod.

Výše zmíněná novela vyhlášky č. 442/2017 Sb neměla žádný dopad na účetní hodnotu finančních nástrojů vykázaných k 1. lednu 2021 v důsledku reklasifikace nebo přecenění. Fond drží investice v portfoliu cenných papírů, které byly dříve v kategorii FVPL, jelikož tyto cenné papíry byly řízeny na základě reálné hodnoty. V rámci přechodu na IFRS v oblasti finančních nástrojů jsou tyto cenné papíry v současnosti na základě obchodního modelu rovněž klasifikovány povinně jako FVPL jako takové při prvotním zaúčtování.

V rámci přechodu na IFRS v oblasti finančních nástrojů, platným od 1. ledna 2021, došlo k reklasifikaci vydaných podílových listů z vlastního kapitálu do finančních závazků, protože tyto nástroje nesplňují definici kapitálového nástroje dle IAS 32, ani u nich nelze aplikovat výjimky pro specifické nástroje dle bodu 16A-16B a 16C-16D. Nejde však o klasický závazek – dluh, a proto tato změna nemá vliv na hodnotu majetku fondu, která je základem pro výpočet denního kurzu podílových listů.

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

4. ŘÍZENÍ RIZIK

Úvěrové riziko

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

Tržní riziko

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

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

Tržní rizikovost Fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). VaR je počítán týmem Sledování rizik a oceňování České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému MRS.

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

	k 31. 12. 2021	Průměr za rok 2021
Globální VaR	3,20 %	2,90 %
Cizoměnový VaR	2,07 %	2,14 %
Úrokový VaR	2,55 %	1,8 0%
Akciový VaR	0,00 %	0,00 %

	k 31. 12. 2020	Průměr za rok 2020
Globální VaR	2,86 %	3,24 %
Cizoměnový VaR	2,10 %	2,48 %
Úrokový VaR	1,48 %	1,77 %
Akciový VaR	0,00 %	0,00 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních 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 stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

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 2021 je uvedena níže:

31.12.2021	Všechny země včetně vybraných teritorií a mezinárod. org.	Česká republika	Země eurozóny včetně vybraných teritorií	Ostatní země a MO bez ČR a eurozóny vč. vybr. teritorií
Aktiva celkem	249 048	132 766	116 282	-
Pohledávky za bankami	20 757	20 757	-	-
Běžné účty	20 757	20 757	-	-
Dluhové cenné papíry	228 291	112 009	116 282	-
Pasiva celkem	249 048	249 048	-	-
Ostatní cizí zdroje	482	482	-	-
Ostatní závazky	482	482	-	-
Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	248 566	248 566	-	-

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.

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

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 výši 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 politikou Fondu.

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

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

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

Fond může uzavírat obchody s deriváty s těmito protistranami:

Protistrana	IČO
Česká spořitelna, a.s.	45244782
Komerční banka, a.s.	45317054
Československá obchodní banka, a.s.	00001350
ING Bank N.V.	49279866

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

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

Náklady protistrany jsou obsaženy ve spreadu, s kterým protistrana deriváty nabízí. Obhospodařování kolaterálu zajišťuje Česká spořitelna. Platba za tuto službu je upravena pomocí outsourcingové smlouvy.

5. DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

5.1. Prvotní aplikace IFRS 9

Oceňovací kategorie

Následující tabulka ukazuje původní oceňovací kategorie finančních aktiv a finančních závazků dle vyhl. 501/2002 účinné do 31. prosince 2020 a nové oceňovací kategorie dle IFRS 9 k 1. lednu 2021:

	Původní klasifikace dle vyhl.501/2002 účinné do 31.12.2020	Nová klasifikace dle IFRS 9	Původ.účet. hodnota dle vyhl.501/2020 účinné do 31.12.2020	Nová účetní hodnota dle IFRS
Finanční aktiva k 1.1.2021				
Pohledávky za bankami	FV	FVPL	29 880	29 880
Pohledávky za nebankovními subjekty	FV	FVPL	-	-
Dluhové cenné papíry	FV	FVPL	326 992	326 992
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	FV	FVPL	-	-
Ostatní aktiva – kladná RH derivátů	FV	FVPL	-	-
Ostatní aktiva – ostatní fin. aktiva	FV	FVPL	-	-
Finanční aktiva celkem			356 872	356 872
Finanční závazky – cizí zdroje k 1.1.2021				
Kapitálové fondy	Vlastní kapitál		287 200	-
Ostatní vlastní zdroje	Vlastní kapitál		68 418	-
Čistá aktiva podílníků		Odkupní hodnota	-	355 618
Vlastní zdroje celkem/čistá aktiva podílníků			355 618	355 618
Finanční pasiva celkem			355 618	355 618

5.2. Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Běžné účty	20 757	29 880
Celkem	20 757	29 880

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2021 jsou oceněné v reálné hodnotě do zisku a ztráty (FVPL).

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

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

5.3. 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. 2021
Dluhopisy vydané finančními institucemi	-
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	-
Dluhopisy vydané vládním sektorem	228 291
Ostatní	-
Celkem	228 291

Analýza dluhových cenných papírů povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL) – 31.12.2021

v tis. Kč	31.12.2021	
Vydané vládním sektorem		
- Kótované na burze v ČR	-	
- Kótované na jiném trhu cenných papírů	228 291	
- Nekótované	-	
Celkem	228 291	
Dluhové cenné papíry	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Pořizovací hodnota	276 541	336 022
Tržní přecenění	-50 943	-13 032
Alikvotní úrokový výnos	2 693	4 002
Celkem	228 291	326 992

5.4. Ostatní aktiva

Fond k 31.12.2021 ani k 31.12.2020 nevykazoval žádná ostatní aktiva.

5.5. Náklady a příjmy příštích období

Fond k 31. 12. 2021 ani k 31. 12. 2020 nevykazoval žádné náklady nebo příjmy příštích období.

5.6. 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 2021 u třídy CZK C činila 1,0241 Kč (2020: 1,2391 Kč) a u třídy CZK DPM C činila 0,8380 Kč (2020: 1,0025 Kč).

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Je plánované, že ztráta za rok 2021 ve výši 56 932 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převedena do kapitálových fondů následovně:

- ztráta ve výši 53 079 tis. Kč u třídy CZK C bude převedena do kapitálových fondů
- zisk ve výši 3 853 tis. Kč u třídy CZK DPM C bude převeden do kapitálových fondů.

V souladu se statutem Fondu byla ztráta za rok 2020 ve výši 6 177 tis. Kč převedena do kapitálových fondů následovně:

- ztráta ve výši 7 206 tis. Kč u třídy CZK C byla převedena do kapitálových fondů
- zisk ve výši 1 029 tis. Kč u třídy CZK DPM C byl převeden do kapitálových fondů.

Dle rozhodnutí vedoucího odštěpného závodu č.176 ze dne 30.4.2020 bylo po zaúčtování rozdělení hospodářského výsledku za rok 2020 proúčtováno i pokrytí ztrát z předchozích období (účtovaných na účtu kapitálové fondy) čerpáním fondu reinvestic, vytvořeného ze zisku minulých let.

5.7. Přehled změn podílových listů u třídy CZK C

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Ostatní změny	Celkem
Zůstatek k 31. 12. 2019	343 633 793	343 633	1	343 634
Podílové listy prodané	9 854 407	9 854	-	9 854
Podílové listy odkoupené	-67 367 150	-67 367	-	-67 367
Použití fondu na krytí ztráty	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2020	286 121 050	286 120	1	286 121
Podílové listy prodané	12 562 202	12 562	-	12 562
Podílové listy odkoupené	-70 164 885	-70 165	-	-70 165
Dotace a použití kapitálového fondu	-	-	161 216	161 216
Zůstatek k 31. 12. 2021	228 518 367	228 517	161 217	389 734

Přehled změn podílových listů u třídy CZK DPM C

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Použití kap. fondu na krytí ztráty	Celkem
Zůstatek k 31. 12. 2019	36 506 976	36 507	-1 678	34 829
Podílové listy prodané	-	-	-	-
Podílové listy odkoupené	-35 427 763	-35 428	-	-35 428
Pokrytí ztrát z předchozích období čerpáním fondu reinvestic	-	-	1 678	1 678
Zůstatek k 31. 12. 2020	1 079 213	1 079	0	1 079
Podílové listy prodané	33 280 949	33 281	-	33 281
Podílové listy odkoupené	-17 000 000	-17 000	-	-17 000
Dotace a použití kapitálového fondu	-	-	1 145	1 145
Zůstatek k 31. 12. 2021	17 360 162	17 360	1 145	18 505

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

Přehled změn podílových listů za Fond

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Použití kap. fondu na krytí ztráty	Celkem
Zůstatek k 31. 12. 2019	380 140 769	380 140	-1 677	378 463
Podílové listy prodané	9 854 407	9 854	-	9 854
Podílové listy odkoupené	-102 794 913	-102 795	-	-102 795
Pokrytí ztrát z předchozích období čerpáním fondu reinvestic	-	-	1 678	1 678
Zůstatek k 31. 12. 2020	287 200 263	287 199	1	287 200
Podílové listy prodané	45 843 151	45 843	-	45 843
Podílové listy odkoupené	-87 164 885	-87 165	-	-87 165
Dotace a použití kapitálového fondu	-	-	162 361	162 361
Zůstatek k 31. 12. 2021	245 878 529	245 877	162 362	408 239

5.8. Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	-	-
Závazky z vkladů od podílníků	62	696
Zúčtování se státním rozpočtem	-	-
Ostatní závazky	84	68
Celkem	146	764

5.9. Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2021 ve výši 21 tis. Kč (2020: 29 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2021 ve výši 311 tis. Kč (2020: 455 tis. Kč), nevyfakturovanou odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec 2021 ve výši 3 tis. Kč (2020: 4 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílového listu ve výši 1 tis. Kč (2020: 2 tis. Kč).

5.10. Finanční deriváty vykazované jako obchodní derivát

K 31.12.2021 ani k 31.12.2020 fond neevidoval žádné finanční deriváty.

5.11. Výnosy z úroků

	2021	2020
Úroky z vkladů u bank	623	62
Úroky z dluhových cenných papírů	9 123	13 816
Celkem	9 746	13 878

Výnosy z úroků jsou stanoveny dle efektivní úrokové míry.

Výnosy podle geografického umístění trhů

	2021	2020
Umístění trhů	Výnosy z úroků a podobné výnosy	Výnosy z úroků a podobné výnosy
Česká republika	3 253	3 661
Evropa	6 493	10 217
Ostatní	-	-
Celkem	9 746	13 878

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

5.12. Poplatky a provize

	2021	2020
Obhospodařovatelský poplatek	4 550	6 023
Depozitářský poplatek	312	398
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	40	33
Odměna centrálnímu depozitáři	13	9
Náklady na vedení lokálního subregistru – Česká spořitelna	41	44
Správa cenných papírů	272	373
Ostatní poplatky a provize	100	97
Celkem	5 328	6 977

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

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

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

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

5.13. Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2021	2020
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-57 626	-12 302
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-	-
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-3 651	-724
Celkem	-61 277	-13 026

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

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

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

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

5.14. Správní náklady

	2021	2020
Audit	73	52
Celkem	73	52

5.15. Daň z příjmůHlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2021	2020
Daň splatná – běžný rok	-	-
Daň z příjmů celkem	-	-

Daň splatná – daňová analýza:

	2021	2020
Hospodářský výsledek před zdaněním	-56 932	-6 177
Přičitatelné položky	-	-
Odečitatelné položky	-	-
Základ daně	-56 932	-6 177
Odpočet daňové ztráty	-	-
Základ daně po úpravě	-	-
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	-	-
Daň ze zahraničních dividend	-	-
Daň celkem	-	-

Odložená daň

K 31. 12. 2021 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 7 713 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

Neuplatněnou daňovou ztrátu ve výši 97 329, která vznikla v letech 2016 až 2020 může Fond nejpozději uplatnit do roku 2025 (20 916 tis. Kč do roku 2021, 32 755 tis. Kč do roku 2022, 37 481 do roku 2023 a 6 177 do roku 2025).

K 31. 12. 2020 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 4 866 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

5.16. Vztahy se spřízněnými osobami

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

	2021	2020
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek-EAM	311	455
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	21	29
Nevyfakturovaný popl. za lokální subregistr	3	4
Nevyfakturovaná odměna za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílového listu	1	2
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	48	37
Závazky za spřízněnými osobami celkem	384	527

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s., v roce 2021 činily celkem 778 tis. Kč (2020: 953 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 312 tis. (2020: 398 tis. Kč) a odměna za vedení majetkových účtů CP ve výši 272 tis. Kč (2020: 373 tis. Kč).

Náklady účtované EAM činily 4 550 tis. Kč (2020: 6 023 tis. Kč), což představuje roční obhospodařovatelský poplatek.

5.17. Likvidita

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

Rok 2021

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1-5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Aktiva						
Pohledávky za bankami	20 757	-	-	-	-	20 757
Dluhové cenné papíry	2 550	-	116 934	108 807	-	228 291
Aktiva celkem	23 307	-	116 934	108 807	-	249 048
Pasiva						
Jiná pasiva	-447	-35	-	-	-	-482
Čistá výše aktiv	22 860	-35	116 934	108 807	-	248 566
Fondový kapitál - disponibilní	-248 566					-248 566
Rozdíl	-225 706	-35	116 934	108 807	-	

Rok 2020

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1-5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Aktiva						
Pohledávky za bankami	29 880	-	-	-	-	29 880
Dluhové cenné papíry	3 573	-	165 984	157 435	-	326 992
Aktiva celkem	33 453	-	165 984	157 435	-	356 872
Pasiva						
Jiná pasiva	-1 223	-31	-	-	-	-1 254
Čistá výše aktiv	32 230	-31	165 984	157 435	-	355 618
Fondový kapitál - disponibilní	-355 618					-355 618
Rozdíl	-323 388	-31	165 984	157 435	-	-

Na řádku 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.

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

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.

- 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:
 - kotovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;
 - kotované 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 kotovaných 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.

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

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:

31.12.2021	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
Finanční aktiva			
Pohledávky za bankami	20 757	-	-
Dluhové cenné papíry	-	228 291	-
Ostatní finanční aktiva	-	482	-
Finanční závazky			
Ostatní finanční závazky	-	482	-

5.18. 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).

5.19. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

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

5.20. Události po datu účetní závěrky

Po ukončení hospodářského roku došlo k umožení třídy CZK DPM C.

Koncem února 2022 pokračující politické napětí mezi Ruskem a Ukrajinou eskalovalo v konflikt s vojenskou invazí Ruska na Ukrajinu. Celosvětovou reakcí na ruské porušení mezinárodního práva a agrese vůči Ukrajině bylo uvalení rozsáhlých sankcí a omezení podnikatelské činnosti. Tyto skutečnosti považujeme za neupravující následné události. Celkový dopad posledního vývoje se projevil zvýšenou volatilitou na finančních a komoditních trzích a dalšími důsledky pro ekonomiku. Podnikatelská rizika zahrnující nepříznivé dopady ekonomických sankcí uvalených na Rusko, přerušení podnikání (včetně dodavatelských řetězců), zvýšený výskyt kybernetických útoků, riziko porušení právních a regulatorních pravidel a mnoho dalších je obtížné posoudit a jejich celkový vliv a možné účinky nejsou v tuto chvíli známy.

Vedení Společnosti nejsou známy žádné další významné následné události, které nastaly a vyžádaly si úpravu účetní závěrky Fondu k 31. prosinci 2021.

Sestaveno dne: Podpis statutárního orgánu:

Řezáč Martin
(CIS)

19. 4. 2022

Digitálně podepsal Řezáč
Martin (CIS)
Datum: 2022.04.19 12:55:04
+02'00'

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 podílový fond, se sídlem Praha 4, Michle, Budějovická 1518/13a („Fond“) k 31. prosinci 2021 a jeho finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2021 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- rozvahy k 31. prosinci 2021,
- výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2021, 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 a 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, 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 2022

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená ředitelem

Ing. Jakub Kolář
FCCA

Digitally signed by Ing. Jakub
Kolář FCCA
Date: 2022.04.19 12:53:28 +02'00'

Ing. Jakub Kolář
statutární auditor, evidenční č. 2280

