Pololetní zpráva 2022

TRENDBOND – otevřený dluhopisový podílový fond

06/2022

Pololetní zpráva standardního otevřeného podílového fondu za období I. – VI. 2022

(dle ustanovení § 237 odst. 1 a § 238 odst. 1 zákona č. 240/2013 Sb. a § 42 písm. b) vyhlášky č. 244/2013 Sb.)

TRENDBOND – otevřený dluhopisový podílový fond

ISIN: CZ0008472297 – třída CZK C **LEI: 31570010000000018719**
ISIN: CZ0008475183 – třída CZK DPM C

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 snížená 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 30. 6. 2022	**Margarita Sinicyna, Mgr., CFA portfolio manažerka**
Rok narození	1987

Kvalifikační předpoklady: vzdělání/obor, odborné kursy/specializace

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

Odborná praxe v oblasti kolektivního investování (z toho odborná praxe portfolio manažera)	6,25 roku (TRENDBOND (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

V prvním pololetí roku 2022 podílové listy fondu Trendbond oslabily o 12,24 %.

Dluhopisy ČR

Základním scénářem pro první polovinu letošního roku bylo pokračující zpřísňování měnové politiky České národní banky (ČNB). Očekávalo se, že na únorovém zasedání dojde k dalšímu zvýšení úrokových sazeb, a to o 0,75 % na 4,5 %. ČNB nakonec rozhodla v souladu s tímto očekáváním. Její aktualizovaná prognóza naznačila, že inflace ještě bude stoupat, a že porostou i úrokové sazby. Ovšem už ve druhé polovině roku by podle prognózy mohly sazby začít klesat. Trh si tak tiskovou konferenci vyložil jako celkem „holubičí“ (tzn. konzistentní s uvolněnou měnovou politikou).

Na konci února se dramaticky vyostřila geopolitická rizika, což na trzích vyvolalo útěk do bezpečí. Koruna prudce oslabila a na začátku března se pohybovala již nad úrovní 25,80 CZK/EUR. V tu chvíli na trh vkročila ČNB a pomohla stabilizovat trh devizovými intervencemi. Poměrně záhy se ukázalo, že svět nečelil „pouze“ krátkodobému útěku do bezpečí, nýbrž výraznému narušení globálních (v neposlední řadě komoditních) trhů. Pro českou ekonomiku se podle ČNB jednalo o šok stagflačního charakteru. Výrazně se změnila očekávání vývoje inflace a úrokových sazeb. Rétorika ČNB v průběhu března potvrdila, že můžeme očekávat další zpřísnění měnové politiky. Na svém zasedání 31. března ČNB nakonec přikročila „jen“ k 0,5% zvýšení dvoutýdenní repo sazby (kdežto tržní ocenění předjímala 0,75% zvýšení). Vyznění tiskové konference bylo však velmi „jestřábí“. Očekávalo se tak, že zpřísňování měnových podmínek bude nadále pokračovat.

Výnosy státních dluhopisů v březnu zrychlily růst. Na krátkém konci výnosové křivky prolomily hladinu 4,7 %, na jejím delším konci potom 4 %. Před květnovým zasedáním ČNB se ustálily na zhruba 5,2 % a 4,3 %.

Inflace mezitím pokračovala ve zrychlování a ČNB naznačila, že její aktualizovaná prognóza může být více stagflační. Očekávané zpřísňování měnových podmínek tak mělo probíhat již mírnějším tempem. Květnové zasedání ČNB však přineslo nečekaně výrazné zvýšení sazeb, a to o 75 bazických bodů (0,75 %) na 5,75 %. Při svém rozhodování ČNB dokonce přihlédla k alternativnímu scénáři se vzdálenějším horizontem měnové politiky. Ten počítal s méně prudkým zvyšováním sazeb než základní scénář aktualizované prognózy. Sazby se tak měly po delší dobu zdržet v blízkosti 6 %, oproti strmému nárůstu nad 8 % (a následnému pozvolnému poklesu) v základním scénáři.

V polovině května trhem zahýbalo jmenování nového guvernéra ČNB. Trh ho převážně řadil k „holubičímu“ křídlu bankovní rady, v reakci na zprávy o jeho jmenování tak koruna oslabila. ČNB se následně rozhodla zaintervenovat na devizovém trhu. Trh ještě chvíli zkoumal, zda bude opravdu zachována kontinuita v rozhodování bankovní rady, v níž mělo dojít dokonce k početnější obměně. Ta nakonec proběhla poměrně hladce. Pozornost se přesunula zpátky na ekonomický vývoj. Čerstvě publikované statistiky inflace opět předčily očekávání a posunuly tržní odhady úrokových sazeb ještě o něco výše. Převládala očekávání, že na svém červnovém zasedání zvýší ČNB sazby přinejmenším o 1 %, nejpravděpodobněji však až o 1,25 %, a že obměněná bankovní rada je potom bude po nějakou dobu zachovávat na dosažené úrovni. Na svém červnovém zasedání zvedla Bankovní rada ČNB úrokové sazby v souladu s očekáváním, o 1,25 % na rovných 7 %.

Výnosy českých státních dluhopisů ve druhé polovině června dosáhly až 6,7 % na krátkých a 5,8 % na dlouhých splatnostech. Krátce na to prudce otočily v obavách z (pravděpodobně celosvětové) recese. Dvouletý dluhopis na konci čtvrtletí nabízel již okolo 6,2 %, jeho desetiletý protějšek potom 4,8 %.

V portfoliu fondu v uplynulém pololetí proběhly převážně transakce nezbytné k zachování jeho optimální skladby za pokračujícího zpřísňování měnové politiky. Fond též využil nárůstu výnosů a (vzhledem k rostoucímu riziku hospodářské recese) opatrně navýšil expozici v segmentu dlouhých splatností.

Polsko

Na začátku ledna polská centrální banka (NBP) podle očekávání zvýšila úrokové sazby o dalších 50 bazických bodů na 2,25 %. Ve zpřísnění měnové politiky NBP za svými protějšky poslední dobou zaostávala, ve své rétorice však nakonec přitvrdila. Na začátku února NBP v souladu s očekáváním dále zvýšila sazby o 0,5 % na 2,75 %. Její rétorika byla opět „jestřábí" (tzn. konzistentní s restriktivní měnovou politikou).

V reakci na geopolitický vývoj zasáhla polský zlotý začátkem března výraznější volatilita. Oslabení zlotého pravděpodobně představovalo z pohledu NBP mj. i proinflační riziko, a tak NBP také začala v prvních březnových dnech intervenovat na devizovém trhu. Výhled měnové politiky se krátce na to začal, podobně jako u nás, přehodnocovat.

NBP na začátku března zvýšila úrokové sazby výrazněji, než se očekávalo, o 0,75 % na 3,5 %. Vyznění tiskové konference bylo převážně „jestřábí". Na začátku dubna NBP přikročila k dalšímu, dvojnásobnému oproti očekáváním, zvýšení sazeb, a to o 1 % na 4,5 %. Výnosy polských státních dluhopisů v březnu vzrostly ze zhruba 4 % až k 5,1-5,3 % a v dubnu dále pokračovaly v růstu.

Od květnového zasedání NBP se očekávalo další výrazné (1 %) zvýšení sazeb. NBP však trh poněkud zklamala. Místo 1 % sáhla totiž „jen" po 0,75 % zvýšení. Její základní sazba dosáhla 5,25 %. Zvyšování sazeb však mělo nadále pokračovat. Očekávalo se mimo jiné, že na začátku června sazby NBP dosáhnou 6 %. Těmto očekáváním NBP dostála. Její rétorika ovšem napověděla, že NBP vyhlíží postupné ukončení cyklu utahování měnové politiky

Polský zlotý v květnu posiloval. Prospívaly mu především rostoucí šance na brzké uvolnění dalších tranší evropského financování. Nedlouho poté zlotý otočil směr, zejména v důsledku výrazného utahování měnové politiky na hlavních trzích a obav z recese, která by mohla následovat.

Stejně jako u nás výnosy státních dluhopisů v Polsku ve druhé polovině června téměř skokově vzrostly (až k 8 %). Poté velmi prudce poklesly s tím, jak trh začal sázet na riziko recese na hlavních i regionálních trzích. Vzhledem k obecně zdrženlivému postoji NBP, co se týká zvyšování sazeb, byl fond zainvestován na polském trhu mírně defenzivně.

Maďarsko

Maďarská centrální banka (MNB) na svém zasedání na konci ledna zvýšila úrokové sazby o 0,5 %, tedy o více než obvyklých (i očekávaných) 30 bazických bodů. Základní sazba tak vzrostla ze 2,4 % na 2,9 %. Jednotýdenní depozitní sazbu MNB upravila v souladu s očekáváním, o 0,3 % nahoru na 4,3 %. V únoru MNB zvýšila (též v souladu s očekáváním) svou základní sazbu na 3,4 % a jednotýdenní depozitní sazbu na 4,6 %.

Výnosy maďarských státních dluhopisů vzrostly na přelomu února a března o zhruba 0,5 %. Na dlouhých splatnostech se pohybovaly i okolo 6,3 %. Oslaboval také maďarský forint. MNB varovala, že může přikročit k devizovým intervencím, nakonec tak však patrně neučinila. V překvapivém kroku ale na začátku března zvedla svou jednotýdenní sazbu o 0,75 % na 5,35 %, tedy o 0,25 % více, než se očekávalo. O týden později ji zvýšila na 5,85 %.

Na řádném březnovém zasedání zvýšila MNB svou základní sazbu o očekávané 1 % na 4,4 %. O pár dní později ještě jednou upravila jednotýdenní depozitní sazbu. Ta dosáhla 6,15 % a na této úrovni po zbytek měsíce zůstala.

V dubnu základní sazba MNB vzrostla o další 1 % na 5,4 %. Jednotýdenní depozitní sazba byla následně zvýšena o 0,3 % na 6,45 %. Tržní sazby začaly počítat s postupným ukončením utahování měnové politiky. V souladu s tímto očekáváním zvýšila MNB na konci května úrokové sazby už „jen" polovičním tempem, tedy o 50 bazických bodů na 5,9 %, a o pár dní později zvýšila svou jednotýdenní depozitní sazbu o 30 bodů na 6,75 %. Na forint mezitím začaly doléhat zejména komplikace s uvolněním evropského financování, potom i riziko zavedení daní z „nadměrných zisků". Velice pravděpodobné však bylo, že oslabování forintu brzy skončí. Pomoci tomu by mohlo pokračující zvyšování sazeb a očekávaná fiskální konsolidace, stejně tak i jednání o evropském financování by už měla být na dobré cestě.

V červnu MNB velmi významně překvapila. Nejprve nečekaně zvýšila svou jednotýdenní depozitní sazbu o 0,5 % na 7,25 %. Poté na svém řádném červnovém zasedání zvedla základní úrokovou sazbu nad očekávání (o 1,85 % na 7,75 %) a kromě toho se zavázala i k další výraznější úpravě své jednotýdenní sazby, kterou za pár dní opět nad očekávání zvýšila, konkrétně o 0,5 % na 7,75 %. Trh svá očekávání následně přehodnotil směrem k dalšímu výraznému růstu sazeb. Vzhledem k flexibilnějšímu přístupu centrální banky ke zvyšování sazeb i prémii oproti ostatním trhům byl maďarský trh pro fond spíše atraktivní.

Turecko

Po velmi bouřlivém závěru roku 2021 následovalo pro tureckou liru období stability. Poklidný vývoj na trhu byl však vykoupen řadou nových podpůrných opatření, která nemusí být z dlouhodobého hlediska udržitelná. Dá se však předpokládat, že snaha o podporování ekonomického růstu (a omezování inflace jinak než skrze úrokové sazby) bude prozatím pokračovat. Na rozdíl od většiny trhů tureckou liru dokonce ani tolik nerozhodil bouřlivý začátek března. Inflace mezitím v důsledku nepříznivého vývoje na komoditním trhu (ale i oslabení domácí měny) přesáhla 60 %, zatímco turecká centrální banka svou základní sazbu nadále ponechávala na 14 % (kde nakonec vydržela po celé 1. pololetí). Nálada na tureckém trhu se v květnu opět začala drolit. Dolů ji srážely výrazně záporné reálné úrokové sazby a náročné globální prostředí, v neposlední řadě také utahování měnové politiky na hlavních trzích a vysoké ceny komodit. Vzhledem k nepřehledné měnové politice za nepříznivého globálního prostředí byl fond v Turecku zainvestován defenzivně.

Řízení rizik

Úvěrové riziko

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

Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých

trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze fondu.

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

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

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

	k 30. 6. 2022, %
Hodnota VaR za úrokové riziko	1,64
Hodnota VaR za měnové riziko	2,10
Hodnota VaR za akciové riziko	0,00
Globální VaR	2,86

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

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

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

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

Stav reálných hodnot derivátů je zachycen na rozvahových účtech:

	k 30. 6. 2022, tis. Kč
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	0
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	0

Riziko likvidity

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

Dle ustanovení § 132 odst. 1 písm. b) zákona č. 240/2013 Sb. a platného statutu fondu se investiční společnost zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 2 týdnů od data, ke kterému prostřednictvím České spořitelny, a.s., obdržela žádost o jeho odkoupení.

Jelikož v držení fondu jsou cenné papíry, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

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

Riziko související s deriváty

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

V prvé řadě se vyhodnocuje otevřená pozice derivátů. Pro její výpočet se využívá standardní závazková metoda. Otevřená pozice derivátů nesmí přesáhnout 100 % hodnoty fondového kapitálu. Dále se kontroluje limit na riziko protistrany plynoucí z finančních derivátů, kde je ve vztahu k protistranám, při repo obchodech, maximální otevřená pozice nastavena na 10 % majetku fondu, při dodržení stanovených pravidel obezřetnosti. Tento limit nesmí překročit 5 % v případě, že bychom chtěli obchodovat s protistranou, která tato pravidla nesplňuje v plné míře. Obchodujeme pouze vysoce likvidní deriváty, jejichž přeměna na finanční prostředky netrvá déle než 7 dní a jejichž dosažená hodnota v praxi odpovídá jejich reálné hodnotě. Statut fondu určuje 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 strategií fondu.

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

Deriváty jsou využívány převážně pro zajištění. Z tohoto důvodu bývá případný výnos derivátu obvykle kompenzován ztrátou u podkladového aktiva a naopak.
Fond může uzavírat obchody s deriváty zejména s těmito protistranami:

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

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

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

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

- - -

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR

ISIN: CZ0008472297 – třída CZK C

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis Kč	ks	tis Kč	ks	tis Kč
Leden	1 831 025	1 864	5 321 606	5 405	-3 490 581	-3 541
Únor	1 076 237	1 100	4 169 092	4 260	-3 092 855	-3 160
Březen	756 749	731	4 074 209	4 012	-3 317 460	-3 281
Duben	1 883 405	1 756	6 077 906	5 692	-4 194 501	-3 936
Květen	1 691 675	1 555	5 129 043	4 716	-3 437 368	-3 161
Červen	635 691	561	2 999 344	2 664	-2 363 653	-2 103
CELKEM	**7 874 782**	**7 567**	**27 771 200**	**26 749**	**-19 896 418**	**-19 182**

Počet emitovaných podílových listů k 30.06.2022 je 208 621 949 ks.

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR

ISIN: CZ0008475183 – třída CZK DPM C

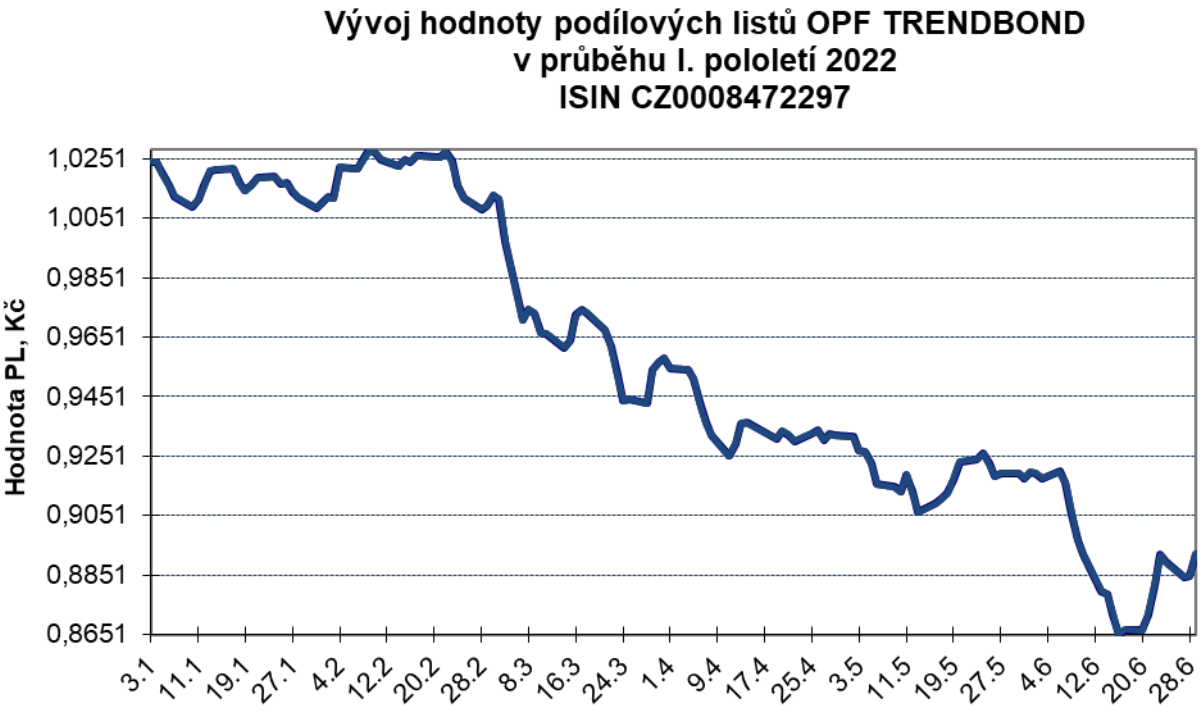
	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis Kč	ks	tis Kč	ks	tis Kč
Leden	0	0	17 360 162	14 486	-17 360 162	-14 486
Únor	0	0	0	0	0	0
Březen	0	0	0	0	0	0
Duben	0	0	0	0	0	0
Květen	0	0	0	0	0	0
Červen	0	0	0	0	0	0
CELKEM	**0**	**0**	**17 360 162**	**14 486**	**-17 360 162**	**-14 486**

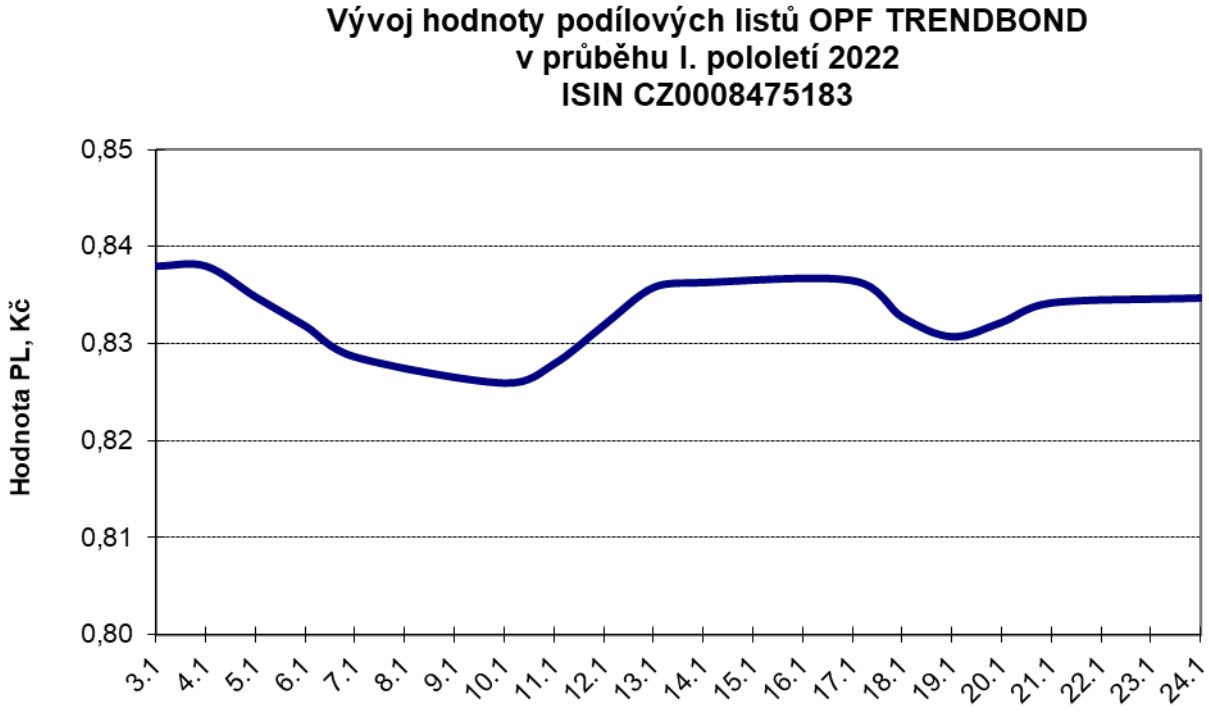
Počet emitovaných podílových listů k 30.06.2022 je 0 ks.

Poznámky:

1. Pro přepočet cizích měn na Kč je použit kurz stanovený ČNB k 30. 6. 2022 a uveřejněný v kurzovním lístku č. 127.
2. Investiční společnost neuzavřela s žádnou osobou smlouvu na činnost hlavního podpůrce podílového fondu, dle ustanovení § 85 až 91 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů.

3. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko výkyvů aktuální hodnoty podílového listu; rizikový profil podílového fondu je vyjádřen 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.
4. Informace dle ustanovení článku 13 odst. 2 nařízení (EU) č. 2015/2365: k datu 30. 6. 2022 fond nezapůjčil žádné cenné papíry a ani neměl vypůjčeny žádné cenné papíry (v rámci repo obchodů).


Vývoj hodnoty podílových listů OPF TRENDBOND
v průběhu I. pololetí 2022
ISIN CZ0008472297
Hodnota PL, Kč
1,0251
1,0051
0,9851
0,9651
0,9451
0,9251
0,9051
0,8851
0,8651
3.1
11.1
19.1
27.1
4.2
12.2
20.2
28.2
8.3
16.3
24.3
1.4
9.4
17.4
25.4
3.5
11.5
19.5
27.5
4.6
12.6
20.6
28.6


Vývoj hodnoty podílových listů OPF TRENDBOND
v průběhu I. pololetí 2022
ISIN CZ0008475183
Hodnota PL, Kč
0,85
0,84
0,83
0,82
0,81
0,80
3.1
4.1
5.1
6.1
7.1
8.1
9.1
10.1
11.1
12.1
13.1
14.1
15.1
16.1
17.1
18.1
19.1
20.1
21.1
22.1
23.1
24.1

TRENDBOND
- otevřený dluhopisový podílový fond

ROZVAHA
k 30.6.2022

Označ.	TEXT	řád.	Běžné období	Minulé období
a	*b*	*c*	*1*	*2*
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	11 647	20 757
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	11 647	20 757
5	Dluhové cenné papíry	10	175 977	228 291
	v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	175 977	228 291
11	Ostatní aktiva	15	275	
	d/ ostatní aktiva	19	275	
	AKTIVA CELKEM	22	187 899	249 048
4	Ostatní pasiva	29	143	146
	d/ ostatní pasiva	33	143	146
5	Výnosy a výdaje příštích období	34	249	336
6a	Cizí zdroje(bez čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů) celkem	37	392	482
7	Podřízené závazky (čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	38		248 566
	v tom a) obdoba emisní ážio	39		-105 572
	b) obdoba kapitálové fondy	40		408 239
	c) obdoba nerozdělený zisk	41		2 831
	f) zisk nebo ztráta za účetní období (přírůstek čistých aktiv)	44		-56 932
9	Emisní ážio	47	-101 983	
12	Kapitálové fondy	49	313 989	
14	Nerozd. zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	54	2 831	
15	Zisk nebo ztráta za účetní období (přírůstek/úbytek čistých aktiv)	55	-27 330	
	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů celkem (Fondový kapitál)	56	187 507	
	PASIVA CELKEM	57	187 899	249 048
	z toho: Vlastní kapitál	58	187 507	
	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY	59		
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	69	175 977	228 291
	v tom : cenné papíry	70	175 977	228 291

TRENDBOND
- otevřený dluhopisový podílový fond

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
k 30.6.2022

Označen	TEXT	Číslo	Skutečnost v účetním období	
		řádku	sledovaném	minulém
a	*b*	*c*	*1*	*2*
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	3 102	5 247
	z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	2 943	4 992
5	Náklady na poplatky a provize	11	1 803	2 842
	a/ poplatky a provize na operace s investičními nástroji	12	14	24
	b/ obhospodařovatelský poplatek	13	1 555	2 437
	c/ depozitářský poplatek	14	100	163
	d/ ostatní finanční náklady	15	134	218
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	-28 592	-19 189
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	17	-28 492	-18 062
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	18	-100	-1 127
7	Ostatní provozní výnosy	20	1	
9	Správní náklady	22	38	28
	v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	23	38	28
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	27	-27 330	-16 812
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	32	-27 330	-16 812

Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

A		B	Hodnota
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2022, tis. Kč	fondu celkem	1	187 507
	třídy CZK C	2	187 507
	třídy CZK DPM C	3	0
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2021, tis. Kč	fondu celkem	4	333 475
	třídy CZK C	5	300 566
	třídy CZK DPM C	6	32 910
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2020, tis. Kč	fondu celkem	7	410 936
	třídy CZK C	8	409 803
	třídy CZK DPM C	9	1 133
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2022, Kč	třídy CZK C	10	0,898787
	třídy CZK DPM C	11	0,000000
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2021, Kč	třídy CZK C	12	1,177637
	třídy CZK DPM C	13	0,957787
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2020 Kč	třídy CZK C	14	1,301387
	třídy CZK DPM C	15	1,049072
Jmenovitá hodnota podílového listu, Kč		16	1,00
Hodnota všech vyplacených výnosů na jeden podílový list, Kč		17	x
Úplata určená investiční společnosti za obhospodařování podílového fondu, tis. Kč	za fond celkem	18	1 555
	za třídu CZK C	19	1 555
	za třídu CZK DPM C	20	0
Úplata depozitáři, tis. Kč	za fond celkem	21	100
	za třídu CZK C	22	100
	za třídu CZK DPM C	23	0
Náklady na výpočet NAV, v tis. Kč	za fond celkem	24	5
	za třídu CZK C	25	5
	za třídu CZK DPM C	26	0
Náklady na audit, tis. Kč		27	38

Struktura investičních nástrojů v majetku FKI

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

Část 1: Cenné papíry

Datová oblast: DOFO31_11 Majetkové CP v majetku fondu

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

Datová oblast: DOFO31_12 Dluhové CP v majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková pořizovací cena, tis. Kč	Celková reálná hodnota, tis. Kč	Počet jednotek, ks	Celková nominální hodnota, tis. Kč	Podíl na dluhových CP vydaných jedním emitentem
1	2	3	4	5	6	7	8
GOVERNMENT BOND 4.2 12/04/36	CZ0001001796	CZ	8 625	7 663	800	8 000	0,03
GOVERNMENT BOND 5.7 05/25/24	CZ0001002547	CZ	10 492	9 975	1 000	10 000	0,01
GOVERNMENT BOND 2.4 09/17/25	CZ0001004253	CZ	9 692	9 252	1 000	10 000	0,02
GOVERNMENT BOND 0.25 02/10/27	CZ0001005037	CZ	8 637	7 949	1 000	10 000	0,01
GOVERNMENT BOND 2 10/13/33	CZ0001005243	CZ	9 183	7 786	1 000	10 000	0,10
GOVERNMENT BOND 2.75 07/23/29	CZ0001005375	CZ	9 797	8 672	1 000	10 000	0,10
GOVERNMENT BOND 1.25 02/14/25	CZ0001005870	CZ	9 385	8 892	1 000	10 000	0,20
GOVERNMENT BOND 1.2 03/13/31	CZ0001005888	CZ	17 242	15 001	2 000	20 000	0,21
GOVERMENT BOND 0.05 11/29/29	CZ0001006076	CZ	11 919	10 528	1 500	15 000	0,15
HUNGARY GOVERNMENT 5.5 06/24/25	HU0000402748	HU	4 204	3 468	6 000	3 739	0,02
HUNGARY GOVERNMENT 3 06/26/24	HU0000403068	HU	7 213	6 221	11 000	6 855	0,35
HUNGARY GOVERNMENT 3 10/27/27	HU0000403118	HU	6 249	4 981	10 000	6 232	0,04
HUNGARY GOVERN 2.75 12/22/26	HU0000403340	HU	6 264	5 051	10 000	6 232	0,12
HUNGARY GOVERNMENT 3 08/21/30	HU0000403696	HU	8 438	6 391	14 000	8 725	0,04
HUNGARY GOVT B 1.5 04/22/26	HU0000404611	HU	2 699	2 201	4 500	2 804	0,10
HUNGARY GOV BOND 2.25 04/20/33	HU0000404744	HU	5 421	3 767	10 000	6 232	0,06

Datová oblast: DOFO31_12 Dluhové CP v majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková pořizovací cena, tis. Kč	Celková reálná hodnota, tis. Kč	Počet jednotek, ks	Celková nominální hodnota, tis. Kč	Podíl na dluhových CP vydaných jedním emitentem
1	2	3	4	5	6	7	8
POLAND GOVERN BOND 4 10/25/23	PL0000107264	PL	7 655	7 287	1 400	7 386	0,00
POLAND GOVERN.BON 2.75 04/25/28	PL0000107611	PL	5 100	4 256	1 000	5 276	0,00
POLAND GOVERN.BOND 3.25 07/25/25	PL0000108197	PL	12 216	11 168	2 300	12 135	0,02
POLAND GOVERN.BOND 2.5 07/25/26	PL0000108866	PL	13 241	11 748	2 600	13 718	0,03
POLAND GOVERN.BOND 2.5 07/25/27	PL0000109427	PL	6 027	5 227	1 200	6 331	0,01
POLAND GOV. BOND 2.75 10/25/29	PL0000111498	PL	10 091	8 306	2 000	10 552	0,06
POLAND GOVERN.BOND 1.25 10/25/30	PL0000112736	PL	2 674	2 106	600	3 166	0,00
TURKEY 7.1 03/08/23	TRT080323T10	TR	2 504	2 378	18 000	2 570	0,01

*** identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období**

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	175 980
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	11 647
Majetkové hodnoty podle § 16	19	0