

Pololetní zpráva 2020

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Pololetní zpráva standardního otevřeného podílového fondu za období I. – VI. 2020

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

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

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

LEI: 315700100000000018719

Typ fondu dle AKAT ČR dluhopisový

Investiční strategie

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

Struktura portfolia není přizpůsobována složení žádného indexu (benchmarku).

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

Portfolio manažerka fondu

*Jméno, příjmení, titul/y,
funkce vykonávaná/é k 30. 6. 2020
Rok narození*

Margarita Sinitsyna, Mgr.
portfolio manažerka
1987

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

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

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

4,25 roku
(TREND BOND (01/2016 -),
DLUHOPISOVÝ FOND (01/2016 -),
FOND STÁTNÍCH DLUHOPISŮ (01/2016 -))

Obhospodařovatel fondu

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

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

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

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

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

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

Depozitář fondu

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

Komentář manažerky fondu

Zhodnocení

V uplynulém pololetí podílové listy fondu Trendbond posílily o 2,88 %.

Dluhopisy ČR

Známky stabilizace v klíčových světových ekonomikách naznačovaly začátkem roku příznivý výhled pro české hospodářství. Očekávalo se, že až se pořád ještě poměrně křehká globální situace projasní, přijde na řadu další zvýšení měnověpolitických sazeb. Česká národní banka (ČNB) nakonec proti inflaci zakročila o něco dříve. Již v únoru zvýšila svou dvoutýdenní repo sazbu na 2,25 %. Důležitou roli v jejím rozhodování pravděpodobně sehrála aktualizovaná prognóza, která počítala s poměrně výrazným zrychlením inflace v jarních měsících. Očekávání pokračujícího růstu inflace, a ruku v ruce s ní i úrokových sazeb, napomáhala koruně v posilování. Ta na chvíli dosáhla nejsilnějších úrovní za posledních sedm let.

Globální situace se ovšem neprojasnila, spíše naopak. Ve druhé polovině února s rapidně rostoucím počtem nakažených novým typem koronaviru v Evropě se předtím ještě poněkud „vzdálený“ problém stal velice aktuálním. Kromě nemalých zprostředkovaných dopadů na evropské ekonomiky se začaly jasněji rýsovat i ty přímé. Obavy z jistého hospodářského zpomalení vystřídal zjevný útěk do bezpečí, který začal citelně doléhat na rozvíjející se trhy.

S příchodem března vývoj nabíral na obrátkách. Centrální banky po celém světě jedna za druhou zaváděly podpůrná opatření pro vlastní ekonomiky a nešetřily na tom síly. Situace se neustále měnila takřka ze dne na den a nakonec vzbudila očekávání, že ČNB bude také muset brzy použít svůj čerstvě vytvořený úrokový polštář. S vyhocením situace prudce oslabovala jak koruna, tak i české státní dluhopisy. Netrvalo dlouho a ČNB na mimořádném zasedání snížila úrokové sazby rovnou o 50 bazických bodů (0,50 %). Oznámila přitom řadu dalších podpůrných opatření a prohlásila, že je připravena reagovat na případné nadměrné výkyvy měnového kurzu. Očekávalo se, že nezůstane jen u toho, a že o dalších 50 bodů klesnou úrokové sazby i na nadcházejícím řádném zasedání. ČNB je tehdy nakonec snížila až o 0,75 %.

Mimořádná opatření v různých mírách a podobách v řadě zemí vyvíjela tlak na veřejné finance. Riziko výrazného zvýšení výpůjční potřeby si tak vyžádalo zavedení nekonvenčních opatření, jako například kvantitativní uvolňování (QE). Poměrně diskutovaným tématem bylo v tomto kontextu i posílení role ČNB na tuzemském kapitálovém trhu. Postoj, který ke QE ČNB tehdy zaujala, byl trhem vnímán jako nečekaně vlažný. Nicméně i přes její opatrné vystupování v této otázce už čelily aukce českého státního dluhu velkému zájmu investorů.

Rétorika ČNB nadále naznačovala, že by k nekonvenčním opatřením mohlo dojít spíše až po vyčerpání možností konvenční monetární politiky. Poměrně široce se ale očekávalo, že bankovní rada začátkem května sníží úrokové sazby o dalších 50 bodů. Dvoutýdenní repo sazba nakonec opět poklesla o 0,75 % (na 0,25 %).

Výnosy státních dluhopisů, poháněné zejména snížením sazeb ČNB a přetrvávající silnou poptávkou, klesly ke konci května na nejnižší úroveň za posledních pár let. Začátkem června, převážně vlivem vývoje na hlavních trzích, se částečně vrátily zpátky. Naděje na brzké oživení, které mj. stály za růstem výnosů na hlavních trzích, nakonec nevydržely dlouho. S postupným otevíráním ekonomik se pozornost upřela nejen na klady oživení hospodářské aktivity, ale i na riziko druhé vlny infekce. Solidní poptávka po českých státních dluhopisech nadále přetrvávala. Čím dál víc ale byla poháněna

patrnou snahou pojistit se proti dalšímu poklesu úrokových sazeb. S postupným pokrýváním výpůjční potřeby i s naplněním potřeb investorů poptávka slábla.

Trh byl chvíli poněkud rozpolcený ohledně toho, zda ČNB v červnu vyčerpá poslední vrstvu svého úrokového polštáře a sníží sazby na tzv. technickou nulu nebo ponechá sazby beze změny. Komentáře členů bankovní rady postupně napověděly, že další uvolnění monetární politiky pravděpodobně nebude potřeba. Na svém zasedání na konci června se ČNB rozhodla, že se její základní scénář prozatím „do značné míry“ naplňuje, a že další snižování sazeb současná situace nevyžaduje. Dvoutýdenní repo sazba tak zůstala na 0,25 %.

Polsko

Výrazné zrychlení inflace na přelomu roku způsobilo prudký růst výnosů polských státních dluhopisů. I přes poměrně velké překvapení se spíše očekávalo, že polská centrální banka (NBP) bude nadále považovat tento jev za dočasný a bude zůstat u stabilní monetární politiky. Tato očekávání byla nakonec naplněna. Potenciální dopady nového koronaviru na polskou ekonomiku však brzy podstatně zastínily lokální detaily a nakonec i významně ovlivnily výhled do budoucna. Podobně jako centrální banky v dalších zemích se NBP také rozhodla zasáhnout do nastavení úrokových sazeb mimo pravidelné měnověpolitické zasedání. V polovině března přikročila ke snížení úrokových sazeb o 50 bazických bodů, a kromě toho přijala i širší škálu stimulačních opatření. Mimořádné snížení úrokových sazeb tak bylo například doprovázeno zavedením prvního programu QE.

Vývoj na polském trhu byl poměrně obdobný našemu. S vyhocením situace v polovině března výrazněji oslabil polský zlotý a vyšplhaly se nahoru výnosy státních dluhopisů. Následovalo částečné uklidnění a do výnosů státních dluhopisů se postupně mj. promítalo uvolnění monetární politiky.

V dubnu NBP opět překvapila očekávání a snížila své měnověpolitické sazby o 0,50 %. Zároveň rozšířila rozsah svého programu QE. Její květnové zasedání bylo opět poměrně zajímavou událostí. Několik dní před ním polský zlotý opustil předtím víceméně stabilní úroveň a začal viditelně posilovat. Důvodem k tomu byla patrně očekávání, že k dalším změnám monetární politiky tentokrát nejspíše nedojde. Referenční sazba NBP ovšem dále poklesla, a to z 0,50 % na 0,10 %. Změn podobného rozsahu doznaly i další sazby (kromě depozitní, která už i tak byla na nule). V reakci na neočekávané snížení měnověpolitických sazeb výrazněji poklesly výnosy státních dluhopisů, později se ale částečně vrátily zpátky. V červnu zasedání NBP nepřekvapilo trh tak významně jako minule. Poněkud nečekaně ale z ní zaznělo znepokojení ohledně síly domácí měny.

Výnosy polských státních dluhopisů, zejména vlivem mnohem masivnějšího zásahu ze strany centrální banky, se na delších splatnostech výrazněji snížily. Na chvíli byl dokonce téměř vymazán nadvýnos, který polské státní dluhopisy oproti svým českým protějškům měly řadu let.

Maďarsko

Poněkud nadmíru uvolněná monetární politika na začátku roku nepříznivě doléhala na maďarský forint. Z pohledu investorů nebyly tamní monetární podmínky vzhledem k robustním inflačním tlakům nastaveny optimálním způsobem. Maďarská centrální banka (MNB) tehdy několikrát utáhla likviditu na trhu. Forintu to dočasně pomohlo, trh to nicméně stále nepovažoval za úplně dostačující. Na rostoucí nespokojenost trhu MNB pak odpověděla slovní intervencí a na svém únorovém zasedání ponechala nastavení monetární politiky nadále beze změny. Na rozdíl od regionálních protějšku MNB v březnu své měnověpolitické sazby ovšem nesnížila. Zavedla ale likviditní opatření, jejichž cílem bylo částečně ulevit trhu.

Kombinace stále nejisté globální situace a ne úplně uspokojivých lokálních monetárních podmínek stále však vyvolávala patrnou volatilitu, která začátkem dubna výrazněji zasáhla jak forint, tak i maďarské státní dluhopisy. MNB se nakonec rozhodla výrazněji utáhnout likviditu na trhu, načež se dostavilo alespoň částečné uklidnění. Současně avizovala i některá další opatření, mj. například program nákupu státních dluhopisů.

Po poměrně bohatém na opatření dubnu se neočekávalo, že by MNB v květnu přikročila k dalším změnám. Tato očekávání se vesměs potvrdila. Forint se v průběhu května už převážně stabilizoval a výnosy dluhopisů byly stabilní nebo (zejména na kratších splatnostech) poklesly. Větší překvapení se

dostavilo v červnu, kdy MNB nečekaně snížila svou základní úrokovou sazbu o 15 bazických bodů na 0,75 %. Současně ovšem naznačila, že toto rozhodnutí bylo spíše symbolické. Toto nečekané snížení sazeb přesto přivodilo určitou korekci forintu.

Turecko

Na začátku roku se turecká lira spíše stabilizovala. Trh se mezitím zamýšlel nad tím, zda by už mohla přijít pauza v nepřetržitém snižování úrokových sazeb, které začalo v červenci loňského roku. Lednové zasedání turecké centrální banky (CBRT) ji nakonec nepřineslo. Pozitivní pro trh na tom ovšem bylo to, že CBRT skutečně mírnila tempo uvolňování monetárních podmínek.

Averze k riziku a pak i útěk do bezpečí zaskočily i tureckou liru. I přes prováděná likviditní opatření bylo pro ni poměrně těžké ubránit se řadě nepříznivých vlivů. Na svém únorovém zasedání CBRT také snížila svou hlavní měnověpolitickou sazbu, tentokrát o půl procentního bodu na 10,75 %. V polovině března, stejně jako řada jejích protějšků, překročila i k mimořádnému snížení v rozsahu 100 bazických bodů. Nezůstala však jen u toho a oznámila také řadu dalších opatření pro zmírnění ekonomických a finančních dopadů šíření koronaviru. Na konci března CBRT přišla s doplňujícími opatřeními.

Přicházející data postupně převálcoval ne příliš pozitivní tržní sentiment. Velká pozornost byla upřena na detaily řízení devizových rezerv CBRT. Liře také nijak nepomohlo další měnověpolitické zasedání, na němž hlavní měnověpolitická sazba poklesla více, než se očekávalo (o 1 % na 8,75 %). Lira tak v dubnu pokračovala v oslabování. Ačkoliv na rozvíjejících se trzích oslabování domácích měn v souvislosti s vývojem kolem koronaviru nebylo výjimkou, pro tureckou liru bylo toto téma nadále citlivé. Koncem dubna nervozita vrcholila a lira oslabovala. Na začátku května už zpevnila, mj. pravděpodobně v důsledku zavedení řady tržních opatření. Poměrně pozitivní byla i ta skutečnost, že zasedání CBRT v květnu proběhlo v souladu s očekáváním, co se týká rozsahu snížení sazeb (z 8,75 % na 8,25 %).

V červnu poprvé za zhruba rok neustálého snižování úrokových sazeb CBRT vyhlásila nečekanou pauzu. Další příznivou zprávou bylo dojednání možnosti vypořádání tureckých státních dluhopisů přes systém Euroclear.

V průběhu prvního pololetí působila na cenový vývoj většiny investičních instrumentů omezení ve spojitosti s šířením viru COVID-19. Omezování či dokonce uzavírání celých ekonomik se pochopitelně negativně projevilo na kapitálových trzích hlavně v březnu a na začátku dubna. Nervozita investorů vedla krátkodobě ke zvýšení transakčních nákladů a ke snížení likvidity. Díky prudérním principům řízení portfolií (tj. dostatečná likvidita a diverzifikace aktiv) včetně podílových fondů byl dopad na podílníky minimální. Společně s následným růstem trhů a uklidněním se situace stabilizovala. Fungování správcovské firmy ani obhospodařovaných fondů nebylo v průběhu této situace nijak ohroženo.

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

tržích 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. 2020, %
Hodnota VaR za úrokové riziko	1,89
Hodnota VaR za měnové riziko	2,61
Hodnota VaR za akciové riziko	0,00
Globální VaR	3,24

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. 2020, 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 vyšší hodnoty majetku, která může být investována do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu obsahujících derivát, který ovlivňuje peněžní toky nebo z jiného hlediska modifikuje vlastnosti hostitelského nástroje způsobem vhodným k efektivnímu obhospodařování majetku v podílovém fondu. Peněžní toky jsou modifikovány typicky v závislosti na vývoji úrokových sazeb, respektive výnosových křivek, měnových kurzů, cenových nebo kurzových indexů, hodnot akcií, kreditního ratingu tržních subjektů, případně jiných kreditních událostí a dalších veličin a událostí. Proměnná, na kterou jsou hotovostní toky vázány, musí být v souladu s investiční strategií fondu.

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

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

Fond může uzavírat obchody s deriváty zejména s těmito protistranami:

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

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

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

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

- - -

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR

ISIN: CZ0008472297 – třída CZK C

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Leden	774 488	979	5 462 802	6 902	-4 688 314	-5 923
Únor	850 678	1 069	8 487 856	10 660	-7 637 178	-9 592
Březen	1 784 211	2 285	9 058 004	11 542	-7 273 793	-9 257
Duben	461 929	591	2 476 916	3 169	-2 014 987	-2 578
Květen	759 066	993	3 426 696	4 468	-2 667 630	-3 475
Červen	1 197 657	1 566	5 652 536	7 349	-4 454 879	-5 783
CELKEM	5 828 029	7 482	34 564 810	44 090	-28 736 781	-36 608

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	774 298	781	-774 298	-781
Březen	0	0	0	0	0	0
Duben	0	0	34 653 465	36 189	-34 653 465	-36 189
Květen	0	0	0	0	0	0
Červen	0	0	0	0	0	0
CELKEM	0	0	35 427 763	36 970	-35 427 763	-36 970

Poznámky:

1. Pro přepočet cizích měn na Kč je použit kurz stanovený ČNB k 30. 6. 2020 a uveřejněný v kurzovním lístku č. 125.
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. 2020 fond nezapůjčil žádné cenné papíry a ani neměl vypůjčeny žádné cenné papíry (v rámci repo obchodů).

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF TREND BOND
v průběhu I. pololetí 2019
ISIN CZ0008472297**



**Vývoj hodnoty podílových listů OPF TREND BOND
v průběhu I. pololetí 2019
ISIN CZ0008475183**



Rozvaha fondu kolektivního investování

Část 1: Aktiva

Datová oblast: ROFO10_11 Aktiva

		Poslední den rozhodného období, tis. Kč	Podíl na celkových aktivech, %
A	B	1	2
Aktiva celkem	1	411 773	100,00
Pokladní hotovost	2	0	0,00
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3	17 846	4,33
Pohledávky za bankami a DZ - splatné na požádání	4	17 846	4,33
Pohledávky za bankami a DZ - ostatní pohledávky	5	0	0,00
Pohledávky za nebankovními subjekty	6	0	0,00
Pohledávky za nebankovními subjekty - splatné na požádání	7	0	0,00
Pohledávky za nebankovními subjekty - ostatní pohledávky	8	0	0,00
Dluhové cenné papíry	9	393 652	95,60
Dluhové cenné papíry vydané vládními institucemi	10	393 652	95,60
Dluhové cenné papíry vydané ostatními osobami	11	0	0,00
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	0	0,00
Akcie	13	0	0,00
Podílové listy	14	0	0,00
Ostatní podíly	15	0	0,00
Účasti s podstatným a rozhodujícím vlivem	16	0	0,00
Dlouhodobý nehmotný majetek	17	0	0,00
Zřizovací výdaje	18	0	0,00
Goodwill	19	0	0,00
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	20	0	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	21	0	0,00
Pozemky a budovy pro provozní činnost	22	0	0,00
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	23	0	0,00
Ostatní aktiva	24	275	0,07
Pohledávky z upsaného základního kapitálu	25	0	0,00
Náklady a příjmy příštích období	26	0	0,00

Část 2: Pasiva

Datová oblast: ROFO10_21 Pasiva

		Poslední den rozhodného období, tis. Kč
A	B	1
Pasiva celkem	1	411 773
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	2	0
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám - splatné na požádání	3	0
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám - ostatní závazky	4	0
Závazky vůči nebankovním subjektům	5	0
Závazky vůči nebankovním subjektům - splatné na požádání	6	0
Závazky vůči nebankovním subjektům - ostatní závazky	7	0
Ostatní pasiva	8	292
Výnosy a výdaje příštích období	9	545
Rezervy	10	0
Rezervy na důchody a podobné závazky	11	0
Rezervy na daně	12	0
Ostatní rezervy	13	0
Podřízené závazky	14	0
Základní kapitál	15	0
Splacený základní kapitál	16	0
Vlastní akcie	17	0
Emisní ážio	18	-89 192
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	19	168 538
Povinné rezervní fondy a rizikové fondy	20	0
Ostatní rezervní fondy	21	0
Ostatní fondy ze zisku	22	168 538
Rezervní fond na nové ocenění	23	0
Kapitálové fondy	24	315 976
Oceňovací rozdíly	25	0
Oceňovací rozdíly z majetku a závazků	26	0
Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů	27	0
Oceňovací rozdíly z přepočtu účastí	28	0
Ostatní oceňovací rozdíly	29	0
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	30	2 831
Zisk nebo ztráta za účetní období	31	12 783

Výkaz zisku a ztráty fondu kolektivního investování

Část 1: Výkaz zisku a ztráty

Datová oblast: VYFO20_11 Náklady, výnosy a zisky nebo ztráty

		Od začátku do konce rozhodného období, tis. Kč
A	B	1
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	7 949
Výnosy z úroků z dluhových cenných papírů	2	7 889
Výnosy z úroků z ostatních aktiv	3	60
Náklady na úroky a podobné náklady	4	0
Výnosy z akcií a podílů	5	0
Výnosy z akcií a podílů z účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem	6	0
Ostatní výnosy z akcií a podílů	7	0
Výnosy z poplatků a provizí	8	0
Náklady na poplatky a provize	9	-3 668
Zisk nebo ztráta z finančních operací	10	8 528
Ostatní provozní výnosy	11	0
Ostatní provozní náklady	12	0
Správní náklady	13	-26
Náklady na zaměstnance	14	0
Mzdy a platy zaměstnanců	15	0
Sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců	16	0
Ostatní náklady na zaměstnance	17	0
Ostatní správní náklady	18	-26
Rozpuštění rezerv a opravných položek k DHNM	19	0
Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k DHNM	20	0
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	21	0
Rozpuštění OP a rez. k pohl. a zár., výnosy z dříve od. pohl.	22	0
Odpisy, tvorba a použití OP a rezerv k pohl. a zárukám	23	0
Rozpuštění OP k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	24	0
Ztráty z přev. účasti s rozh. a podst. vlivem, tvorba a použ. OP	25	0
Rozpuštění ostatních rezerv	26	0
Tvorba a použití ostatních rezerv	27	0
Podíl na ziscích (ztrátách) účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem	28	0
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	29	12 783
Mimořádné výnosy	30	0
Mimořádné náklady	31	0
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	32	0
Daň z příjmů	33	0
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	34	12 783

Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

A		B	Hodnota
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2020, tis. Kč	fondu celkem	1	410 936
	třídy CZK C	2	409 803
	třídy CZK DPM C	3	1 133
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2019, tis. Kč	fondu celkem	4	493 163
	třídy CZK C	5	457 273
	třídy CZK DPM C	6	35 890
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2018, tis. Kč	fondu celkem	7	544 329
	třídy CZK C	8	509 449
	třídy CZK DPM C	9	34 880
Počet emitovaných podílových listů k 30. 6. 2020, ks	třídy CZK C	10	314 897 012
	třídy CZK DPM C	11	1 079 213
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2020, Kč	třídy CZK C	12	1,301387
	třídy CZK DPM C	13	1,049072
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2019, Kč	třídy CZK C	14	1,234000
	třídy CZK DPM C	15	0,983108
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2018, Kč	třídy CZK C	16	1,214178
	třídy CZK DPM C	17	0,955436
Jmenovitá hodnota podílového listu, Kč		18	1,00
Hodnota všech vyplacených výnosů na jeden podílový list, Kč		19	x
Úplata určená investiční společností za obhospodařování podílového fondu, tis. Kč	za fond celkem	20	3 156
	za třídu CZK C	21	3 126
	za třídu CZK DPM C	22	30
Úplata depozitáři, tis. Kč	za fond celkem	23	213
	za třídu CZK C	24	202
	za třídu CZK DPM C	25	11
Náklady na audit, tis. Kč		26	26

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 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 4.7 09/12/22	CZ0001001945	CZ	104	158	184	21 671	22 785	2 000	20 000	0,03
GOVERNMENT BOND 5.7 05/25/24	CZ0001002547	CZ	104	158	184	11 831	12 161	1 000	10 000	0,01
GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	CZ0001002851	CZ	104	158	184	10 381	10 776	1 000	10 000	0,01
GOVERNMENT BOND 2.5 08/25/28	CZ0001003859	CZ	104	158	184	10 759	11 644	1 000	10 000	0,02
GOVERNMENT BOND 2.4 09/17/25	CZ0001004253	CZ	104	158	184	20 925	22 284	2 000	20 000	0,04
GOVERNMENT BOND 1 06/26/26	CZ0001004469	CZ	104	158	184	9 666	10 235	1 000	10 000	0,03
GOVERNMENT BOND 0.25 02/10/27	CZ0001005037	CZ	104	158	184	18 193	19 500	2 000	20 000	0,02
GOVERNMENT BOND 2 10/13/33	CZ0001005243	CZ	104	158	184	10 317	11 505	1 000	10 000	0,10
GOVERNMENT BOND 2.75 07/23/29	CZ0001005375	CZ	104	158	184	11 017	11 735	1 000	10 000	0,10
GOVERNMENT BOND 1.2 03/13/31	CZ0001005888	CZ	104	158	184	15 263	15 582	1 500	15 000	0,16
HUNGARY GOVERNMENT BOND	HU0000402383	HU	104	152	184	10 251	9 915	11 000	8 248	0,03
HUNGARY GOVERNMENT 7 06/24/22	HU0000402524	HU	104	152	184	5 406	5 072	6 000	4 499	0,01
HUNGARY GOVERNMENT 5.5 06/24/22	HU0000402748	HU	104	152	184	5 693	5 421	6 000	4 499	0,02
HUNGARY GOVERNMENT 3 06/26/24	HU0000403068	HU	104	152	184	12 664	12 092	15 000	11 247	0,48
HUNGARY GOVERNMENT 3 10/27/27	HU0000403118	HU	104	152	184	11 853	11 667	14 000	10 497	0,06
POLAND GOVERN.BOND 5.75 10/25/23	PL0000106670	PL	104	158	184	12 848	13 374	2 000	12 000	0,01
POLAND GOVERN BOND 4 10/25/23	PL0000107264	PL	104	158	184	25 885	27 547	4 000	24 000	0,01
POLAND GOVERN.BON 2.75 04/25/28	PL0000107611	PL	104	158	184	6 263	6 702	1 000	6 000	0,00
POLAND GOVERN.BOND 3.25 07/25/23	PL0000108197	PL	104	158	184	25 539	27 756	4 000	24 000	0,03

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 2.5 07/25/26	PL0000108866	PL	104	158	184	24 632	26 754	4 000	24 000	0,05
POLAND GOVERN.BOND 2.5 07/25/27	PL0000109427	PL	104	158	184	7 376	8 031	1 200	7 200	0,01
POLAND GOV. BOND 2.25 04/25/22	PL0000109492	PL	104	158	184	23 033	23 803	3 800	22 800	0,09
POLAND GOV. BOND 2.75 10/25/29	PL0000111498	PL	104	158	184	12 615	13 742	2 000	12 000	0,06
TURKEY 7.1 03/08/23	TRT080323T10	TR	104	152	184	6 062	6 016	18 000	6 271	0,01
TURKEY REP 9.5 01/12/22	TRT120122T17	TR	104	152	184	5 521	5 467	15 000	5 226	0,01
TURKEY GOVT BOND 8 03/12/25	TRT120325T12	TR	104	152	184	5 060	5 051	15 500	5 400	0,01
TURKEY 8.5 09/14/22	TRT140922T17	TR	104	152	184	7 138	7 019	20 000	6 968	0,02
TURKEY GOVT BOND 10.7 02/17/21	TRT170221T12	TR	104	152	184	4 539	4 386	12 000	4 181	0,01
TURKEY GOVERNMENT 11 02/24/27	TRT240227T17	TR	104	152	184	4 351	4 233	1 200 000	4 181	0,01
TURKEY GOVT BOND 9 07/24/24	TRT240724T15	TR	104	152	184	5 170	5 231	15 000	5 226	0,01
TURKEY GOVT BOND 8.8 09/27/23	TRT270923T11	TR	104	152	184	5 250	5 190	15 000	5 226	0,01

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	393 652
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	17 846
Majetkové hodnoty podle § 16	19	0