

Pololetní zpráva 2018

TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Pololetní zpráva standardního otevřeného podílového fondu za období I. – VI. 2018

(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. 2018
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)

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

2,25 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

Dluhopisy ČR

Se začátkem letošního obchodování poměrně svižně odezněl efekt konce roku 2017, který v prosinci výrazně stlačil směrem dolů především krátký konec české výnosové křivky. Koruna pak po celý leden 2018 pokračovala v posilování vůči euru, čemuž napomáhala především vysoká očekávání zvýšení

úrokových sazeb Českou národní bankou (ČNB) na jejím únorovém zasedání. Těmto očekáváním ČNB dostála. Její únorová prognóza počítala s pokračujícím letošním posílením koruny a také pouze s jedním zvýšením úrokových sazeb. Makroekonomické ukazatele i v následujících pár měsících poukazovaly na jisté přehřátí ekonomiky, pořád ale ještě umožňovaly ČNB s dalšími kroky počkat. Základní scénář tak chvíli zůstal u pouze jednoho zvýšení úrokových sazeb až v závěru roku. Rozšířenější byl ovšem na trhu názor, že koruna bude posilovat méně výrazně, než předpokládala prognóza. Trh se proto mírně přikláněl k tomu, že ČNB přikročí ke zpřísnění monetární politiky dříve, než v závěru roku, a pravděpodobně i vícekrát.

Ve druhé polovině dubna začalo soustavné oslabování koruny, která se postupně dostala na úroveň výrazně se rozcházející s prognózou. Averse k riziku na rozvíjejících se trzích a očekávání spojená s politikou americké centrální banky se postupně pevněji ukotvily na trzích a neustále vyvíjely tlak na měny v regionu, korunu nevyjímaje. Pozvolna rostly i výnosy českých státních dluhopisů po celé délce výnosové křivky.

Ve druhé polovině května se začali členové bankovní rady ČNB blíže vyjadřovat k možnému dřívějšímu (popřípadě i výraznějšímu) zvýšení úrokových sazeb. Z toho důvodu, že by ČNB v srpnu měla mít k dispozici novou prognózu, se často spekovalo o prvním zvýšení úrokových sazeb na jejím srpnovém zasedání. Tržní konsensus se ale postupně přikláněl k tomu, že ČNB už nic podstatného nestojí v cestě, a že se již na svém červnovém zasedání rozhodne zpřísnit monetární politiku.

Na konci června ČNB přikročila k již druhému letošnímu zvýšení úrokových sazeb. Rizika stávající prognózy byla vyhodnocena jako proinflační. Koruně ovšem zvýšení úrokových sazeb prozatím příliš nepomohlo. Zhoršený sentiment vůči rozvíjejícím se trhům nadále udržoval měny v regionu na slabších úrovních. Na výnosy tuzemských státních dluhopisů mělo zvýšení úrokových sazeb spíše mírný vliv, jistý růst výnosů se ovšem odehrál již předtím.

Polsko

Statistiky domácího HDP, které byly publikovány začátkem roku, potvrdily velice solidní ekonomický růst a spolu s řadou dalších ukazatelů oživily debatu o případném zvýšení úrokových sazeb v dohledné budoucnosti. Polská centrální banka (NBP) uznala jisté zlepšení ekonomického příběhu, ohledem inflace ale své postoje nijak výrazně nezměnila. Silná domácí měna, případně i další faktory (jako například příliv zahraničních pracovníků) mohly i nadále tlumit inflaci. Výnosy státních dluhopisů v únoru sice dosáhly lokálních maxim, poté ale zahájily sestupný trend. Břežnové zasedání NBP přineslo další překvapení. Průběh případného budoucího utahování monetární politiky byl přehodnocen mírnějším směrem, než si trh předtím představoval. Zpráva o vývoji inflace zaskočila trh sníženým odhadem inflace, a to i přes výrazně přehodnocený odhad růstu HDP směrem nahoru. Statistiky inflace, zejména její jádrové složky, pak v průběhu pololetí několikrát potvrdily stanovisko NBP. Kromě makroekonomických dat i postoje NBP podporovala trh státních dluhopisů i solidní fiskální situace. Potřeba státu půjčovat si se snížila, což vyúsťovalo ve ztenčení nabídky státních dluhopisů na trhu.

Překvapením bylo pro trh dubnové zvýšení výhledu úvěrového hodnocení Polska agenturou S&P. K této změně napomohly hlavně solidní ekonomický růst i fiskální situace.

Zhoršený sentiment vůči rozvíjejícím se trhům začal v dubnu vyvíjet tlak jak na polský zlotý, tak i na výnosy polských státních dluhopisů. Stanovisko centrální banky to neovlivnilo. Zvýšení úrokových sazeb by si podle ní situace nevyžádala ani v příštím roce, a pokud se nic výrazně nezmění, tak by se neměnné úrokové sazby pravděpodobně daly očekávat i další rok. Podle jejího guvernéra je také možné, že prognóza inflace bude v červencové zprávě o vývoji inflace přehodnocena mírně dolů.

Maďarsko

V lednu 2018, přesně podle avizovaného plánu, začala maďarská centrální banka (MNB) s používáním nových nástrojů nekonvenční monetární politiky. S nově zavedenými tendry na úrokové swapy byla zřejmě spojena velká očekávání, jimž výsledky tendrů nedostály. Výnosy státních dluhopisů zamířily nahoru a MNB se pokusila uklidnit trh, mírně také upravila parametry tendrů do budoucna. Růst výnosů se ovšem nezastavil. Na zklamání z tendrů navázala změna v globálních očekáváních a ukázalo se, jak křehký byl předtím stav tamní výnosové křivky. Investoři pravděpodobně začali přehodnocovat svá očekávání ohledně schopnosti MNB mít výnosovou křivku pod kontrolou. MNB v únoru 2018 posunula důraz monetární politiky na cílování spreadů vůči hlavním křivkám.

Snaha MNB udržovat uvolněné monetární podmínky po celé délce výnosové křivky krátce poté opět narazila. Nepříznivý sentiment vůči rozvíjejícím se trhům dal v dubnu výnosům maďarských státních dluhopisů další impuls k růstu. Ke konci pololetí umazal desetiletý výnos výrazný spread vůči svému polskému protějšku. Oslaboval i maďarský forint. MNB tehdy vyjádřila připravenost zakročit, pokud by inflační cíl byl tímto vývojem ohrožen. Na svém červnovém zasedání výrazněji pozměnila svou rétoriku. Připustila, že inflace může dočasně zrychlit, a vypustila například zmínky o cílování spreadů anebo stavu dlouhého konce výnosové křivky. Přesunula důraz téměř výhradně na úroveň inflace a uvedla, že v současné situaci je potřeba opatrnějšího přístupu.

Turecko

Naléhavá očekávání, že by turecká centrální banka (CBRT) měla zpřísnit svou monetární politiku, po prosincovém zvýšení úrokových sazeb polevila. Podle očekávání začala klesat i inflace, především díky efektu statistické základny. Vývoj na začátku roku tak byl poměrně klidný. Jisté přehřívání ekonomiky a neutuchající inflace, a to navíc na pozadí změny v globálních očekáváních, ovšem krátce poté zasadily trhu další ránu. Agentura Moody's také na začátku března snížila úvěrové hodnocení Turecka o jeden stupeň dále do spekulativního pásma.

Obavy ze ztráty nezávislosti CBRT se na jaře definitivně vrátily. V dubnu se zopakoval v podstatě stejný scénář, jako v závěru loňského roku. Poté, co trh dal najevo svou nespokojenost s politikou CBRT (od níž očekával ráznější zpřísnění monetární politiky), vládní činitelé naznačili, že centrální banka přijde s odpovídajícími opatřeními. Trh to vnímal jako příslib brzkého zvýšení úrokových sazeb, k němuž CBRT nakonec skutečně přikročila na svém dubnovém zasedání. Návrh na konání předčasných voleb, který mezitím přišel a který byl rychle schválen, byl dalším faktorem, který přispěl k nastolení klidu na trhu.

Turecká lira v květnu pokračovala v oslabení, jehož trend zároveň výrazně zesílil. Výnosy státních dluhopisů obnovily vzestupný trend. Investoři se nadále obávali především toho, že schopnost CBRT provádět nezávislou monetární politiku může být v jistém smyslu omezená. Předvolební prohlášení, namířená hodně negativně vůči vysokým úrokovým sazbám, živila obavy ještě více. Na tyto obavy se nabalily další. Agentura S&P prvního května snížila rating Turecka o jeden stupeň, nevyklučovaly se další zásahy ratingových agentur a ani dokonce zavedení kapitálových kontrol. Kromě uvedených faktorů, vlastních výhradně tureckému trhu, měl jistý vliv i zhoršený sentiment vůči rozvíjejícím se trhům obecně.

Čím déle investoři čekali na reakci CBRT, tím více se situace vyhrcovala. K 23. květnu odepsala lira vůči euru téměř 15 %. Investoři se v těch dnech již začali obávat, že pomoci by mohlo jediné zvýšení úrokových sazeb v řádu stovek bazických bodů. Ve chvíli, kdy se nějaký zásah zdál být již prakticky nevyhnutelný, CBRT svolala mimořádné zasedání, na kterém přikročila ke tříprocentnímu zvýšení úrokových sazeb, čímž zastavila překotně se vyhrcoující tržní vývoj. Ale jen u toho také nezůstalo. O několik dní později oznámila CBRT dlouho očekávané zjednodušení monetární politiky. Následovala i řada dalších kroků pro obnovení důvěry investorů.

Trh byl poměrně rozpolcený ohledně možných kroků CBRT na jejím pravidelném červnovém zasedání. Od všech výše uvedených opatření, která viditelně pomohla ke zlepšení situace, uplynulo pouhých pár

týdnů. Na druhou stranu řada investorů mohla vnímat nadcházející pravidelné zasedání jako lakmusový papírek, který potvrdí (anebo vyvrátí) schopnost CBRT provádět nezávislou monetární politiku.

Pozornost se z centrální banky postupně přesunula na volby, které i přes určitou míru nejistoty dopadly převážně v souladu s očekáváním. Trh se poněkud uklidnil, ale hodně bude záležet na složení nové vlády a jejích krocích. Budou patřit mezi nejdůležitější faktory, které ovlivní tamní prostředí a jeho vnímání investory.

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. 2018, %

Hodnota VaR za úrokové riziko	1,36
Hodnota VaR za měnové riziko	2,68
Hodnota VaR za akciové riziko	0,00
Globální VaR	3,45

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. 2018, 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 první řadě se vyhodnocuje otevřená pozice derivátů. Pro její výpočet se využívá standardní závazková metoda. Otevřená pozice derivátů nesmí přesáhnout 100 % hodnoty fondového kapitálu. Dále se kontroluje limit na riziko protistrany plynoucí z finančních derivátů, kde je ve vztahu k protistranám, při repo obchodech, maximální otevřená pozice nastavena na 10 % majetku fondu, při dodržení stanovených pravidel obezřetnosti. Tento limit nesmí překročit 5 % v případě, že bychom chtěli obchodovat s protistranou, která tato pravidla nesplňuje v plné míře. Obchodujeme pouze vysoce likvidní deriváty, jejichž přeměna na finanční prostředky netrvá déle než 7 dní a jejichž dosažená hodnota v praxi odpovídá jejich reálné hodnotě. Statut fondu určuje vyšší hodnoty majetku, která může být investována do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu obsahujících derivát, který ovlivňuje peněžní toky nebo z jiného hlediska modifikuje vlastnosti hostitelského nástroje způsobem vhodným k efektivnímu obhospodařování majetku v podílovém fondu. Peněžní toky jsou modifikovány typicky v závislosti na vývoji úrokových sazeb, respektive výnosových křivek, měnových kurzů, cenových nebo kurzových indexů, hodnot akcií, kreditního ratingu tržních subjektů, případně jiných kreditních událostí a dalších veličin a událostí. Proměnná, na kterou jsou hotovostní toky vázány, musí být v souladu s investiční strategií fondu.

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

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

Fond může uzavírat obchody s deriváty zejména s těmito protistranami:

Protistrana	IČO
Česká spořitelna, a.s.	452 44 782
Československá obchodní banka, a. s.	000 01 350
ING Bank N.V.	492 79 866
Komerční banka, a.s.	453 17 054
PPF banka a.s.	471 16 129
Erste Group Bank AG	FN 33209m

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	7 263 968	9 356	8 979 584	11 553	-1 715 616	-2 197
Únor	5 804 335	7 424	12 476 274	15 948	-6 671 939	-8 524
Březen	5 371 523	6 828	12 070 984	15 348	-6 699 461	-8 520
Duben	5 006 666	6 336	12 400 440	15 693	-7 393 774	-9 357
Květen	5 166 880	6 404	16 745 276	20 727	-11 578 396	-14 323
Červen	4 246 739	5 169	13 056 741	15 912	-8 810 002	-10 743
CELKEM	32 860 111	41 517	75 729 299	95 181	-42 869 188	-53 664

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR

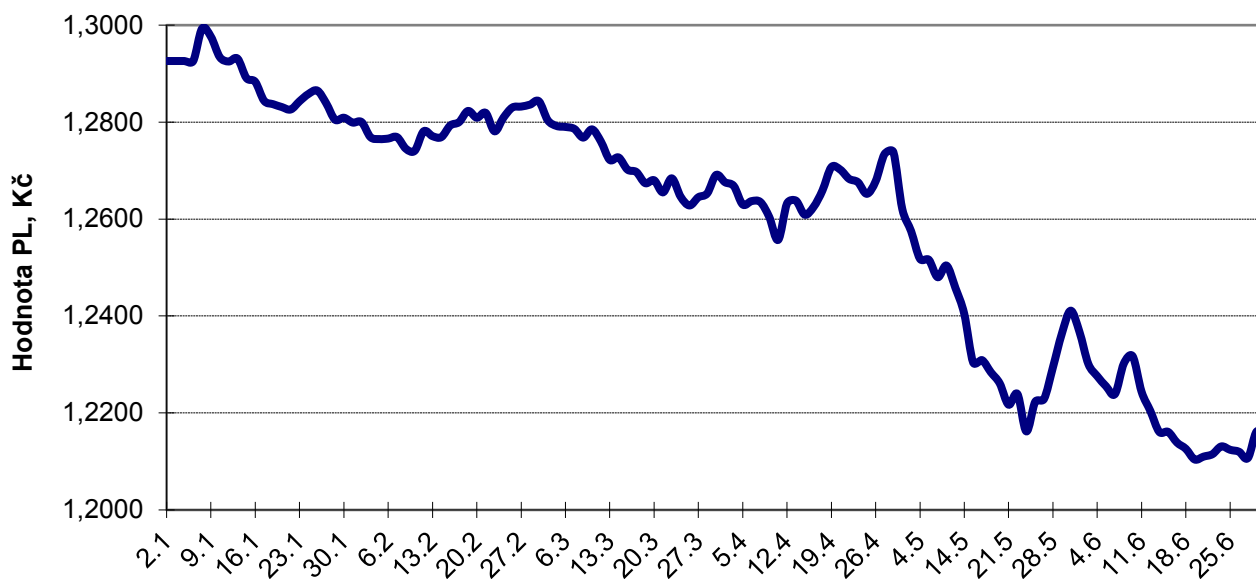
ISIN: CZ0008475183 – třída CZK DPM C

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Leden	1 671 511	1 690	0	0	1 671 511	1 690
Únor	0	0	0	0	0	0
Březen	0	0	2 832 399	2 817	-2 832 399	-2 817
Duben	0	0	59 882 520	59 368	-59 882 520	-59 368
Květen	0	0	0	0	0	0
Červen	0	0	0	0	0	0
CELKEM	1 671 511	1 690	62 714 919	62 185	-61 043 408	-60 495

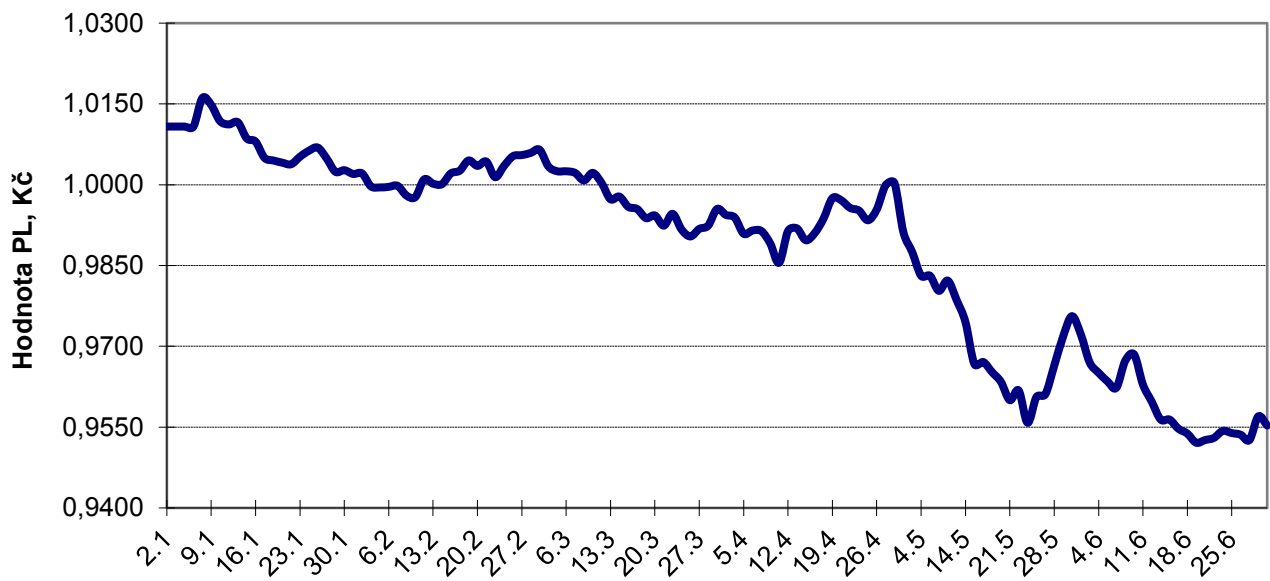
Poznámky:

1. Pro přepočet cizích měn na Kč je použit kurz stanovený ČNB k 29. 6. 2018 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. 2018 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 2018
ISIN CZ0008472297**



**Vývoj hodnoty podílových listů OPF TREND BOND
v průběhu I. pololetí 2018
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	546 367	100,00
Pokladní hotovost	2	0	0,00
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3	19 926	3,65
Pohledávky za bankami a DZ - splatné na požádání	4	19 926	3,65
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	526 441	96,36
Dluhové cenné papíry vydané vládními institucemi	10	514 278	94,13
Dluhové cenné papíry vydané ostatními osobami	11	12 163	2,23
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	0	-0,01
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	546 367
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	1 343
Výnosy a výdaje příštích období	9	695
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	-63 678
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	19	187 052
Povinné rezervní fondy a rizikové fondy	20	0
Ostatní rezervní fondy	21	0
Ostatní fondy ze zisku	22	187 052
Rezervní fond na nové ocenění	23	0
Kapitálové fondy	24	456 090
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	-37 966

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	12 921
Výnosy z úroků z dluhových cenných papírů	2	12 893
Výnosy z úroků z ostatních aktiv	3	28
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	-5 057
Zisk nebo ztráta z finančních operací	10	-45 786
Ostatní provozní výnosy	11	0
Ostatní provozní náklady	12	0
Správní náklady	13	-44
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	-44
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. účastí 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	-37 966
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	-37 966

Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

A		B	Hodnota
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2018, tis. Kč	fondu celkem	1	544 329
	třídy CZK C	2	509 449
	třídy CZK DPM C	3	34 880
Fondový kapitál podílového fondu, tis. Kč	k 30. 6. 2017	4	696 488
	k 30. 6. 2016	5	837 048
Počet emitovaných podílových listů k 30. 6. 2018, ks	třídy CZK C	6	419 582 706
	třídy CZK DPM C	7	36 506 976
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2018, Kč	třídy CZK C	8	1,214178
	třídy CZK DPM C	9	0,955436
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list, Kč	k 30. 6. 2017	10	1,348235
	k 30. 6. 2016	11	1,409690
Jmenovitá hodnota podílového listu, Kč		12	1,00
Hodnota všech vyplacených výnosů na jeden podílový list, Kč		13	x
Úplata určená investiční společnosti za obhospodařování podílového fondu, tis. Kč	za fond celkem	14	4 268
	za třídu CZK C	15	4 178
	za třídu CZK DPM C	16	90
Úplata depozitáři, tis. Kč	za fond celkem	17	303
	za třídu CZK C	18	269
	za třídu CZK DPM C	19	34
Náklady na audit, tis. Kč		20	44

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: DŮFO31_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 1.5 10/29/19	CZ0001003834	CZ	104	148	184	40 460	40 745	4 000	40 000	0,05
GOVERNMENT BOND 2.4 09/17/25	CZ0001004253	CZ	104	148	184	10 780	10 510	1 000	10 000	0,02
GOVERNMENT BOND 3.75 09/12/20	CZ0001001317	CZ	104	148	184	21 834	21 747	2 000	20 000	0,03
GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	CZ0001002851	CZ	104	148	184	22 365	22 281	2 000	20 000	0,03
GOVERNMENT BOND 4.7 09/12/22	CZ0001001945	CZ	104	148	184	35 539	35 109	3 000	30 000	0,04
GOVERNMENT BOND 5.7 05/25/24	CZ0001002547	CZ	104	148	184	45 199	43 435	3 500	35 000	0,04
HUNGARY GOVERNMENT 3 06/26/24	HU0000403068	HU	104	148	184	13 520	11 967	15 000	11 834	0,48
HUNGARY GOVERNMENT 6.5 6/24/19	HU0000402433	HU	104	148	184	6 310	5 844	7 000	5 522	0,01
HUNGARY GOVERNMENT 7 06/24/22	HU0000402524	HU	104	148	184	18 672	16 801	18 000	14 200	0,02
HUNGARY GOVERNMENT BOND	HU0000402383	HU	104	148	184	11 471	10 495	11 000	8 678	0,03
HUNGARY GOVT 7.5 11/12/20	HU0000402235	HU	104	148	184	12 807	12 163	13 000	10 256	0,01
POLAND GOV. BOND 2.25 04/25/22	PL0000109492	PL	104	148	184	23 047	22 741	3 800	22 610	0,09
POLAND GOV.BOND 1.5 04/25/20	PL0000108510	PL	104	148	184	12 118	11 918	2 000	11 900	0,02
POLAND GOVERN BOND 4 10/25/23	PL0000107264	PL	104	148	184	39 132	39 239	6 000	35 700	0,02
POLAND GOVERN.BOND 2.5 07/25/19	PL0000107595	PL	104	148	184	7 390	7 312	1 200	7 140	0,01
POLAND GOVERN.BOND 2.5 07/25/20	PL0000108866	PL	104	148	184	34 760	35 007	6 000	35 700	0,08
POLAND GOVERN.BOND 2.5 07/25/27	PL0000109427	PL	104	148	184	6 810	6 927	1 200	7 140	0,01
POLAND GOVERN.BOND 3.25 07/25/22	PL0000108197	PL	104	148	184	24 714	24 960	4 000	23 800	0,03
POLAND GOVERN.BOND 5.25 10/25/22	PL0000106126	PL	104	148	184	29 970	29 885	4 500	26 775	0,02

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 5.5 10/25/19	PL0000105441	PL	104	148	184	13 052	12 976	2 000	11 900	0,01
POLAND GOVERN.BOND 5.75 10/25/20	PL0000106670	PL	104	148	184	13 780	13 792	2 000	11 900	0,01
TURKEY 10.5 01/15/20	TRT150120T16	TR	104	148	184	9 691	8 320	18 000	8 773	0,02
TURKEY 7.1 03/08/23	TRT080323T10	TR	104	148	184	11 819	9 054	26 000	12 672	0,00
TURKEY 8.5 09/14/22	TRT140922T17	TR	104	148	184	9 880	7 565	20 000	9 748	0,02
TURKEY GOVERNMENT 8.5 07/10/19	TRT100719T18	TR	104	148	184	7 235	6 487	1 400 000	6 824	0,01
TURKEY GOVT BOND 10.6 02/11/26	TRT110226T13	TR	104	148	184	9 095	6 625	1 700 000	8 286	0,01
TURKEY GOVT BOND 8.8 09/27/23	TRT270923T11	TR	104	148	184	7 385	5 515	15 000	7 311	0,01
TURKEY GOVT BOND 9 07/24/24	TRT240724T15	TR	104	148	184	7 496	5 543	15 000	7 311	0,01
TURKEY REP 8.8 11/14/18	TRT141118T19	TR	104	148	184	8 116	7 173	15 000	7 311	0,01
TURKEY REP 9.5 01/12/22	TRT120122T17	TR	104	148	184	18 103	14 329	35 000	17 059	0,03

Skladba majetku FKl

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	526 441
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	19 926
Majetkové hodnoty podle § 16	19	0
Nástroje peněžního trhu podle § 82/1	20	0
Cenné papíry podle § 84/1a)	21	0
Cenné papíry podle § 84/1b)	22	0
Finanční deriváty podle § 85	23	0
Vklady podle § 86	24	0

