Pololetní zpráva 2021

TRENDBOND – otevřený dluhopisový podílový fond

06/2021

Pololetní zpráva standardního otevřeného podílového fondu za období I. – VI. 2021

(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).
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. 2021	**Margarita Sinitsyna, Mgr. 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)
- 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)	5,25 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 uplynulém pololetí podílové listy fondu Trendbond oslabily o 4,96 %.

Dluhopisy ČR

Vzhledem k očekávanému proočkování populace a uvolněné měnové i fiskální politice rostly také naděje na brzké hospodářské oživení. Investoři začali počítat s postupným zesílením inflačních tlaků a následnou reakcí České národní banky (ČNB), pravděpodobně již ve druhé polovině roku. Optimistická očekávání se mírně promítala do ocenění státních dluhopisů a swapových sazeb.
Na svém únorovém zasedání ponechala ČNB úrokové sazby podle očekávání beze změny. Rétorika ČNB i její aktualizovaná prognóza skutečně potvrdily možnost zvyšování sazeb ve druhém pololetí. Výnosy státních dluhopisů i swapové a FRA sazby dále vzrostly.

Výnosy a swapové sazby potom dále pokračovaly v růstu. Kromě domácích faktorů k tomu přispěly také faktory globální, zejména „reflační" příběh, který stál za významným nárůstem výnosů zejména ve Spojených státech. Spread mezi desetiletým českým a desetiletým německým výnosem v březnu přesáhl 2 % a mířil dále až k 2,25 %. Trh se nakonec stabilizoval, desetileté výnosy uzavřely první čtvrtletí zhruba na úrovni 2 %, dvouleté poblíž 0,85 %. Ačkoliv se tyto úrovně nezdály být příliš vysoké, v celosvětovém srovnání (mj. i vzhledem k vysoké úvěrové spolehlivosti České republiky) byly poměrně atraktivní.

Březnové zasedání ČNB proběhlo převážně v souladu s očekáváním. Za zmínku ovšem stál opatrnější postoj ČNB, která tehdy spatřovala rizika spíše na straně předčasného zvyšování sazeb. Očekávání poklesla a výnosy českých státních dluhopisů následně mírně korigovaly svůj dosavadní výrazný nárůst. Nicméně pořád šlo pouze o odklad zvyšování úrokových sazeb, základním scénářem nadále zůstávalo utahování měnové politiky.

Na svém květnovém zasedání ponechala ČNB úrokové sazby podle očekávání beze změny. Aktualizovaná prognóza nadále počítala s alespoň trojím zvýšením sazeb do konce roku. Tisková konference poodhalila jeho očekávané načasování. K překvapení trhu (který po březnovém zasedání počítal spíše s odkladem) se podle ČNB první zvýšení mohlo dostavit už v červnu. Na tuto poměrně ráznou rétoriku výrazně zareagovala mj. česká koruna, swapové sazby a sazby FRA. Výnosy státních dluhopisů na kratších splatnostech jenom mírně vzrostly, na delších splatnostech vykazovaly spíše stagnaci nebo klesající tendenci. Očekávání spojená s hospodářským oživením a následnou reakcí ČNB téměř neustále sílila již několik měsíců za sebou a v tu chvíli už byla do tržních ocenění poměrně výrazně promítnuta. Dlouhodobější výhled zůstával spíše nejistý, což dokládal i vývoj na hlavních trzích.

Bankovní rada ČNB nakonec skutečně nečekala až na srpnovou prognózu a již na červnovém zasedání se rozhodla zvýšit svou dvoutýdenní repo sazbu o 25 bazických bodů (0,25 %) na 0,5 %. Podle bankovní rady lze „očekávat, že zvyšování sazeb bude pokračovat i ve druhém pololetí letošního roku", přičemž podle guvernéra ČNB nelze vyloučit další zvýšení sazeb na každém z následujících zasedání. Poměrně nečekanou zprávou ze zasedání ČNB bylo pro trh též to, že by podle bankovní rady mohlo současnému ekonomickému vývoji odpovídat i výraznější zvýšení sazeb (0,5 %). Panovala ale v zásadě shoda, že by nebylo žádoucí zbytečně vysílat potenciálně znepokojivé signály. Z této informace

nicméně podle trhu plynulo, že další 0,25% zvýšení na řádném srpnovém zasedání je více než pravděpodobné.

Fond využil významného nárůstu výnosů na přelomu 1. a 2. čtvrtletí a opatrně doplnil nebo navýšil expozici na delším konci výnosové křivky.

Polsko

Na svém zasedání v polovině ledna polská centrální banka (NBP) ponechala úrokové sazby beze změny. Potvrdila také, že v devizových intervencích může podle potřeby a situace pokračovat. V případě výrazného zhoršení vývoje nevyloučila další snížení úrokových sazeb. Své stanovisko NBP ani v únoru, ani v březnu nijak významně nezměnila. Jenom aktualizovaná zpráva o vývoji inflace naznačila mírné zlepšení ekonomického výhledu oproti předchozí, listopadové zprávě. Vývoj na trhu polských státních dluhopisů nadále spíše kopíroval globální vývoj. Výnosy zůstávaly i přes citelnější nárůst poměrně neatraktivní, na delších splatnostech nabízely i o 0,3-0,4 % méně než jejich české protějšky, na kratších splatnostech byly ukotveny v blízkosti nuly (0,1-0,2 %).

Přicházející data postupně naznačovala, že polská ekonomika zůstala navzdory pandemii v dobrém stavu. Na přelomu dubna a května inflace překvapila nárůstem na 4,3 %, a to ještě předtím, než se domácí a zahraniční ekonomika plně otevřela. Trh na to reagoval růstem výnosů státních dluhopisů, které zejména na dlouhých splatnostech dohnaly své české protějšky. Polská výnosová křivka přesto zůstala téměř celá pod českou křivkou a nebyla v porovnání s ní příliš atraktivní. Na svém zasedání na začátku května NBP podle očekávání ponechala nastavení měnové politiky beze změny a v reakci na lepší data jen lehce poupravila své prohlášení. Podstatněji se ale změnila rétorika guvernéra NBP na následné tiskové konferenci, z níž vyplynulo, že NBP je připravena proti rostoucí inflaci zasáhnout. O případném zvýšení sazeb by se mohlo debatovat už v polovině příštího roku. Ještě předtím by měl být ukončen program kvantitativního uvolňování (QE). Tato rétorika byla pozitivní například pro polský zlotý. Nedařilo se naopak polským státním dluhopisům, jejichž výnosy v reakci na blížící se utahování měnových podmínek vzrostly na některých splatnostech řádově i o 0,25-0,30 %.

Na svém červnovém zasedání NBP ponechala úrokové sazby opět beze změny. Uvedla, že v případě potřeby může nadále intervenovat na devizovém trhu, v platnosti zůstaly i nákupy aktiv. Nárůst inflace byl podle NBP z velké míry způsoben některými dočasnými faktory a faktory, které NBP svou politikou nemůže přímo ovlivnit. Po vysokých očekáváních z května to vše bylo pro trh spíše zklamáním. Zlotý vzdal část svých zisků a výnosy státních dluhopisů mírně poklesly. V porovnání s protějšky byly pro fond nadále spíše neatraktivní.

Maďarsko

Na lednovém zasedání maďarské centrální banky (MNB) podle očekávání nedošlo ke změnám úrokových sazeb. MNB tehdy jenom mírně poupravila svůj program nákupu aktiv. Vzhledem k vývoji inflace byl prostor pro případné uvolnění měnové politiky v Maďarsku poněkud omezený. MNB nadále považovala za důležité udržovat krátkodobé sazby v bezpečné vzdálenosti od nuly. Její jednotýdenní depozitní sazba byla nadále stanovována na 0,75 %. Žádné podstatné změny nepřineslo ani únorové zasedání.

Maďarská výnosová křivka v průběhu února, stejně jako u nás a v Polsku, výrazněji zestrměla. Nárůst výnosů, s výjimkou kratších splatností, dosahoval i 30-40 bazických bodů. Státní dluhopisy např. s desetiletou splatností nabízely v březnu už okolo 2,5 %.

V březnu MNB ponechala úrokové sazby opět beze změny. Na chvíli, podobně jako řada jejích protějšků, vyjádřila opatrnost kvůli riziku delšího trvání pandemie. Příliš mnoho nového se neodehrálo ani v dubnu.

Jen krátce poté solidní ekonomická data, a především výraznější nárůst inflace (která v dubnu dosáhla 5,1 %), si vyžádala pozornost MNB a zahýbala s lokálním trhem. MNB se k situaci vyjádřila poměrně razantně, připustila brzkou změnu dosavadní měnové politiky. V reakci na zrychlení inflace a následnou rétoriku MNB zpevnil forint a vzrostly výnosy maďarských státních dluhopisů. Nárůst výnosů na některých splatnostech dosáhl až zhruba 0,45 %, na dosažených maximech se však výnosy

neudržely. MNB na svém zasedání na konci května podle očekávání ponechala úrokové sazby beze změny. Vyznění zasedání už nebylo tak „jestřábí“, což trh mírně zklamalo. Inflace za květen nezrychlila (což přineslo další mírné zklamání), zůstala na jinak slušných 5,1 %. MNB se však k vývoji inflace vyjádřila poměrně razantně a přislíbila rozhodné kroky.
Na červnovém zasedání MNB v souladu s očekáváním přikročila ke zpřísnění měnové politiky. Základní úroková sazba byla zvýšena o 0,3 % na 0,9 %, jednotýdenní depozitní sazba, která již delší dobu setrvávala na 0,75 %, byla zvýšena na stejnou úroveň 0,9 %. Tímto rozhodnutím byl zahájen cyklus utahování měnové politiky, jehož další kroky se mají odvíjet od přicházejících ekonomických dat. Výnosy maďarských státních dluhopisů byly v červnu už poměrně stabilní. Desetileté splatnosti na konci měsíce nabízely lehce přes 2,6 %, dvouleté přes 1,3 %.

Turecko
Na svém lednovém zasedání turecká centrální banka (CBRT) ponechala úrokové sazby podle očekávání beze změny na 17 %. Zavázala se k udržování přísné měnové politiky po delší dobu. Pozitivní sentiment investorů CBRT později podpořila prezentací aktualizované zprávy o vývoji inflace na konci měsíce, kdy ještě jednou potvrdila svůj záměr udržovat dostatečně přísné měnové podmínky (pro naplnění inflačního cíle). Konec ledna lira zahájila výraznějším posilováním. Beze změny ponechala CBRT své sazby i v únoru. Vysloveně dodala, že bude svou politikou udržovat silný desinflační efekt, dokud nebude dosaženo inflačního cíle a trvalé cenové stability.
Po několika měsících téměř nepřetržitého posilování turecká lira otočila směr, zejména v důsledku vývoje na hlavních trzích. Jinak se CBRT téměř definitivně podařilo získat zpět důvěru investorů, kteří se delší dobu obávali o nezávislost měnové autority. Situace vypadala obzvlášť nadějně po zvýšení úrokových sazeb v polovině března, kdy základní sazba dosáhla až 19 %. Pouhých pár dní poté však došlo k další obměně ve vedení CBRT, což způsobilo prudké oslabení turecké liry. Výrazně vzrostly i výnosy státních dluhopisů.
Nový guvernér CBRT při několika příležitostech potvrdil, že hodlá zachovat kontinuitu měnové politiky, dodržovat inflační cíl a vrátit domácí měně kredibilitu. Trh se po prvotním propadu stabilizoval.
Na svém zasedání v polovině dubna CBRT ponechala základní úrokovou sazbu na 19 %. Prohlásila, že bude základní sazbu i nadále stanovovat nad úrovní inflace (tentokrát ale přímo nepřislíbila další utahování měnových podmínek v případě potřeby). Beze změny ponechala základní sazbu i na začátku května. Trh ale ještě stále vnímal riziko, že by se CBRT mohla snažit uvolnit měnovou politiku, co nejdříve to bude možné.
Začátkem června na chvíli zesílily obavy, že se CBRT může dostat pod tlak na předčasné snížení úrokových sazeb, například již teď v létě. Guvernér CBRT zopakoval, že obavy nejsou opodstatněné, což se potvrdilo na červnovém zasedání, kdy hlavní měnověpolitická sazba zůstala beze změny na 19 %. Trh v každém případě nadále připouštěl, že by ke snížení sazeb mohlo dojít na podzim, pokud bude dynamika inflace příznivá.
Výnosy státních dluhopisů na delších splatnostech v červnu poklesly, na kratších splatnostech zůstaly spíše stabilní. Turecká lira přestala oslabovat a v průběhu měsíce mírně posílila. Stál za tím převážně poklidný domácí vývoj a v neposlední řadě globální situace (především klesající výnosy na hlavních trzích).

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. 2021, %
Hodnota VaR za úrokové riziko	1,70
Hodnota VaR za měnové riziko	2,05
Hodnota VaR za akciové riziko	0,00
Globální VaR	2,80

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. 2021, 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	402 001	499	5 535 535	6 871	-5 133 534	-6 372
Únor	471 964	584	7 460 345	9 231	-6 988 381	-8 647
Březen	675 618	808	5 352 586	6 442	-4 676 968	-5 634
Duben	1 157 709	1 379	5 365 328	6 382	-4 207 619	-5 003
Květen	1 325 361	1 563	6 889 854	8 130	-5 564 493	-6 567
Červen	2 019 921	2 379	6 342 259	7 485	-4 322 338	-5 106
CELKEM	**6 052 574**	**7 212**	**36 945 907**	**44 541**	**-30 893 333**	**-37 329**

Počet emitovaných podílových listů k 30.06.2021 je 255 227 717 ks

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR
ISIN: CZ0008475183 – třída CZK DPM C

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis Kč	ks	tis Kč	ks	tis Kč
Leden	0	0	0	0	0	0
Únor	0	0	0	0	0	0
Březen	12 541 806	12 000	0	0	12 541 806	12 000
Duben	20 739 143	20 000	0	0	20 739 143	20 000
Květen	0	0	0	0	0	0
Červen	0	0	0	0	0	0
CELKEM	**33 280 949**	**32 000**	**0**	**0**	**33 280 949**	**32 000**

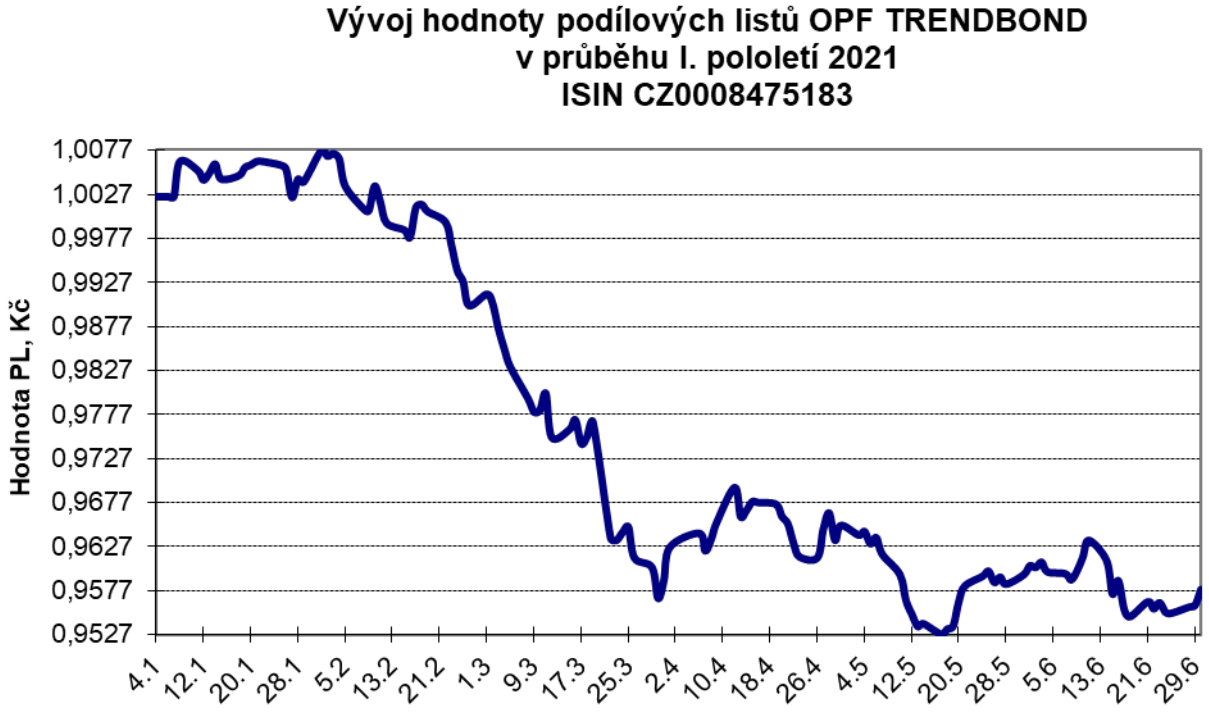
Počet emitovaných podílových listů k 30.06.2021 je 34 360 162 ks

Poznámky:

1. Pro přepočet cizích měn na Kč je použit kurz stanovený ČNB k 30. 6. 2021 a uveřejněný v kurzovním lístku č. 126.
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. 2021 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 2021
ISIN CZ0008472297




Vývoj hodnoty podílových listů OPF TRENDBOND
v průběhu I. pololetí 2021
ISIN CZ0008475183
Hodnota PL, Kč
1,0077
1,0027
0,9977
0,9927
0,9877
0,9827
0,9777
0,9727
0,9677
0,9627
0,9577
0,9527
4.1
12.1
20.1
28.1
5.2
13.2
21.2
1.3
9.3
17.3
25.3
2.4
10.4
18.4
26.4
4.5
12.5
20.5
28.5
5.6
13.6
21.6
29.6

TRENDBOND
- otevřený podílový fond

R O Z V A H A
k 30. 6. 2021

Označ.	TEXT	řád.	Běžné období	Minulé období
a	*b*	*c*	*1*	*2*
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	26 278	29 880
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	21 304	29 880
	ab/ termínové vklady	03	4 974	
5	Dluhové cenné papíry	10	307 405	326 992
	v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	307 405	326 992
11	Ostatní aktiva	15	275	
	d/ ostatní aktiva	19	275	
	AKTIVA CELKEM	22	333 958	356 872
4	Ostatní pasiva	29	68	764
	d/ ostatní pasiva	33	68	764
5	Výnosy a výdaje příštích období	34	414	490
6a	Cizí zdroje(bez čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů klasifikovaných jako závazek) celkem	37	482	1 254
7	Podřízené závazky	38	350 288	
	v tom a) obdoba emisní ážio	39	-104 492	
	b) obdoba kapitálové fondy	40	451 949	
	c) obdoba nerozdělený zisk	41	2 831	
	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů klasifikovaných jako závazek bez změny za dané období	44	350 288	
9	Emisní ážio	47		-96 774
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	48		168 538
12	Kapitálové fondy	49		287 200
14	Nerozd. zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	54		2 831
15	Zisk nebo ztráta za účetní období (přírůstek čistých aktiv)	55	-16 812	-6 177
	v tom: a) přírůstek závazků	56	-16 812	
	b) přírůstek kapitálu	57		-6 177
	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů celkem (Fondový kapitál)	58	333 476	355 618
	PASIVA CELKEM	59	333 958	356 872
	z toho: Vlastní kapitál	60		355 618
	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY	61		
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	71	307 405	326 992
	v tom : cenné papíry	72	307 405	326 992

TRENDBOND
- otevřený podílový fond

V Ý K A Z Z I S K U A Z T R Á T Y
k 30. 6. 2021

Označení	T E X T	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b	c	1	2
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	5 247	7 949
	z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	4 992	7 889
5	Náklady na poplatky a provize	11	2 842	3 668
	a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	12	24	19
	b/ obhospodařovatelský poplatek	13	2 437	3 156
	c/ depozitářský poplatek	14	163	213
	d/ ostatní finanční náklady	15	218	280
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	-19 189	8 528
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	17	-18 062	8 478
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	18	-1 127	50
9	Správní náklady	22	28	26
	v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	23	28	26
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	27	-16 812	12 783
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	32	-16 812	12 783

Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

A		B	Hodnota
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2021, tis. Kč	fondu celkem	1	333 475
	třídy CZK C	2	300 566
	třídy CZK DPM C	3	32 910
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2020, tis. Kč	fondu celkem	4	410 936
	třídy CZK C	5	409 803
	třídy CZK DPM C	6	1 133
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2019, tis. Kč	fondu celkem	7	493 163
	třídy CZK C	8	457 273
	třídy CZK DPM C	9	35 890
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2021, Kč	třídy CZK C	10	1,177637
	třídy CZK DPM C	11	0,957787
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
Jmenovitá hodnota podílového listu, Kč		16	1,00
Hodnota všech vyplacených výnosů na jeden podílový list, Kč		17	x
Úplata určená investiční společnosti za obhospodařování podílového fondu, tis. Kč	za fond celkem	18	2 437
	za třídu CZK C	19	2 417
	za třídu CZK DPM C	20	20
Úplata depozitáři, tis. Kč	za fond celkem	21	163
	za třídu CZK C	22	156
	za třídu CZK DPM C	23	7
Náklady na výpočet NAV, v tis. Kč	za fond celkem	24	8
	za třídu CZK C	25	8
	za třídu CZK DPM C	26	0
Náklady na audit, tis. Kč		27	28

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	6 364	6 650	500	5 000	0,02
GOVERNMENT BOND 5.7 05/25/24	CZ0001002547	CZ	11 813	11 313	1 000	10 000	0,01
GOVERNMENT BOND 2.5 08/25/28	CZ0001003859	CZ	11 064	10 707	1 000	10 000	0,02
GOVERNMENT BOND 2.4 09/17/25	CZ0001004253	CZ	21 519	21 016	2 000	20 000	0,04
GOVERNMENT BOND 1 06/26/26	CZ0001004469	CZ	10 066	9 690	1 000	10 000	0,03
GOVERNMENT BOND 0.25 02/10/27	CZ0001005037	CZ	19 172	18 499	2 000	20 000	0,02
GOVERNMENT BOND 2 10/13/33	CZ0001005243	CZ	10 756	10 322	1 000	10 000	0,10
GOVERNMENT BOND 2.75 07/23/29	CZ0001005375	CZ	11 304	10 722	1 000	10 000	0,10
GOVERNMENT BOND 1.25 02/14/25	CZ0001005870	CZ	10 219	9 953	1 000	10 000	0,20
GOVERNMENT BOND 1.2 03/13/31	CZ0001005888	CZ	19 587	19 010	2 000	20 000	0,21
GOVERMENT BOND 0.05 11/29/29	CZ0001006076	CZ	13 339	13 025	1 500	15 000	0,15
HUNGARY GOVERNMENT BOND	HU0000402383	HU	9 127	9 106	11 000	7 972	0,03
HUNGARY GOVERNMENT 7 06/24/22	HU0000402524	HU	4 736	4 611	6 000	4 348	0,01
HUNGARY GOVERNMENT 5.5 06/24/25	HU0000402748	HU	5 155	4 952	6 000	4 348	0,02
HUNGARY GOVERNMENT 3 06/26/24	HU0000403068	HU	11 574	11 307	15 000	10 871	0,48
HUNGARY GOVERNMENT 3 10/27/27	HU0000403118	HU	7 904	7 723	10 000	7 247	0,04
HUNGARY GOVERN 2.75 12/22/26	HU0000403340	HU	7 374	7 206	9 500	6 885	0,11
HUNGARY GOVERNMENT 3 08/21/30	HU0000403696	HU	10 862	10 868	14 000	10 146	0,04

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
HUNGARY GOV BOND 2.25 04/20/33	HU0000404744	HU	3 415	3 426	5 000	3 624	0,03
POLAND GOVERN BOND 4 10/25/23	PL0000107264	PL	15 319	15 027	2 400	13 536	0,01
POLAND GOVERN.BON 2.75 04/25/28	PL0000107611	PL	6 512	6 148	1 000	5 640	0,00
POLAND GOVERN.BOND 3.25 07/25/25	PL0000108197	PL	14 927	14 533	2 300	12 972	0,02
POLAND GOVERN.BOND 2.5 07/25/26	PL0000108866	PL	16 524	15 907	2 600	14 664	0,03
POLAND GOVERN.BOND 2.5 07/25/27	PL0000109427	PL	7 672	7 369	1 200	6 768	0,01
POLAND GOV. BOND 2.25 04/25/22	PL0000109492	PL	7 112	6 924	1 200	6 768	0,03
POLAND GOV. BOND 2.75 10/25/29	PL0000111498	PL	13 134	12 570	2 000	11 280	0,06
TURKEY 7.1 03/08/23	TRT080323T10	TR	4 538	3 874	18 000	4 446	0,01
TURKEY REP 9.5 01/12/22	TRT120122T17	TR	4 088	3 704	15 000	3 705	0,01
TURKEY 8.5 09/14/22	TRT140922T17	TR	5 266	4 576	20 000	4 940	0,02

*** 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	307 405
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	26 278
Majetkové hodnoty podle § 16	19	0