



# **Pololetní zpráva 2019**

**TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond**

# Pololetní zpráva standardního otevřeného podílového fondu za období I. – VI. 2019

(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: 31570010000000018719

**Typ fondu dle AKAT ČR**  
dluhopisový

### **Investiční strategie**

Cílem investiční strategie je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů investicemi do dluhopisů především nových a kandidátských zemí Evropské unie. Podílový fond je řízen takovým způsobem, aby těžil z případného poklesu úrokových výnosů a zároveň maximalizoval výnos z pohybu směnných kurzů. Vlivem významného zastoupení cizích měn v portfoliu, které může činit až 70 %, může hodnota podílových listů vykazovat vyšší krátkodobé výkyvy. Velikost zastoupení cizích měn v portfoliu se posuzuje snížena 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. 2019  
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)*

3,25 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 ovládací 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 1,24 %.

### **Dluhopisy ČR**

Řada domácích faktorů na začátku letošního roku nadále hovořila ve prospěch dalšího utahování monetární politiky České národní banky (ČNB). Situace v zahraničí ovšem postupně vyvolávala čím dále tím větší obavy a následně rostla nejistota ohledně vyhlídek monetární politiky v globálním kontextu. Slabší zahraniční data se postupně začala projevovat na domácích číslech. Tento vývoj byl též doprovázen převážně opatrnými komentáři členů Bankovní rady ČNB. Na únorovém zasedání ČNB ponechala nastavení monetární politiky beze změny.

Necelý týden poté se dostavila překvapení v podobě silné inflace a solidních statistik HDP, v důsledku čehož zesílila tržní očekávání ohledně možného zvýšení úrokových sazeb na březnovém zasedání a rostly výnosy státních dluhopisů po celé délce výnosové křivky. V první polovině března ovšem byl trh poměrně výrazně překvapen výsledkem zasedání Evropské centrální banky (ECB), který rozhodně nenavodil optimistickou atmosféru. Ve druhé polovině měsíce pak dokonal poměrně výraznou otočku v monetární politice americký Fed. Prostor pro další vyčkávání se také nabízel i ze strany domácích dat. Na březnovém zasedání nakonec ke zvýšení úrokových sazeb nedošlo.

Klíčovým faktorem pro další směřování monetární politiky bylo polevení externích rizik ve druhém čtvrtletí. Rétorika ČNB v dubnu postupně naznačila, že teď je možná načase dále zpřísnit monetární podmínky. Na svém zasedání na začátku května zvýšila ČNB své měnově politické sazby o další čtvrtinu procenta. Dvoutýdenní repo sazba se tak například dostala na 2 %. Jistý růst výnosů státních dluhopisů se odehrál už v očekávání tohoto rozhodnutí, byl ale nadále výrazně zbrzděn, respektive téměř zastaven, nerovnováhou mezi poptávkou a nabídkou a obavami o globální výhled. Nad úroveň repo sazby ČNB se výnosy podívaly teprve u splatností nad deset let.

Výraznější eskalace globálních obchodních konfliktů v květnu vyvolala prudký pokles výnosů amerických i německých státních dluhopisů, které následně za sebou stáhly i řadu dalších trhů. Výnosy českých státních dluhopisů tehdy výrazně poklesly na téměř všech splatnostech. V průběhu června i přes nadále ještě poměrně slušný domácí příběh sklouzla česká výnosová křivka o další zhruba pětinu procenta níže, pořád v reakci na dění na hlavních trzích, tentokrát především výraznější změnu v rétorice nejdůležitějších světových centrálních bank.

Vzhledem k situaci v zahraničí a také již probíhajícímu zchlazování domácí ekonomiky se očekávalo, že ČNB na svém červnovém zasedání ke změnám v nastavení monetární politiky nepřistoupí. Navíc teprve na předcházejícím zasedání se odehrálo další zvýšení úrokových sazeb a také zatím ještě nebyla vydána aktualizovaná prognóza. ČNB se nakonec v červnu rozhodla v souladu s očekáváním.

### **Polsko**

Inflace v Polsku (včetně její jádrové složky) začátkem roku spíše překvapovala směrem dolů. Růst HDP za rok 2018 přitom, jak se později ukázalo, i přes již pocíťované zhoršení vývoje v zahraničí dosáhl solidních 5,1 %. Na svém lednovém zasedání ponechala polská centrální banka (NBP) nastavení monetární politiky beze změny. Vývoji v zahraničí věnovala náležitou pozornost, v ohledu domácí ekonomiky i přes očekávání jistého zpomalení zůstala převážně optimistická. Ke změnám úrokových sazeb nedošlo ani na únorovém zasedání.

Situace se krátce poté prudce změnila (ovšem ne nadlouho). V Polsku byl navržen poměrně štedrý fiskální balíček. Výnosy polských státních dluhopisů během několika dnů viditelně vzrostly. Trh se

nakonec docela rychle stabilizoval. Po fiskální stránce si Polsko poslední dobou vedlo solidně a bylo i dost pravděpodobné, že by balíček neovlivnil míru inflace tak, jako růst HDP. Na svém březnovém zasedání ponechala NBP své měnově politické sazby beze změny. Celkový výhled také nedoznal velkých změn. Nová prognóza počítala s vyšším růstem HDP a zároveň s umírněnější inflací. Změny nepřineslo ani dubnové zasedání. Domácí cenový vývoj byl později v průběhu pololetí už robustnější. Ne příliš povzbudivý výhled v zahraničí ale nenahrával tomu, aby se výrazněji projevil na monetární politice. Inflační statistiky se také samy o sobě sotva mohly vymanit z dolní části tolerančního pásma NBP.

Pohled trhu na Polsko zhruba až do května zůstával převážně neměnný. Stejně jako řada dalších trhů včetně České republiky a Maďarska na sobě v květnu pocítil eskalaci globálních obchodních konfliktů a poté i změnu rétoriky Fedu a ECB. Zlotý vybočil ze svého již delší dobu obvyklého pásma a vydal se posilujícím směrem, výnosová křivka se posouvala neustále dolů. Lokální vývoj čím dále tím více ustupoval do pozadí a výnosy státních dluhopisů sledovaly převážně hlavní trhy. Zrychlení inflace si sice zasloužilo jistou pozornost NBP, ale na změnu v očekáváních ohledně monetární politiky to nemohlo stačit. NBP nakonec i v červnu ponechala nastavení monetární politiky beze změny.

### **Maďarsko**

Jádrová inflace v Maďarsku už začátkem roku dosahovala slušných hodnot. Růst mezd se držel ve dvouciferném pásmu. Maďarská centrální banka zdůrazňovala význam především míry inflace očištěné o vliv nepřímých daní. Na svém lednovém zasedání zopakovala, že je k postupné a opatrné normalizaci monetární politiky připravena. Načasování normalizace mělo záviset na vývoji inflace. Růst HDP za poslední čtvrtletí roku 2018 mezitím výrazně překonal očekávání a dosáhl solidních 5,1 %. Jádrová inflace pokořila 3% hranici. MNB i v únoru své měnově politické stanovisko vcelku zopakovala. Vzhledem k vývoji inflace se podle trhu nemělo se slíbenou normalizací monetární politiky příliš otálet. Na druhou stranu měla brzy být k dispozici nová zpráva o vývoji inflace, která mohla vrhnout více světla do budoucího vývoje.

Inflace se dále roztáčela a MNB v březnu přikročila ke slíbené normalizaci monetární politiky. Prohlásila, že inflační cíl byl dosažen. O 10 bazických bodů zvýšila svou jednodenní depozitní sazbu na -0,05 % a mírně snížila objem likvidity dodávané na trh. Současně s tím naplánovala program nákupů korporátních dluhopisů. Trh i předtím převážně očekával, že normalizace bude prováděna dostatečně pomalu a opatrně. Výsledkem zasedání byl přesto nepříjemně překvapen.

Nastavení monetární politiky ani přes provedené změny nevypadalo vzhledem k hospodářskému vývoji dostačující. I přes možný tlumivý efekt ze zahraničí se trh domníval, že by bylo namístě přísnější měnově politické stanovisko. Obavy, že MNB nebude nijak spěchat s přiměřenými opatřeními, přivedily růst výnosů státních dluhopisů a oslabení forintu. (Případná větší nespokojenost trhu v reakci například na ještě prudší zrychlení inflace by si ale reakci MNB nakonec mohla vyžádat.) V prvním čtvrtletí letošního roku předvedla maďarská ekonomika nad očekávání solidní výkon, vyrostla o 5,3 %. Růst mezd i nadále pokračoval svižným tempem. Inflace, včetně jádrové složky, si pohrávala s úrovní 4 %. Nespokojenost trhu s politikou MNB, která s tímto vývojem nebyla příliš konzistentní, dala ve druhém čtvrtletí forintu zabrat. „Výpomoc“ přišla koncem května od razantní eskalace obchodních konfliktů, která měla výrazný dopad napříč trhy. Na květnovém zasedání ponechala MNB nastavení monetární politiky opět beze změny. V červnu MNB také ponechala měnově politické sazby beze změny a mírně snížila plánovaný objem likvidity dodávané na trh. Pokračující zhoršení globálního výhledu i stále více opatrnou monetární politiku v zahraničí zmínila MNB i ve svém prohlášení po zasedání.

### **Turecko**

Zpomalující inflace i blížící se místní volby živily začátkem roku obavy z možného předčasného snížení úrokových sazeb tureckou centrální bankou (CBRT). Na svém lednovém zasedání CBRT nakonec shledala, že rizika pro cenovou stabilitu nadále převažují, a ponechala svou hlavní měnově politickou sazbu beze změny. V polovině února ovšem přistoupila ke snížení požadavků na minimální rezervy. Ke snížení hlavní měnově politické sazby nedošlo ani na březnovém zasedání. Trh ale přitom

spíše čekal na bližší náznaky, jakým směrem se bude monetární politika ubírat až v brzkém povolebním období.

Údaje o devizových rezervách CBRT vyvolaly na trhu podezření z možných devizových intervencí za účelem stabilizace kurzu turecké liry před volbami. V důsledku těchto podezření hrozilo riziko výrazné reakce trhu, hlavně prudkých měnových pohybů. Chvíli na to byla na trhu výrazně utážena likvidita, což řadě investorů pravděpodobně připravilo perné chvílky. Výrazné pohyby měnového kurzu, jako například v nedávné minulosti, trh ale nakonec minuly.

Na povolební klid si investoři museli počkat déle. Kromě diplomatických třenic a obav ohledně politiky CBRT dopadaly na trh také pokusy o napadení výsledků voleb v klíčových městech. Tyto pokusy nakonec byly úspěšné a opakované volby byly naplánovány na konec června.

CBRT mezitím začala mírně upravovat svou rétoriku. Z jejího prohlášení po dubnovém zasedání byl vypuštěn příslib dalšího monetárního utahování v případě potřeby. Později bylo upřesněno, že se změna rétoriky netýká krátkodobého směřování a že další cyklus monetárního utahování je možný. CBRT také dále pokračovala v občasných likviditních opatřeních.

Turecká lira se ke konci pololetí mírně zotavila a stabilizovala, což bylo podporováno mj. i globálním výhledem. Inflace pokračovala ve zpomalování a trh se zdál být spíše smířený s možným uvolněním monetárních podmínek v přiměřeném časovém horizontu. Po dlouhém volebním maratonu přišlo dlouho očekávané rozuzlení. V opakovaných volbách nakonec vyhrál opoziční kandidát. Turecko teď čekají čtyři roky bez voleb, což může poskytnout určitý prostor pro stabilizaci situace.

## **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. 2019, %

Hodnota VaR za úrokové riziko	1,32
Hodnota VaR za měnové riziko	2,59
Hodnota VaR za akciové riziko	0,00
Globální VaR	3,26

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. 2019, 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 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
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	2 835 108	3 460	5 538 643	6 767	-2 703 535	-3 306
Únor	5 746 416	7 107	5 164 596	6 399	581 820	708
Březen	5 383 197	6 598	6 879 236	8 431	-1 496 039	-1 833
Duben	4 750 907	5 743	5 425 293	6 560	-674 386	-817
Květen	2 806 534	3 351	8 652 001	10 350	-5 845 467	-6 999
Červen	1 367 963	1 680	7 213 400	8 852	-5 845 437	-7 172
<b>CELKEM</b>	<b>22 890 125</b>	<b>27 938</b>	<b>38 873 169</b>	<b>47 359</b>	<b>-15 983 044</b>	<b>-19 421</b>

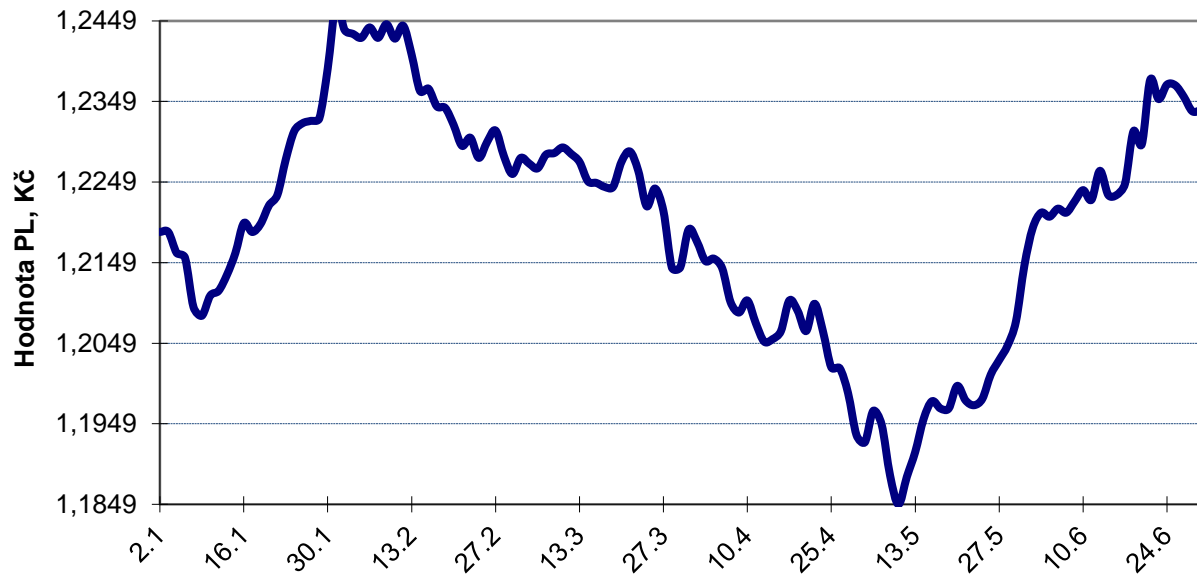
**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR**  
**ISIN: CZ0008475183 – třída CZK DPM C**

	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	0	0	0	0	0	0
Duben	0	0	0	0	0	0
Květen	0	0	0	0	0	0
Červen	0	0	0	0	0	0
<b>CELKEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

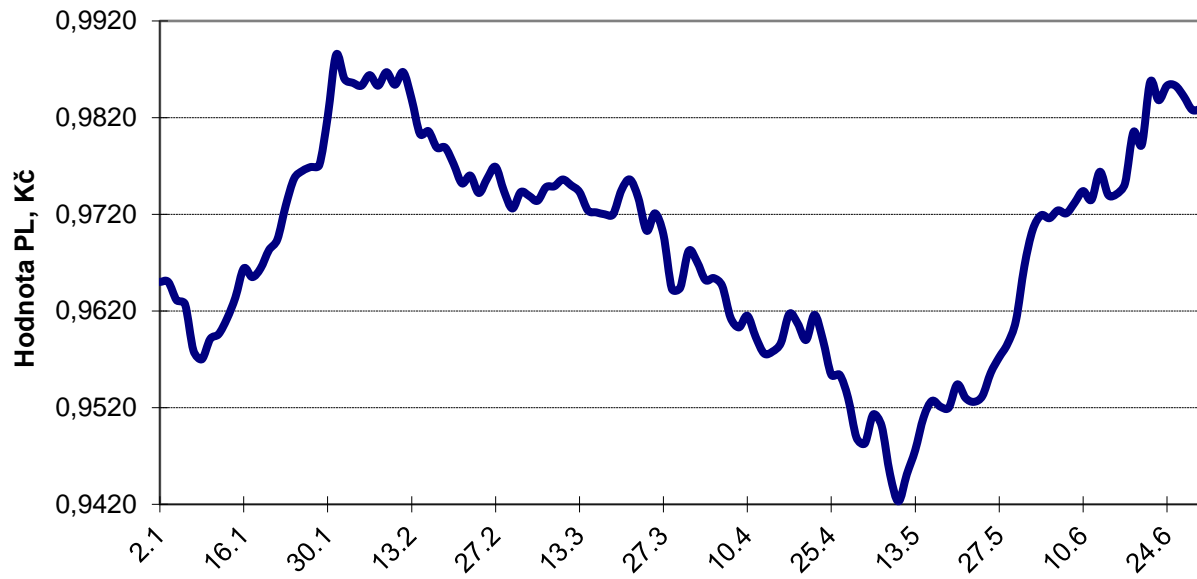
**Poznámky:**

1. Pro přepočítání cizích měn na Kč je použit kurz stanovený ČNB k 28. 6. 2019 a uveřejněný v kurzovním lístku č. 124.
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. 2019 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
<b>Aktiva celkem</b>	1	494 829	100,00
Pokladní hotovost	2	0	0,00
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3	27 121	5,48
Pohledávky za bankami a DZ - splatné na požádání	4	27 121	5,48
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	467 319	94,44
Dluhové cenné papíry vydané vládními institucemi	10	467 319	94,44
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	389	0,08
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
<b>Pasiva celkem</b>	1	<b>494 829</b>
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	1 048
Výnosy a výdaje příštích období	9	618
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	-72 576
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	19	151 248
Povinné rezervní fondy a rizikové fondy	20	0
Ostatní rezervní fondy	21	0
Ostatní fondy ze zisku	22	151 248
Rezervní fond na nové ocenění	23	0
Kapitálové fondy	24	405 390
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	6 270

# 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	10 130
Výnosy z úroků z dluhových cenných papírů	2	10 067
Výnosy z úroků z ostatních aktiv	3	63
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	-4 061
Zisk nebo ztráta z finančních operací	10	238
Ostatní provozní výnosy	11	0
Ostatní provozní náklady	12	0
Správní náklady	13	-37
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	-37
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) účasti s rozhodujícím nebo podstatným vlivem	28	0
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	29	6 270
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	6 270

## Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

A	B	Hodnota	
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2019, tis. Kč	fondů celkem	1	493 163
	třídy CZK C	2	457 273
	třídy CZK DPM C	3	35 890
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2018, tis. Kč	fondů celkem	4	544 329
	třídy CZK C	5	509 449
	třídy CZK DPM C	6	34 880
Fondový kapitál podílového fondu, tis. Kč	k 30. 6. 2017	7	696 488
Počet emitovaných podílových listů k 30. 6. 2019, ks	třídy CZK C	8	370 560 783
	třídy CZK DPM C	9	36 506 976
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2019, Kč	třídy CZK C	10	1,234000
	třídy CZK DPM C	11	0,983108
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2018, Kč	třídy CZK C	12	1,214178
	třídy CZK DPM C	13	0,955436
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list, Kč	k 30. 6. 2017	14	1,348235
Jmenovitá hodnota podílového listu, Kč		15	1,00
Hodnota všech vyplacených výnosů na jeden podílový list, Kč		16	x
Úplata určená investiční společnosti za obhospodařování podílového fondu, tis. Kč	za fond celkem	17	3 504
	za třídu CZK C	18	3 458
	za třídu CZK DPM C	19	46
Úplata depozitáři, tis. Kč	za fond celkem	20	240
	za třídu CZK C	21	223
	za třídu CZK DPM C	22	17
Náklady na audit, tis. Kč		23	37





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 5.25 10/25/2	PL0000106126	PL	104	148	184	15 992	16 248	2 500	14 970	0,01
TURKEY GOVERNMENT 8.5 07/10/19	TRT100719T18	TR	104	148	184	5 589	5 622	1 400 000	5 436	0,01
POLAND GOVERN.BOND 5.75 10/25/2	PL0000106670	PL	104	148	184	13 281	13 564	2 000	11 976	0,01
POLAND GOVERN.BOND 3.25 07/25/2	PL0000108197	PL	104	148	184	25 050	26 211	4 000	23 952	0,03
POLAND GOVERN.BOND 2.5 07/25/2€	PL0000108866	PL	104	148	184	35 590	37 383	6 000	35 928	0,08
POLAND GOV. BOND 2.25 04/25/22	PL0000109492	PL	104	148	184	23 029	23 186	3 800	22 754	0,09
POLAND GOVERN.BOND 2.5 07/25/27	PL0000109427	PL	104	148	184	7 064	7 450	1 200	7 186	0,01
POLAND GOVERN.BON 2.75 04/25/28	PL0000107611	PL	104	148	184	5 909	6 205	1 000	5 988	0,00
GOVERNMENT BOND 0.25 02/10/27	CZ0001005037	CZ	104	148	184	17 597	18 367	2 000	20 000	0,02
GOVERNMENT BOND 2.75 07/23/29	CZ0001005375	CZ	104	148	184	10 694	11 164	1 000	10 000	0,10
GOVERNMENT BOND 2 10/13/33	CZ0001005243	CZ	104	148	184	9 634	10 433	1 000	10 000	0,10
GOVERNMENT BOND 3.75 09/12/20	CZ0001001317	CZ	104	148	184	10 388	10 578	1 000	10 000	0,01
GOVERNMENT BOND 4.7 09/12/22	CZ0001001945	CZ	104	148	184	22 200	22 755	2 000	20 000	0,03
GOVERNMENT BOND 5.7 05/25/24	CZ0001002547	CZ	104	148	184	24 326	24 315	2 000	20 000	0,02
GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	CZ0001002851	CZ	104	148	184	21 245	21 645	2 000	20 000	0,03
GOVERNMENT BOND 2.5 08/25/28	CZ0001003859	CZ	104	148	184	10 551	11 109	1 000	10 000	0,02
GOVERNMENT BOND 2.4 09/17/25	CZ0001004253	CZ	104	148	184	31 009	32 280	3 000	30 000	0,05
GOVERNMENT BOND 1 06/26/26	CZ0001004469	CZ	104	148	184	9 388	9 710	1 000	10 000	0,03
HUNGARY GOVERNMENT BOND	HU0000402383	HU	104	148	184	10 580	10 716	11 000	8 655	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
HUNGARY GOVERNMENT 7 06/24/22	HU0000402524	HU	104	148	184	11 368	11 170	12 000	9 442	0,02
HUNGARY GOVERNMENT 5.5 06/24/2	HU0000402748	HU	104	148	184	5 655	5 724	6 000	4 721	0,02
HUNGARY GOVERNMENT 3 06/26/24	HU0000403068	HU	104	148	184	12 505	12 670	15 000	11 802	0,48
HUNGARY GOVERNMENT 3 10/27/27	HU0000403118	HU	104	148	184	11 263	11 910	14 000	11 015	0,06
TURKEY 8.5 09/14/22	TRT140922T17	TR	104	148	184	6 520	6 346	20 000	7 766	0,02
TURKEY 10.5 01/15/20	TRT150120T16	TR	104	148	184	6 965	6 998	18 000	6 989	0,02
TURKEY REP 9.5 01/12/22	TRT120122T17	TR	104	148	184	8 564	8 510	25 000	9 708	0,02
TURKEY 7.1 03/08/23	TRT080323T10	TR	104	148	184	7 438	7 611	26 000	10 096	0,02
TURKEY GOVT BOND 10.6 02/11/26	TRT110226T13	TR	104	148	184	5 596	5 364	1 700 000	6 601	0,01
TURKEY REP 9.4 07/08/20	TRT080720T19	TR	104	148	184	7 035	6 977	1 900 000	7 378	0,01
POLAND GOVERN BOND 4 10/25/23	PL0000107264	PL	104	148	184	38 930	39 990	6 000	35 928	0,02

# 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	467 317
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	27 121
Majetkové hodnoty podle § 16	19	0