

Pololetní zpráva 2023

**ČS korporátní dluhopisový
– otevřený podílový fond**

Pololetní zpráva standardního otevřeného podílového fondu za období I. – VI. 2023

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

ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond

ISIN: CZ0008472230 – třída CZK C
ISIN: CZ0008475258 – třída CZK DPM C

LEI: 31570010000000018816

Typ fondu dle AKAT ČR
dluhopisový

Investiční strategie

Cílem investiční strategie je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů investicemi do podnikových dluhopisů obchodovaných na eurových trzích, dále pak do podnikových, komunálních, bankovních a státních emitentů z rozvíjejících se zemí Evropy, Středního východu a Afriky. Tohoto cíle je dosahováno investicemi do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s úrokovým výnosem a aktivním řízením úrokového rizika. Je investováno do těch dluhopisů výše zmíněných emitentů, s nimiž se obchoduje na veřejném trhu zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (OECD). Měnové riziko je převážně zajišťováno pomocí standardních zajišťovacích operací tak, aby jeho vliv nepřesáhl 5 % fondového kapitálu; uvedený cíl však nepředstavuje závazný limit pro omezení rizika.

V prvním pololetí roku 2023 byl podílový fond řízen aktivně a nekopíroval žádný index. Při konstrukci portfolia bylo přihlíženo k indexům uvedeným v tabulce indexů uveřejněné na internetové adrese [TABULKA_indexu_na_web_1_12_2022.pdf](https://www.erste-am.com/index-disclaimer) ([erstegroup.com](https://www.erste-am.com/index-disclaimer)). Administrátoři indexů ani jejich poskytovatelé ze třetích stran nenesou žádnou odpovědnost v souvislosti s používáním těchto indexů (<https://www.erste-am.com/index-disclaimer>).

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

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

Portfolio manažer fondu

*Jméno, příjmení, titul/y,
funkce vykonávaná/é k 30. 6. 2023
Rok narození*

**Martin Šmíd, Ing.
portfolio manažer
1973**

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

- Absolvent ekonomické fakulty Západočeské univerzity v Chebu, obor finance a bankovníctví (bakalářské studium) (1995)
- Absolvent Masarykovy univerzity v Brně, fakulta ekonomicko–správní, obor národní hospodářství (inženýrské studium) (1998)
- Fundamentální analýza a ratingové hodnocení, ČFA a Moneco, Brno (1999)
- Kreditní riziko a kreditní deriváty, ČFA a Moneco, Brno (1999)
- Deriváty, Citibank, Praha (2000)

- Pokročilá analýza fixně úročených aktiv, ČFA a Moneco, Brno (2001)
- Strukturované produkty, ČFA a Moneco, Brno (2001)

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

25 let
(OPF MERKUR (2000 - 2002),
SPOROINVEST (2000 -),
ČS korporátní dluhopisový (2004 -),
OPATRŇ MIX FF (07/2006 – 11/2009),
LIKVIDITNÍ FOND (09/2009 -),
Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE
(11/2010 – 12/2013),
Privátní portfolio AR REALITY (11/2010 - 12/2013),
FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ (12/2012 -),
HIGH YIELD dluhopisový (12/2012 -),
SPOROBOND (05/2013 -),
TREND BOND (08/2015 – 12/2015),
DLUHOPISOVÝ FOND (08/2015 - 12/2015),
CERTIFIKÁTOVÝ FOND (08/2015 – 12/2016))

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 manažera fondu

První pololetí bylo na dluhopisových trzích ve znamení zvýšené volatility. Na trzích se střídaly obavy z přetrvávající inflace, kvůli které se musí zvyšovat úrokové sazby, respektive mohou zůstat delší čas na vyšších úrovních, se strachem z příchodu recese, kterou mohou vyvolat vyšší úrokové sazby. Výnosy dluhopisů proto v posledních měsících poměrně silně kolísaly. Díky klesajícím cenám energií a pohonných hmot zpomalovala inflace ve většině světových ekonomik. V případě meziročního vyjádření v tom hrála významnou roli srovnávací základna. Silnou perzistenci ovšem ve většině ekonomik stále vykazovala jádrová inflace, což je největší bolehav pro centrální banky. Velkým problémem je přehřátý trh práce, tedy velmi nízká nezaměstnanost, která podporuje růst mezd a velmi účinně brzdí pokles spotřebitelské poptávky. To následně umožňuje firmám přenášet zvýšené náklady na zákazníky, kteří si už na zvýšenou inflaci zvykají a riziko neukotvené inflace tak nebezpečně roste. Většina centrálních bank toto nebezpečí již nepodceňuje a pokračuje ve zvyšování úrokových sazeb a současně se výrazně prodlužuje očekávání prvního snižování úrokových sazeb.

Americký Fed v prvním pololetí zvyšoval sazby třikrát až do pásma 5,00 % - 5,25 %, přičemž oznámil, že si bere pauzu ve zvyšování úrokových sazeb. Ještě před koncem června, ale bylo jasné, že zvyšování úrokových sazeb bude muset kvůli přetrvávající inflaci pokračovat i v dalších měsících. Evropská centrální banka zvyšovala sazby čtyřikrát, na 3,50 % depozitní sazbu a na 4,00 % repo sazbu s tím, že naznačila jejich další růst také na příštích zasedáních. Oproti Fedu si tedy zatím žádnou pauzu nebrala, hlavně kvůli jádrové inflaci, která zřejmě během letních měsíců vykáže růst. Současně ECB také potvrdila záměr ukončit reinvestice z programu kvantitativního uvolňování z předchozích let a tím také zpřísnit měnovou politiku.

Začátek nového roku přinesl zvýšenou poptávku po rizikových aktivech, tedy i po korporátních dluhopisech.

Zlepšení ekonomického výhledu v zemích eurozóny a USA pozitivně podpořilo vývoj na kreditních trzích. Hlavně předstihové indikátory jako je PMI (index nákupních manažerů) ukázaly, že riziko recese v letošním roce je nízké, naopak se očekává ekonomické oživení. Optimismu také hodně napomohla mírná zima, která pomohla snížit ceny energií a vyprázdnila zásobníky plynu mnohem menší měrou než v předchozích letech. Korporátnímu sektoru v Evropě také hodně pomohl systém různých subvencí od vlád na zmírnění dopadu vysokých cen energií a také stále patrná ochota domácností utrácet za zboží a služby. Firmy díky tomu dokážou přesunovat velkou část zvýšených nákladů na koncové zákazníky. Lze říct, že kreditní trhy nevnímaly riziko recese tak závažně jako trhy státních dluhopisů. Zvýšenou poptávku po korporátních dluhopisech využily firmy k zajištění financování.

Březen přinesl na kreditní trhy zvýšenou volatilitu díky pádu dvou menších amerických bank SVB a Signature Bank. Mezi investory tak narostly obavy ohledně zdraví finančního sektoru, což spustilo výprodej rizikových aktiv. Na evropském trhu se navíc prohloubily dlouholeté problémy švýcarské Credit Suisse natolik, že hrozící bankrot byl odvrácen na poslední chvíli spojením s UBS. V tomto případě bohužel ještě došlo ke zpochybnění principu podřízenosti, kdy jednotlivé typy dluhopisů jsou seřazeny podle své úrovně seniority a vždy jsou nadřazeny akciím. V tomto případě ale došlo k odepsání hluboce podřízených dluhopisů typu AT1, aniž by akcionáři ztratili svou investici. Popření základního principu podřízenosti tak vyvolalo silný otřes na trhu bankovních dluhopisů, zejména pak u podřízených dluhopisů. Situaci pomohla uklidnit Evropská centrální banka, která rychle přispěchala s ujištěním, že ona tato pravidla bude dodržovat.

V dubnu se situace na kreditních trzích po otřesech v bankovním sektoru pomalu uklidňovala a kreditní prémie korporátních dluhopisů investičního stupně se vracely na nižší úroveň. Výrazně pomáhala probíhající výsledková sezóna, která z pohledu dluhopisových investorů vyznívala pozitivně. Z ekonomik chodila také poměrně pozitivní data ukazující odolnost vůči recesi. Nabídka nových emisí se navíc snížila kvůli výsledkové sezóně, což také pomohlo k utažení kreditních premií. Nervozitu na trhy nakonec znovu vnesly potíže další americké banky (First Republic Bank) v závěru měsíce. Kreditní prémie se tak opět roztahovaly, ale mnohem menší měrou než v březnu. Květen vrátil na kreditní trhy zvýšenou nabídku nových emisí, která se ale potkala s dostatečnou poptávkou, což se projevilo poměrnou stabilitou kreditních premií. Ty se tak pohybovaly pouze v úzkém pásmu. Obavy z omezování poskytování úvěrů ze strany bank firmám se díky silné emisní aktivitě nenaplnily. Firmy byly schopné nahrazovat bankovní úvěry financováním na dluhopisovém trhu.

V červnu panovala na kreditních trzích víceméně stabilita. Kreditní prémie evropských korporátních dluhopisů investičního stupně se pohybovaly pouze v úzkém pásmu, mírně se utáhly jen kreditní prémie na trhu vysoce úročených firemních obligací (zhruba o 30 bazických bodů). Kreditní trhy na rozdíl od trhu státních dluhopisů nezahrnují do svých cen či premií zatím příliš riziko možného nástupu recese, který by časem mohly přinést vyšší úrokové sazby v ekonomice. Investoři tak nijak nedbají varování centrálních bank, že setrvalé inflační tlaky je nutí ponechat vyšší úrokové sazby po delší dobu. Portfolio fondu bylo po celé první pololetí zainvestováno spíše defenzivně a s podváženou durací. Postupně byl v portfoliu snižován podíl tureckých korporátních dluhopisů. Uvolněné prostředky byly investovány do dluhopisů evropských emitentů. Aktivně byl řízen podíl jednotlivých emitentů v portfoliu fondu.

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. 2023, %
Hodnota VaR za úrokové riziko	2,18
Hodnota VaR za měnové riziko	0,09
Hodnota VaR za akciové riziko	0,00
Globální VaR	2,17

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. 2023, tis. Kč
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	24 172
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	9 880

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: CZ0008472230 – třída CZK C

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis Kč	ks	tis Kč	ks	tis Kč
Leden	115 323 011	160 699	49 675 976	69 215	65 647 035	91 484
Únor	142 440 910	200 092	48 937 638	68 737	93 503 272	131 355
Březen	126 910 761	178 255	66 960 252	94 080	59 950 509	84 175
Duben	130 851 743	185 401	50 467 686	71 502	80 384 057	113 899
Květen	151 206 511	215 372	47 224 238	67 272	103 982 273	148 100
Červen	159 208 322	227 723	45 560 092	65 161	113 648 230	162 562
CELKEM	825 941 258	1 167 542	308 825 882	435 967	517 115 376	731 575

Počet emitovaných podílových listů k 30.06. 2023 je 8 868 954 023 ks.

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR
ISIN: CZ0008475258 – třída CZK DPM C

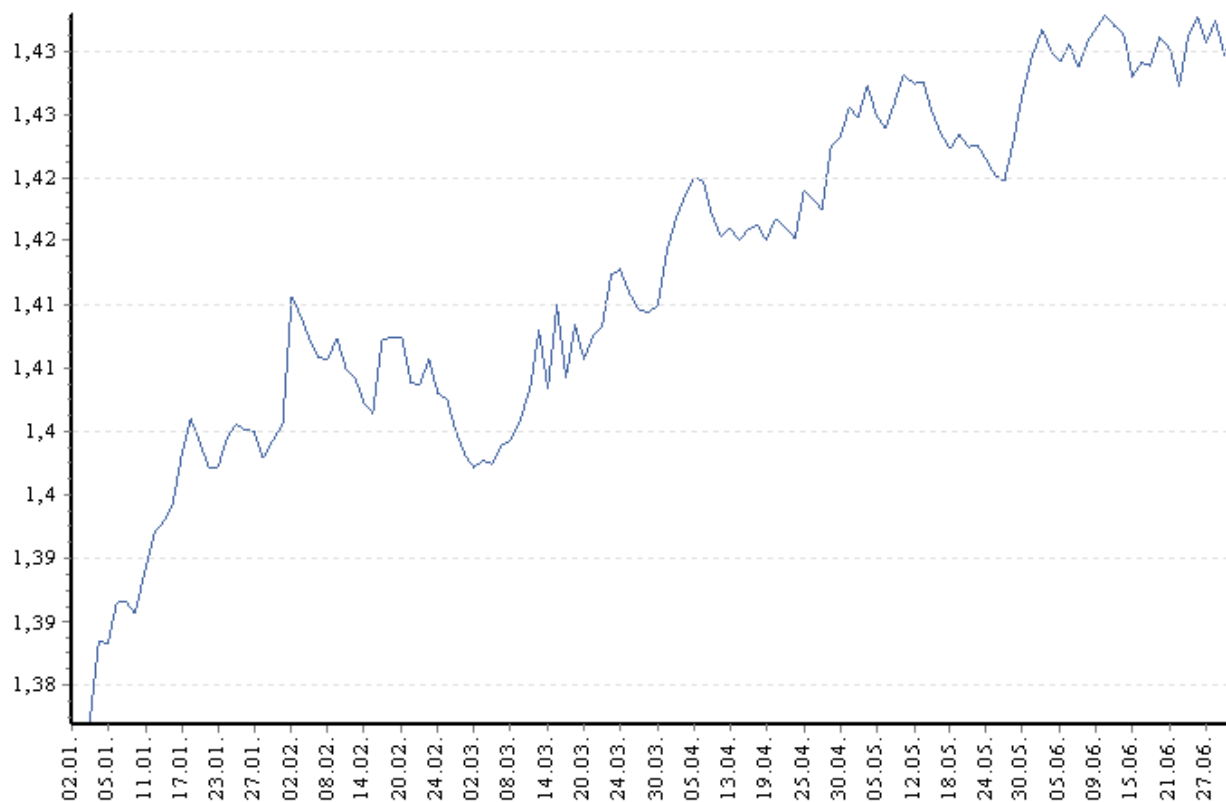
	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis Kč	ks	tis Kč	ks	tis Kč
Leden	989 315	1 000	63 376 778	64 055	-62 387 463	-63 055
Únor	0	0	0	0	0	0
Březen	0	0	0	0	0	0
Duben	0	0	0	0	0	0
Květen	0	0	0	0	0	0
Červen	1 602 413	1 700	0	0	1 602 413	1 700
CELKEM	2 591 728	2 700	63 376 778	64 055	-60 785 050	-61 355

Počet emitovaných podílových listů k 30.06. 2023 je 2 591 728 ks.

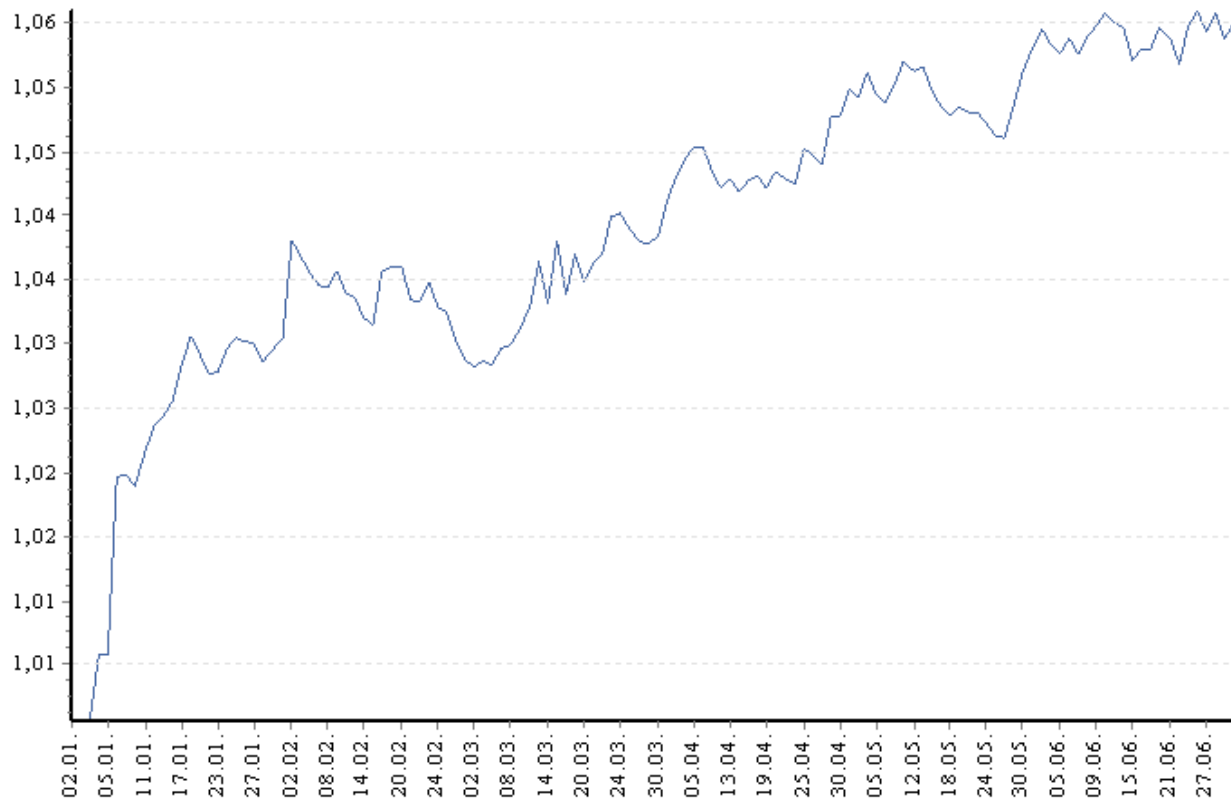
Poznámky:

1. Pro přepočet cizích měn na Kč je použit kurz stanovený ČNB k 30. 6. 2023 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 souhrnným ukazatelem rizik (summary risk indicator, SRI). Ukazatel rizik SRI je standardizovaný ukazatel rizika, který zohledňuje jak volatilitu finančního nástroje – proměnlivost hodnoty (tržní riziko), tak úvěrovou bonitu emitenta (úvěrové riziko). Zavedení tohoto ukazatele vychází z evropských právních předpisů – Nařízení o sdělení klíčových informací týkajících se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou (nařízení č. 1286/2014). Rizikový 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. 2023 fond nezapůjčil žádné cenné papíry a ani neměl vypůjčeny žádné cenné papíry (v rámci repo obchodů).

**Vývoj hodnoty podílových listů ČS korporátní dluhopisový
v průběhu 1. pololetí 2023
ISIN CZ0008472230**



**Vývoj hodnoty podílových listů ČS korporátní dluhopisový
v průběhu 1. pololetí 2023
ISIN CZ0008475258**



**ČS korporátní dluhopisový
otevřený podílový fond**

**ROZVAHA
k 30.6.2023**

Označ.	TEXT	řád.	Běžné	Minulé
			období	období
<i>a</i>	<i>b</i>	<i>c</i>	<i>1</i>	<i>2</i>
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	1 342 840	1 357 961
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	1 342 840	1 357 961
5	Dluhové cenné papíry	10	11 389 843	10 165 868
	v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	143 450	228 032
	v tom: b/ vydané ostatními osobami	12	11 246 393	9 937 836
11	Ostatní aktiva	15	39 430	283 981
	a/ deriváty	16	24 172	268 290
	c/zúčtování se státním rozpočtem	18	3 256	3 256
	d/ ostatní aktiva	19	12 002	12 435
	AKTIVA CELKEM	22	12 772 113	11 807 810
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	23	40 137	229 220
	v tom: b/ ostatní závazky: bc/ marže přijaté	26	40 137	229 220
4	Ostatní pasiva	29	23 342	2 519
	a/ deriváty	30	9 880	0
	d/ ostatní pasiva	33	13 462	2 519
5	Výnosy a výdaje příštích období	34	12 474	11 902
6a	Cizí zdroje(bez čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů) celkem	37	75 953	243 641
7	Podřízené závazky (čistá aktiva připadající na držitele podílových listů)	38	12 696 160	11 564 169
	v tom a) obdoba emisní ážio	39	4 044 886	3 830 996
	b) obdoba kapitálové fondy	40	8 237 607	8 913 375
	c) obdoba nerozdělený zisk	41	-48 105	-48 105
	f) přírůstek nebo úbytek čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění	44	461 772	-1 132 097
	PASIVA CELKEM	57	12 772 113	11 807 810
	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY	59		
4	Pohledávky z pevných termínových operací	61	12 011 893	10 881 744
	b/ s měnovými nástroji	63	12 011 893	10 881 744
6	Odepsané pohledávky	67	216 840	271 373
	Cenné papíry po splatnosti	68	216 840	271 373
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	69	11 389 843	10 165 867
	v tom : cenné papíry	70	11 389 843	10 165 867
9	Přijaté přísliby a záruky	71	250 000	250 000
12	Závazky z pevných termínových operací	73	11 997 601	10 613 454
	b/ s měnovými nástroji	75	11 997 601	10 613 454

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
k 30. 6. 2023

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	142 293	135 319
	z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	109 802	123 053
	d/ úroky ze složených marží	05	18	378
2	Náklady na úroky a podobné náklady	06	2 465	500
	b/ úroky z přijatých marží	08	2 465	500
5	Náklady na poplatky a provize	11	76 238	76 417
	a/ poplatky a provize na operace s investičními nástroji	12	24	19
	b/ obhospodařovatelský poplatek	13	66 181	64 464
	c/ depozitářský poplatek	14	5 825	5 740
	d/ ostatní finanční náklady	15	4 208	6 194
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	398 197	-1 540 100
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	17	7 926	-1 658 715
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	18	-5 953	4 177
	c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	19	396 224	114 438
7	Ostatní provozní výnosy	20	86	82
9	Správní náklady	22	101	93
	v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	23	101	93
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	27	461 772	-1 481 709
23	Daň z příjmů	31		-1 500
25	Přírůstek nebo úbytek čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů po zdanění	33	461 772	-1 480 209

Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

A		B	Hodnota
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2023, tis. Kč	fondu celkem	1	12 696 160
	třídy CZK C	2	12 693 413
	třídy CZK DPM C	3	2 747
	fondu celkem	4	11 077 930
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2022, tis. Kč	třídy CZK C	5	11 016 433
	třídy CZK DPM C	6	61 497
	fondu celkem	7	11 526 494
	fondu celkem	7	11 526 494
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2021, tis. Kč	třídy CZK C	8	11 094 385
	třídy CZK DPM C	9	432 108
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2023, Kč	třídy CZK C	10	1,431219
	třídy CZK DPM C	11	1,059945
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2022, Kč	třídy CZK C	12	1,334963
	třídy CZK DPM C	13	0,970345
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2021, Kč	třídy CZK C	14	1,519408
	třídy CZK DPM C	15	1,094894
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	66 181
	za třídu CZK C	19	66 178
	za třídu CZK DPM C	20	3
Úplata depozitáři, tis. Kč	za fond celkem	21	5 825
	za třídu CZK C	22	5 824
	za třídu CZK DPM C	23	1
Náklady na výpočet NAV, v tis. Kč	za fond celkem	24	295
	za třídu CZK C	25	295
	za třídu CZK DPM C	26	0
Náklady na audit, tis. Kč		27	101

Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku

Majetkové cenné papíry s reálnou hodnotou vyšší jak 1 % 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

Dluhové cenné papíry s reálnou hodnotou vyšší jak 1 % 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
ANHEUSER-BUSCH 2 03/17/28	BE6285455497	BE	266 163	268 305	12 000	284 760	2,11
VONOVIA SE 0.25 09/01/28	DE000A3MP4U9	DE	129 242	129 742	70	166 110	1,02
DAIMLER AG 2.625 04/07/25	DE000A289RN6	DE	131 027	128 946	5 500	130 515	1,02
BNP PARIBAS 0.125 09/04/26	FR0013444759	FR	252 788	253 744	120	284 760	2,00
LLOYDS BANKING GR VAR 04/01/26	XS2148623106	GB	164 672	163 964	7 000	166 110	1,29
CREDIT AGRICOLE 1.375 03/13/25	XS1790990474	GB	161 298	159 095	70	166 110	1,25
VOLKSWAGEN FIN FIX/FLT PERP 1	XS1799938995	NL	183 931	183 724	80	189 840	1,45
IBERDROLA INTL BV C FIX/FLT PERP	XS2244941063	NL	141 585	139 664	65	154 245	1,10
AT&T INC 0.25 03/04/26	XS2051361264	US	194 489	193 707	9 000	213 570	1,53

Ostatní majetek s reálnou hodnotou vyšší jak 1 % majetku fondu

Název	Finanční instituce	Celková pořizovací hodnota v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Podíl na fondovém kapitálu v %
Běžné účty	Česká spořitelna, a. s.	1 342 840	1 342 840	10,58

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	11 389 843
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	14 292
Vklady podle § 15	18	1 342 840
Majetkové hodnoty podle § 16	19	0