

Pololetní zpráva 2023

HIGH YIELD dluhopisový FF – 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.)

HIGH YIELD DLUHOPISOVÝ – otevřený podílový fond

ISIN: CZ0008472412 – třída CZK C
ISIN: CZ0008475241 – třída CZK DPM C

LEI: 31570010000000019301

Typ fondu dle AKAT ČR
dluhopisový

Investiční strategie

Cílem investiční strategie je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podílových listů, a to především investicemi do dluhopisů korporátních a bankovních emitentů, kterým byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's nebo Moody's minimálně na spekulativním stupni, a to zejména emitentů ze zemí západní a východní Evropy. Kreditní riziko je snižováno širokou diverzifikací portfolia podílového fondu, kdy do dluhopisů jednoho emitenta je zpravidla investováno do 3 % majetku v podílovém fondu, s možnou výjimkou zpravidla u tří emitentů, do jejichž dluhopisů může být investováno až do 5 % majetku v podílovém fondu. Portfolio fondu tvoří především dluhopisy denominované v EUR nebo USD. Měnové riziko je zajišťováno pomocí standardních zajišťovacích operací. Výše uvedené cíle nepředstavují limity pro omezení a rozložení rizika spojeného s investováním.

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 \(erstegroup.com\)](https://www.erstegroup.com). 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)

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

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

25 let
(OPF MERKUR (2000 - 2002),
SPOROINVEST (2000 -),
ČS korporátní dluhopisový (2004 -),
OPATRŇY 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 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 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 snížení 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 poptávkou 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 podvázanou durací. K žádné výraznější změně v základní struktuře portfolia nedošlo. 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 rizikovitost 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	2,56
Hodnota VaR za měnové riziko	0,13
Hodnota VaR za akciové riziko	0,00
Globální VaR	2,54

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	10 091
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	5 531

Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že fond nebude mít včas dostatek zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Dle ustanovení § 132 odst. 1 písm. b) zákona č. 240/2013 Sb. a platného statutu fondu se investiční společnost zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 2 týdnů od data, ke kterému prostřednictvím České spořitelny, a.s., obdržela žádost o jeho odkoupení. Jelikož v držení fondu jsou cenné papíry, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 134 zákona č. 240/2013 Sb. a platného statutu fondu rozhodnout o pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů fondu, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. Obhospodařovatel může také rozhodnout o pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů fondu na dobu nezbytně nutnou z provozních důvodů, zejména vztahu k činnostem souvisejícím s účetní závěrkou.

Riziko související s deriváty

Toto riziko je řízeno nejen pomocí zákonných limitů ale současně i limity uvedenými v platném statutu fondu či limity interními.

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

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

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

Fond může uzavírat obchody s deriváty zejména s těmito protistranami:

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

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

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

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

- - -

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR

ISIN: CZ0008472412 – třída CZK C

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis Kč	ks	tis Kč	ks	tis Kč
Leden	40 249 978	57 288	20 857 798	29 699	19 392 180	27 589
Únor	49 672 951	71 508	22 859 434	32 895	26 813 517	38 613
Březen	50 554 396	72 233	28 905 419	41 323	21 648 977	30 910
Duben	41 922 586	60 669	22 020 759	31 861	19 901 827	28 808
Květen	44 935 398	65 294	22 828 523	33 162	22 106 875	32 132
Červen	55 791 909	81 798	21 819 022	31 967	33 972 887	49 831
CELKEM	283 127 218	408 790	139 290 955	200 907	143 836 263	207 883

Počet emitovaných podílových listů k 30.06. 2023 je 3 872 638 106 ks.

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR

ISIN: CZ0008475241 – 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
CELKEM	0	0	0	0	0	0

Počet emitovaných podílových listů k 30.06. 2023 je 8 984 959 ks.

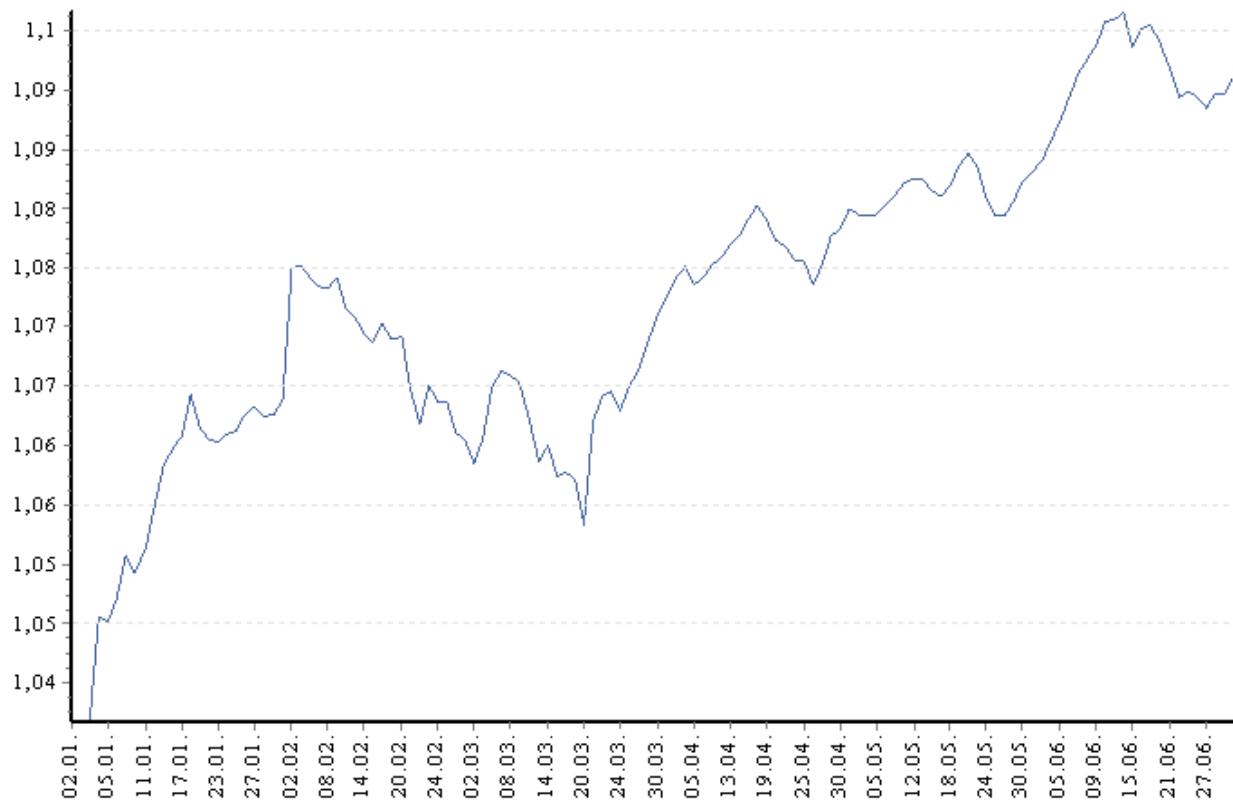
Poznámky:

1. Pro přepočítání 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 HIGH YIELD
v průběhu 1. pololetí 2023
ISIN CZ0008472412**



**Vývoj hodnoty podílových listů HIGH YIELD
v průběhu 1. pololetí 2023
ISIN CZ0008475241**



**High Yield 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	742 797	743 344
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	742 797	743 344
5	Dluhové cenné papíry	10	4 962 070	4 456 701
	v tom: b/ vydané ostatními osobami	12	4 962 070	4 456 701
11	Ostatní aktiva	15	13 412	134 525
	a/ deriváty	16	10 091	132 864
	c/zúčtování se státním rozpočtem	18	3 321	1 661
	AKTIVA CELKEM	22	5 718 279	5 334 570
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	23	20 831	104 929
	v tom: b/ ostatní závazky: bc/ marže přijaté	26	20 831	104 929
4	Ostatní pasiva	29	9 361	843
	a/ deriváty	30	5 531	0
	d/ ostatní pasiva	33	3 830	843
5	Výnosy a výdaje příštích období	34	6 057	5 820
6a	Cizí zdroje(bez čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů) celkem	37	36 249	111 592
7	Podřízené závazky (čistá aktiva připadající na držitele podílových listů)	38	5 682 030	5 222 978
	v tom a) obdoba emisní ážio	39	1 321 128	1 257 081
	b) obdoba kapitálové fondy	40	4 109 733	4 300 403
	f) přírůstek nebo úbytek čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění	44	251 169	-334 506
	PASIVA CELKEM	57	5 718 279	5 334 570
	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY	59		
4	Pohledávky z pevných termínových operací	61	5 379 263	4 977 253
	b/ s měnovými nástroji	63	5 379 263	4 977 253
6	Odepsané pohledávky	67	2 678	9 034
	Cenné papíry po splatnosti	68	2 678	9 034
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	69	4 962 070	4 456 701
	v tom : cenné papíry	70	4 962 070	4 456 701
9	Přijaté přísliby a záruky	71	170 000	170 000
12	Závazky z pevných termínových operací	73	5 374 703	4 844 389
	b/ s měnovými nástroji	75	5 374 703	4 844 389

**High Yield dluhopisový
- otevřený podílový fond**

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
k 30. 6. 2023**

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b	c	1	2
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	102 001	88 141
	z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	88 198	84 408
	d/ úroky ze složených marží	05	9	196
2	Náklady na úroky a podobné náklady	06	1 366	446
	b/ úroky z přijatých marží	08	1 366	446
5	Náklady na poplatky a provize	11	37 267	37 362
	a/ poplatky a provize na operace s investičními nástroji	12	22	11
	b/ obhospodařovatelský poplatek	13	32 607	31 402
	c/ depozitářský poplatek	14	2 634	2 568
	d/ ostatní finanční náklady	15	2 004	3 381
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	187 800	-699 190
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	17	15 016	-792 897
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	18	-5 314	3 871
	c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	19	178 098	89 836
7	Ostatní provozní výnosy	20	68	50
9	Správní náklady	22	67	63
	v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	23	67	63
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	27	251 169	-648 870
25	Přírůstek nebo úbytek čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů po zdanění	33	251 169	-648 870

Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

A	B	Hodnota	
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2023, tis. Kč	fondů celkem	1	5 682 030
	třídy CZK C	2	5 672 181
	třídy CZK DPM C	3	9 849
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2022, tis. Kč	fondů celkem	4	4 864 024
	třídy CZK C	5	4 851 419
	třídy CZK DPM C	6	12 605
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2021, tis. Kč	fondů celkem	7	5 251 392
	třídy CZK C	8	4 945 437
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2021, tis. Kč	třídy CZK DPM C	9	305 955
	Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2023, Kč	třídy CZK C	10
třídy CZK DPM C		11	1,096147
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2022, Kč	třídy CZK C	12	1,313328
	třídy CZK DPM C	13	0,974147
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2021, Kč	třídy CZK C	14	1,485275
	třídy CZK DPM C	15	1,091190
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	32 607
	za třídu CZK C	19	32 594
	za třídu CZK DPM C	20	13
Úplata depozitáři, tis. Kč	za fond celkem	21	2 634
	za třídu CZK C	22	2 629
	za třídu CZK DPM C	23	5
Náklady na výpočet NAV, v tis. Kč	za fond celkem	24	133
	za třídu CZK C	25	133
	za třídu CZK DPM C	26	0
Náklady na audit, tis. Kč	27	67	

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
BAYER AG FIX/FLT 11/12/79	XS2077670003	DE	107 232	108 643	49	116 277	1,91
ZF FINANCE GMBH 3.75 09/21/28	XS2231331260	DE	61 043	66 239	30	71 190	1,17
NIDDA HEALTHCARE 7.5 08/21/26	XS2550063478	DE	117 958	119 766	5 000	118 650	2,11
DOUGLAS GMBH 6 04/08/26	XS2326497802	DE	60 799	66 442	3 000	71 190	1,17
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3 05/29/26	XS2265369657	DE	65 410	67 980	30	71 190	1,20
THYSSENKRUPP AG 2.875 02/22/24	DE000A2TEDB8	DE	59 426	59 288	2 500	59 325	1,04
CELLNEX TELECOM SA 1.75 10/23/30	XS2247549731	ES	93 587	97 417	50	118 650	1,71
GRIFOLS SA 3.2 05/01/25	XS1598757760	ES	67 007	69 767	3 000	71 190	1,23
NOKIA OYJ 3.125 05/15/28	XS2171872570	FI	68 595	67 497	3 000	71 190	1,19
ELEC. DE FR SA FIX/FLT PERP	FR0011401751	FR	57 555	59 423	25	59 325	1,05
ALTICE FRANCE SA 5.875 02/01/27	XS1859337419	FR	86 790	83 656	4 100	97 293	1,47
ELECTRICITE DF FIX/FLT PERP	FR0013534351	FR	59 541	61 570	15	71 190	1,08
RENAULT SA 1.25 06/24/25	FR0013428414	FR	65 011	66 792	30	71 190	1,18
VALEO SA 5.375 05/28/27	FR001400EA16	FR	70 387	71 692	30	71 190	1,26
FAURECIA 2.375 06/15/27	XS2081474046	FR	60 729	62 866	3 000	71 190	1,11
ILIAD HOLDING SAS 5.125 10/15/26	XS2397781357	FR	67 217	68 975	3 000	71 190	1,21
ACCOR SA 3 02/04/26	FR0013399029	FR	93 378	92 906	40	94 920	1,64
JAGUAR LAND ROVE 4.5 07/15/28	XS2364593579	GB	56 247	63 837	3 000	71 190	1,12

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
VIRGIN MEDIA FIN 3.75 07/15/30	XS2189766970	GB	118 383	121 837	6 350	150 686	2,14
VODAFONE GRP FIX/FLT 01/03/79	XS1888179477	GB	70 923	71 911	3 000	71 190	1,27
VODAFONE GRP FIX/FLT 10/03/78	XS1888179550	GB	76 753	78 662	3 500	83 055	1,38
INEOS QUATTRO FIN 3.75 07/15/26	XS2291928849	GB	80 985	85 368	4 000	94 920	1,50
ARDAGH PKG 2.125 08/15/26	XS2036387525	IE	101 058	106 071	5 000	118 650	1,87
ARDAGH PKG F 2.125 08/15/26	XS2189356996	IE	61 936	63 691	3 000	71 190	1,12
AUTOSTRAD PER L ITA 2 12/04/28	XS2267889991	IT	59 713	63 190	3 000	71 190	1,11
TELECOM IT 1.625 01/18/29	XS2288109676	IT	84 969	84 855	4 600	109 158	1,49
UPC HOLDING 3.875 06/15/29	XS1629969327	NL	64 451	62 270	3 200	75 936	1,10
ZIGGO BOND CO BV 3.375 02/28/30	XS2116386132	NL	126 833	130 107	7 250	172 043	2,29
GAS NATURAL FENOSA FIN 3.375PERP	XS1224710399	NL	62 304	62 929	27	64 071	1,11
TELEFONICA EU 3.875/FLT PERP	XS1795406658	NL	181 751	188 312	83	196 959	3,31
ENER DE PORTUG FIX/FLT 07/20/80	PTEDPLOM0017	PT	86 916	88 324	40	94 920	1,55

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.	742 797	742 797	13,07

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	4 962 070
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	4 560
Vklady podle § 15	18	742 797
Majetkové hodnoty podle § 16	19	0