investiční politika

informační technologie

podílové fondy

finanční řízení

ČP INVEST investiční společnost, a.s. Zpráva o hospodaření 2008

lidské zdroje

portfoliomanažeři

podílové listy

klientský servis

obchod a marketing

ČP INVEST

Investice, které rostou

ČP INVEST patří k nejúspěšnějším investičním společnostem v České republice. V roce 2008 vstoupil také na slovenský trh kolektivního investování. ČP INVEST potvrzuje svoji stabilní pozici rozšiřováním portfolia podílových fondů a investičních programů, nově představil dětské investiční konto KASIČKA.

ČP INVEST je lídrem na trhu kolektivního investování. V 16 podílových fondech a pěti investičních programech spravuje majetek v hodnotě téměř 6 miliard Kč. ČP INVEST i přes nepříznivou situaci na finančních trzích dosáhl kladných čistých prodejů ve výši 1,2 miliardy Kč.

Obsah

Profil společnosti	2
Základní ekonomické údaje	3
Statutární orgány a vedení společnosti	3
Úvodní slovo předsedy představenstva a generálního ředitele	4
Zpráva auditora	5
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	6
Smíšený fond	8
Fond korporátních dluhopisů	10
Fond globálních značek	12
Fond nových ekonomik	14
Fond farmacie a biotechnologie	16
Fond ropného a energetického průmyslu	18
Fond peněžního trhu	20
Zlatý fond	22
I.Zajištěný fond	24
Fond nemovitostních akcií	26
Garant 90	28
Fond živé planety	30
II.Zajištěný fond	32
III.Zajištěný fond	34
Komoditní zajištěný fond	36
4.Zajištěný fond	38

Profil společnosti

Název:	ČP INVEST investiční společnost, a.s.
Sídlo:	Purkyňova 74/2, 110 00 Praha 4
	Na Pankráci 1658/121, 140 21 Praha 4 (od 19. ledna 2009)
Rok vzniku:	1991
Depozitář:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, se sídlem Jungmannova 34, 111 21 Praha 1
Auditor:	PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
IČ:	43873766
Členství:	Asociace pro kapitálový trh

Jediným akcionářem společnosti ČP INVEST investiční společnost, a.s. (dále též „ČP INVEST"), je Česká pojišťovna a.s.

ČP INVEST patřil v roce 2008, kdy naplno propukla finanční krize, k nejúspěšnějším investičním společnostem. K 31. prosinci 2008 obhospodařoval 16 otevřených podílových fondů s celkovým spravovaným majetkem v hodnotě 5,645 mld. Kč. Jako jedna z mála investičních společností na českém trhu dosáhl v období poklesu trhů kladných čistých prodejů, které činily 1,2 mld. Kč. Fond peněžního trhu ČP INVEST se ve statistikách deníku Právo s přehledem umístil dokonce jako nejlepší fond ve své kategorii.

V roce 2008 ČP INVEST úspěšně upsal 3 tranše zajištěných fondů a uvedl na trh dětský investiční program KASIČKA.

Společnost zahájila práce na založení vlastní investiční společnosti v Irsku, která bude hrát klíčovou roli v rámci strategického projektu zahraniční expanze.

Podílníci oceňují zejména výkonnost fondů ČP INVEST ve srovnání s konkurencí a kvalitu doprovodných služeb, které ČP INVEST poskytuje.

Obchodník s cennými papíry

PPF banka a.s., IČ 47116129, Na Strži 1702/65, 140 62 Praha 4

Portfoliomanažer fondů

Generali PPF Asset Management a.s. se sídlem 160 41 Praha 6, Evropská 2690/17, IČ 25629123

Správce fondů

ČP INVEST je správcem následujících fondů:
- Smíšený otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
- Fond globálních značek otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
- Fond korporátních dluhopisů otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
- Fond nových ekonomik otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
- Fond farmacie a biotechnologie otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
- Fond ropného a energetického průmyslu otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
- Fond peněžního trhu otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
- Zlatý otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
- I.Zajištěný otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
- Fond nemovitostních akcií otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
- Garant 90 otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
- Fond živé planety otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
- II.Zajištěný otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
- III.Zajištěný otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
- Komoditní zajištěný otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s. (založen 13. března 2008)
- 4.Zajištěný otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s. (založen 6. června 2008)
- 5.Zajištěný otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s. (založen 4. září 2008, činnost zahájil až 1. února 2009)

Základní ekonomické údaje

	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Celková aktiva (tis. Kč)	138 777	155 125	176 890	167 418	170 759	187 545
Základní kapitál (tis. Kč)	91 000	91 000	91 000	91 000	91 000	91000
Vlastní kapitál (tis. Kč)	124 749	133 695	162 587	155 575	161 184	177 043
Zisk/ztráta (tis. Kč)	-6 374	4 007	5 879	-5 230	-15 600	6 796
Průměrný počet zaměstnanců	50	38	31	24	23	26

Statutární orgány společnosti

Představenstvo

Ing. Robert Hlava
předseda, generální ředitel

Ing. Jana Doucková
členka, tajemnice

Ing. Pavel Veselý
člen, ředitel finančního úseku

Dozorčí rada

Ing. Richard Kapsa
předseda

JUDr. František Tlustoš
člen, ve funkci do 30. listopadu 2008

Mgr. Katarina Kmeťová
členka, ve funkci do 30. listopadu 2008

Ing. Štefan Tillinger
člen dozorčí rady, ve funkci od 9. prosince 2008

Ing. Martin Rozehnal
člen dozorčí rady, ve funkci od 9. prosince 2008

Úvodní slovo předsedy představenstva a generálního ředitele

Rok 2008 byl až na výjimky poznamenán celosvětovou bankovní krizí. Otřesy a nedůvěra v bankovní sektor a dopady na kapitálových trzích odstartovaly celosvětovou hospodářskou recesi. Ztráty a pokles investorské důvěry zasáhly kapitálové trhy a výsledkem byl plošný pokles cen akcií a dluhopisů, jenž se nevyhnul ani aktivům ve správě investičních fondů.

Z důvodu hlubokých poklesů na kapitálových trzích koncem roku 2008 společnost ČP INVEST celkově restrukturalizovala rozsah nakupovaných služeb a činností a snížila počet pracovních míst. Zahájila práce na založení vlastní investiční společnosti v Irsku, která bude hrát klíčovou roli v rámci strategického projektu zahraniční expanze.

V roce 2008 patřil ČP INVEST mezi nejdynamičtější investiční společnosti: dle meziroční změny spravovaných aktiv se řadil mezi tři nejlépe hodnocené v České republice. Mezi investičními společnostmi dosáhl třetího nejlepšího výsledku v čistých prodejích podílových fondů na Slovensku. V souhrnu dosáhl výrazně kladného čistého prodeje, stejně tak navýšil meziroční aktivity u nových obchodů.

V průběhu roku společnost implementovala nový systém SAP pro finanční správu a kompletně zdigitalizovala klientské centrum, které nyní působí v Brně. V závěru roku se přestěhovala do budovy České pojišťovny Na Pankráci.

Jsem rád, že jsme díky profesionalitě našich lidí byli schopni reagovat na všechny nepříznivé události v roce 2008 vždy ve prospěch našich klientů. Jim i obchodním partnerům patří náš dík za jejich důvěru.

Praha, duben 2009

Ing. Robert Hlava
předseda představenstva a generální ředitel

Zpráva auditora

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Kateřinská 40/466
120 00 Praha 2
Česká republika
Telefon +420 251 151 111
Fax +420 251 156 111

Akcionáři společnosti ČP INVEST investiční společnost, a.s.

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti ČP INVEST investiční společnost, a.s. (dále „Společnost"), tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok 2008 a přílohu, včetně popisu podstatných účetních pravidel (dále „účetní závěrka"). Údaje o Společnosti jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost představenstva Společnosti za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá představenstvo Společnosti. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodná účetní pravidla a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

Úloha auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech platným v České republice, Mezinárodními standardy auditu a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a informacích uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizika významné nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor zohledňuje vnitřní kontrolu relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřní kontroly. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních pravidel, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsme přesvědčeni, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice Společnosti k 31. prosinci 2008 a jejího hospodaření za rok 2008 v souladu s českými účetními předpisy.

16. března 2009

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená

Ing. Petr Kříž
auditor, osvědčení č. 1140

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Kateřinská 40/466, 120 00 Praha 2, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod osvědčením číslo 021.
© 2009 PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. Všechna práva vyhrazena. „PricewaterhouseCoopers" označuje českou společnost PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., či dle kontextu síť členských společností PricewaterhouseCoopers International Limited, z nichž každá je samostatným právním subjektem.

ČP INVEST investiční společnost, a.s.

Rozvaha

k 31. prosinci 2008

tis. Kč

Aktiva	2008	2007
Pokladní hotovost	315	57
Pohledávky za bankami splatné na požádání	1 436	8 395
Dluhové cenné papíry vydané ostatními osobami	100 273	120 038
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0
Dlouhodobý nehmotný majetek	6 903	1 011
Dlouhodobý hmotný majetek	16 354	5 407
Ostatní aktiva	6 090	13 882
Náklady a příjmy příštích období	7 406	6 335
Aktiva celkem	**138 777**	**155 125**

tis. Kč

Pasiva	2008	2007
Ostatní pasiva	13 656	19 411
Výnosy a výdaje příštích období	372	477
Rezervy	0	1 542
Základní kapitál splacený	91 000	91 000
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	28 115	28 268
a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy	27 388	27 388
c) ostatní fondy ze zisku	727	980
Kapitálové fondy	10 000	10 001
Oceňovací rozdíly z majetku a závazků	0	319
Nerozdělený zisk z předchozích období	2 008	0
Zisk/ztráta za účetní období	-6 374	4 007
Pasiva celkem	**138 777**	**155 125**

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2008

tis. Kč	2008	2007
Výnosy z úroků a podobné výnosy	11 256	11 360
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	10 998	11 114
Náklady na úroky a podobné náklady	0	-11
Výnosy z poplatků a provizí	135 450	120 790
Náklady na poplatky a provize	-41 278	-41 967
Zisk z finančních operací	86	2 248
Ostatní provozní výnosy	2 886	2 449
Ostatní provozní náklady	-50 069	-48 154
Správní náklady	-61 500	-40 025
v tom: a) náklady na zaměstnance	-60 617	-38 687
z toho: aa) mzdy a platy	-49 078	-28 807
ab) sociální a zdravotní pojištění	-11 359	-9 880
b) ostatní správní náklady	-883	-1 338
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	-4 747	-2 602
Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	0	256
Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	0	-256
Rozpuštění ostatních rezerv	-1 549	0
Tvorba a použití ostatních rezerv	7	-84
Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-6 374	4 004
Mimořádné výnosy	0	3
Zisk z mimořádné činnosti před zdaněním	0	3
Daň z příjmů	0	0
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	**-6 374**	**4 007**

ČP INVEST investiční společnost, a.s.

Smíšený fond

Datum založení:	6. 10. 1993
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů:	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2008:	419 071 184 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2008:	1,135 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2008:	475 953 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2008:	31 112 tis.ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2008:	44 205 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2008:	119 931 tis. ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2008:	170 106 tis. Kč

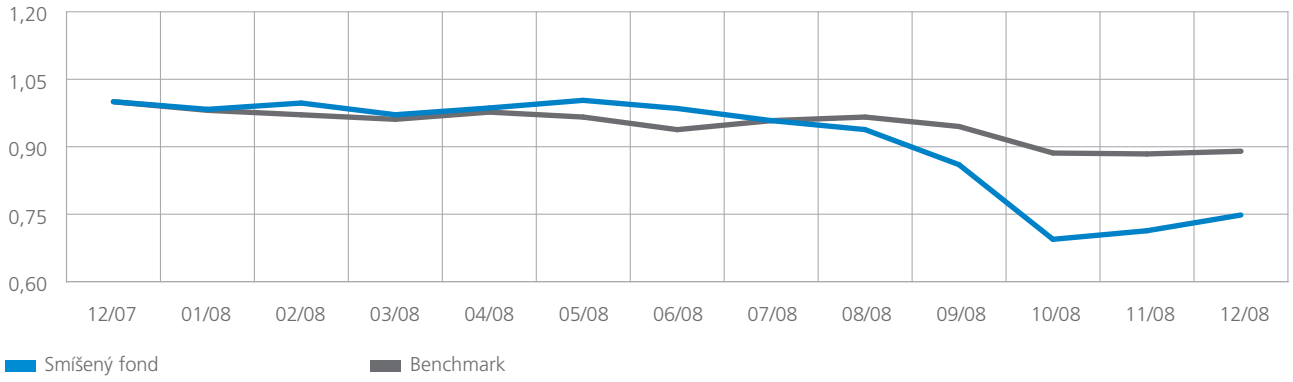
Investiční činnost pokračovala konzistentně s předchozím rokem. Akciovou část (20 až 30 % majetku) tvořilo diverzifikované portfolio s převahou komoditních akcií a s absencí finančního sektoru. Dluhopisová část majetku byla z většiny tvořena firemními dluhopisy zejména z Ruska a Kazachstánu, menší část tvořily české státní dluhopisy. České státní dluhopisy do poloviny roku klesaly v důsledku inflace tažené komoditami a zvyšováním sazeb. V červenci následoval obrat k růstu způsobený zpomalením ekonomiky a ustupující inflací (ČNB mohla několikrát snížit sazby). Akciové trhy s výjimkou komoditních akcií od počátku roku klesaly spolu s bankami, které čelí dalším velkým odpisům a ztrátám. V létě 2008 se k plošnému poklesu aktiv přidaly komodity. Během října a listopadu pokles přerostl v panický výprodej jak z technických důvodů (výprodej institucionálních investorů), tak kvůli obavám z hospodářské recese a poklesu firemních zisků. K prudkému poklesu, vyvolanému obavami z rostoucí míry bankrotů, se přidaly i firemní dluhopisy. Vývoj fondu tak odrážel vývoj čtyř hlavních složek portfolia (státní dluhopisy, firemní dluhopisy, nekomoditní akcie a komoditní akcie), které až do léta fungovaly jako diverzifikované portfolio s nízkým kolísáním. Následný plošný pokles cen všech rizikových aktiv diverzifikaci zásadním způsobem narušil a fond zaznamenal pokles o více než 30 %.

Investiční strategie a výhled na rok 2009

Základy investiční strategie zůstanou beze změny. Dílčími změnami projdou jednotlivé třídy aktiv, plánujeme snížení váhy firemních dluhopisů z regionu CIS (Společenství nezávislých států) ve prospěch státních dluhopisů a firemních dluhopisů z EU. Akciová část portfolia bude v případě zlepšení globální ekonomické situace navýšena ze současných cca 19 % ke 30 %.

Globální trhy akcií firemních dluhopisů a komodit budou ve střednědobém horizontu nadále zranitelné z důvodu ekonomické recese většiny rozvinutých ekonomik, poklesu firemních zisků a slabé poptávky v případě komodit. Pro jejich další vývoj bude klíčová zejména rychlost a síla účinku fiskální a monetární pomoci, oživení cen očekáváme nejdříve v druhé polovině roku. Střednědobý výhled dluhopisů kratších splatností je vzhledem ke zpomalení ekonomiky ČR a snižování sazeb mírně příznivý, v případě dluhopisů dlouhých splatností však mohou převážit obavy z inflace kvůli expanzi fiskální politiky (dodatečných výdajů na podporu ekonomiky) a monetární (snižování sazeb) politiky. Není vyloučen ani jejich pokles.

Výnosnost v roce 2008 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2008

tis. Kč Aktiva	2008	2007
Pohledávky za bankami	33 959	91 929
v tom: a) splatné na požádání	18 959	21 929
b) ostatní pohledávky	15 000	70 000
Dluhové cenné papíry	346 367	428 606
v tom: a) vydané vládními institucemi	131 240	118 824
b) vydané ostatními osobami	215 127	309 782
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	90 866	225 340
Ostatní aktiva	8 157	33 389
Náklady a příjmy příštích období	1	66
Aktiva celkem	**479 350**	**779 330**

tis. Kč Pasiva	2008	2007
Ostatní pasiva	3 339	8 913
Výnosy a výdaje příštích období	59	76
Kapitálové fondy	577 648	703 549
Nerozdělený zisk z předchozích období	66 794	56 686
Zisk/ztráta za účetní období	-168 490	10 106
Pasiva celkem	**479 350**	**779 330**

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2008

tis. Kč	2008	2007
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 214	5 522
Výnosy z akcií a podílů	5 326	1 576
Náklady na poplatky a provize	-848	-933
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-160 567	18 553
Ostatní provozní výnosy	9	4
Správní náklady	-13 100	-14 309
Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-167 966	10 413
Daň z příjmů	-524	-307
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	**-168 490**	**10 106**

Fond korporátních dluhopisů

Datum založení:	6. 10. 1993
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů:	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2008:	846 885 250 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2008:	1,1005 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2008:	932 011 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2008:	289 884 tis. ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2008:	367 837 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2008:	550 193 tis. ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2008:	713 657 tis. Kč

Rok 2008 byl pro Fond korporátních dluhopisů sedmým rokem v jeho novodobé historii. Po otevření koncem roku 2001 a postupném snížení výstupních poplatků na nulu začal fond fungovat jako otevřený podílový fond s výhradním zaměřením na korporátní dluhopisy. Dalším mezníkem byl rok 2004, kdy fond změnou statutu vyhověl zvýšeným požadavkům regulace ve smyslu přeměny ze speciálního na standardní. Významnou událostí za dobu existence fondu bylo sloučení s Fondem státních dluhopisů v roce 2006.

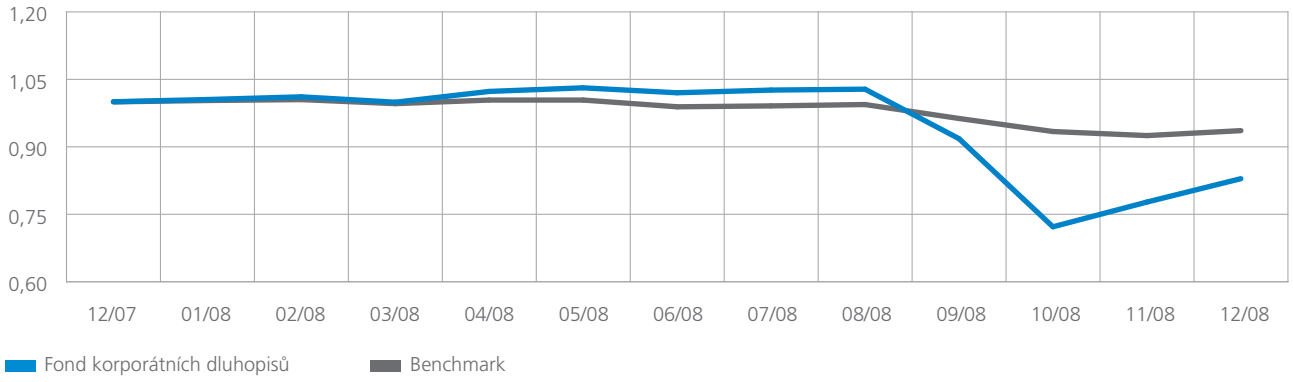
Finanční krize na podzim 2008 zasáhla fond v plné míře. Postiženy byly firemní dluhopisy bez ohledu na region a sektor, o více než 10 % poklesly dokonce i dluhopisy s krátkou splatností a s vysokým ratingem. Příčiny extrémního poklesu firemních dluhopisů byly následující:
– nucený výprodej rizikových aktiv (včetně firemních dluhopisů) z portfolií hedgových fondů a bank v honbě za likviditou,
– obavy investorů z okamžitého i dlouhodobého zhoršení finanční situace firem (nefunkčnost mezibankovního sektoru, následek celosvětové krize),
– v případě ruských a kazašských dluhopisů negativní vliv poklesu cen komodit na tamní ekonomiky a riziko oslabení domácích měn,
– nárůst implikované volatility akcií (jedno z měřítek rizikové averze investorů), se kterou mají výnosové spready firemních dluhopisů vysokou korelaci.

V závěru roku se situace na peněžních trzích po bezprecedentní pomoci centrálních bank a vlád finančnímu sektoru a ekonomikám mírně stabilizovala a firemní dluhopisy začaly růst. Do konce roku stačil fond odmazat třetinu podzimního poklesu.

Investiční strategie a výhled na rok 2009

Firemní dluhopisy budou v roce 2009 nadále zranitelné. Finanční krize totiž v mnoha směrech zhoršila ekonomickou situaci firem, zejména jim výrazně snížila dostupnost financování a zvýšila úrokové náklady. Ekonomická recese, která se z finanční krize vyvinula, vyvolala sekundárně pokles poptávky po produktech a službách firem. Důsledkem bude výrazný nárůst defaultních měr v celosvětovém rozsahu. Klíčovým bodem investiční strategie pro rok 2009 tedy bude výběr emitentů dluhopisů tak, aby dopad nárůstu defaultních měr na fond byl nízký a byl vykompenzován adekvátně zvýšeným parametrem „výnos do splatnosti“ jednotlivých dluhopisů. Při výběru dluhopisů budeme preferovat emitenty s uspokojivou finanční situací (zejména z pohledu plnění závazků) nebo zajištěnou státní pomocí.

Výnosnost v roce 2008 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2008

tis. Kč Aktiva	2008	2007
Pohledávky za bankami	106 442	241 445
v tom: a) splatné na požádání	25 942	11 136
b) ostatní pohledávky	80 500	230 309
Dluhové cenné papíry	849 608	1 244 846
v tom: a) vydané vládními institucemi	0	203 095
b) vydané ostatními osobami	849 608	1 041 751
Ostatní aktiva	22 231	2 452
Náklady a příjmy příštích období	14	30
Aktiva celkem	**978 295**	**1 488 773**

tis. Kč Pasiva	2008	2007
Ostatní pasiva	46 173	18 856
Výnosy a výdaje příštích období	111	150
Kapitálové fondy	1 058 628	1 404 448
Nerozdělený zisk z předchozích období	65 319	93 739
Ztráta za účetní období	-191 936	-28 420
Pasiva celkem	**978 295**	**1 488 773**

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2008

tis. Kč	2008	2007
Výnosy z úroků a podobné výnosy	4 690	13 686
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2 291	6 617
Náklady na poplatky a provize	-741	-990
Ztráta z finančních operací	-178 575	-13 327
Ostatní provozní výnosy	10	6
Správní náklady	-17 155	-27 792
Ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-191 771	-28 417
Daň z příjmů	-165	-3
Ztráta za účetní období po zdanění	**-191 936**	**-28 420**

Fond globálních značek

Datum založení:	6. 10. 1993
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů:	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2008:	1 000 642 152 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2008:	0,739 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2008:	739 667 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2008:	370 295 tis. ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2008:	360 288 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2008:	360 983 tis. ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2008:	369 463 tis. Kč

Akciový Fond globálních značek oslavil sedm let svého trvání. Po postupném snížení výstupních poplatků na nulu začal fond fungovat jako otevřený podílový fond s výhradním zaměřením na zahraniční akcie. V roce 2004 fond změnou svého statutu vyhověl zvýšeným požadavkům regulace a změnil se ze speciálního na standardní.

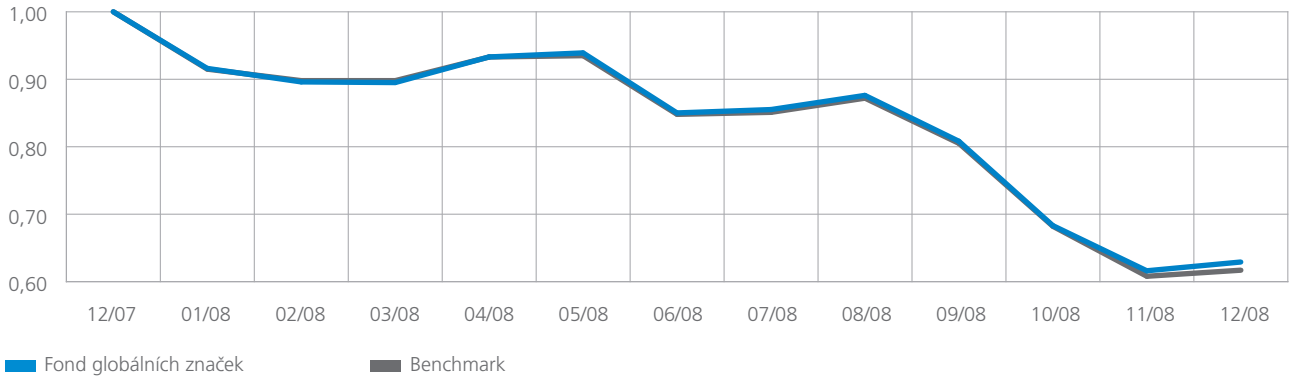
Hlavní charakteristické znaky investiční strategie fondu lze shrnout do tří bodů – investice výhradně do akcií firem, které vlastní hodnotné globální značky, důkladná diverzifikace s průběžným rebalancováním portfolia a zajištění měnového rizika. Z uvedené investiční strategie vyplývaly operace realizované během roku. Portfolio bylo průběžně rebalancováno tak, aby váhy jednotlivých titulů nepřekročily 2 % NAV a sektorová struktura do značné míry replikovala srovnávací GZ index. Podíl akcií v portfoliu fondu byl během roku udržován v intervalu 85–95 % NAV a skládal se z takřka jednoho sta titulů denominovaných přibližně ze tří čtvrtin v USD (zbytek v EUR). Měnové riziko bylo po celý rok zajišťováno FX-swapy v míře blízké 100 %, což eliminovalo turbulentní vývoj na měnových trzích.

Vývoj majetku na podílový list byl v převážné míře determinován negativním vývojem akciových trhů ve Spojených státech, které v roce 2008 ztratily více než 38 %.

Investiční strategie a výhled na rok 2009

Principy investiční strategie zůstanou pro rok 2009 beze změny. Základní investiční teze je založena na skutečnosti, že bohatství ekonomik v dlouhodobém horizontu roste a spotřeba domácností ve vyspělých ekonomikách se více než z poloviny podílí na jejich HDP. Značná část příjmů je pak utracena za zboží a služby. Z toho profitují zvláště nadnárodní koncerny disponující bonitní značkou (brand name), protože si mohou dovolit vyšší ceny. Výhradně do těchto titulů s perspektivou dalšího růstu, jejichž aktualizovaný seznam složený ze sta firem a schválený představenstvem 5. ledna 2009 je uveden na internetových stránkách společnosti, bude fond investovat. Portfolio bude sestaveno a obměňováno v kombinaci fundamentální a kvantitativní analýzy tak, aby plně reflektovalo výhled pro rok 2009 zmíněný v úvodu, minimalizovalo rizika a zajišťovalo vysokou likviditu.

Výnosnost v roce 2008 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2008

tis. Kč Aktiva	2008	2007
Pohledávky za bankami	65 370	142 242
v tom: a) splatné na požádání	65 370	24 442
b) ostatní pohledávky	0	117 800
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	667 582	1 040 844
Ostatní aktiva	31 345	10 022
Náklady a příjmy příštích období	1	44
Aktiva celkem	**764 298**	**1 193 152**

tis. Kč Pasiva	2008	2007
Ostatní pasiva	24 506	27 426
Výnosy a výdaje příštích období	125	155
Kapitálové fondy	1 026 442	1 035 617
Nerozdělený zisk z předchozích období	129 954	134 090
Ztráta za účetní období	-416 729	-4 136
Pasiva celkem	**764 298**	**1 193 152**

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2008

tis. Kč	2008	2007
Výnosy z úroků a podobné výnosy	8 425	4 873
Výnosy z akcií a podílů	20 129	13 878
Náklady na poplatky a provize	-1 877	-2 190
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-419 208	4 342
Ostatní provozní výnosy	8	6
Správní náklady	-20 729	-22 554
Ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-413 252	-1 645
Daň z příjmů	-3 477	-2 491
Ztráta za účetní období po zdanění	**-416 729**	**-4 136**

Fond nových ekonomik

Datum založení:	11. 10. 2001
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů:	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2008:	381 980 687 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2008:	0,5306 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2008:	202 679 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2008:	295 181 tis. ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2008:	257 283 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2008:	189 341 tis. ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2008:	158 974 tis. Kč

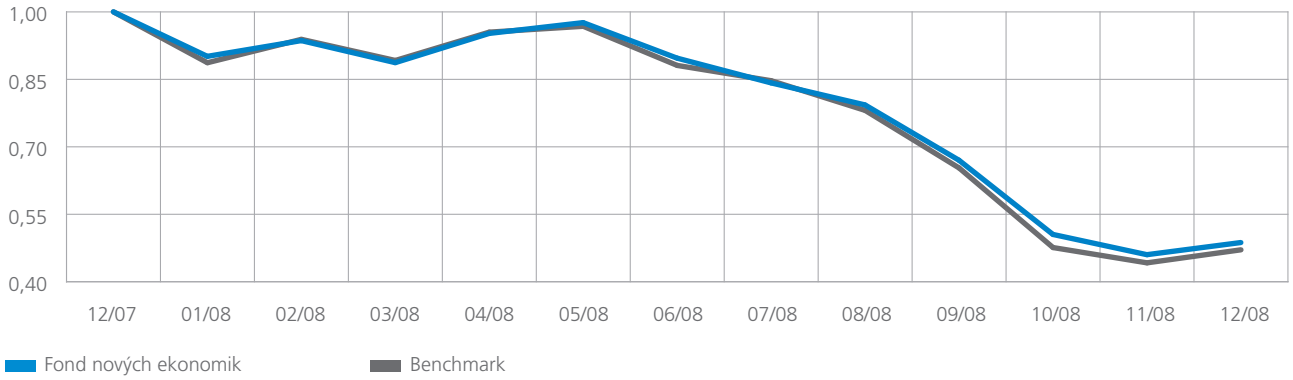
Akcie rozvíjejících se trhů (měřeno indexem EEM) v průběhu roku 2008 poklesly o 50 %. Za výprodeji akcií stály zejména následující faktory:

1) Naplno se projevil globální „deleveraging" (tzn. snižování zadluženosti subjektů, jako jsou investiční společnosti, banky, hedge fondy atd.). Ukázalo se, že v těchto situacích nezáleží na tom, jak je konkrétní společnost zadlužená, ale na tom, jak je zadlužený vlastník těchto akcií, který je v extremních situacích nucen prodávat.
2) Další nucené prodeje přišly ze strany podílových a zejména hedgových fondů, které zaznamenaly v průběhu října masivní výběry. Výsledkem bylo, že se „velký objem peněz tlačil velmi rychle do relativně úzkých dveří", neboť likvidita EM akcií je často poměrně omezená.
3) Dále klesaly ceny komodit, hlavně v Rusku a Latinské Americe.
4) Postupně se snižovaly odhady očekávaného růstu nejen vyspělých, ale i rozvíjejících se ekonomik – hlavním scénářem se v průběhu října stala recese globální ekonomiky (tzn. globální růst pod 3 %). Objem akcií ve fondu se po celé období držel blízko úrovně 90 % NAV.

Investiční strategie a výhled na rok 2009

Rok 2009 bude i nadále velmi obtížný, protože špatné zprávy budou přicházet ještě řadu měsíců. Aktuálně však podle našeho názoru platí, že akcie rozvíjejících se trhů jsou relativně levné a v jejich valuacích je zahrnuta nejen recese, ale z velké části dokonce i výrazně hlubší krize světové ekonomiky. Např. dle trailing P/E se EM akcie obchodují na nejnižší úrovni ve své historii (resp. od roku 1996, odkdy jsou dostupná data). I kdyby došlo k 50% poklesu firemních zisků, obchodovaly by se EM akcie s P/E, které by bylo výrazně pod svým dlouhodobým průměrem. Krátkodobý výhled EM akcií je zřejmě velmi nejistý, v dlouhodobém horizontu (12–18 měsíců) je náš názor shodný s tržním konsenzem: i my očekáváme dvojciferný růst EM akcií, který by se měl materializovat zejména v druhé polovině roku 2009.

Výnosnost v roce 2008 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2008

tis. Kč Aktiva	2008	2007
Pohledávky za bankami	25 697	60 257
v tom: a) splatné na požádání	8 697	10 257
b) ostatní pohledávky	17 000	50 000
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	180 276	248 178
Ostatní aktiva	1 509	1 104
Náklady a příjmy příštích období	0	37
Aktiva celkem	**207 482**	**309 576**

tis. Kč Pasiva	2008	2007
Ostatní pasiva	4 765	8 739
Výnosy a výdaje příštích období	38	44
Kapitálové fondy	365 438	265 823
Nerozdělený zisk z předchozích období	33 664	5 637
Zisk/ztráta za účetní období	-196 423	29 333
Pasiva celkem	**207 482**	**309 576**

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2008

tis. Kč	2008	2007
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 007	1 001
Výnosy z akcií a podílů	10 272	2 797
Náklady na poplatky a provize	-647	-555
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-198 180	32 272
Ostatní provozní výnosy	6	4
Správní náklady	-7 387	-4 511
Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-194 929	31 008
Daň z příjmů	-1 494	-1 675
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	**-196 423**	**29 333**

Fond farmacie a biotechnologie

Datum založení:	11. 10. 2001
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů:	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2008:	181 113 235 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2008:	0,7507 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2008:	135 956 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2008:	27 802 tis. ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2008:	23 221 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2008:	48 574 tis. ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2008:	40 785 tis. Kč

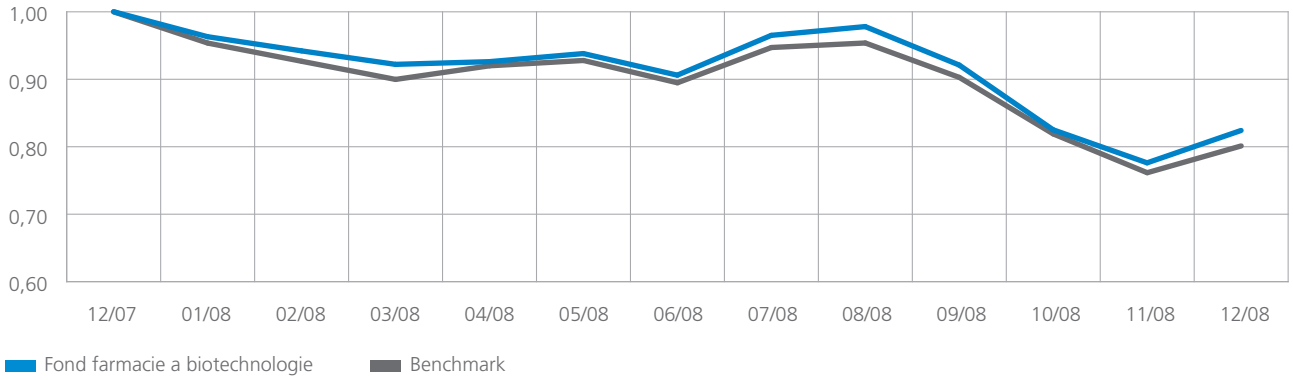
Rok 2008 byl pro farmaceutické a biotechnologické společnosti USA z hlediska růstu firemních zisků úspěšný, jejich nárůst dosáhl 8,1 % oproti roku 2007. V průběhu roku, zvláště pak v posledním čtvrtletí, pokračoval výrazný propad ekonomické aktivity ve světě, doprovázený snižováním odhadů růstu zisků napříč jednotlivými sektory. Naproti tomu sektor farmacie a biotechnologie čeká růst zisků i v roce 2009. To byl také hlavní důvod, proč byl pokles těchto akcií relativně menší než pokles akciových trhů jako celku. Nejvíce se dařilo biotechnologickým společnostem, které díky specifickému způsobu financování prakticky dopady finanční krize nepocítily. V průběhu roku fond udržoval oborovou strukturu i objem akcií blízko benchmarku a obsahoval převážně sektory farmacie a biotechnologie USA a EU.

Investiční strategie a výhled na rok 2009

Důležitým tématem farmaceutických a biotechnologických společností zůstane i v roce 2009 konsolidace sektoru. Očekáváme, že finanční krizi využijí nejsilnější společnosti v oboru k akvizicím a fúzím. Hlavním cílem je snaha o snížení nákladů a rozšíření produktového portfolia léků velkých farmaceutických společností a samozřejmě i zvýšení podílu na trhu.

Za posledních šest recesí, které v USA od roku 1960 nastaly, nedošlo ani jednou k meziročnímu poklesu zisků tohoto sektoru. Proto očekáváme, že navzdory finanční krizi zůstane fundament hlavních farmaceutických společností v pořádku a firmy si zachovají silné cash flow nutné pro financování stále nákladného výzkumu a vývoje nových léků. Podle našeho názoru budou investoři v úvodních měsících nadále vyčkávat či opatrně akumulovat kvalitní pozice a sledovat, jak se bude vyvíjet reálná ekonomika. Poměrně důležité také bude, jaký dopad bude mít reforma zdravotního systému v USA, což je jeden z hlavních úkolů administrativy nového prezidenta.

Výnosnost v roce 2008 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2008

tis. Kč Aktiva	2008	2007
Pohledávky za bankami	11 998	34 129
v tom: a) splatné na požádání	11 998	7 321
b) ostatní pohledávky	0	26 808
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	121 233	152 295
Ostatní aktiva	3 790	922
Náklady a příjmy příštích období	0	8
Aktiva celkem	**137 021**	**187 354**

tis. Kč Pasiva	2008	2007
Ostatní pasiva	1 041	3 350
Výnosy a výdaje příštích období	24	24
Kapitálové fondy	166 416	182 621
Nerozdělený zisk z předchozích období	0	6 199
Ztráta za účetní období	-30 460	-4 840
Pasiva celkem	**137 021**	**187 354**

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2008

tis. Kč	2008	2007
Výnosy z úroků a podobné výnosy	815	664
Výnosy z akcií a podílů	2 502	3 833
Náklady na poplatky a provize	-307	-275
Ztráta z finančních operací	-29 231	-4 162
Ostatní provozní výnosy	6	4
Správní náklady	-3 750	-4 278
Ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-29 965	-4 214
Daň z příjmů	-495	-626
Ztráta za účetní období po zdanění	**-30 460**	**-4 840**

Fond ropného a energetického průmyslu

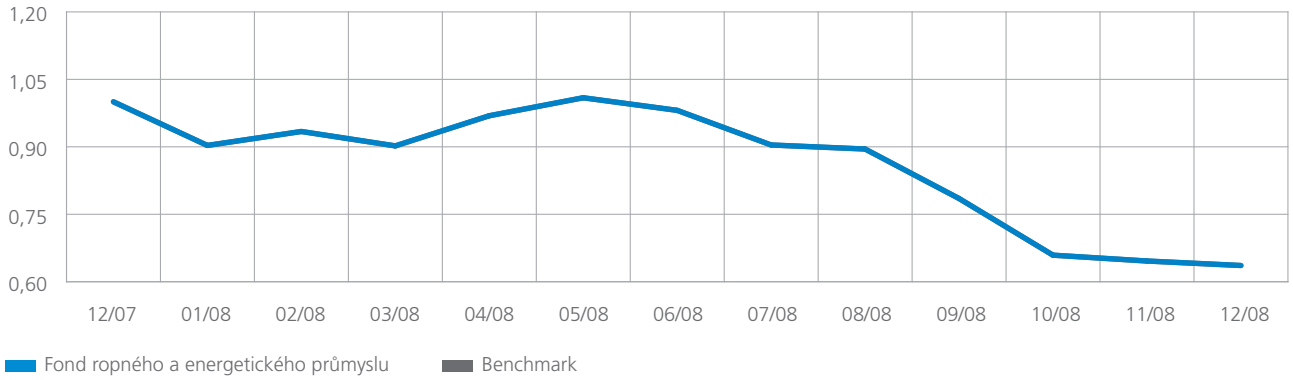
Datum založení:	11. 10. 2001
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů:	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2008:	698 727 009 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2008:	1,065 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2008:	743 913 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2008:	399 941 tis. ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2008:	572 471 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2008:	234 141 tis. ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2008:	313 211 tis. Kč

Rok 2008 byl na komoditních trzích a speciálně na ropném trhu bezpochyby rokem, který se zapíše do učebnic. Zpočátku roku hnaly cenu ropy vzhůru spekulativní obchody, slabý dolar i rostoucí poptávka. Analytici investiční banky Goldman Sachs dokonce odhadovali, že se cena ropy vyšplhá až ke 200 dolarům. Avšak finanční krize po zářijovém krachu banky Lehman Brothers s sebou přinesla recesi ve všech významných ekonomikách, předpovědi slabší poptávky a s nimi propad cen. Šlo o největší propad ropných cen během jednoho roku za 25 let obchodování s termínovými kontrakty. Proti červencovému rekordu 145 USD/barel byly ceny ropy na konci roku nižší o více než 100 dolarů. To ovlivnilo vývoj akcií ropných a energetických společností. Nejvíce byly poklesem ceny ropy zasaženy těžařské společnosti, méně pak ropné integrované společnosti, které jsou více diverzifikované. Celkový pokles tohoto sektoru korespondoval s poklesem akciových trhů jako celku.

Investiční strategie a výhled na rok 2009

Ceny ropy by se již měly stabilizovat a ve druhé polovině roku 2009 by mohl přijít i jejich mírný růst. Ten však nebude v žádném případě tak dramatický, neboť se v důsledku slabé světové ekonomiky očekává, že světová poptávka po ropě klesne. Pro ropné společnosti bude velmi důležité, kdy dojde k oživení poptávky po ropných produktech. Tomu nyní napomáhá jak nízká cena ropy, tak agresivní měnová politika centrálních bank. Snižování úrokových sazeb totiž zlevňuje peníze, které mohou spotřebitelé utrácet právě za ropné produkty. Utility by na tom měly být o něco lépe než ropné společnosti, neboť pokles cen vstupů je rychlejší než pokles cen elektrické energie a její spotřeba podléhá v průběhu ekonomického cyklu menším výkyvům. V průběhu roku, který bude poznamenán ekonomickou recesí, by se tak měl příznivě projevit defenzivní charakter tohoto sektoru.

Výnosnost v roce 2008 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2008

tis. Kč Aktiva	2008	2007
Pohledávky za bankami	90 010	198 366
v tom: a) splatné na požádání	32 810	14 066
b) ostatní pohledávky	57 200	184 300
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	654 616	714 888
Ostatní aktiva	18 355	3 685
Náklady a příjmy příštích období	5	123
Aktiva celkem	**762 986**	**917 062**

tis. Kč Pasiva	2008	2007
Ostatní pasiva	18 971	24 224
Výnosy a výdaje příštích období	101	129
Kapitálové fondy	996 524	737 263
Nerozdělený zisk z předchozích období	155 446	68 264
Zisk/ztráta za účetní období	-408 056	87 182
Pasiva celkem	**762 986**	**917 062**

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2008

tis. Kč	2008	2007
Výnosy z úroků a podobné výnosy	4 694	3 721
Výnosy z akcií a podílů	22 252	12 021
Náklady na poplatky a provize	-991	-669
Zisk/ztráta z finančních operací	-408 933	92 030
Ostatní provozní výnosy	46	32
Správní náklady	-21 339	-13 717
Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-404 271	93 418
Daň z příjmů	-3 785	-6 236
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	**408 056**	**87 182**

Fond peněžního trhu

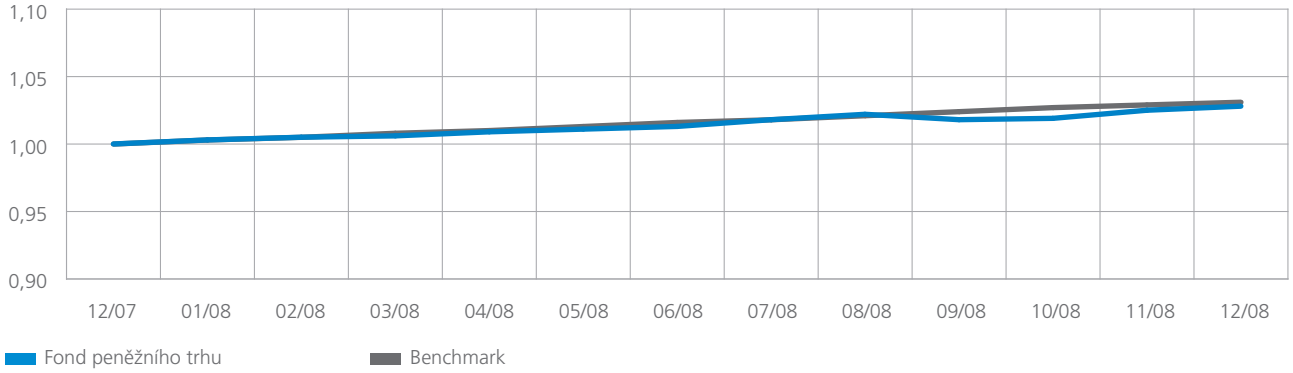
Datum založení:	11. 10. 2001
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů:	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2008:	678 089 975 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2008:	1,138 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2008:	772 338 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2008:	972 165 tis. ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2008:	1 089 835 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2008:	792 468 tis. ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2008:	888 168 tis. Kč

Navzdory bezprecedentní finanční krizi lze z pohledu fondu hodnotit rok 2008 pozitivně. Při kolapsu bankovního systému byly postiženy především firemní dluhopisy. Ty měly v portfoliu fondu minoritní podíl, a tak výnos fondu, který byl nejvyšší za několik posledních let, negativně neovlivnily. Také objem spravovaného majetku trvale rostl a ani volatilita (kolísavost) fondu nepřesáhla únosnou mez. Sázka na konzervativní portfolio tak přinesla své ovoce. V majetku fondu v průběhu roku vzrostl podíl investic ve státních dluhopisech a státních pokladničních poukázkách (tedy v tzv. bezrizikových instrumentech) ze 37 % na současných 54 % NAV. Majetek ve firemních dluhopisech stagnoval na úrovni 35 %. Výnos fondu tak navzdory velmi obtížným podmínkám dosáhl slušného ročního zhodnocení na úrovni 2,77 %, což byl největší růst za poslední čtyři roky.

Investiční strategie a výhled na rok 2009

Rok 2009 bude bezpochyby rokem nízkých úrokových sazeb. Náš předpoklad, že data z domácí ekonomiky i ze světa budou vycházet v protiinflačním smyslu a že dojde k výraznému zpomalování hospodářského růstu, resp. že lze očekávat recesi, byl potvrzen, či spíše překonán. Očekáváme snížení sazeb z 2,25 na 1,75 %, nicméně scénář dalšího vývoje přinese spíše razantnější snížení. Lze čekat, že v 1. čtvrtletí 2009 budou sazby ČNB testovat úroveň 1,50 %, tj. velmi snadno se mohou dostat i pod ni. Záležet bude i na vývoji kurzu koruny, neboť případné oslabování koruny by mohlo snižování sazeb zpomalit, nebo dokonce zastavit. Připomínáme, že dosavadní historické minimum sazeb ČNB z roku 2005 činí 1,75 %. Vzhledem k tomu, že se ekonomická krize bude s velkou pravděpodobností ještě prohlubovat, bude se investiční strategie i nadále opírat především o málo rizikové či bezrizikové investice do státních dluhopisů. V případě, že v průběhu roku dojde k uklidnění situace na trzích, budou se navyšovat i investice do firemních dluhopisů.

Výnosnost v roce 2008 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2008

tis. Kč Aktiva	2008	2007
Státní bezkuponové dluhopisy	237 947	154 149
Pohledávky za bankami	79 579	184 449
v tom: a) splatné na požádání	5 279	7 249
b) ostatní pohledávky	74 300	177 200
Dluhové cenné papíry	469 339	239 835
v tom: a) vydané vládními institucemi	243 987	69 518
b) vydané ostatními osobami	225 352	170 317
Ostatní aktiva	1 068	647
Náklady a příjmy příštích období	3	125
Aktiva celkem	**787 936**	**579 205**

tis. Kč Pasiva	2008	2007
Ostatní pasiva	15 519	27 042
Výnosy a výdaje příštích období	79	51
Kapitálové fondy	737 160	535 493
Nerozdělený zisk z předchozích období	16 620	11 182
Zisk za účetní období	18 558	5 437
Pasiva celkem	**787 936**	**579 205**

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2008

tis. Kč	2008	2007
Výnosy z úroků a podobné výnosy	7 596	3 229
Náklady na poplatky a provize	-459	-235
Zisk z finančních operací	17 094	4 998
Ostatní provozní výnosy	18	9
Správní náklady	-4 714	-2 278
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	19 535	5 723
Daň z příjmů	-977	-286
Zisk za účetní období po zdanění	**18 558**	**5 437**

Zlatý fond

Datum založení:	24. 4. 2006
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů:	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2008:	316 777 795 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2008:	0,8161 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2008:	258 523 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2008:	233 576 tis. ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2008:	237 490 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2008:	135 793 tis. ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2008:	139 545 tis. Kč

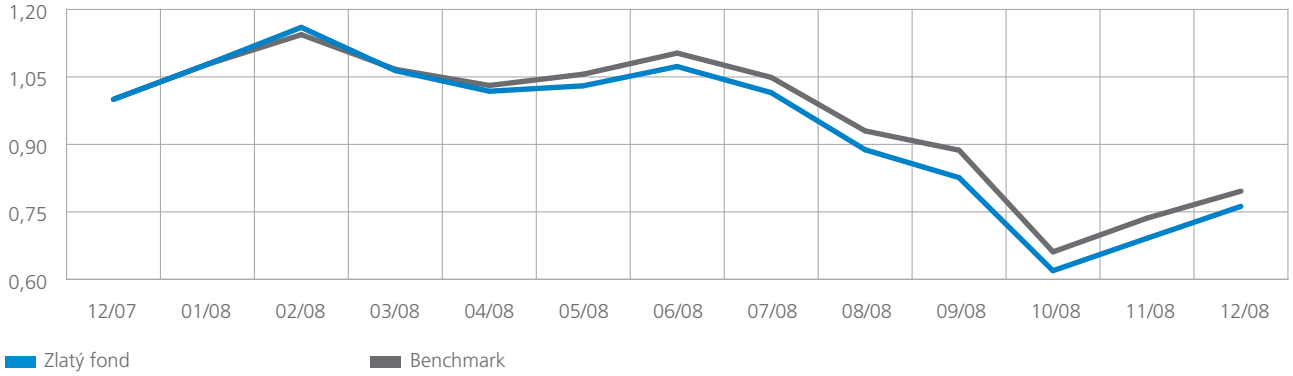
Speciální smíšený Zlatý fond, založený 24. dubna 2006, je prvním komoditním fondem v ČR, který si již svým zaměřením nalezl pevné místo na trhu podílových fondů. Cílem fondu je poskytnout investorům příležitost podílet se na růstu podkladových aktiv, která fond zastřešuje. Zlatý fond je určen investorům, kteří se rozhodli pro uložení svých prostředků minimálně na 5 let a očekávají za to vyšší míru výnosů. Podílníci Zlatého fondu profitují především na výnosu z cen zlata a ostatních drahých kovů a z akcií firem těžících primárně zlato a stříbro. Fond je vhodným nástrojem proti obavám z inflace, z finančních turbulencí, obrovské zadluženosti, poklesu dolaru či geopolitických problémů. Vzhledem k nízké korelaci s akciovým a dluhopisovým trhem se jedná o ideální prostředek k diverzifikaci každého portfolia. Struktura portfolia se odvíjí od podoby benchmarku, který je při měsíčním rebalancování složen z těchto částí: spotová cena zlata 30 %, spotová cena stříbra 10 %, Amex Gold BUGS Index (HUI) těžařů zlata 30 %, kompozitní Reuters/Jefferies CRB index (ostatní komodity) 20 % a jednotýdenní PRIBID (depozita) 10 %.

Rok 2008 lze rozdělit do tří období: nejprve počáteční rychlý růst v prvním kvartálu a prolomení magické hranice 1 000 USD za trojskou unci zlata a 20 USD u stříbra, vystřídaný hlubokou, půl roku trvající korekcí doprovázenou silným posílením amerického dolaru (zlato odevzdalo cca 1/3 ze svých maxim a stříbro dokonce 2/3) a následně fází konsolidace a dobývání ztracených pozic v průběhu posledního čtvrtletí. I přesto zlato posílilo již osmým rokem v řadě, a dostálo tak své pověsti bezpečného přístavu. Již méně se dařilo těžařům, kteří mimo jiné také pod tlakem výprodejů na akciových trzích oslabili, měřeno indexem HUI, na roční bázi o přibližně ¼. Měnové riziko plynoucí z investic do instrumentů denominovaných v EUR a USD bylo po celý rok zajišťováno FX-swapy v plné míře, tj. blízké 100 %.

Investiční strategie a výhled na rok 2009

Schválená investiční strategie fondu pro rok 2009 plynule naváže na strategii z konce roku 2008. Došlo k posunu od těžařských společností k větší preferenci přímé expozice na vzácné kovy, především pak na zlato. Díky tomu poklesla volatilita fondu, který by měl více reflektovat vývoj ceny zlata na burzách v New Yorku (COMEX) a v Londýně (LBM). Cílem bude udržovat zainvestovanost portfolia na úrovních okolo 90 % při aktivní správě. Výhled pro nadcházející rok je v kontextu s přetrvávajícími problémy ve finančním sektoru, agresivní měnovou politikou a nadále rostoucím deficitem mezi nabídkou a poptávkou stále pozitivní.

Výnosnost v roce 2008 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2008

tis. Kč Aktiva	2008	2007
Pohledávky za bankami	33 770	24 851
v tom: a) splatné na požádání	33 770	9 851
b) ostatní pohledávky	0	15 000
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	227 762	211 512
Ostatní aktiva	7 585	835
Náklady a příjmy příštích období	1	4
Aktiva celkem	**269 118**	**237 202**

tis. Kč Pasiva	2008	2007
Ostatní pasiva	10 558	2 792
Výnosy a výdaje příštích období	37	30
Kapitálové fondy	309 629	209 688
Nerozdělený zisk z předchozích období	22 696	0
Zisk/ztráta za účetní období	-73 802	24 692
Pasiva celkem	**269 118**	**237 202**

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2008

tis. Kč	2008	2007
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 227	553
Výnosy z akcií a podílů	662	316
Náklady na poplatky a provize	-461	-483
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-66 666	32 238
Ostatní provozní výnosy	9	5
Správní náklady	-8 470	-6 763
Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-73 699	25 866
Daň z příjmů	-103	-1 174
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	**-73 802**	**24 692**

I.Zajištěný fond

Datum založení:	24. 4. 2006
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů:	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2008:	129 588 788 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2008:	0,969 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2008:	125 582 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2008:	2 tis. ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2008:	2 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2008:	1 300 tis. ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2008:	1 222 tis. Kč

Fond byl založen v roce 2006. Na počátku února 2007 proběhl proces zainvestování peněžních prostředků do nástrojů, které zajistily investiční cíl fondu. Tím je participace na růstu mixu akciových indexů při zajištění 100% hodnoty majetku na podílový list ze dne 31. ledna 2007.

Jedná se o portfolio západoevropských státních dluhopisů (v EUR), kombinovaných s úrokovým swapem a měnovým zajištěním, jehož cílem je dosáhnout zajištěné hodnoty ke dni splatnosti fondu, a také o měnovou opci na koš tří indexů (1/3 DJ Eurostoxx 50 – západní Evropa, 1/3 Standard & Poor´s 500 – USA, 1/3 Nikkei 225 – Japonsko) se zajištěným měnovým rizikem, jejímž cílem je poskytnout participaci na růstu tohoto koše.

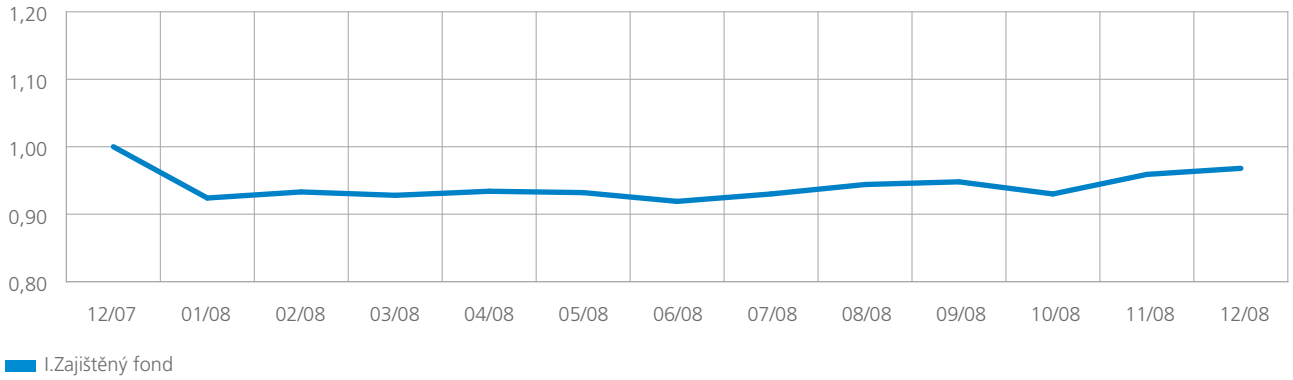
V prvním pololetí 2008 roku měl na fond vliv zejména dluhopisový trh v ČR, kde kvůli rostoucí inflaci tažené cenami komodit pokračovalo zvyšování sazeb. Dluhopisy s delší splatností tedy klesaly, což nepříznivě ovlivnilo dluhopisovou složku fondu, která svým objemem řádově převyšuje složku akciovou. Od 2. pololetí 2008 nastal obrat, neboť v důsledku ustupující inflace a zpomalování ekonomického růstu počalo období snižování sazeb, které přetrvá až do roku 2009.

Investiční strategie a výhled na rok 2009

V portfoliu fondu nedojde k žádným významnějším operacím, pouze v případě změny počtu podílových listů bude objem investičních instrumentů v portfoliu fondu upraven.

Střednědobý výhled dluhopisů kratších splatností je vzhledem ke zpomalení ekonomiky ČR a snižování sazeb mírně příznivý, v případě dluhopisů dlouhých splatností však mohou převážit obavy z inflace kvůli expanzi fiskální a monetární politiky. Není vyloučen ani jejich pokles. Globální akciové trhy budou ve střednědobém horizontu nadále zranitelné jak z důvodu současné ekonomické recese většiny rozvinutých ekonomik, tak kvůli poklesu firemních zisků. Pro další vývoj akciových trhů bude klíčová rychlost a síla účinku fiskální a monetární pomoci. Mix akciových indexů, na který je výnos fondu v době splatnosti navázán, je od konce akumulačního období (konec ledna 2007) výrazně v minusu. Klíčový vliv na hodnotu fondu bude mít vývoj akciových trhů v příštích dvou letech, pravděpodobnost kladné participace na růstu podkladových indexů by nastala v případě rychlého oživení světových ekonomik.

Výnosnost v roce 2008 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2008

tis. Kč Aktiva	2008	2007
Pohledávky za bankami splatné na požádání	395	736
Dluhové cenné papíry vydané vládními institucemi	120 806	0
Ostatní aktiva	6 495	122 769
Aktiva celkem	**127 696**	**123 505**

tis. Kč Pasiva	2008	2007
Ostatní pasiva	2 100	210
Výnosy a výdaje příštích období	14	14
Kapitálové fondy	122 060	130 996
Oceňovací rozdíly	9 926	0
Nerozdělený zisk z předchozích období	0	170
Ztráta za účetní období	-6 404	-7 885
Pasiva celkem	**127 696**	**123 505**

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2008

tis. Kč	2008	2007
Výnosy z úroků a podobné výnosy	43	207
Náklady na poplatky a provize	-79	-97
Ztráta z finančních operací	-6 943	-8 404
Ostatní provozní výnosy	1 654	1 523
Správní náklady	-1 079	-1 114
Ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-6 404	-7 885
Daň z příjmů	0	0
Ztráta za účetní období po zdanění	**-6 404**	**-7 885**

Fond nemovitostních akcií

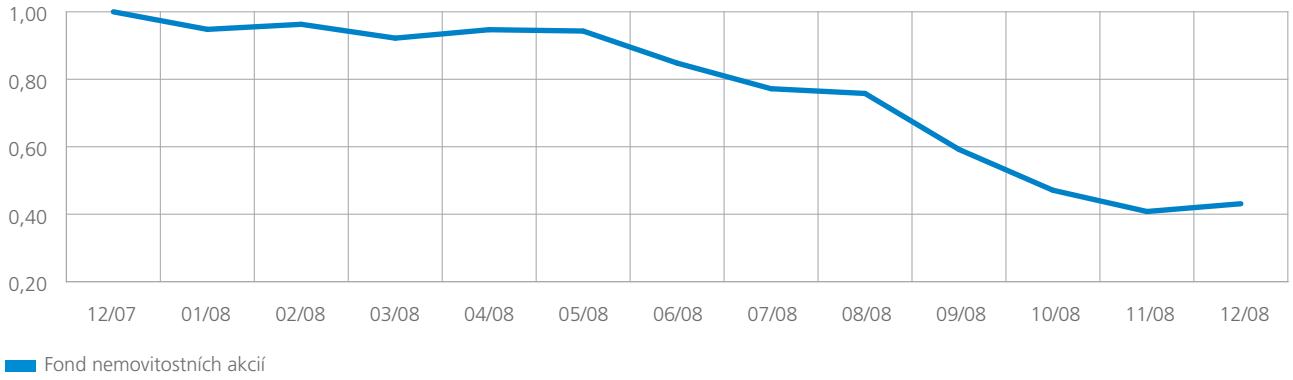
Datum založení:	24. 7. 2006
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů:	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2008:	1 048 254 499 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2008:	0,374 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2008:	392 202 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2008:	809 430 tis. ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2008:	594 102 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2008:	139 353 tis. ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2008:	95 938 tis. Kč

Sektor nemovitostí patřil v roce 2008 spolu s bankovními společnostmi k oborům, které finanční krize zasáhla nejtvrději. Za uplynulý rok ztratily indexy nemovitostních akcií ve Velké Británii -49 % (ENGL), v západní Evropě -51 % (EPRA) a ve střední a východní Evropě dokonce -87 % (Unicredit EME RE). Hospodářské tendence zůstávají i nadále jednoznačné: celosvětová recese se dále prohloubila a naplnění recesního scénáře se stalo reálným rizikem i pro střední Evropu. Na nemovitostním trhu pokračoval pokles zisků, zhoršená možnost financování nových projektů a snižující se obsazenost komerčních nemovitostí. Portfolio fondu bylo diverzifikováno jak podle druhu nemovitostí, tak podle jednotlivých regionů. Největší podíl investic byl zastoupen v regionu EU a CEE. V reakci na vývoj nemovitostního trhu zaujal fond v průběhu roku defenzivní strategii, která se projevila ve dvou hlavních krocích. Jednak byl snižován podíl akcií jako celek a jednak byly prodávány společnosti s vysokou zadluženostmi a se zaměřením na východoevropský region. Přestože má reálný trh nemovitostí před sebou ještě poměrně dlouhé období poklesu a vyloučené nejsou ani bankroty nejzadluženějších developerů, velká část těchto negativních očekávání je v cenách akcií již zohledněna. Ani v případě uklidnění situace však nečekáme, že návrat na hodnoty před nemovitostní krizí bude rychlý. Růst na původní hodnoty bude vyžadovat čas a velkou roli bude hrát i vývoj akciových trhů jako celku.

Investiční strategie na rok 2009

Základním kritériem pro výběr titulů v portfoliu bude i nadále fundamentální analýza. U nemovitostních titulů se jako jeden z hlavních parametrů porovnávala čistá hodnota aktiv na akcii, tzv. NAV. V současné době již nemá tento parametr příliš vypovídající hodnotu. Není totiž zřejmé, nakolik odpovídají účetní ceny nemovitostí jejich skutečné tržní hodnotě. Navíc vzhledem ke změně ekonomických podmínek na trhu nabývají na důležitosti parametry zohledňující aktuální ekonomickou situaci jednotlivých firem. Proto u nemovitostních společností sledujeme především finanční hotovost, provozní a úrokové náklady, krátkodobé závazky, leverage – loan/value ratio (tzv. „ páka"), potřebu prodávat aktiva atd. Trhy budou v roce 2009 hodnotit řadu fiskálních i monetárních stimulů, majících za cíl otočit negativní trend v sektoru nemovitostí. I když se vliv ekonomických balíčků a nízkých sazeb v reálné ekonomice projeví s určitým zpožděním, investoři věří, že se tato podpora nakonec přemění v růst stavební aktivity i cen nemovitostí. Dokud nedojde k vyřešení současné finanční krize, budeme i nadále zaujímat při výběru jednotlivých titulů defenzivní postoj. Preferujeme investice do společností s dostatečnou finanční hotovostí, se stabilním cash flow a nízkými krátkodobými závazky, bez potřeby prodávat aktiva.

Výnosnost v roce 2008 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2008

tis. Kč Aktiva	2008	2007
Pohledávky za bankami	126 345	87 302
v tom: a) splatné na požádání	22 845	5 779
b) ostatní pohledávky	103 500	81 523
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	279 771	247 934
Ostatní aktiva	2 544	818
Náklady a příjmy příštích období	7	64
Aktiva celkem	**408 667**	**336 118**

tis. Kč Pasiva	2008	2007
Ostatní pasiva	16 406	7 704
Výnosy a výdaje příštích období	59	46
Kapitálové fondy	826 532	395 584
Nerozdělený zisk z předchozích období	0	9 384
Ztráta za účetní období	-434 330	-76 600
Pasiva celkem	**408 667**	**336 118**

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2008

tis. Kč	2008	2007
Výnosy z úroků a podobné výnosy	3 504	1 782
Výnosy z akcií a podílů	14 628	3 356
Náklady na poplatky a provize	-892	-327
Ztráta z finančních operací	-435 880	-75 207
Ostatní provozní výnosy	6	6
Správní náklady	-13 283	-5 695
Ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-431 917	-76 085
Daň z příjmů	-2 413	-515
Ztráta za účetní období po zdanění	**-434 330**	**-76 600**

Garant 90

Datum založení:	29. 5. 2007
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů:	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2008:	42 997 466 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2008:	0,921 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2008:	39 614 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2008:	16 293 tis. ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2008:	16 041 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2008:	48 638 tis. ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2008:	47 744 tis. Kč

Investičním cílem fondu Garant 90 je dosáhnout zhodnocení majetku ve střednědobém a dlouhodobém časovém horizontu při současném zajištění 90 % nejvyšší dosažené hodnoty NAV/PL. Garance je dosahováno způsobem investování, jenž klade důraz zejména na:

1. důkladně diverzifikované portfolio, tvořené investicemi do celé škály investičních nástrojů, s preferencí aktiv s nízkou vzájemnou korelací, jakož i s preferencí investičních nástrojů s cílem zachovat dlouhodobé držení a s nízkou citlivostí na neočekávané výkyvy finančních trhů;
2. aktivní správu, zahrnující zejména průběžnou optimalizaci alokace mezi jednotlivými aktivy a investičními nástroji v závislosti na podmínkách finančních trhů a očekáváních společnosti;
3. průběžnou optimalizaci alokace mezi jednotlivými aktivy a investičními nástroji v závislosti na výsledcích měření investičních rizik.

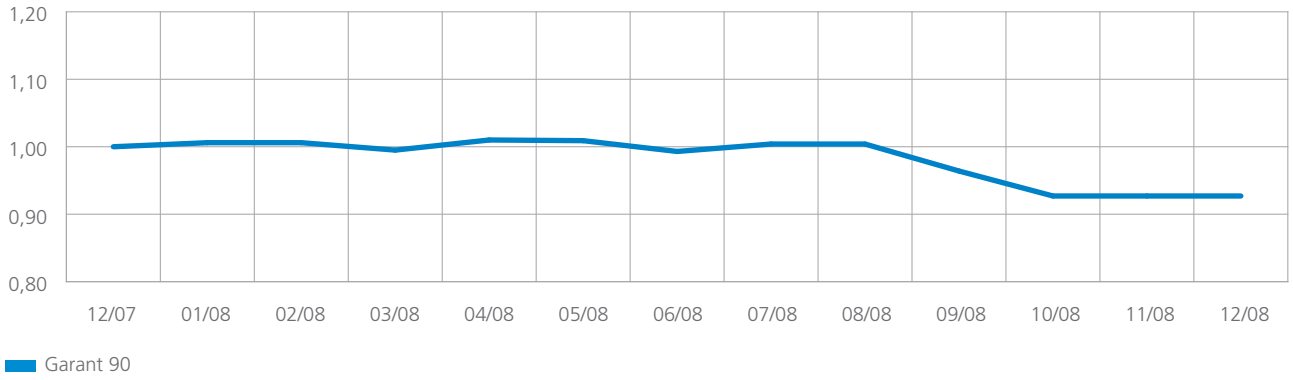
Akciové trhy (s výjimkou komoditních akcií) od počátku roku klesaly, stejně tak i výnosy bank, které čelí dalším velkým odpisům a ztrátám. Kvůli zpomalení světové poptávky se v létě 2008 k plošnému poklesu aktiv přidaly i komodity. Během října a listopadu pokles přerostl v panický výprodej jak z technických důvodů, tak kvůli obavám z hospodářské recese a poklesu firemních zisků. K prudkému poklesu se přidaly i firemní dluhopisy. Vývoj fondu odrážel vývoj čtyř hlavních složek portfolia (státní dluhopisy, firemní dluhopisy, nekomoditní akcie a komoditní akcie), které až do podzimu fungovaly jako diverzifikovaná portfolia s nízkým kolísáním. Následný plošný pokles cen všech rizikových aktiv diverzifikaci zásadním způsobem narušil. V průběhu poklesu fondu byla postupně v souladu s pravidly řízení rizik odprodávána riziková aktiva, čímž byl pokles fondu zpomalen. Hloubka a zejména rychlost poklesu trhů však byly tak extrémní, že nakonec došlo k monetizaci, tzn. úplnému výprodeji aktiv fondu, a zlikvidnění majetku do peněžních prostředků.

Investiční strategie a výhled na rok 2009

V důsledku monetizace budou aktiva fondu ukládána na termínované vklady a lze očekávat pouze velmi pomalý nárůst NAV/PL.

Protože návrat k původnímu rozložení aktiv již není možný a ve slučovaném fondu Garant 90 se průměrná hodnota majetku za 6 měsíců snížila pod 50 mil.Kč, Česká národní banka udělila povolení ke sloučení fondu Garant 90 s Fondem peněžního trhu, ke kterému došlo 25. května 2009.

Výnosnost v roce 2008 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2008

tis. Kč Aktiva	2008	2007
Pohledávky za bankami	39 727	10 837
v tom: a) splatné na požádání	14 327	3 837
b) ostatní pohledávky	25 400	7 000
Dluhové cenné papíry	0	53 948
v tom: a) vydané vládními institucemi	0	46 103
b) vydané ostatními osobami	0	7 845
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	10 602
Ostatní aktiva	6	774
Náklady a příjmy příštích období	22	2
Aktiva celkem	**39 755**	**76 163**

tis. Kč Pasiva	2008	2007
Ostatní pasiva	138	1 148
Výnosy a výdaje příštích období	3	17
Kapitálové fondy	43 295	75 270
Ztráta za účetní období	-3 681	-272
Pasiva celkem	**39 755**	**76 163**

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2008

tis. Kč	2008	2007
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 643	734
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	1 344	555
Výnosy z akcií a podílů	84	83
Náklady na poplatky a provize	-298	-59
Ztráta z finančních operací	-4 919	-868
Ostatní provozní výnosy	357	17
Správní náklady	-535	-167
Ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-3 668	-260
Daň z příjmů	-13	-12
Ztráta za účetní období po zdanění	**-3 681**	**-272**

Fond živé planety

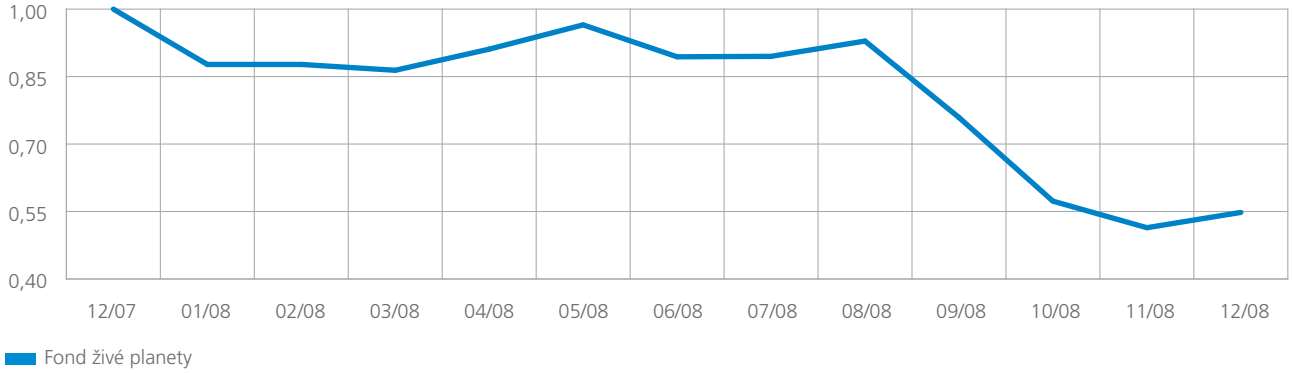
Datum založení:	28. 6. 2007
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů:	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2008:	122 912 009 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2008:	0,574 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2008:	70 549 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2008:	103 948 tis. ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2008:	67 557 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2008:	27 293 tis. ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2008:	23 238 tis. Kč

Jedná se o fond, který je určen investorům s vyšší averzí k riziku a s dlouhodobým investičním horizontem (5–7 let), kteří mohou v krátkém časovém období akceptovat i výraznější kolísání hodnoty své investice. Fond je speciální smíšený a v portfoliu fondu nalezneme sektory jako ochrana klimatu, alternativní zdroje energií, recyklace, vodní hospodářství, bioprodukty, nové materiály či nanotechnologie. Vzhledem k ekologickým, ale i ekonomickým problémům, které vznikají v důsledku proměny klimatu a omezeným zásobám nerostných surovin, je o řešení v těchto sektorech zájem. Parametry a rozložení akciové, indexové či dluhopisové části portfolia se mohou výrazně měnit s cílem profitovat z aktuálního vývoje jednotlivých trhů či regionů. Primárním kritériem výběru jednotlivých společností do portfolia je aktivní přístup ke změně klimatu, ekologické chování a sociální zodpovědnost. Ze sektorového pohledu převažovaly ve fondu investice do společností zabývajících se vodním hospodářstvím a alternativními energiemi. V průběhu roku 2008 došlo k výraznému navýšení majetku fondu vklady klientů, což umožnilo více diverzifikovat portfolio především investicemi do evropských společností.

Investiční strategie a výhled na rok 2009

Sektorová alokace fondu v roce 2008 nedozná výraznějších změn. Naší prioritou jsou společnosti ze sektoru vodního hospodářství a alternativních energií. Navzdory nízké ceně ropy a ostatních fosilních paliv očekáváme, že relativně dobrou výkonnost budou mít i společnosti zaměřené na výrobu alternativní energie, neboť preference těchto oborů ze strany vlád jsou i nadále navzdory ekonomické krizi vysoké. Určitou kotvou portfolia by se měl v dobách turbulencí na finančních a kapitálových trzích stát defenzivní sektor utilit, do kterého patří i odpadní a vodárenské společnosti. Tento sektor není tak závislý na aktuálním stavu ekonomického cyklu, neboť poptávka po jeho službách a produktech je daleko stabilnější než u cyklických sektorů.

Výnosnost v roce 2008 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2008

tis. Kč Aktiva	2008	2007
Pohledávky za bankami	7 358	12 664
v tom: a) splatné na požádání	7 358	4 664
b) ostatní pohledávky	0	8 000
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	64 125	38 176
Ostatní aktiva	1 655	371
Náklady a příjmy příštích období	0	2
Aktiva celkem	**73 138**	**51 213**

tis. Kč Pasiva	2008	2007
Ostatní pasiva	2 556	2 686
Výnosy a výdaje příštích období	33	19
Kapitálové fondy	90 385	46 066
Nerozdělený zisk z předchozích období	2 442	0
Zisk/ztráta za účetní období	-22 278	2 442
Pasiva celkem	**73 138**	**51 213**

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2008

tis. Kč	2008	2007
Výnosy z úroků a podobné výnosy	161	72
Výnosy z akcií a podílů	120	68
Náklady na poplatky a provize	-146	-40
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-21 043	2 772
Ostatní provozní výnosy	3	0
Správní náklady	-1 355	-295
Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-22 260	2 577
Daň z příjmů	-18	-135
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	**-22 278**	**2 442**

II.Zajištěný fond

Datum založení:	24. 7. 2007
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů:	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2008:	206 022 476 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2008:	0,971 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2008:	200 103 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2008:	227 tis. ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2008:	225 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2008:	50 tis. ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2008:	48 tis. Kč

Fond byl založen v polovině roku 2007. Již během prosince 2007 proběhlo zainvestování peněžních prostředků do následujících nástrojů:
1. cca 90 % majetku fondu do českých státních dluhopisů s průměrnou durací 6 let,
2. cca 10 % majetku fondu do OTC opce zajišťující participaci na koši akcií,

které zajistí investiční cíl fondu, tedy zabezpečí podílníkům ke dni splatnosti výplatu vyšší, a to z následujících hodnot:
– zajištěná hodnota, kterou je 100 % hodnoty podílového listu platné pro poslední den akumulačního období, nebo jmenovitá hodnota podílového listu, je-li tato jmenovitá hodnota vyšší než hodnota vypočtená,
– aktuální hodnota podílového listu ke dni splatnosti fondu, která je oproti zajištěné hodnotě zvýšena o výnos (tzv. participaci) na regionálně a sektorově diverzifikovaném koši blue chips akcií. Detailní způsob stanovení participace a složení referenčního portfolia jsou uvedeny ve statutu.

V prvním pololetí roku 2008 měl na fond hlavní vliv zejména dluhopisový trh v ČR, kde kvůli rostoucí inflaci tažené cenami komodit pokračovalo zvyšování sazeb. Dluhopisy s delší splatností tedy klesaly, což nepříznivě ovlivnilo dluhopisovou složku fondu. Od 2. pololetí 2008 nastal obrat, neboť v důsledku ustupující inflace a zpomalování ekonomického růstu počalo období snižování sazeb, které přetrvá až do roku 2009.

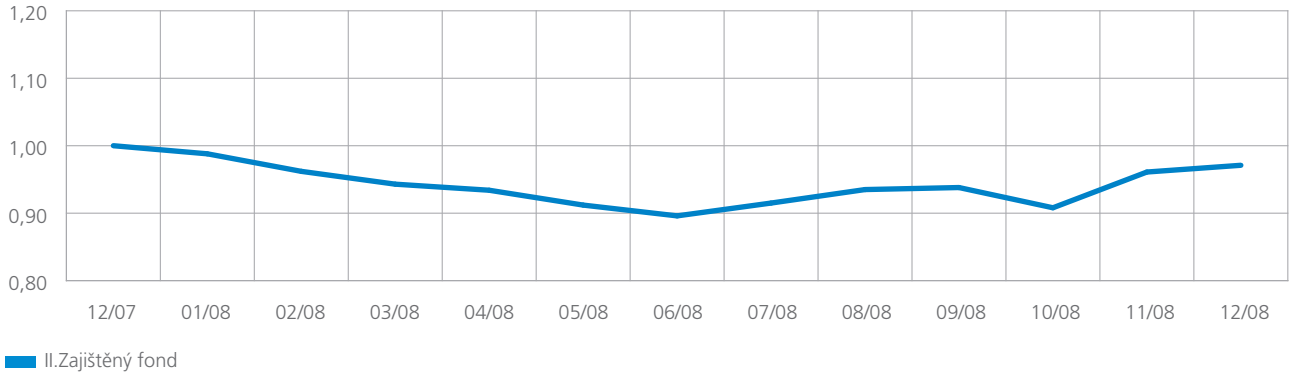
Akciové trhy od léta 2007 klesají, stejně tak výnosy bank, které čelí dalším velkým odpisům a ztrátám. Kvůli zpomalení světové poptávky se v létě 2008 k plošnému poklesu aktiv přidaly i komodity. Během října a listopadu pokles přerostl v panický výprodej především kvůli obavám z hospodářské recese. Během prosince 2008 se situace na akciových trzích zásluhou bezprecedentní pomoci centrálních bank a vlád stabilizovala.

Investiční strategie a výhled na rok 2009

V portfoliu fondu nebudou prováděny žádné významnější operace, pouze v případě změny počtu podílových listů bude objem investičních instrumentů v portfoliu fondu upraven.

Co se vývoje aktiv fondu týká, střednědobý výhled dluhopisů kratších splatností je vzhledem ke zpomalení ekonomiky ČR a snižování sazeb mírně příznivý. V případě dluhopisů dlouhých splatností však mohou převážit obavy z inflace a není vyloučen jejich pokles. Globální akciové trhy budou ve střednědobém horizontu nadále zranitelné jak z důvodu současné ekonomické recese většiny rozvinutých ekonomik, tak kvůli poklesu firemních zisků. Pro další vývoj akciových trhů bude klíčová rychlost a síla účinku fiskální a monetární pomoci. Koš blue chips akcií, na který je výnos fondu v době splatnosti navázán, je od konce akumulačního období výrazně v minusu. Klíčový vliv na hodnotu fondu bude mít vývoj akciových trhů v příštích třech letech, pravděpodobnost kladné participace na růstu podkladových indexů nastane v případě rychlého oživení světových ekonomik.

Výnosnost v roce 2008 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2008

tis. Kč Aktiva	2008	2007
Pohledávky za bankami	5 563	7 035
v tom: a) splatné na požádání	263	535
b) ostatní pohledávky	5 300	6 500
Dluhové cenné papíry vydané vládními institucemi	193 376	176 288
Ostatní aktiva	1 198	26 253
Náklady a příjmy příštích období	3	0
Aktiva celkem	**200 140**	**209 576**

tis. Kč Pasiva	2008	2007
Ostatní pasiva	24	638
Výnosy a výdaje příštích období	13	19
Kapitálové fondy	206 022	205 845
Nerozdělený zisk z předchozích období	3 074	0
Zisk/ztráta za účetní období	-8 993	3 074
Pasiva celkem	**200 140**	**209 576**

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2008

tis. Kč	2008	2007
Výnosy z úroků a podobné výnosy	9 924	277
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	9 707	140
Náklady na poplatky a provize	-16	-13
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-15 590	3 094
Ostatní provozní výnosy	1	0
Správní náklady	-3 301	-133
Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-8 982	3 225
Daň z příjmů	-11	-151
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	**-8 993**	**3 074**

III.Zajištěný fond

Datum založení:	10. 12. 2007
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů:	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2008:	267 193 666 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2008:	1,000 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2008:	267 417 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2008:	267 708 tis. ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2008:	267 708 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2008:	514 tis. ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2008:	511 tis. Kč

III.Zajištěný fond byl založen v prosinci 2007. Koncem dubna 2008 proběhlo zainvestování peněžních prostředků do následujících nástrojů:

1. cca 90 % majetku fondu do českých státních dluhopisů s dobou do splatnosti odpovídající době trvání fondu (6 let) s cílem zabezpečit zajištěnou hodnotu ke dni splatnosti fondu, kterou je 100 % hodnoty podílového listu platné pro poslední den akumulačního období,
2. cca 10 % majetku fondu do opce na koš akcií, zabezpečující participaci na růstu akcií během doby trvání fondu. Podrobný popis struktury a výpočtu participace je uveden ve statutu. Parametr CAP, kterým se omezuje maximální růst jednotlivých akcií v koši, byl stanoven v rámci možností daných aktuálními podmínkami na kapitálových trzích na 11,65 %,

které zajistí investiční cíl fondu, tedy zabezpečí podílníkům ke dni splatnosti výplatu vyšší, a to z následujících hodnot:

– zajištěná hodnota, kterou je 100 % hodnoty podílového listu platné pro poslední den akumulačního období, nebo jmenovitá hodnota podílového listu, je-li tato jmenovitá hodnota vyšší než hodnota vypočtená,
– aktuální hodnota podílového listu ke dni splatnosti fondu, která je oproti zajištěné hodnotě zvýšena o výnos (tzv. participaci) na regionálně diverzifikovaném koši akcií z ropného a energetického sektoru. Detailní způsob stanovení participace a složení referenčního portfolia jsou uvedeny ve statutu.

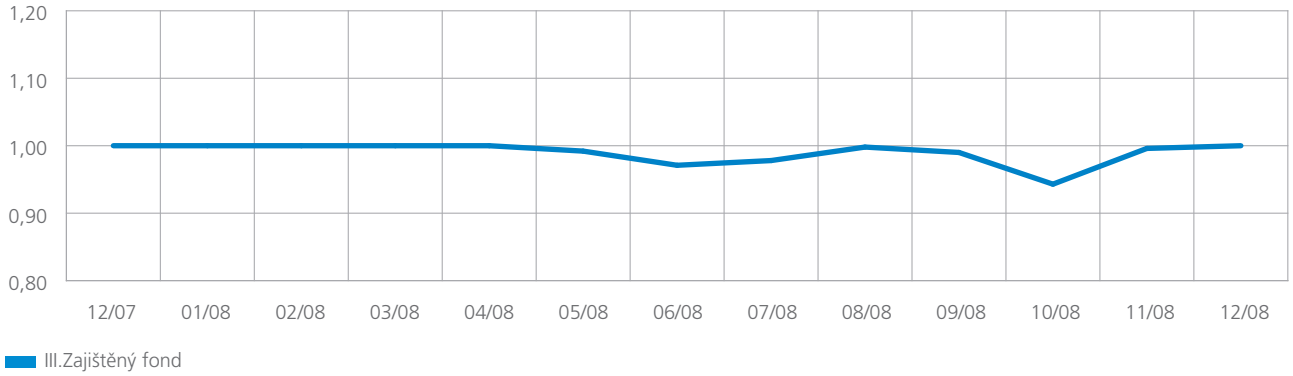
V prvním pololetí 2008 roku měl na fond hlavní vliv zejména dluhopisový trh v ČR, kde kvůli rostoucí inflaci tažené cenami komodit pokračovalo zvyšování sazeb. Dluhopisy s delší splatností klesaly, což nepříznivě ovlivnilo především dluhopisovou složku fondu, která svým objemem řádově převyšuje akciovou složku. Od 2. pololetí 2008 nastal obrat, neboť v důsledku ustupující inflace a zpomalování ekonomického růstu počalo období snižování sazeb, které přetrvá až do roku 2009.

Investiční strategie a výhled na rok 2009

V portfoliu fondu nebudou prováděny žádné významnější operace, pouze v případě změny počtu podílových listů bude objem investičních instrumentů v portfoliu fondu upraven.

Střednědobý výhled dluhopisů kratších splatností je vzhledem ke zpomalení ekonomiky ČR a snižování sazeb mírně příznivý. V případě dluhopisů dlouhých splatností však mohou převážit obavy z inflace. Globální akciové trhy budou ve střednědobém horizontu nadále zranitelné. Pro další vývoj akciových trhů bude klíčová rychlost a síla účinku fiskální a monetární pomoci. Koš akcií, na který je výnos fondu v době splatnosti navázán, je od konce akumulačního období výrazně v minusu. Klíčovým pro hodnotu fondu bude vývoj akciových trhů v příštích čtyřech letech, pravděpodobnost kladné participace na růstu podkladových indexů nastane v případě oživení světových ekonomik doprovázeného nárůstem cen komodit.

Výnosnost v roce 2008 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2008

tis. Kč Aktiva	2008	2007
Pohledávky za bankami	5 620	0
v tom: a) splatné na požádání	320	0
b) ostatní pohledávky	5 300	0
Dluhové cenné papíry vydané vládními institucemi	242 822	0
Ostatní aktiva	19 061	10 551
Náklady a příjmy příštích období	3	0
Aktiva celkem	**267 506**	**10 551**

tis. Kč Pasiva	2008	2007
Ostatní pasiva	72	15 220
Výnosy a výdaje příštích období	17	0
Kapitálové fondy	262 528	0
Zisk/ztráta za účetní období	4 889	-4 669
Pasiva celkem	**267 506**	**10 551**

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2008

tis. Kč	2008	2007
Výnosy z úroků a podobné výnosy	7 249	0
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	6 879	0
Náklady na poplatky a provize	-27	0
Zisk nebo ztráta z finančních operací	1 141	-4 669
Ostatní provozní výnosy	10	0
Správní náklady	-3 471	0
Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	4 902	-4 669
Daň z příjmů	12	0
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	**4 889**	**-4 669**

Komoditní zajištěný fond

Datum založení:	13. 3. 2008
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů:	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2008:	143 775 566 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2008:	1,0133 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2008:	145 683 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2008:	144 388 tis. ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2008:	144 388 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2008:	612 tis. ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2008:	614 tis. Kč

Fond byl založen v prvním čtvrtletí roku 2008, koncem srpna proběhlo zainvestování peněžních prostředků do následujících nástrojů:

1. cca 91 % majetku fondu do českých státních dluhopisů s dobou do splatnosti odpovídající době trvání fondu (6 let) s cílem zabezpečit zajištěnou hodnotu ke dni splatnosti fondu, kterou je 100 % hodnoty podílového listu platné pro poslední den akumulačního období,
2. cca 9 % majetku fondu do opce na koš akcií, zabezpečující participaci na růstu akcií během doby trvání fondu. Podrobný popis struktury a výpočtu participace je uveden ve statutu. Parametr CAP, kterým se omezuje maximální růst jednotlivých akcií v koši, byl stanoven v rámci možností daných aktuálními podmínkami na kapitálových trzích na 10 %, které zajistí investiční cíl fondu, tedy zabezpečí podílníkům ke dni splatnosti výplatu vyšší, a to z následujících hodnot:

– zajištěná hodnota, kterou je 100 % hodnoty podílového listu platné pro poslední den akumulačního období, nebo jmenovitá hodnota podílového listu, je-li tato jmenovitá hodnota vyšší než hodnota vypočtená,
– aktuální hodnota podílového listu ke dni splatnosti fondu, která je oproti zajištěné hodnotě zvýšena o výnos (tzv. participaci) na regionálně diverzifikovaném koši akcií ze sektoru komodit a komoditních indexů. Detailní způsob stanovení participace a složení referenčního portfolia jsou uvedeny ve statutu.

Akciové trhy od léta 2007 klesají. Kvůli zpomalení světové poptávky se v létě 2008 k plošnému poklesu aktiv přidaly i komodity. Během října a listopadu pokles přerostl v panický výprodej. Během prosince 2008 se situace na akciových trzích zásluhou bezprecedentní pomoci centrálních bank a vlád stabilizovala.

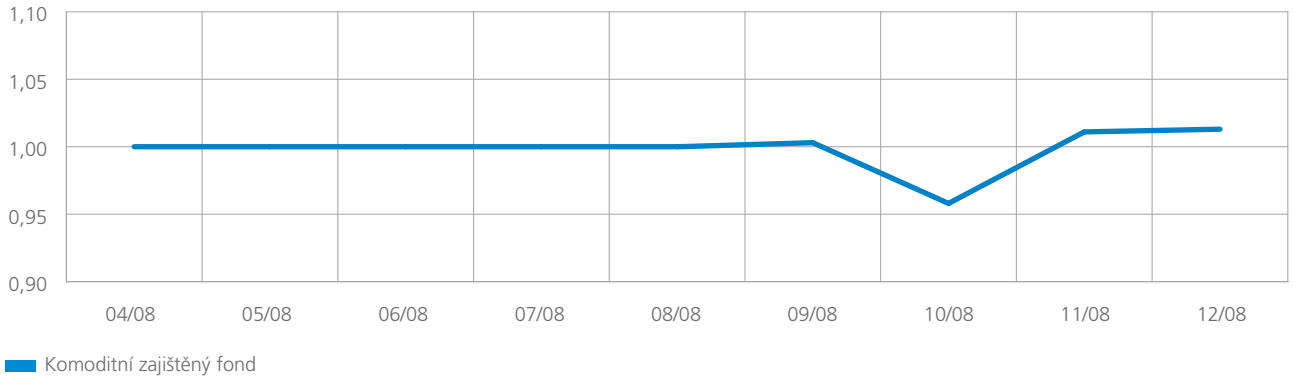
V prvním pololetí 2008 roku měl na fond hlavní vliv zejména dluhopisový trh v ČR, kde kvůli rostoucí inflaci pokračovalo zvyšování sazeb. Dluhopisy s delší splatností klesaly, což nepříznivě ovlivnilo dluhopisovou složku fondu. Od 2. pololetí 2008 nastal obrat, neboť v důsledku ustupující inflace a zpomalování ekonomického růstu počalo období snižování sazeb, které přetrvá až do roku 2009.

Investiční strategie a výhled na rok 2009

V portfoliu fondu nebudou prováděny žádné významnější operace, pouze v případě změny počtu podílových listů bude objem investičních instrumentů v portfoliu fondu upraven.

Co se vývoje aktiv fondu týká, střednědobý výhled dluhopisů kratších splatností je vzhledem ke zpomalení ekonomiky ČR a snižování sazeb mírně příznivý. V případě dluhopisů dlouhých splatností však mohou převážit obavy z inflace a není vyloučen jejich pokles. Globální akciové trhy budou ve střednědobém horizontu nadále zranitelné. Pro další vývoj akciových trhů bude klíčová rychlost a síla účinku fiskální a monetární pomoci. Koš akcií a komoditních indexů, na který je výnos fondu v době splatnosti navázán, je od konce akumulačního období výrazně v minusu. Klíčových pro hodnotu fondu bude následujících pět let na akciových trhzích, pravděpodobnost kladné participace na růstu podkladových akcií nastane v případě oživení světových ekonomik doprovázeného nárůstem cen komodit.

Výnosnost v roce 2008 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2008

tis. Kč Aktiva	2008
Pohledávky za bankami	2 347
v tom: a) splatné na požádání	347
b) ostatní pohledávky	2 000
Dluhové cenné papíry vydané vládními institucemi	133 414
Ostatní aktiva	10 047
Náklady a příjmy příštích období	1
Aktiva celkem	**145 809**

tis. Kč Pasiva	2008
Ostatní pasiva	115
Výnosy a výdaje příštích období	11
Kapitálové fondy	143 774
Zisk za účetní období	1 909
Pasiva celkem	**145 809**

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2008

tis. Kč	2008
Výnosy z úroků a podobné výnosy	2 069
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	1 891
Náklady na poplatky a provize	-11
Zisk z finančních operací	1 010
Ostatní provozní výnosy	12
Správní náklady	-1 071
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	2 009
Daň z příjmů	-100
Zisk za účetní období po zdanění	**1 909**

4.Zajištěný fond

Datum založení:	6. 6. 2008
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů:	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2008:	132 377 248 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2008:	1,079 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2008:	142 837 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2008:	132 722 tis. ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2008:	132 722 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2008:	345 tis. ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2008:	345 tis. Kč

Fond byl založen 30. května 2008. V závěru roku 2008 proběhlo zainvestování peněžních prostředků do následujících nástrojů:

1. české státní dluhopisy s dobou do splatnosti odpovídající době trvání fondu (6 let) s cílem zabezpečit zajištěnou hodnotu ke dni splatnosti fondu, kterou je 100 % hodnoty podílového listu platné pro poslední den akumulačního období,
2. opce na koš akcií, zabezpečující participaci na růstu akcií během doby trvání fondu. Podrobný popis struktury a výpočtu participace je uveden ve statutu. Parametr „Barrier Low“ (dolní hranice poklesu akcií v koši pro roční kupon 5 %) byl v rámci podmínek na kapitálových trzích stanoven na 75 %,

které zajistí investiční cíl fondu, tedy zabezpečí podílníkům ke dni splatnosti výplatu vyšší, a to z následujících hodnot:

– zajištěná hodnota, kterou je 100 % hodnoty podílového listu platné pro poslední den akumulačního období, nebo jmenovitá hodnota podílového listu, je-li tato jmenovitá hodnota vyšší než hodnota vypočtená,
– aktuální hodnota podílového listu ke dni splatnosti fondu, která je oproti zajištěné hodnotě zvýšena o výnos (tzv. participaci) na regionálně a sektorově diverzifikovaném koši akcií. Detailní způsob stanovení participace a složení referenčního portfolia jsou uvedeny ve statutu.

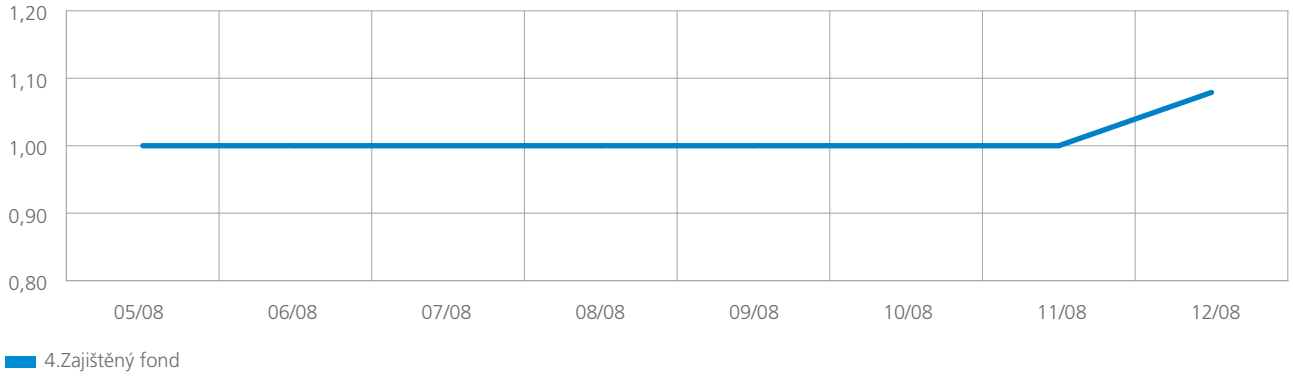
Akciové trhy od léta 2007 klesaly, stejně tak výnosy bank. Až během prosince 2008 se situace na akciových trzích zásluhou bezprecedentní pomoci centrálních bank a vlád stabilizovala. Fond se poklesu akcií vyhnul, neboť počáteční kurzy akcií rozhodné pro výpočet participace byly stanoveny na 19. prosince 2008. V druhém pololetí 2008 roku měl na fond pozitivní vliv zejména dluhopisový trh v ČR, který byl charakteristický především snižováním sazeb; tato situace přetrvá až do roku 2009.

Investiční strategie a výhled na rok 2009

V portfoliu fondu nebudou prováděny žádné významnější operace, pouze v případě změny počtu podílových listů bude objem investičních instrumentů v portfoliu fondu upraven.

Střednědobý výhled dluhopisů kratších splatností je vzhledem ke zpomalení ekonomiky ČR a snižování sazeb mírně příznivý. Globální akciové trhy budou ve střednědobém horizontu nadále zranitelné jak z důvodu současné ekonomické recese většiny rozvinutých ekonomik, tak kvůli poklesu firemních zisků. Pro další vývoj akciových trhů bude klíčová rychlost a síla účinku fiskální a monetární pomoci. Koš akcií, na který je výnos fondu v době splatnosti navázán, je od konce akumulačního období v průměru okolo nuly. Klíčový vliv na hodnotu fondu bude mít vývoj akciových trhů v příštích šesti letech, pravděpodobnost kladné participace na růstu podkladových akcií v případě dokonce i pomalého oživení světových ekonomik je poměrně vysoká.

Výnosnost v roce 2008 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2008

tis. Kč Aktiva	2008
Pohledávky za bankami splatné na požádání	3 105
Dluhové cenné papíry vydané vládními institucemi	124 586
Ostatní aktiva	17 265
Aktiva celkem	**144 956**

tis. Kč Pasiva	2008
Ostatní pasiva	2 098
Výnosy a výdaje příštích období	21
Kapitálové fondy	132 377
Zisk za účetní období	10 460
Pasiva celkem	**144 956**

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2008

tis. Kč	2008
Výnosy z úroků a podobné výnosy	250
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	134
Náklady na poplatky a provize	-13
Zisk z finančních operací	11 202
Ostatní provozní výnosy	7
Správní náklady	-436
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	11 010
Daň z příjmů	-550
Zisk za účetní období po zdanění	**10 460**

Název společnosti:	ČP INVEST investiční společnost, a.s.
Sídlo společnosti:	Purkyňova 74/2, 110 00 Praha 1, Česká republika
	Na Pankráci 1658/121, 140 21 Praha 4 (od 19. ledna 2009)
Telefon:	+420 545 596 104
Fax:	+420 241 400 917
Infolinka:	844 111 121
E-mail:	info@cpinvest.cz
Internet:	www.cpinvest.cz
Bankovní spojení:	3109800005/7910
Depozitář:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka,
	se sídlem Jungmannova 34, 111 21 Praha 1
Auditor:	PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.

Tato zpráva není výroční zprávou v plném znění s náležitostmi dle zákonů č. 563/1991 Sb., o účetnictví, č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, a č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku, v platném znění. Výroční zpráva v plném znění je k dispozici v sídle emitenta cenného papíru, v sídle ČNB, ve Sbírce listin obchodního rejstříku a na internetových stránkách emitenta www.cpinvest.cz.

Konzultace obsahu, design, produkce a výroba:

© B.I.G. Prague, 2009