

zajímavé investiční příležitosti

služby v oblasti kolektivního investování

nonstop přístup přes internet

snadná cesta ke službám

pobočky a obchodní zastoupení po celé ČR

seriózní přístup

jednání na rovinu a bez průtahů

srozumitelné a přesné informace

17 podílových fondů a 5 investičních programů

profesionální tým portfoliomanagerů

optimální řešení pro každého

pravidelné investování

Zpráva o hospodaření 2009



ČP INVEST

profesionální klientský servis

aktivní správa portfolií

investice v českých korunách i eurech



zvyšování kvality služeb

výkonnost

zajištění měnového rizika

kompletní servis po telefonu i přes internet

zvyšování kvality služeb

odpovědnost a tradice



profesionální správa

zasílání aktuálních zpráv

profesionalita



optimální řešení pro každého

stabilní výsledky

produkty životního cyklu

profesionální clientský servis



aktivní správa portfolií



Profil společnosti	4
Základní ekonomické údaje	6
Statutární orgány a vedení společnosti	6
Úvodní slovo předsedy představenstva a generálního ředitele	7
Zpráva auditora	9
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	10
Smišený fond	12
Fond korporátních dluhopisů	14
Fond globálních značek	16
Fond nových ekonomik	18
Fond farmacie a biotechnologie	20
Fond ropného a energetického průmyslu	22
Fond peněžního trhu	24
Zlatý fond	26
I. Zajištěný fond	28
Fond nemovitostních akcií	30
Garant 90	32
Fond živé planety	34
II. Zajištěný fond	36
III. Zajištěný fond	38
Komoditní zajištěný fond	40
4. Zajištěný fond	42
5. Zajištěný fond	44
6. Zajištěný fond	46
7. Zajištěný fond	48

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
Obchodní rejstřík:	Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 1031
Členství:	Asociace pro kapitálový trh

Jediným akcionářem společnosti ČP INVEST investiční společnost, a.s., se 100% podílem je Česká pojišťovna a.s., společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, odd. B, vl. 1464, IČ: 45272956.

Společnost v roce 2009 založila tři nové speciální otevřené podílové fondy. Společnost nevykazuje zvláštní aktivity v oblasti výzkumu a vývoje, ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů, které by překračovaly rámec její činnosti vymezený předmětem podnikání.

Společnost má organizační složku ve Slovenské republice. Prostřednictvím zahraniční organizační složky a jiných k tomu oprávněných osob společnost veřejně nabízí podílové listy obhospodařovaných fondů.

Chceme být nejlepší, a proto jsme nejlepší. To máme společné.

Obchodník s cennými papíry

PPF banka a.s., IČ 47116129, se sídlem Praha 6, Evropská 2690/17, PSČ 160 41

Portfoliomanážer fondů

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

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.
- 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.
- 4. Zajištěný otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
- 5. Zajištěný otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
- 6. Zajištěný otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s., založen 14. dubna 2009
- 7. Zajištěný otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s., založen 19. srpna 2009

Základní ekonomické údaje

	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Celková aktiva (tis. Kč)	158 647	138 777	155 125	176 890	167 418	170 759
Základní kapitál (tis. Kč)	91 000	91 000	91 000	91 000	91 000	91 000
Vlastní kapitál (tis. Kč)	139 676	124 749	133 695	162 587	155 575	161 184
Zisk/ztráta (tis. Kč)	15 194	-6 374	4 007	5 879	-5 230	-15 600
Průměrný počet zaměstnanců	49	50	38	31	24	23

Statutární orgány a vedení společnosti

Představenstvo

Ing. Robert Hlava
předseda, generální ředitel

Ing. Pavel Veselý
člen, ředitel odboru finance

Ing. Jana Doucková
členka, tajemnice

Dozorčí rada

Ing. Richard Kapsa
předseda, ve funkci od 21. října 2004

Ing. Martin Rozehnal
člen dozorčí rady, ve funkci od 9. prosince 2008
do 31. října 2009

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

Mgr. Roman Koch
člen dozorčí rady, ve funkci od 16. prosince 2009



Vážení akcionáři, obchodní partneři, zaměstnanci, klienti,

dovolte mi, abych alespoň v krátkosti zrekapituloval rok 2009 v naší společnosti. Tento rok byl pro ČP INVEST beze zbytku rokem úspěšným. Podařilo se naplnit všechny parametry finančního i obchodního plánu, navýšit objem spravovaného majetku o více než 40 %, a to vše při stále pokračující ekonomické krizi a stagnaci trhu.

Naše nové produkty pravidelného investování přinesly očekávaný efekt a zabezpečí naší společnosti růst i do dalších období. V tomto roce jsme dosáhli i dalšího úspěchu – stali jsme se zakladatelem a výhradním obchodním promotérem fondů Generali PPF Invest, denominovaných v EUR, které nám dopomohou výrazněji rozšířit naši expanzi i na další zahraniční trhy.

Rok 2009 nebyl jednoduchý, ale díky úsilí všech zaměstnanců, důvěře obchodních partnerů a klientů vstupujeme do roku 2010 jako největší nebankovní investiční společnost v ČR.

Praha, duben 2010

Ing. Robert Hlava
předseda představenstva a generální ředitel

služby v oblasti kolektivního investování



zvyšování kvality služeb

Akcionáři společnosti ČP INVEST investiční společnost, a.s.

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku společnosti ČP INVEST investiční společnost, a.s., identifikační číslo 43873766, se sídlem na Pankráci 1658/121, Praha 4 (dále „Společnost“), tj. rozvahu k 31. prosinci 2009, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok 2009 a přílohu, včetně popisu podstatných účetních pravidel (dále „účetní závěrka“).

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 i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsmo 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 2009 a jejího hospodaření za rok 2009 v souladu s českými účetními předpisy.

8. března 2010



PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem



Ing. Petr Kříž
statutární auditor, oprávnění č. 1140

Rozvaha

k 31. prosinci 2009

tis. Kč

Aktiva	2009	2008
Pokladní hotovost	64	315
Pohledávky za bankami splatné na požádání	9 002	1 436
Dluhové cenné papíry vydané ostatními osobami	0	100 273
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	71 471	0
Dlouhodobý nehmotný majetek	10 968	6 903
Dlouhodobý hmotný majetek	11 430	16 354
Ostatní aktiva	43 144	6 090
Náklady a příjmy příštích období	12 568	7 406
Aktiva celkem	158 647	138 777

tis. Kč

Pasiva	2009	2008
Ostatní pasiva	18 507	13 656
Výnosy a výdaje příštích období	464	372
Základní kapitál splacený	91 000	91 000
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	27 848	28 115
a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy	27 388	27 388
c) ostatní fondy ze zisku	460	727
Kapitálové fondy	10 000	10 000
Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období	-4 366	2 008
Zisk/ztráta za účetní období	15 194	-6 374
Pasiva celkem	158 647	138 777

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2009

tis. Kč	2009	2008
Výnosy z úroků a podobné výnosy	4 598	11 256
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	4 454	10 998
Výnosy z poplatků a provizí	158 227	135 450
Náklady na poplatky a provize	-47 373	-41 278
Zisk z finančních operací	4 966	86
Ostatní provozní výnosy	1 875	2 886
Ostatní provozní náklady	-48 780	-50 069
Správní náklady	-48 928	-61 500
v tom: a) náklady na zaměstnance	-48 444	-60 617
z toho: aa) mzdy a platy	-37 784	-49 258
ab) sociální a zdravotní pojištění	-10 660	-11 359
b) ostatní správní náklady	-484	-883
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	-9 577	-4 747
Rozpuštění opravných položek k pohledávkám	186	0
Rozpuštění ostatních rezerv	0	1 549
Tvorba a použití ostatních rezerv	0	-7
Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	15 194	-6 374
Daň z příjmů	0	0
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	15 194	-6 374

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. 2009:	402 846 390 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2009:	1,3871 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2009:	558 806 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2009:	22 690 103 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2009:	28 843 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2009:	38 914 897 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2009:	47 520 tis. Kč

V prvních třech měsících roku 2009 pokračoval na kapitálových trzích nepříznivý trend, všechna rizikovější aktiva (akcie, komodity, korporátní dluhopisy, státní dluhopisy z méně bonitních zemí) klesala v obavách z důsledků finanční krize a v nejistotě ohledně fungování záchranných fiskálních a monetárních opatření. Klesaly rovněž české státní dluhopisy v souvislosti s obecným nárůstem rizikové averze investorů i k zemím střední a východní Evropy. Od druhého čtvrtletí nastal na kapitálových trzích obrat. V důsledku bezprecedentních stimulů co do počtu a rozsahu – od USA přes Evropu a Rusko po Čínu a Austrálii – na odvrácení finanční a ekonomické krize se finanční systém postupně stabilizoval, makroekonomické ukazatele zastavily pokles a začala se navracet důvěra investorů v kapitálové trhy, což se projevilo v růstu všech rizikových aktiv po celý zbytek roku. Podíl akcií fondu jsme po celou dobu udržovali v rozmezí 17 až 25 %, významnější změna ve struktuře aktiv nastala v polovině roku, kdy jsme výrazně navýšili segment státních dluhopisů dlouhých splatností na úkor korporátních dluhopisů. Majetek na podílový list zakončil rok nárůstem o 24,28 %.

Investiční strategie a výhled na rok 2010

Základy investiční strategie zůstanou beze změny. Rovněž váhy jednotlivých aktiv zůstanou v blízkosti úrovní z konce roku. Akciová část portfolia bude v případě známek udržení ekonomického růstu navýšena na úroveň 25 %–30 % majetku fondu.

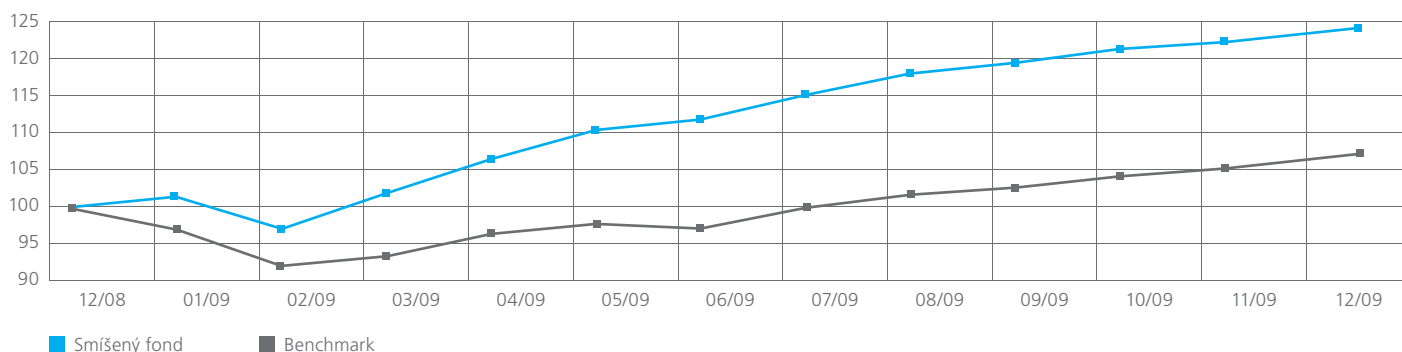
Vývoj aktiv fondu je ve střednědobém výhledu u českých státních dluhopisů mírně pozitivní. Na jedné straně se očekává mírné oživení ekonomiky, následované v závěru roku počínajícím zvyšováním úrokových sazeb (negativní faktor), na druhé straně ceny dluhopisů dosud obsahují poměrně výraznou prémii ve výnosu za kreditní riziko, která by mohla dále poklesnout (pozitivní faktor). Výnos státních dluhopisů by se tedy mohl blížit jejich průměrnému výnosu do splatnosti.

Střednědobý výhled pro korporátní dluhopisy považujeme nadále za příznivý – ratingové agentury predikují pokles defaultních sazeb (míry bankrotů) v důsledku odvrácení finanční krize, obnovené funkce kapitálových trhů jako zdroje financování pro podniky a opětovného růstu ziskovosti firem. Vzhledem k poklesu výnosových premií v minulém roce (které předbíhaly fundamentální vývoj firem) však lze budoucí výnos očekávat pouze okolo dlouhodobých průměrů.

Klíčovým aspektem investiční strategie na rok 2010 bude nadále výběr emitentů dluhopisů tak, aby vliv dosud vysokých defaultních měr na fond by co nejnižší a současně toto riziko bylo vykompenzováno adekvátně zvýšeným parametrem „výnos do splatnosti“ jednotlivých dluhopisů. Při výběru dluhopisů budeme samozřejmě preferovat emitenty s příznivou finanční situací (zejména pak z pohledu plnění závazků), tzn. s příznivou kombinací ziskovosti, zadluženosti, cash flow a dalších aspektů majících vliv na splacení dluhopisu, nebo se zajištěnou státní pomocí v případě potřeby.

Akciové trhy jsou přes výrazný růst v uplynulém roce mírně podhodnocené (měřeno například ukazateli P/E nebo Price/Book v porovnání s dlouhodobými průměry), což je navíc podpořeno opětovným růstem firemních zisků. Přes příznivé predikce růstu ziskovosti firem však nelze ani pro rok 2010 očekávat pokračování stabilního růstu akciových trhů z minulého roku, neboť pro investory i firmy bude klíčové, v jaké míře se po vyčerpání účinků fiskálních a monetárních stimulů (potažmo zpříšňování měnové politiky v závěru roku) podaří ekonomikám a firemním ziskům pokračovat v nastartovaném růstu.

Výkonnost Smíšeného fondu v roce 2009 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2009

tis. Kč

Aktiva	2009	2008
Pohledávky za bankami	76 527	33 959
v tom: a) splatné na požádání	46 527	18 959
b) ostatní pohledávky	30 000	15 000
Dluhové cenné papíry	348 856	346 367
v tom: a) vydané vládními institucemi	182 180	131 240
b) vydané ostatními osobami	166 676	215 127
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	140 810	90 866
Ostatní aktiva	585	8 157
Náklady a příjmy příštích období	7	1
Aktiva celkem	566 785	479 350

tis. Kč

Pasiva	2009	2008
Ostatní pasiva	7 901	3 339
Výnosy a výdaje příštích období	78	59
Kapitálové fondy	457 276	577 648
Nerozdělený zisk z předchozích období	0	66 792
Zisk/ztráta za účetní období	101 530	-168 490
Pasiva celkem	566 785	479 350

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2009

	2009	2008
Výnosy z úroků a podobné výnosy	277	1 214
Výnosy z akcií a podílů	2 820	5 326
Náklady na poplatky a provize	-880	-848
Zisk nebo ztráta z finančních operací	110 709	-160 567
Ostatní provozní výnosy	7	9
Rozpuštění opravných položek	101	0
Správní náklady	-10 967	-13 100
Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	102 067	-167 966
Daň z příjmů	-537	-524
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	101 530	-168 490

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. 2009:	1 079 198 854 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2009:	1,5230 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2009:	1 643 533 Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2009:	552 061 894 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2009:	730 160 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2009:	319 748 290 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2009:	442 616 tis. Kč

Uplynulý rok 2009 byl pro Fond korporátních dluhopisů osmým rokem v jeho novodobé historii. Po otevření koncem roku 2001 a postupným snížení výstupních poplatků na nulu začal fond fungovat jako otevřený podílový fond s výhradním zaměřením na korporátní dluhopisy, a vyplnil tak mezeru na trhu českých fondů. Dalším mezníkem byl rok 2004, kdy fond změnou statutu vyhověl zvýšeným požadavkům regulace ve smyslu přeměny ze speciálního na standardní. Posledním mezníkem bylo sloučení s Fondem státních dluhopisů v roce 2006.

V prvních třech měsících roku 2009 pokračoval na kapitálových trzích nepříznivý trend, všechna rizikovější aktiva (akcie, komodity, korporátní dluhopisy, státní dluhopisy z méně bonitních zemí) klesala v obavách z důsledků finanční krize a v nejistotě ohledně fungování záchranných fiskálních a monetárních opatření.

V této obtížné době se naplno ukázala funkčnost hlavního aspektu investiční strategie – preference emitentů s příznivou finanční situací (zejména z pohledu plnění závazků), tzn. s příznivou kombinací ziskovosti, zadluženosti, cash flow a dalších aspektů majících vliv na splacení dluhopisu, nebo v případě potřeby se zajištěnou státní pomocí, takže bankroty ovlivnily fond pouze minimálně. Navíc jsme pokles využili k oportunistickému navýšení pozic.

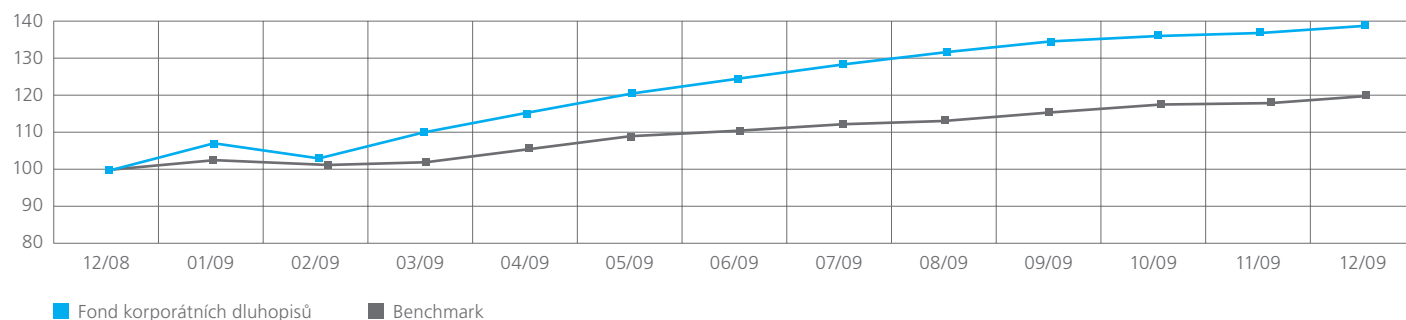
Od druhého čtvrtletí nastal na kapitálových trzích obrat. V důsledku bezprecedentních stimulů co do počtu a rozsahu – od USA přes Evropu a Rusko po Čínu a Austrálii – na odvrácení finanční a ekonomické krize se finanční systém postupně stabilizoval, makroekonomické ukazatele zastavily pokles a začala se navracet důvěra investorů v kapitálové trhy. To se projevilo v růstu všech rizikových aktiv po celý zbytek roku. Vzhledem k významnému zastoupení ruských korporátních dluhopisů je pro fond důležitý úspěch ruské centrální banky: otočení propadu rublu během jara v mírný růst a stabilizace tamního finančního sektoru, čemuž mimo jiné významně pomohlo posílení cen ropy (hlavní zdroj státního rozpočtu). Fond tak v minulém roce vzrostl o 39,32 %, a odmazal tak nejen ztrátu z roku 2008, ale navíc vzrostl o 11 % nad své předchozí maximum.

Investiční strategie a výhled na rok 2010

Střednědobý výhled pro korporátní dluhopisy považujeme nadále za příznivý – ratingové agentury predikují pokles defaultních sazeb (míry bankrotů) v důsledku odvrácení finanční krize, obnovené funkce kapitálových trhů jako zdroje financování pro podniky a opětovného růstu ziskovosti firem. Vzhledem k poklesu výnosových prémie v minulém roce (které předbíhaly fundamentální vývoj firem) však lze budoucí výnos očekávat pouze okolo dlouhodobých průměrů.

Klíčovým aspektem investiční strategie na rok 2010 bude nadále výběr emitentů dluhopisů tak, aby vliv dosud vysokých defaultních měr na fond byl co nejnižší a současně toto riziko bylo vykompenzováno adekvátně zvýšeným parametrem „výnos do splatnosti“ jednotlivých dluhopisů. Při výběru dluhopisů budeme samozřejmě preferovat emitenty s příznivou finanční situací (zejména pak z pohledu plnění závazků), tzn. s příznivou kombinací ziskovosti, zadluženosti, cash flow a dalších aspektů majících vliv na splacení dluhopisu, nebo se zajištěnou státní pomocí v případě potřeby.

Výkonnost Fondu korporátních dluhopisů v roce 2009 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2009

tis. Kč

Aktiva	2009	2008
Pohledávky za bankami	175 655	106 442
v tom: a) splatné na požádání	101 655	25 942
b) ostatní pohledávky	74 000	80 500
Dluhové cenné papíry vydané ostatními osobami	1 523 906	849 608
Ostatní aktiva	8 046	22 231
Náklady a příjmy příštích období	5	14
Aktiva celkem	1 707 612	978 295

tis. Kč

Pasiva	2009	2008
Ostatní pasiva	63 889	46 173
Výnosy a výdaje příštích období	190	111
Kapitálové fondy	1 219 553	1 058 628
Nerozdělený zisk z předchozích období	0	65 319
Zisk/ztráta za účetní období	423 980	-191 936
Pasiva celkem	1 707 612	978 295

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2009

	2009	2008
Výnosy z úroků a podobné výnosy	332	4 690
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	0	2 291
Náklady na poplatky a provize	-1 057	-741
Zisk nebo ztráta z finančních operací	462 527	-178 575
Ostatní provozní výnosy	16	10
Správní náklady	-27 345	-17 155
Rozpuštění opravných položek	224	0
Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	434 697	-191 771
Daň z příjmů	-10 717	-165
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	423 980	-191 936

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. 2009:	1 299 562 364 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2009:	0,9603 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2009:	1 247 998 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2009:	419 045 143 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2009:	329 813 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2009:	120 124 931 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2009:	96 784 tis. Kč

Uplynulý rok 2009 byl pro akciový Fond globálních značek již osmým rokem v jeho novodobé historii. Po otevření koncem roku 2001 a postupném snížení výstupních poplatků na nulu začal fond fungovat jako otevřený podílový s výhradním zaměřením na zahraniční akcie. Dalším mezníkem byl rok 2004, kdy fond změnou svého statutu vyhověl zvýšeným požadavkům regulace ve smyslu přeměny ze speciálního na standardní.

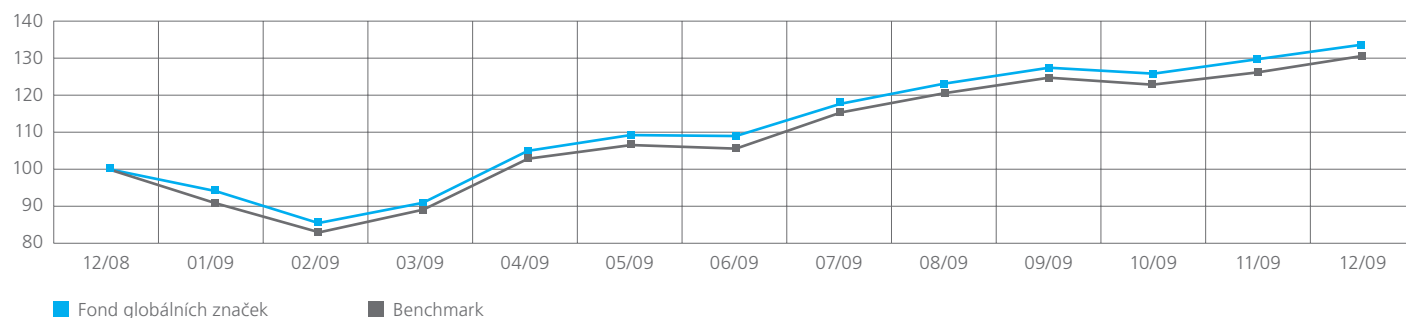
Hlavní charakteristické znaky investiční strategie jsou dlouhodobé a lze je shrnout do tří bodů: investice výhradně do akcií firem, které vlastní hodnotné globální značky, důkladná diverzifikace s průběžným rebalancováním portfolia a zajištění měnového rizika. Z uvedeného přístupu pak vyplývaly realizované operace v průběhu roku. Podíl akcií v portfoliu fondu byl během roku udržován v intervalu 85–95 % NAV a skládal se z jednoho sta titulů denominovaných přibližně ze tří čtvrtin v USD, zbytek byl denominován v EUR. Portfolio bylo průběžně rebalancováno, takže váha žádného z titulů nepřekročila 2 % NAV a sektorová struktura do značné míry replikovala srovnávací Index globálních značek. Jeho složení rovněž doznalo změn, neboť finanční krize výrazně zamíchala žebříčkem TOP 100 firem zpracovávaným společností Interbrand, z něhož index vychází. Vyměnilo se sedm jmen (vypadly společnosti AIG, Hyundai, KBC, Merrill Lynch, Altria, Volkswagen a Wrigley a nahradily je Allianz, AXA, Bank of America, Marriott, Philip Morris, Porsche a Visa). Měnové riziko bylo po celý rok zajišťováno FX-swapy v míře blízké 95–100 %, což eliminovalo ztrátu z posílení české koruny proti oběma zahraničním měnám (EUR i USD). Rovněž byla regulátorem schválena úprava metodiky výpočtu měnového zajištění benchmarku, a to z kvartální periody na měsíční, aby více reflektovala reálné legislativní a tržní podmínky.

Vývoj majetku na podílový list byl v převážné míře determinován vývojem rozvinutých akciových trhů ve Spojených státech a v Evropě. Fond tedy v lednu a únoru oslaboval. V březnu trhy dosáhly svého dna a následoval rychlý růst bez silnějších korekcí, který vydržel až do konce roku. Přidaná hodnota investiční myšlenky se tak plně materializovala: fond v roce 2008 ztratil méně než srovnatelné indexy (např. Standard and Poor's 500 nebo DJ STOXX 600) a loni naopak vydělal více. Fond rovněž překonal svůj benchmark. Majetek na podílový list loni vzrostl o 33,48 %.

Investiční strategie a výhled na rok 2010

Principy investiční strategie zůstanou pro rok 2010 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 je uveden na internetových stránkách Společnosti, bude fond investovat. Vychází tak z hodnocení poradenské společnosti Interbrand Corporation. Seznam pro rok 2010 doznal opět změn. Tituly Bulgari Spa, CBS, Essilor, Eastman Kodak, Ericsson, Henkel, Michelin, News Corp a Vivendi byly nahrazeny Adobe, Burger King, China Mobile, Campbell Soup, PPR, Puma, Research in Motion, Vodafone a Volkswagen. Portfolio bude sestaveno a obměňováno v kombinaci fundamentální a kvantitativní analýzy tak, aby plně reflektovalo výhled pro rok 2010 zmíněný v úvodu, minimalizovalo rizika a zajišťovalo vysokou likviditu. Cílem bude udržovat zainvestovanost portfolia na úrovni okolo 90 % při maximálním měnovém zajištění.

Výkonnost Fondu globálních značek v roce 2009 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2009

tis. Kč

Aktiva	2009	2008
Pohledávky za bankami	180 724	65 370
v tom: a) splatné na požádání	37 224	65 370
b) ostatní pohledávky	143 500	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 128 617	667 582
Ostatní aktiva	1 257	31 345
Náklady a příjmy příštích období	33	1
Aktiva celkem	1 310 631	764 298

tis. Kč

Pasiva	2009	2008
Ostatní pasiva	62 459	24 506
Výnosy a výdaje příštích období	174	125
Kapitálové fondy	972 694	1 026 442
Nerozdělený zisk z předchozích období	0	129 954
Zisk/ztráta za účetní období	275 304	-416 729
Pasiva celkem	1 310 631	764 298

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2009

	2009	2008
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 123	8 425
Výnosy z akcií a podílů	19 239	20 129
Náklady na poplatky a provize	-1 416	-1 877
Zisk nebo ztráta z finančních operací	282 384	-419 208
Ostatní provozní výnosy	16	8
Správní náklady	-22 526	-20 729
Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	5	0
Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	278 825	-413 252
Daň z příjmů	-3 521	-3 477
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	275 304	-416 729

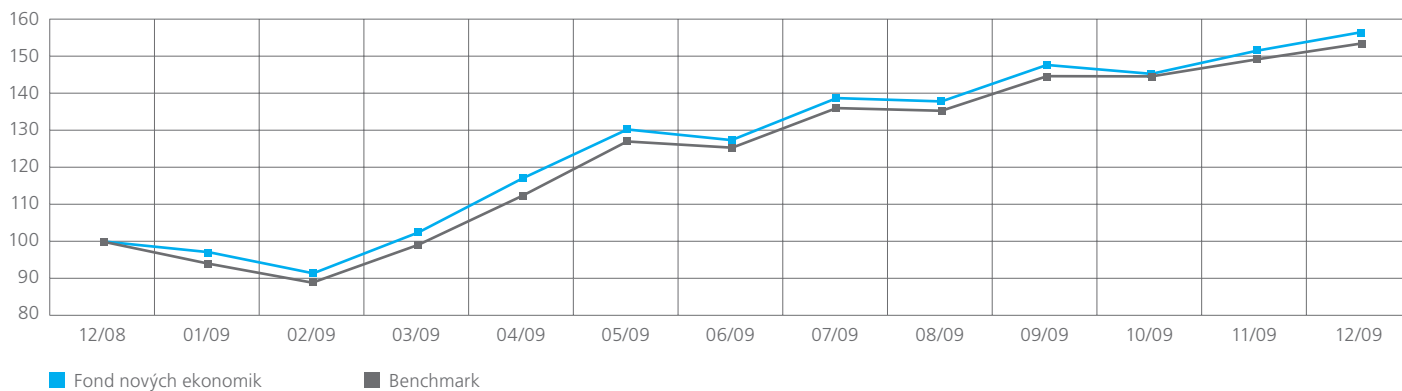
Datum založení:	11. 10. 2001
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů:	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2009:	439 354 197 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2009:	0,7984 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2009:	350 776 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2009:	129 145 609 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2009:	86 388 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2009:	71 772 099 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2009:	47 092 tis. Kč

Akcie rozvíjejících se trhů patřily v roce 2009 mezi nejvíce rostoucí segmenty na trhu rizikových aktiv. Bezprecedentní uvolnění měnové politiky většiny centrálních bank a mimořádné fiskální stimuly vlyly do investorů důvěru v ekonomické oživení. Změna sentimentu tak hrála hlavní roli v obratu na akciových trzích. Rostly i ceny komodit, což byl další příznivý impulz pro akcie rozvíjejících se trhů. Není proto divu, že rozvíjející se trhy svým růstem v letošním roce výrazně překonaly hlavní akciové indexy rozvinutých zemí. V průběhu většiny roku také pokračovalo inflow peněz do emerging markets. Objem akcií ve fondu se po celé období držel blízko úrovni 90 % NAV, aby fond co nejvíce profitoval z pozitivního trendu na trhu.

Investiční strategie a výhled na rok 2010

Ekonomický výhled na rok 2010 v regionu emerging markets (EM) považujeme v souladu s konsenzem za pozitivní, neboť jak fundamenty, tak demografické trendy jsou příznivé. Co se týká jednotlivých společností, poměrové ukazatele, jako např. zisk na akcii, již sice nedosahují tak příznivých hodnot, jako tomu bylo v prvním čtvrtletí letošního roku, ale vzhledem k očekávanému ekonomickému oživení je velmi pravděpodobné, že růst firemních zisků bude v roce 2010 pokračovat minimálně ve stejném tempu, jako jsme toho byli svědky ve druhé polovině letošního roku. Pozitivně na poměrové ukazatele bude působit i nízká srovnávací základna z předchozích období. Očekáváme, že hlavním motorem ekonomického růstu tohoto regionu by měla být skupina zemí BRIC (Brazílie, Rusko, Indie, Čína), na které se také hodláme zaměřit v portfoliu fondu. Naopak relativní zaostávání očekáváme u středoevropského regionu.

Výkonnost Fondu nových ekonomik v roce 2009 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2009

tis. Kč

Aktiva	2009	2008
Pohledávky za bankami	43 859	25 697
v tom: a) splatné na požádání	8 859	8 697
b) ostatní pohledávky	35 000	17 000
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	319 121	180 276
Ostatní aktiva	944	1 509
Aktiva celkem	363 924	207 482

tis. Kč

Pasiva	2009	2008
Ostatní pasiva	13 071	4 765
Výnosy a výdaje příštích období	77	38
Kapitálové fondy	241 975	365 438
Nerozdělený zisk z předchozích období	0	33 664
Zisk/ztráta za účetní období	108 801	-196 423
Pasiva celkem	363 924	207 482

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2009

	2009	2008
Výnosy z úroků a podobné výnosy	277	1 007
Výnosy z akcií a podílů	5 511	10 272
Náklady na poplatky a provize	-427	-647
Zisk nebo ztráta z finančních operací	110 718	-198 180
Ostatní provozní výnosy	8	6
Správní náklady	-6 328	-7 387
Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	109 759	-194 929
Daň z příjmů	-958	-1 494
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	108 801	-196 423

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. 2009:	197 531 097 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2009:	0,8420 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2009:	166 350 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2009:	47 016 348 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2009:	36 216 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2009:	30 598 485 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2009:	23 606 tis. Kč

Pro farmaceutické společnosti ze Spojených států byl rok 2009 rokem fúzí, akvizic a očekávání legislativních změn spojených s reformou zdravotní péče. Mezi společnostmi, které byly převzaty a definitivně tak zmizely z akciových trhů, jsou i takoví obři jako Wyeth, Schering-Plough a největší biotechnologická společnost na světě Genentech. Konsolidace farmacií a biotechnologií tak pokračovala i v období, kdy řada ostatních sektorů bojovala s fatálním nedostatkem finančních prostředků.

Výrazně se též přiblížil svému cíli jeden ze stěžejních pilířů Obamovy domácí politiky – reforma zdravotní péče. Zákon, který v závěru roku prošel Sněmovnou, představuje bezesporu největší změnu v této oblasti ve Spojených státech za posledních 40 let. Ačkoliv z připravovaných změn měli obavy velké farmaceutické firmy, zdravotní pojišťovny, nemocnice i výrobci lékařských přístrojů, na akciovém trhu se tyto obavy příliš neprojevíly a akcie především díky velmi dobrému fundamentu celého sektoru rostly.

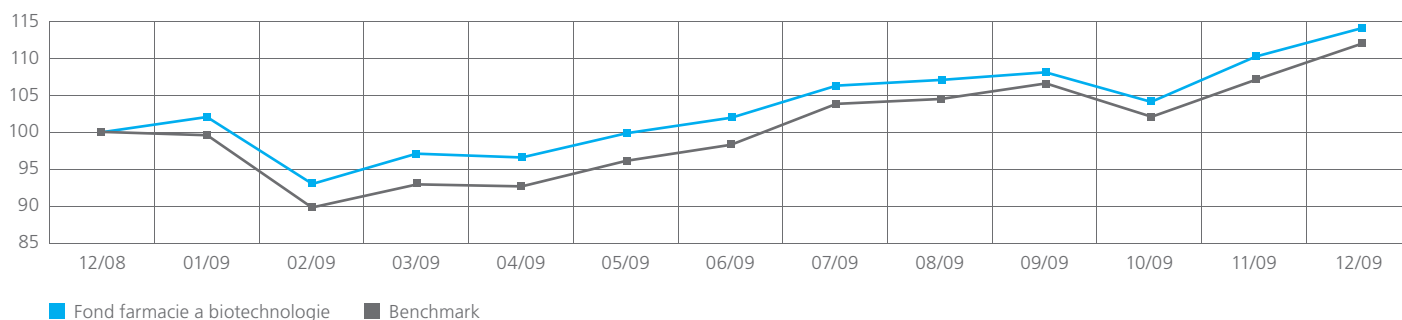
V průběhu roku fond udržoval oborovou strukturu i objem akcií blízko benchmarku a obsahoval převážně sektory farmacie a biotechnologie, přičemž hlavními regiony zastoupenými v portfoliu zůstaly Spojené státy a země Evropské unie.

Investiční strategie a výhled na rok 2010

Firemní výsledky v uplynulém roce v sektoru farmacií a biotechnologií znamenaly pro trh příjemné překvapení. Potvrdilo se očekávání, že navzdory největší ekonomické krizi od druhé světové války vykáže tento na ekonomickém cyklu nezávislý sektor růst zisků, stejně jako v posledních šesti recesích, které v USA od roku 1960 nastaly. Navzdory finanční krizi zůstal fundament hlavních farmaceutických společností v pořádku a firmy si zachovaly silné cash flow nutné pro financování nákladného výzkumu a vývoje nových léků.

Kromě výsledků budou akcie farmaceutických firem v roce 2010 ovlivňovány také vývojem kolem reformy zdravotní péče v USA. Na trhu však stále panují obavy, že schválením zákona dojde ke snížení zisků některých poskytovatelů zdravotní péče. Domníváme se, že negativní scénáře jsou již v cenách akcií započteny, vždyť ukazatel P/E pro sektor farmacií je na hodnotě 12, což je hluboko pod dlouhodobým průměrem. Tuto situaci vnímáme jako příležitost k navýšení podílu akcií nad benchmark.

Výkonnost Fondu farmacie a biotechnologie v roce 2009 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2009

tis. Kč

Aktiva	2009	2008
Pohledávky za bankami	20 877	11 998
v tom: a) splatné na požádání	10 877	11 998
b) ostatní pohledávky	10 000	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	151 835	121 233
Ostatní aktiva	76	3 790
Aktiva celkem	172 788	137 021

tis. Kč

Pasiva	2009	2008
Ostatní pasiva	6 397	1 041
Výnosy a výdaje příštích období	41	24
Kapitálové fondy	148 567	166 416
Zisk/ztráta za účetní období	17 783	-30 460
Pasiva celkem	172 788	137 021

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2009

	2009	2008
Výnosy z úroků a podobné výnosy	93	815
Výnosy z akcií a podílů	5 126	2 502
Náklady na poplatky a provize	-275	-307
Zisk nebo ztráta z finančních operací	17 143	-29 231
Ostatní provozní výnosy	9	6
Správní náklady	-3 474	-3 750
Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	18 622	-29 965
Daň z příjmů	-839	-495
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	17 783	-30 460

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. 2009:	857 739 446 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2009:	1,1897 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2009:	1 020 451 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2009:	296 442 541 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2009:	315 835 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2009:	137 430 104 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2009:	147 458 tis. Kč

Letošní vývoj cen ropy nejvíce ovlivnila situace globální ekonomiky. Průběh ekonomické recese prudce snížil poptávku firem i jednotlivců po energiích. Cena ropy se kvůli tomu v prvním čtvrtletí letošního roku propadla až pod 34 dolarů za barel, a vykázala tak nejhlubší pokles za posledních 25 let. Spolu s prvními známkami oživení ekonomiky však začala cena černého zlata opět růst a v říjnu se vyšplhala až na více než 80 dolarů za barel. I nadále však zůstává hluboko pod rekordem z roku 2008, kdy se před vyvrcholením finanční a ekonomické krize vyšplhala až nad 147 dolarů za barel. Organizace zemí vyvážejících ropu (OPEC) v roce 2009 s těžebními limity nehýbala, pouze se snažila co nejlépe dodržovat stanovené limity omezení těžby.

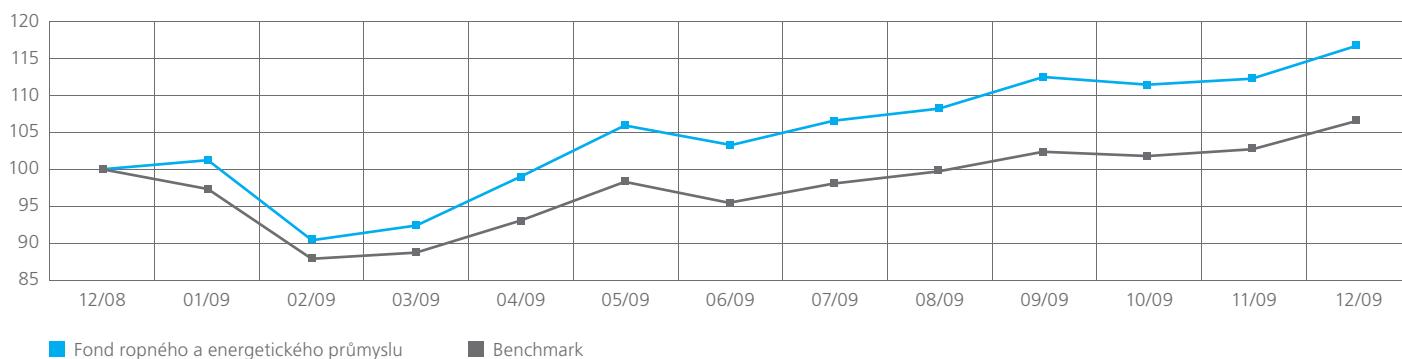
Předpokládaný ekonomický růst v roce 2010 by měl přinést i zvýšení spotřeby energií a poptávky po ropě. Mezinárodní měnový fond (MMF) očekává, že v roce 2009 poklesne světová ekonomika o 1,3 procenta, v následujícím roce však již počítá s růstem o 2,9 procenta. Podíl jednotlivých sektorů v portfoliu fondu byl po celý rok blízký benchmarku, neboť se potvrdilo, že dosavadní mix ropných a energetických společností představuje vyvážené portfolio, schopné dosahovat v době růstu nadprůměrného výnosu, a v obdobích poklesu se chová velmi podobně jako trh. Podíl akcií v průběhu roku mírně vzrostl z 87 % na 91 % NAV.

Investiční strategie a výhled na rok 2010

Po letech extrémně vysoké volatility cen ropy očekáváme, že v roce 2010 bude tato základní energetická komodita stabilní a bude odrážet především reálnou poptávku, nikoliv spekulativní pozice investorů. Mezinárodní energetická agentura ve svých predikcích očekává růst poptávky po ropě z letošních 84,4 milionu barelů ropy denně na 85,7 milionu barelů v roce 2010. Organizace zemí vyvážejících ropu (OPEC) je v případě potřeby připravena zvýšit těžbu ropy, ale než tak učiní, chce vidět, že se na trhu projevuje nedostatek této suroviny. Podle kartelu je ale nutné, aby klesly zásoby, než OPEC fakticky sáhne ke zvýšení produkce. Obnovený ekonomický růst ve světě zároveň znamená růst poptávky po ropných produktech, což při stabilní ceně vstupů znamená, že letošní rok by měl být ve znamení vyššího růstu zisků společností podnikajících v petrochemickém průmyslu oproti energetickým společnostem, které mají díky stabilnějšímu vývoji cen elektrické energie spíše defenzivní charakter.

Z výše uvedených důvodů tak budeme v portfoliu fondu preferovat společnosti zabývající se zpracováním ropy a ropných derivátů.

Výkonnost Fondu ropného a energetického průmyslu v roce 2009 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2009

tis. Kč

Aktiva	2009	2008
Pohledávky za bankami	106 764	90 010
v tom: a) splatné na požádání	38 764	32 810
b) ostatní pohledávky	68 000	57 200
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	941 454	654 616
Ostatní aktiva	3 539	18 355
Náklady a příjmy příštích období	0	5
Aktiva celkem	1 051 757	762 986

tis. Kč

Pasiva	2009	2008
Ostatní pasiva	31 142	18 971
Výnosy a výdaje příštích období	164	101
Kapitálové fondy	912 291	996 524
Nerozdělený zisk z předchozích období	0	155 446
Zisk/ztráta za účetní období	108 160	-408 056
Pasiva celkem	1 051 757	762 986

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2009

	2009	2008
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 301	4 694
Výnosy z akcií a podílů	26 932	22 252
Náklady na poplatky a provize	-788	-991
Zisk nebo ztráta z finančních operací	107 696	-408 933
Ostatní provozní výnosy	32	46
Správní náklady	-21 556	-21 339
Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	113 617	-404 271
Daň z příjmů	-5 457	-3 785
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	108 160	-408 056

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. 2009:	968 177 193 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2009:	1,1830 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2009:	1 144 977 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2009:	952 053 723 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2009:	1 107 812 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2009:	661 966 505 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2009:	769 432 tis. Kč

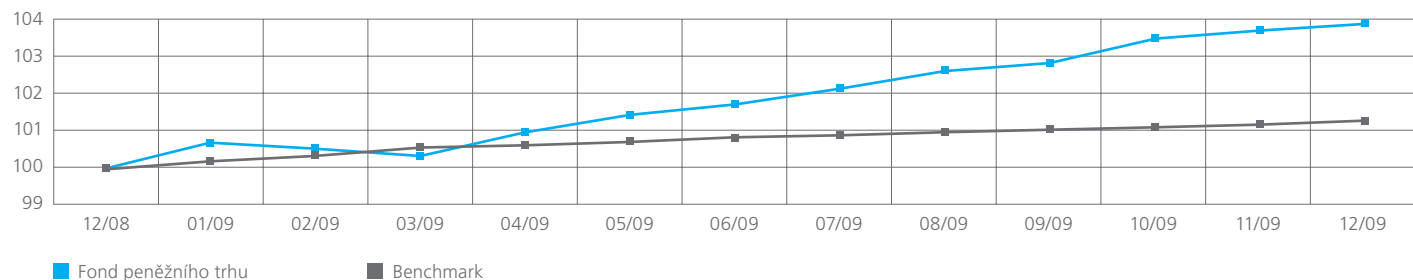
Celkový výnos fondu za rok 2009 přesáhl 3,8 %, což je nejlepší výsledek v jeho dosavadní historii. Pozitivně na růst hodnoty fondu působilo jak snižování rizikové prémie u korporátních i státních dluhopisů, tak pokles krátkého konce výnosové křivky. U řady dluhopisových instrumentů dokonce poklesala riziková prémie až na úroveň z období před pádem investiční banky Lehman Brothers. Co se týká nastavení monetární politiky v České republice, můžeme říci, že rok 2009 byl ve znamení snižování úrokových sazeb. Základní úroková sazba v závěru roku dokonce klesla na své historické minimum – na jedno procento. V majetku fondu v průběhu roku rostl podíl investic ve státních dluhopisech, naopak klesaly investice do státních pokladničních poukázek, stejně jako podíl ve firemních dluhopisech, jejichž váha dosahovala v závěru roku 31 % portfolia.

Investiční strategie a výhled na rok 2010

I když rok 2010 bude bezpochyby rokem ekonomického oživení, zůstanou úrokové sazby v podstatě celý rok velmi nízké. ČNB na svém posledním zasedání v roce 2009 snížila úrokové sazby na historické minimum – na 1,00 %. Domácí úrokové sazby se tím dostaly na stejnou úroveň jako sazby ECB, a velmi pravděpodobně tak dosáhly svého dna. V první polovině příštího roku by k žádné změně v nastavení sazeb dojít nemělo, ale ve druhém pololetí již očekáváme postupné zpřísňování měnových podmínek s tím, že na konci příštího roku by základní 2týdenní repo sazba mohla dosáhnout úrovně 1,50 %. Plánujeme proto v portfoliu fondu navýšit podíl firemních dluhopisů, neboť jejich riziková prémie pomůže alespoň částečně kompenzovat nízké výnosy dosahované na peněžním trhu.

Střednědobý výhled pro korporátní dluhopisy považujeme za příznivý především díky opětovnému růstu ziskovosti firem. Při výběru dluhopisů budeme samozřejmě preferovat emitenty s příznivou finanční situací a investičním ratingem.

Výkonnost Fondu peněžního trhu v roce 2009 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2009

tis. Kč

Aktiva	2009	2008
Státní bezkuponové dluhopisy	238 957	237 947
Pohledávky za bankami	173 170	79 579
v tom: a) splatné na požádání	63 170	5 279
b) ostatní pohledávky	110 000	74 300
Dluhové cenné papíry	810 832	469 339
v tom: a) vydané vládními institucemi	392 512	243 987
b) vydané ostatními osobami	418 320	225 352
Ostatní aktiva	43	1 068
Náklady a příjmy příštích období	1	3
Aktiva celkem	1 223 003	787 936

tis. Kč

Pasiva	2009	2008
Ostatní pasiva	77 886	15 519
Výnosy a výdaje příštích období	140	79
Kapitálové fondy	1 075 742	737 160
Nerozdělený zisk z předchozích období	35 218	16 620
Zisk za účetní období	34 017	18 558
Pasiva celkem	1 223 003	787 936

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2009

tis. Kč

	2009	2008
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 634	3 837
Náklady na poplatky a provize	-619	-459
Zisk z finančních operací	41 649	20 853
Ostatní provozní výnosy	25	18
Správní náklady	-6 791	-4 714
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	35 898	19 535
Daň z příjmů	-1 882	-977
Zisk za účetní období po zdanění	34 016	18 558

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. 2009:	379 169 580 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2009:	1,0336 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2009:	391 896 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2009:	142 162 258 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2009:	132 922 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2009:	79 770 473 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2009:	74 750 tis. Kč

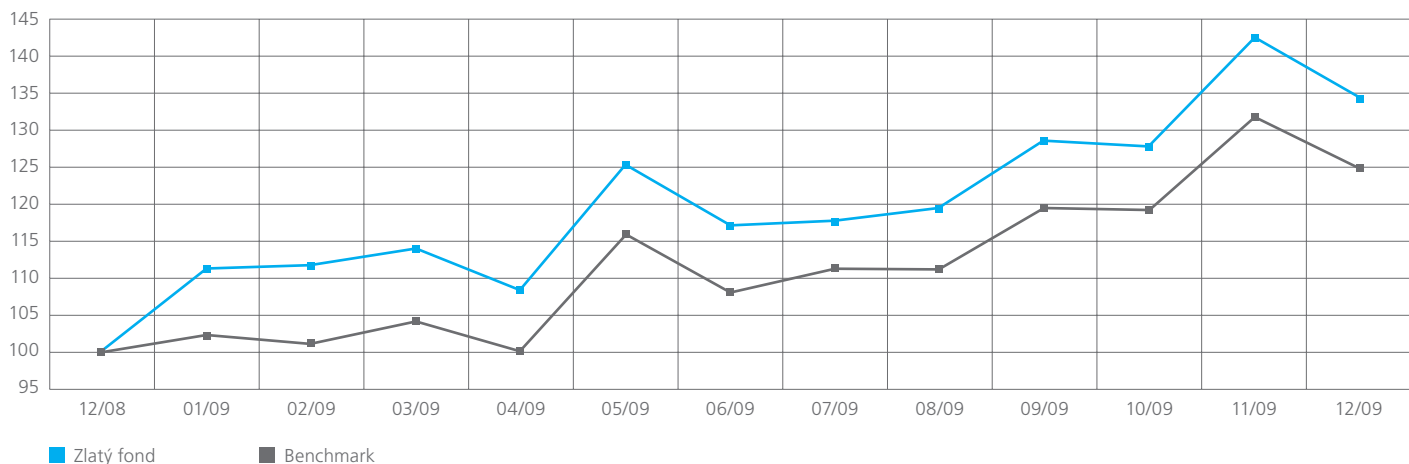
Speciální smíšený Zlatý fond, založený 24. dubna 2006, je prvním komoditním fondem v ČR, který si již svým zaměřením nalezl pevné místo na trhu podílových fondů. Cílem fondu je poskytnout investorům příležitost podílet se na růstu podkladových aktiv, která Fond zastřešuje. Zlatý fond je určen investorům, kteří se rozhodli pro uložení svých prostředků minimálně na 5 let a očekávají za to vyšší míru výnosů. Podílníci profitují především na výnosu z cen zlata a ostatních drahých kovů a akcií firem těžících primárně zlato, které nezajišťují ceny své budoucí produkce. Fond je vhodným nástrojem proti obavám z inflace, finančních turbulencí, obrovské zadluženosti, poklesu dolaru či geopolitických problémů. Vzhledem k nízké korelaci s akciovým a dluhopisovým trhem a přidané hodnotě 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 %, NYSE Arca Gold Basket of Unhedged Gold Stocks Index (ticker HUI) těžařů zlata 30 %, kompozitní Reuters/Jefferies CRB index (ostatní komodity) 20 % a jednotýdenní PRIBID (depozitum) 10 %.

Na rozdíl od ostatních tříd rizikových aktiv našly drahé kovy a akcie zlatých těžařů své dno již v posledním kvartále 2008. Proto si fond již v úvodu roku, kdy nejenom akcie, ale například také ceny většiny komodit (např. ropa) ještě dále oslabovaly, připisoval nemalé zisky. Následné oslabení amerického dolaru pak podpořilo obecně komodity a zlato, takže nejen že překonalo své maximum z března 2008, ale několikrát jej ještě v průběhu roku navzdory různým korekcím posunulo. Oznámený nákup 200 tun zlata Mezinárodního měnového fondu indickou centrální bankou pak v listopadu vyhnal cenu až nad 1 225 USD za trojskou uncí. Současně se akciový HUI index dostal až na úroveň svého historického maxima z předkrizové úrovně. Následná technická korekce na konci roku stanovila konečnou cenu na hladině 1 100 dolarů. Uplynulý rok tak byl pro zlato již devátým růstovým v řadě, a tak si připsalo dalších téměř 26 %. Těžaři vzrostli o 42 % a stříbro dokonce o polovinu. Nejslabší výkonnost tak předvedl komoditní CRB index, když si meziročně připsal „pouze“ 23 %. Celková zainvestovanost se pohybovala v intervalu 85–95 % a 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 %. Fond překonal svůj benchmark, když majetek na podílový list loni vzrostl o 34,39 %.

Investiční strategie a výhled na rok 2010

Schválená investiční strategie fondu pro rok 2010 plynule naváže na tu z loňského roku, která odrážela náš mírný názorový posun od těžařských společností k větší preferenci přímé expozice na vzácné kovy, především pak zlato. Díky tomu poklesla volatilita fondu, a ten tak více reflektoval vývoj ceny zlata na burzách v New Yorku (COMEX) a Londýně (LBM). Tato změna by rovněž měla být zohledněna úpravou benchmarku, který je součástí statutu fondu, a podléhá tedy schválení ČNB. Náš výhled jak pro komodity, tak pro vzácné kovy a akcie s ohledem na fundamenty, aktuální cenové úrovně i očekávání zůstává pozitivní. Cílem bude udržovat zainvestovanost portfolia spíše vyšší, tzn. nad 90 % při aktivní správě.

Výkonnost Zlatého fondu v roce 2009 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2009

tis. Kč

Aktiva	2009	2008
Pohledávky za bankami	40 211	33 770
v tom: a) splatné na požádání	15 211	33 770
b) ostatní pohledávky	25 000	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	364 984	227 762
Ostatní aktiva	3 149	7 585
Náklady a příjmy příštích období	0	1
Aktiva celkem	408 344	269 118

tis. Kč

Pasiva	2009	2008
Ostatní pasiva	16 392	10 558
Výnosy a výdaje příštích období	56	37
Kapitálové fondy	316 695	309 629
Nerozdělený zisk z předchozích období	0	22 696
Zisk/ztráta za účetní období	75 201	-73 802
Pasiva celkem	408 344	269 118

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2009

	2009	2008
Výnosy z úroků a podobné výnosy	317	1 227
Výnosy z akcií a podílů	705	662
Náklady na poplatky a provize	-552	-461
Zisk nebo ztráta z finančních operací	85 199	-66 666
Ostatní provozní výnosy	15	9
Správní náklady	-10 333	-8 470
Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	75 351	-73 699
Daň z příjmů	-150	-103
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	75 201	-73 802

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. 2009:	128 979 047 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2009:	0,9950 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2009:	128 340 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2009:	4 936 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2009:	5 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2009:	614 677 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2009:	603 tis. Kč

Fond byl založen 24. dubna 2006. Na počátku února 2007 proběhl proces zainvestování peněžních prostředků do nástrojů, které zajistí investiční cíl fondu, kterým je participace na růstu mixu akciových indexů při zajištění 100% hodnoty majetku na podílový list ze dne 31. ledna 2007. Jedná se o:

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

V prvních třech měsících roku 2009 pokračoval na kapitálových trzích nepříznivý trend, všechna rizikovější aktiva (akcie, komodity, korporátní dluhopisy, státní dluhopisy z méně bonitních zemí) klesala v obavách z důsledků finanční krize a v nejistotě ohledně fungování záchranných fiskálních a monetárních opatření. Klesaly rovněž české státní dluhopisy v souvislosti s obecným nárůstem rizikové averze investorů i k zemím střední a východní Evropy. Od druhého čtvrtletí nastal na kapitálových trzích obrát. V důsledku bezprecedentních stimulů co do počtu a rozsahu – od USA přes Evropu a Rusko po Čínu a Austrálii – na odvrácení finanční a ekonomické krize se finanční systém postupně stabilizoval, makroekonomické ukazatele zastavily pokles a začala se navracet důvěra investorů v kapitálové trhy, což se projevilo v růstu všech rizikových aktiv po celý zbytek roku. Majetek na podílový list tak rok zakončil nárůstem o 2,73 %.

Investiční strategie a výhled na rok 2010

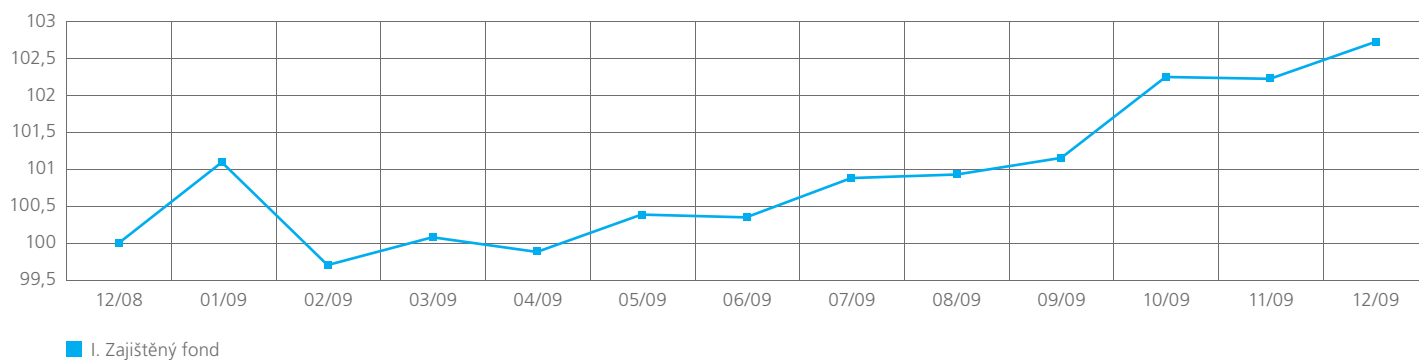
V portfoliu fondu nebudou realizovány žádné významnější operace, pouze v případě změny počtu podílových listů (odkupy, resp. prodeje) bude objem investičních instrumentů v portfoliu fondu upraven (snížen, resp. zvýšen).

Vývoj aktiv fondu je ve střednědobém výhledu u českých státních dluhopisů mírně pozitivní. Na jedné straně se očekává mírné oživení ekonomiky, následované v závěru roku počínajícím zvyšováním úrokových sazeb (negativní faktor), na druhé straně ceny dluhopisů dosud obsahují poměrně výraznou prémii ve výnosu za kreditní riziko, která by mohla dále poklesnout (pozitivní faktor). Výnos dluhopisů by se tedy mohl být blížit jejich průměrnému výnosu do splatnosti.

Akciové trhy jsou přes výrazný růst v uplynulém roce mírně podhodnocené (měřeno například ukazateli P/E nebo Price/Book v porovnání s dlouhodobými průměry), což je navíc podpořeno opětovným růstem firemních zisků. Přes příznivé predikce růstu ziskovosti firem však nelze ani pro rok 2010 očekávat pokračování stabilního růstu akciových trhů z minulého roku, neboť pro investory i firmy bude klíčové, v jaké míře se po vyčerpání účinků fiskálních a monetárních stimulů (potažmo zpříšňování měnové politiky v závěru roku) podaří ekonomikám a firemním ziskům pokračovat v nastartovaném růstu.

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 příštím roce, pravděpodobnost kladné participace na růstu podkladových indexů nastane v případě rychlého oživení světových ekonomik doprovázeného silným růstem akciových trhů.

Výkonnost I. Zajištěného fondu v roce 2009 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2009

tis. Kč

Aktiva	2009	2008
Pohledávky za bankami splatné na požádání	729	395
Dluhové cenné papíry vydané vládními institucemi	118 801	120 806
Ostatní aktiva	10 884	6 495
Aktiva celkem	130 414	127 696

tis. Kč

Pasiva	2009	2008
Ostatní pasiva	2 060	2 100
Výnosy a výdaje příštích období	14	14
Kapitálové fondy	115 058	122 060
Oceňovací rozdíly	7 951	9 926
Zisk/ztráta za účetní období	5 331	-6 404
Pasiva celkem	130 414	127 696

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2009

	2009	2008
Výnosy z úroků a podobné výnosy	3	43
Náklady na poplatky a provize	- 85	-79
Zisk nebo ztráta z finančních operací	4 864	-6 943
Ostatní provozní výnosy	1 672	1 654
Správní náklady	-1 123	-1 079
Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	5 331	-6 404
Daň z příjmů	0	0
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	5 331	-6 404

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. 2009:	1 452 674 441 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2009:	0,5470 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2009:	794 491 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2009:	557 964 653 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2009:	246 239 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2009:	153 544 711 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2009:	71 325 tis. Kč

Po výrazném propadu nemovitostních akcií v roce 2008, který pokračoval ještě v prvních měsících letošního roku, bylo následující období ve znamení obratu. Propad cen nemovitostních akcií v předchozích měsících byl tak razantní, že se diskont ceny akcií vůči NAV na přelomu let 2008 a 2009 dostal na svá historická maxima – cena akcií tak po odmazání „bubliny“ na real estate trhu přestřelila tentokrát na druhou stranu, směrem dolů. Od března pak nastal prudký růst cen akcií doprovázený souběžným poklesem NAV. U řady společností je však diskont navzdory korekci akciových trhů stále velmi vysoký, a to na úrovni 40–50 %. Takto vysoký diskont je podle našeho hlediska dlouhodobě neudržitelný a očekáváme, že s postupem času bude konvergovat směrem k dlouhodobému průměru, což je cca 20 %.

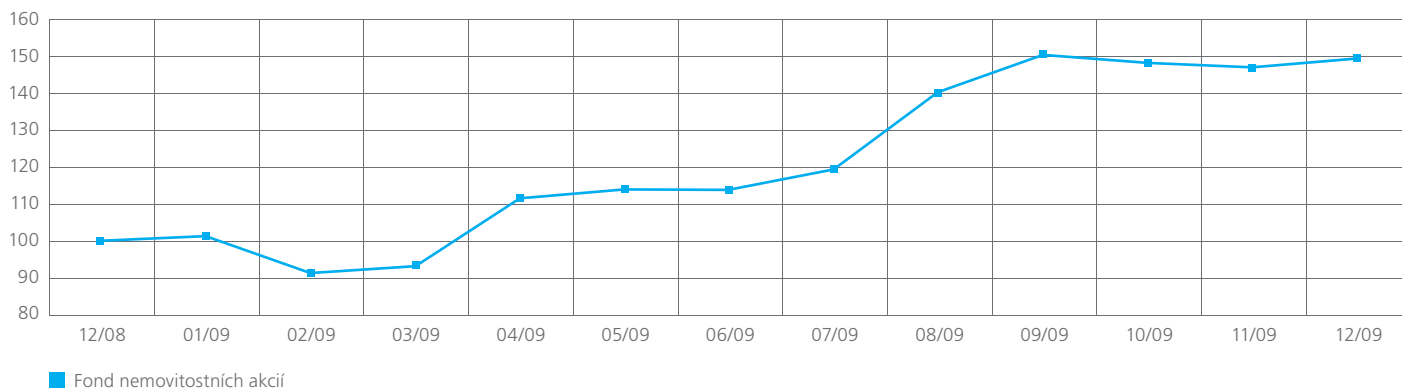
Podmínkou tohoto scénáře je, že makroekonomické podmínky nijak výrazně nevybočí z aktuálního očekávání – relativně nízké úroky, doprovázené nízkou inflací a nízkými reálnými sazbami. V reakci na očekávaný vývoj nemovitostního trhu zaujal fond v průběhu roku strategii navyšování podílu akcií. Nakupovány byly společnosti napříč jednotlivými regiony i sektory tak, aby portfolio fondu bylo diverzifikováno jak podle druhu nemovitostí, tak podle jednotlivých regionů.

Investiční strategie a výhled na rok 2010

Ačkoliv v loňském roce trh nemovitostních akcií výrazně rostl a dostal se tak z vystresovaných úrovní z přelomu let 2008 a 2009, i nadále zůstane základním kritériem pro výběr titulů v portfoliu fundamentální analýza. Jeden z hlavních parametrů, čistá hodnota aktiv na akcii, tzv. NAV, nemá navzdory relativnímu uklidnění na nemovitostním trhu příliš vypovídající hodnotu. Stále totiž není zřejmé, nakolik odpovídají účetní ceny nemovitostí jejich skutečné tržní hodnotě. Navíc pořád platí, že 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.

Předpokládáme, že díky řadě fiskálních a monetárních impulzů se nemovitostní trh v roce 2010 stabilizuje, nicméně růst stavební aktivity i cen nemovitostí bude velmi pozvolný. Preferujeme proto investice do společností s dostatečnou finanční hotovostí, se stabilním cash flow a nízkými krátkodobými závazky bez potřeby prodávat aktiva.

Výkonnost Fondu nemovitostních akcií v roce 2009 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2009

tis. Kč

Aktiva	2009	2008
Pohledávky za bankami	128 433	126 345
v tom: a) splatné na požádání	22 433	22 845
b) ostatní pohledávky	106 000	103 500
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	681 236	279 771
Ostatní aktiva	353	2 544
Náklady a příjmy příštích období	0	7
Aktiva celkem	810 022	408 667

tis. Kč

Pasiva	2009	2008
Ostatní pasiva	15 419	16 406
Výnosy a výdaje příštích období	112	59
Kapitálové fondy	567 116	826 532
Zisk/ztráta za účetní období	227 375	-434 330
Pasiva celkem	810 022	408 667

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2009

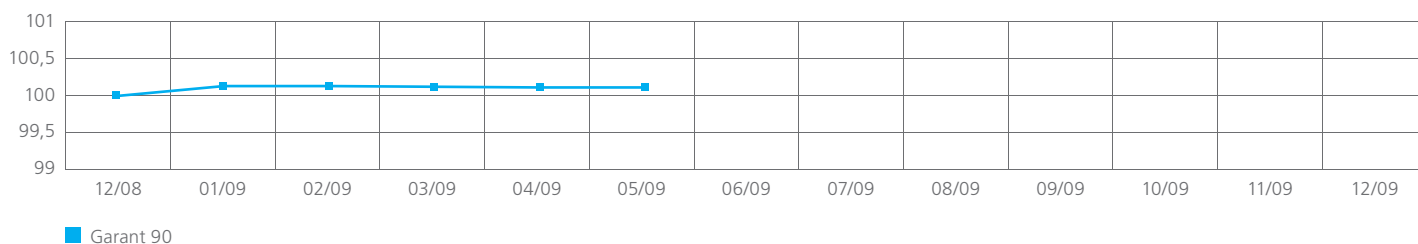
	2009	2008
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 408	3 504
Výnosy z akcií a podílů	16 550	14 628
Náklady na poplatky a provize	-654	-892
Zisk nebo ztráta z finančních operací	227 265	-435 880
Ostatní provozní výnosy	7	6
Správní náklady	-13 579	-13 283
Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	230 997	-431 917
Daň z příjmů	-3 622	-2 413
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	227 375	-434 330

Fond byl založen 29. května 2007. Investičním cílem fondu je dosáhnout zhodnocení majetku ve fondu ve střednědobém a dlouhodobém časovém horizontu při současném zajištění 90 % nejvyšší dosažené hodnoty NAV/PL. Garance je dosahována způsobem investování, zahrnujícím zejména:

1. důkladně diverzifikované portfolio tvořené investicemi do celé škály investičních nástrojů, zejména pak preferencí aktiv s nízkou vzájemnou korelací (tzn. odlišným chováním) a preferencí investičních nástrojů s cílem dlouhodobého držení a s nízkou citlivostí na neočekávané výkyvy finančních trhů;
2. aktivní správu, zahrnující především 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.

Při poklesu akciových trhů na podzim 2008 byl fond nucen postupně vyprodávat akcie ze svého portfolia, aby tak neohrozil zajištění 90% investice. Poklesy akciových trhů však byly tak silné, že fond v závěru roku 2008 musel vyprodat všechna riziková aktiva, a tak se jeho investiční strategie velmi přiblížila investiční strategii Fondu peněžního trhu. Ani po uklidnění kapitálových trhů však fond nemohl do svého portfolia žádná riziková aktiva zpětně nakoupit, protože nákup akcií by přirozeně zvýšil kolísání fondu a mohl by ohrozit závazek zajištění 90% hodnoty investice. Do budoucna by se tedy tento fond choval podobně jako Fond peněžního trhu bez jakékoliv akciové investice. Z tohoto důvodu ČNB udělila povolení ke sloučení fondu Garant 90 s Fondem peněžního trhu. Sloučení nastalo 25. května 2009.

Výkonnost fondu Garant 90 v roce 2009 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2009

tis. Kč

Aktiva	2009	2008
Pohledávky za bankami	26 543	39 727
v tom: a) splatné na požádání	26 543	14 327
b) ostatní pohledávky	0	25 400
Ostatní aktiva	162	6
Náklady a příjmy příštích období	0	22
Aktiva celkem	26 705	39 755

tis. Kč

Pasiva	2009	2008
Ostatní pasiva	7 798	138
Výnosy a výdaje příštích období	1	3
Kapitálové fondy	18 866	43 295
Zisk/ztráta za účetní období	40	-3 681
Pasiva celkem	26 705	39 755

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2009

	2009	2008
Výnosy z úroků a podobné výnosy	208	1 643
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	0	1 344
Výnosy z akcií a podílů	0	84
Náklady na poplatky a provize	-17	-298
Ztráta z finančních operací	-2	-4 919
Ostatní provozní výnosy	2	357
Správní náklady	-151	-535
Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	40	-3 668
Daň z příjmů	0	-13
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	40	-3 681

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. 2009:	137 915 458 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2009:	0,6420 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2009:	88 570 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2009:	38 459 849 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2009:	23 073 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2009:	23 456 400 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2009:	14 196 tis. Kč

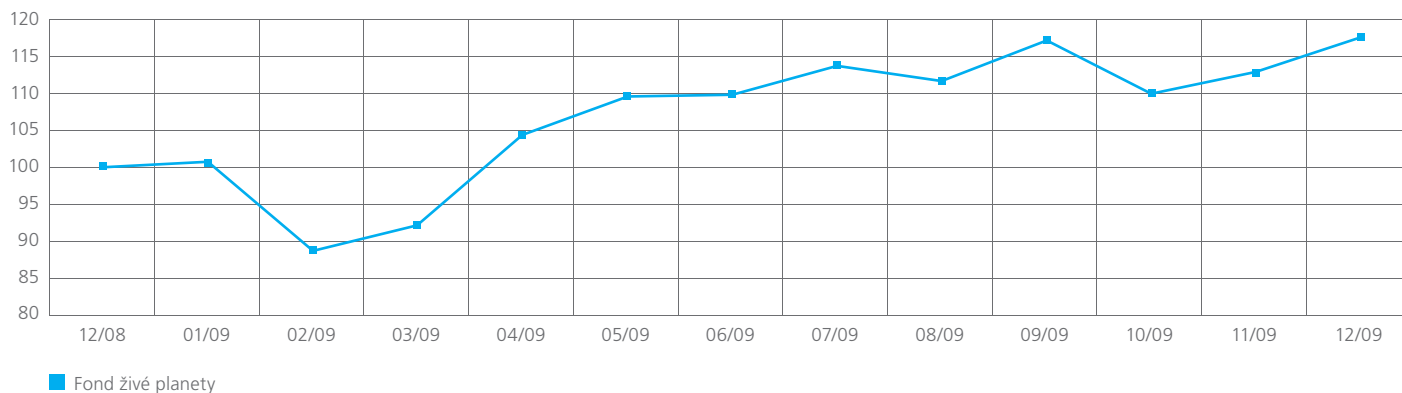
Ačkoliv byl růst fondu za rok 2009 dvouciferný, přesto poněkud zaostal za vývojem trhů jako celek. Nižší výkonnost odpovídá tomu, že technologické sektory nejvíce rostou v době, kdy je ekonomický růst již nastartovaný. Současná světová ekonomika se však nachází teprve v počáteční fázi svého oživení. Nicméně pokud se týká obnovitelných zdrojů, organizace EIA spadající pod americké ministerstvo energetiky přišla s pozitivní prognózou. Podle ní spotřeba energie ve Spojených státech do roku 2035 vzroste o 14 %, nicméně klesne závislost USA na ropě a fosilních palivech a naopak se zvýší se využití sluneční, větrné a další obnovitelné energie. Prognózy EIA ukazují, že současná politika prosazující energetickou účinnost a alternativní paliva spolu s vyššími cenami energií zbrzdí růst energetické spotřeby a že zároveň poroste podíl energie z obnovitelných zdrojů. Ze sektorového pohledu byl ve fondu během roku navýšen podíl společností zabývajících se alternativními energiemi, a to z 31 % na 42 % NAV, podíl firem podnikajících ve vodním hospodářství zůstal stabilní. Celková zainvestovanost fondu byla po celý rok blízko 90 % NAV.

Investiční strategie a výhled na rok 2010

I v roce 2010 bude základní alokaci portfolia tvořit vyvážený mix společností hospodařících v sektoru vodního a odpadového hospodářství a výrobců alternativních energií. Vzhledem k očekávanému ekonomickému oživení budeme v portfoliu preferovat cyklické společnosti, které by měly více profitovat z hospodářského růstu v následujících letech.

Určitou neznámou zůstává situace výrobců solárních panelů, kde nyní dochází v řadě zemí k přehodnocení státní podpory. Cílem těchto opatření je zmírnit boom výstavby slunečních elektráren, neboť stávající energetická síť již není schopna pojmout jejich rostoucí kapacitu. Druhou hlavní složku portfolia fondu bude tvořit 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.

Výkonnost Fondu živé planety v roce 2009 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2009

tis. Kč

Aktiva	2009	2008
Pohledávky za bankami splatné na požádání	9 845	7 358
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	81 250	64 125
Ostatní aktiva	213	1 655
Aktiva celkem	91 308	73 138

tis. Kč

Pasiva	2009	2008
Ostatní pasiva	2 708	2 556
Výnosy a výdaje příštích období	30	33
Kapitálové fondy	79 426	90 385
Nerozdělený zisk z předchozích období	0	2 442
Zisk/ztráta za účetní období	9 144	-22 278
Pasiva celkem	91 308	73 138

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2009

	2009	2008
Výnosy z úroků a podobné výnosy	40	161
Výnosy z akcií a podílů	1 287	120
Náklady na poplatky a provize	-165	-146
Zisk nebo ztráta z finančních operací	10 203	-21 043
Ostatní provozní výnosy	5	3
Správní náklady	-2 029	-1 355
Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	9 341	-22 260
Daň z příjmů	-197	-18
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	9 144	-22 278

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. 2009:	203 128 228 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2009:	0,9890 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2009:	200 932 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2009:	0 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2009:	0 Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2009:	2 894 248 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2009:	2 806 tis. Kč

Fond byl založen 24. července 2007. Během prosince 2007 proběhlo zainvestování peněžních prostředků do následujících nástrojů:

- cca 90 % majetku fondu do českých státních dluhopisů s průměrnou durací 6 let,
- cca 10 % majetku fondu do OTC opce zajišťující participaci na koši akcií, které zajistí investiční cíl fondu, tzn. zabezpečit podílníkům ke dni splatnosti výplatu vyšší z následujících hodnot:
 - zajištěná hodnota, kterou je 100 % nominální hodnoty podílového listu,
 - 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 prvních třech měsících roku 2009 pokračoval na kapitálových trzích nepříznivý trend, všechna rizikovější aktiva (akcie, komodity, korporátní dluhopisy, státní dluhopisy z méně bonitních zemí) klesala v obavách z důsledků finanční krize a v nejistotě ohledně fungování záchranných fiskálních a monetárních opatření. Klesaly rovněž české státní dluhopisy v souvislosti s obecným nárůstem rizikové averze investorů i k zemím střední a východní Evropy. Od druhého čtvrtletí nastal na kapitálových trzích obrat. V důsledku bezprecedentních stimulů co do počtu a rozsahu – počínaje USA přes Evropu a Rusko po Čínu a Austrálii – na odvrácení finanční a ekonomické krize se finanční systém postupně stabilizoval, makroekonomické ukazatele zastavily pokles a začala se navracet důvěra investorů v kapitálové trhy, což se projevilo v růstu všech rizikových aktiv po celý zbytek roku. Majetek na podílový list tak rok zakončil nárůstem o 1,81 %.

Investiční strategie a výhled na rok 2010

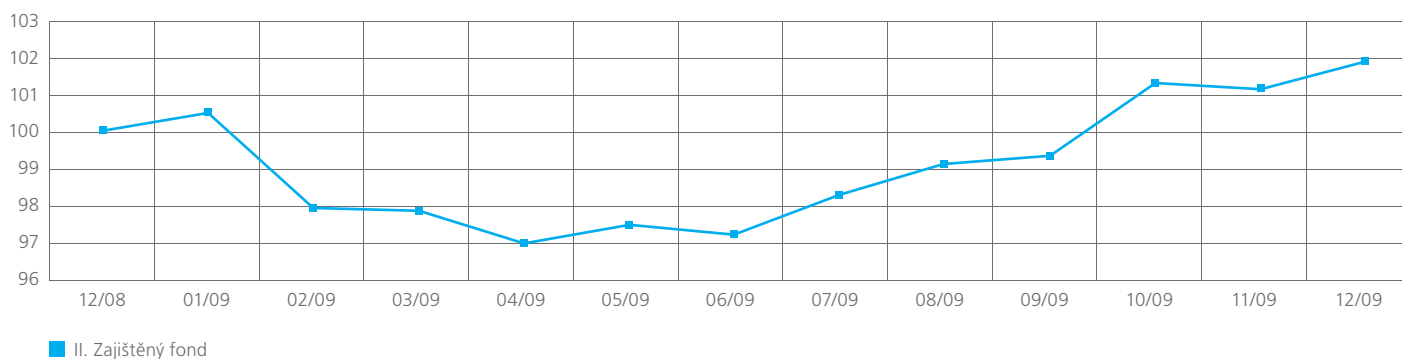
V portfoliu fondu nebudou realizovány žádné významnější operace, pouze v případě změny počtu podílových listů (odkupy, resp. prodeje) bude objem investičních instrumentů v portfoliu fondu upraven (snížen, resp. zvýšen).

Vývoj aktiv fondu je ve střednědobém výhledu u českých státních dluhopisů mírně pozitivní. Na jedné straně se očekává mírné oživení ekonomiky, následované v závěru roku počínajícím zvyšováním úrokových sazeb (negativní faktor), na druhé straně ceny dluhopisů dosud obsahují poměrně výraznou prémii ve výnosu za kreditní riziko, která by mohla dále poklesnout (pozitivní faktor). Výnos dluhopisů by se tedy mohl blížít jejich průměrnému výnosu do splatnosti.

Akciové trhy jsou přes výrazný růst v uplynulém roce mírně podhodnocené (měřeno například ukazateli P/E nebo Price/Book v porovnání s dlouhodobými průměry), což je navíc podpořeno opětovným růstem firemních zisků. Přes příznivé predikce růstu ziskovosti firem však nelze ani pro rok 2010 očekávat pokračování stabilního růstu akciových trhů z minulého roku, neboť pro investory i firmy bude klíčové, v jaké míře se po vyčerpání účinků fiskálních a monetárních stimulů (potažmo zpříšňování měnové politiky v závěru roku) podaří ekonomikám a firemním ziskům pokračovat v nastartovaném růstu.

Koš akcií, na který je výnos fondu v době splatnosti navázán, je od konce akumulačního období dosud v minusu. Klíčový vliv na hodnotu fondu bude mít vývoj akciových trhů v příštích dvou letech, pravděpodobnost kladné participace na růstu podkladových indexů nastane v případě rychlého oživení světových ekonomik doprovázeného výraznějším růstem akciových trhů.

Výkonnost II. Zajištěného fondu v roce 2009 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2009

tis. Kč

Aktiva	2009	2008
Pohledávky za bankami	6 741	5 563
v tom: a) splatné na požádání	741	263
b) ostatní pohledávky	6 000	5 300
Dluhové cenné papíry vydané vládními institucemi	193 841	193 376
Ostatní aktiva	385	1 198
Náklady a příjmy příštích období	1	3
Aktiva celkem	200 968	200 140

tis. Kč

Pasiva	2009	2008
Ostatní pasiva	23	24
Výnosy a výdaje příštích období	13	13
Kapitálové fondy	197 297	206 022
Nerozdělený zisk z předchozích období	0	3 074
Zisk/ztráta za účetní období	3 635	-8 993
Pasiva celkem	200 968	200 140

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2009

	2009	2008
Výnosy z úroků a podobné výnosy	7 930	9 924
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	7 861	9 707
Náklady na poplatky a provize	-15	-16
Ztráta z finančních operací	-889	-15 590
Ostatní provozní výnosy	57	1
Správní náklady	-3 448	-3 301
Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	3 635	-8 982
Daň z příjmů	0	-11
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	3 635	-8 993

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. 2009:	266 557 043 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2009:	1,0390 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2009:	276 960 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2009:	11 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2009:	0 Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2009:	636 634 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2009:	641 tis. Kč

Fond byl založen 10. prosince 2007. Koncem dubna 2008 proběhlo zainvestování peněžních prostředků do následujících nástrojů:

- 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 106 % nominální hodnoty podílového listu,
- 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, tzn. zabezpečit podílníkům ke dni splatnosti výplatu vyšší z následujících hodnot:
 - zajištěná hodnota, kterou je 106 % nominální hodnoty podílového listu,
 - 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 prvních třech měsících roku 2009 pokračoval na kapitálových trzích nepříznivý trend, všechna rizikovější aktiva (akcie, komodity, korporátní dluhopisy, státní dluhopisy z méně bonitních zemí) klesala v obavách z důsledků finanční krize a v nejistotě ohledně fungování záchranných fiskálních a monetárních opatření. Klesaly rovněž české státní dluhopisy v souvislosti s obecným nárůstem rizikové averze investorů i k zemím střední a východní Evropy. Od druhého čtvrtletí nastal na kapitálových trzích obrat. V důsledku bezprecedentních stimulů co do počtu a rozsahu – počínaje USA přes Evropu a Rusko po Čínu a Austrálii – na odvrácení finanční a ekonomické krize se finanční systém postupně stabilizoval, makroekonomické ukazatele zastavily pokles a začala se navracet důvěra investorů v kapitálové trhy, což se projevilo v růstu všech rizikových aktiv po celý zbytek roku. Majetek na podílový list tak rok zakončil nárůstem o 3,7 %.

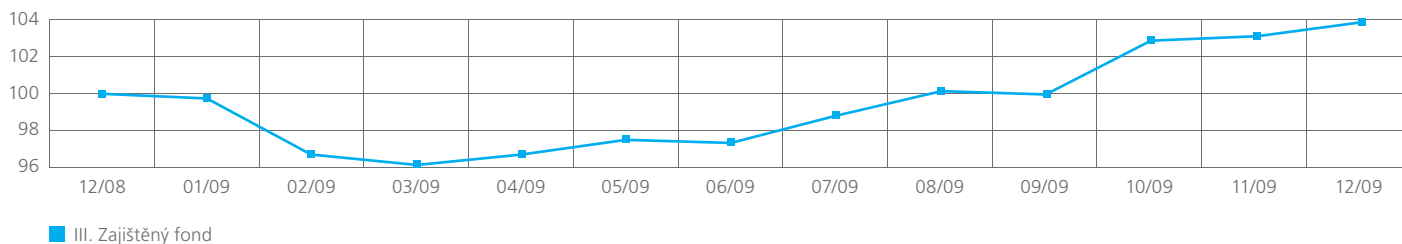
Investiční strategie a výhled na rok 2010

Na portfoliu fondu nebudou realizovány žádné významnější operace, pouze v případě změny počtu podílových listů (odkupy, resp. prodeje) bude objem investičních instrumentů v portfoliu fondu upraven (snížen, resp. zvýšen).

Vývoj aktiv fondu je ve střednědobém výhledu u českých státních dluhopisů mírně pozitivní. Na jedné straně se očekává mírné oživení ekonomiky, následované v závěru roku počínajícím zvyšováním úrokových sazeb (negativní faktor), na druhé straně ceny dluhopisů dosud obsahují poměrně výraznou prémii ve výnosu za kreditní riziko, která by mohla dále poklesnout (pozitivní faktor). Výnos dluhopisů by se tedy mohl blížit jejich průměrnému výnosu do splatnosti.

Akciové trhy jsou přes výrazný růst v uplynulém roce mírně podhodnocené (měřeno například ukazateli P/E nebo Price/Book v porovnání s dlouhodobými průměry), což je navíc podpořeno opětovným růstem firemních zisků. Přes příznivé predikce růstu ziskovosti firem však nelze ani pro rok 2010 očekávat pokračování stabilního růstu akciových trhů z minulého roku, neboť pro investory i firmy bude klíčové, v jaké míře se po vyčerpání účinků fiskálních a monetárních stimulů (potažmo zpříšňování měnové politiky v závěru roku) podaří ekonomikám a firemním ziskům pokračovat v nastartovaném růstu.

Výkonnost III. Zajištěného fondu v roce 2009 (%)



Koš akcií, na který je výnos fondu v době splatnosti navázán, je od konce akumulačního období dosud 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 pokračujícího oživení světových ekonomik doprovázeného dalším růstem akciových trhů.

Rozvaha

k 31. prosinci 2009

tis. Kč

Aktiva	2009	2008
Pohledávky za bankami	3 070	5 620
v tom: a) splatné na požádání	570	320
b) ostatní pohledávky	2 500	5 300
Dluhové cenné papíry vydané vládními institucemi	257 680	242 822
Ostatní aktiva	16 802	19 061
Náklady a příjmy příštích období	0	3
Aktiva celkem	277 552	267 506

tis. Kč

Pasiva	2009	2008
Ostatní pasiva	574	72
Výnosy a výdaje příštích období	18	17
Kapitálové fondy	266 556	262 528
Nerozdělený zisk z předchozích období	220	0
Zisk za účetní období	10 184	4 889
Pasiva celkem	277 552	267 506

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2009

	2009	2008
Výnosy z úroků a podobné výnosy	10 836	7 249
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	10 770	6 879
Náklady na poplatky a provize	-25	-27
Zisk z finančních operací	4 548	1 141
Ostatní provozní výnosy	13	10
Správní náklady	-4 652	-3 471
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	10 720	4 902
Daň z příjmů	-536	-12
Zisk za účetní období po zdanění	10 184	4 889

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. 2009:	1 452 674 441 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2009:	0,5470 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2009:	794 491 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2009:	557 964 653 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2009:	246 239 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2009:	153 544 711 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2009:	71 325 tis. Kč

Fond byl založen 13. března 2008. Koncem srpna 2008 proběhlo zainvestování peněžních prostředků do následujících nástrojů:

- 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 105 % nominální hodnoty podílového listu,
- 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, tzn. zabezpečit podílníkům ke dni splatnosti výplatu vyšší z následujících hodnot:
 - zajištěná hodnota, kterou je 105 % nominální hodnoty podílového listu,
 - 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.

V prvních třech měsících roku 2009 pokračoval na kapitálových trzích nepříznivý trend, všechna rizikovější aktiva (akcie, komodity, korporátní dluhopisy, státní dluhopisy z méně bonitních zemí) klesala v obavách z důsledků finanční krize a v nejistotě ohledně fungování záchranných fiskálních a monetárních opatření. Klesaly rovněž české státní dluhopisy v souvislosti s obecným nárůstem rizikové averze investorů i k zemím střední a východní Evropy. Od druhého čtvrtletí nastal na kapitálových trzích obrat. V důsledku bezprecedentních stimulů co do počtu a rozsahu – počínaje USA přes Evropu a Rusko po Čínu a Austrálii – na odvrácení finanční a ekonomické krize se finanční systém postupně stabilizoval, makroekonomické ukazatele zastavily pokles a začala se navracet důvěra investorů v kapitálové trhy, což se projevilo v růstu všech rizikových aktiv po celý zbytek roku. Majetek na podílový list tak rok zakončil nárůstem o 2,56 %.

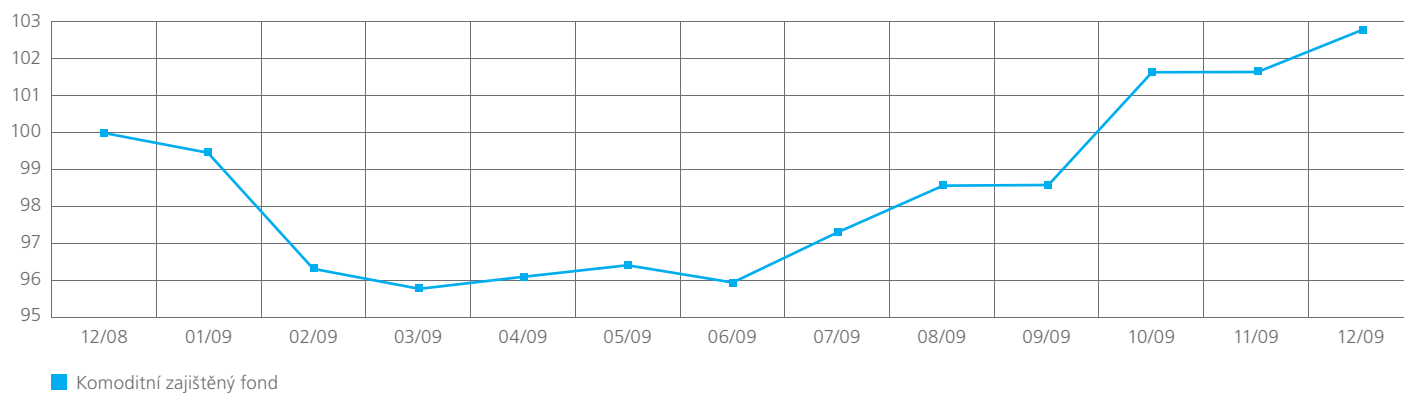
Investiční strategie a výhled na rok 2010

Na portfoliu fondu nebudou realizovány žádné významnější operace, pouze v případě změny počtu podílových listů (odkupy, resp. prodeje) bude objem investičních instrumentů v portfoliu fondu upraven (snížen, resp. zvýšen).

Vývoj aktiv fondu je ve střednědobém výhledu u českých státních dluhopisů mírně pozitivní. Na jedné straně se očekává mírné oživení ekonomiky následované v závěru roku počínajícím zvyšováním úrokových sazeb (negativní faktor), na druhé straně ceny dluhopisů dosud obsahují poměrně výraznou prémii ve výnosu za kreditní riziko, která by mohla dále poklesnout (pozitivní faktor). Výnos dluhopisů by se tedy mohl blížit jejich průměrnému výnosu do splatnosti.

Akciové trhy jsou přes výrazný růst v uplynulém roce mírně podhodnocené (měřeno například ukazateli P/E nebo Price/Book v porovnání s dlouhodobými průměry), což je navíc podpořeno opětovným růstem firemních zisků. Přes příznivé predikce růstu ziskovosti firem však nelze ani pro rok 2010 očekávat pokračování stabilního růstu akciových trhů z minulého roku, neboť pro investory i firmy bude klíčové, v jaké míře se po vyčerpání účinků fiskálních a monetárních stimulů (potažmo zpříšňování měnové politiky v závěru roku) podaří ekonomikám a firemním ziskům pokračovat v nastartovaném růstu.

Výkonnost Komoditního zajištěného fondu v roce 2009 (%)



Koš akcií a komodit, na který je výnos fondu v době splatnosti navázán, je od konce akumulčního období dosud v minusu. Klíčový vliv na hodnotu fondu bude mít vývoj akciových trhů v příštích čtyřech letech, pravděpodobnost kladné participace na růstu podkladových indexů bude v případě pokračujícího oživení světových ekonomik doprovázeného růstem akciových trhů a komodit.

Rozvaha

k 31. prosinci 2009

tis. Kč

Aktiva	2009	2008
Pohledávky za bankami	3 008	2 347
v tom: a) splatné na požádání	408	347
b) ostatní pohledávky	2 600	2 000
Dluhové cenné papíry vydané vládními institucemi	137 246	133 414
Ostatní aktiva	9 694	10 047
Náklady a příjmy příštích období	0	1
Aktiva celkem	149 948	145 809

tis. Kč

Pasiva	2009	2008
Ostatní pasiva	217	115
Výnosy a výdaje příštích období	12	11
Kapitálové fondy	143 723	143 774
Nerozdělený zisk z předchozích období	1 909	0
Zisk za účetní období	4 087	1 909
Pasiva celkem	149 948	145 809

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2009

tis. Kč

	2009	2008
Výnosy z úroků a podobné výnosy	5 927	2 069
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	5 881	1 891
Náklady na poplatky a provize	-17	-11
Zisk z finančních operací	1 159	1 010
Ostatní provozní výnosy	1	12
Správní náklady	-2 768	-1 071
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	4 302	2 009
Daň z příjmů	-215	-100
Zisk za účetní období po zdanění	4 087	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. 2009:	133 369 603 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2009:	1,1230 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2009:	149 717 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2009:	1 185 254 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2009:	1 186 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2009:	192 899 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2009:	208 tis. Kč

Fond byl založen 6. června 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 106 % nominální hodnoty podílového listu,
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, tzn. zabezpečit podílníkům ke dni splatnosti výplatu vyšší z následujících hodnot:
 1. zajištěná hodnota, kterou je 106 % nominální hodnoty podílového listu,
 2. 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.

V prvních třech měsících roku 2009 pokračoval na kapitálových trzích nepříznivý trend, všechna rizikovější aktiva (akcie, komodity, korporátní dluhopisy, státní dluhopisy z méně bonitních zemí) klesala v obavách z důsledků finanční krize a v nejistotě ohledně fungování záchranných fiskálních a monetárních opatření. Klesaly rovněž české státní dluhopisy v souvislosti s obecným nárůstem rizikové averze investorů i k zemím střední a východní Evropy. Od druhého čtvrtletí nastal na kapitálových trzích obrat. V důsledku bezprecedentních stimulů – co do počtu a rozsahu – od USA přes Evropu a Rusko po Čínu a Austrálii – na odvrácení finanční a ekonomické krize se finanční systém postupně stabilizoval, makroekonomické ukazatele zastavily pokles a začala se navracet důvěra investorů v kapitálové trhy, což se projevilo v růstu všech rizikových aktiv po celý zbytek roku. Majetek na podílový list tak rok zakončil nárůstem o 3,64 %.

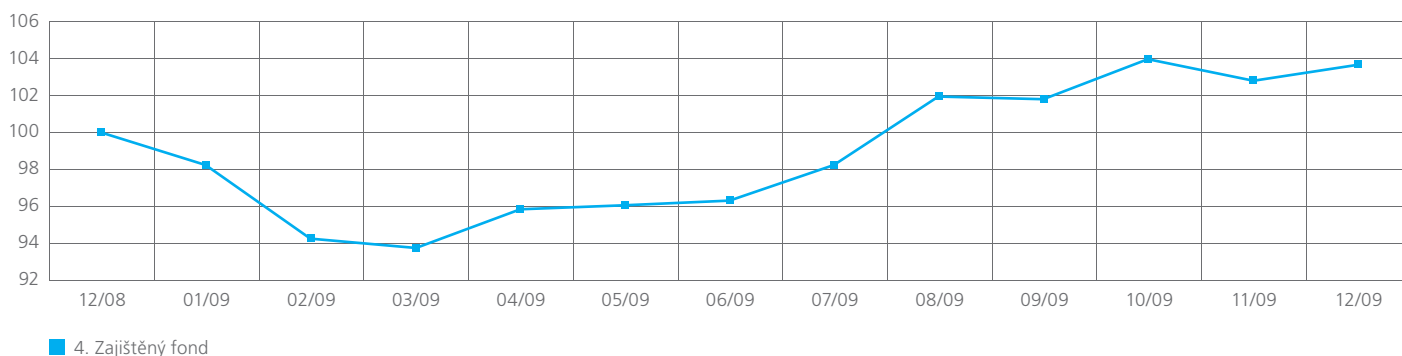
Investiční strategie a výhled na rok 2010

Na portfoliu fondu nebudou realizovány žádné významnější operace, pouze v případě změny počtu podílových listů (odkupy, resp. prodeje) bude objem investičních instrumentů v portfoliu fondu upraven (snížen, resp. zvýšen).

Vývoj aktiv fondu je ve střednědobém výhledu u českých státních dluhopisů mírně pozitivní. Na jedné straně se očekává mírné oživení ekonomiky, následované v závěru roku počínajícím zvyšováním úrokových sazeb (negativní faktor), na druhé straně ceny dluhopisů dosud obsahují poměrně výraznou prémii ve výnosu za kreditní riziko, která by mohla dále poklesnout (pozitivní faktor). Výnos dluhopisů by se tedy mohl blížít jejich průměrnému výnosu do splatnosti.

Akciové trhy jsou přes výrazný růst v uplynulém roce mírně podhodnocené (měřeno například ukazateli P/E nebo Price/Book v porovnání s dlouhodobými průměry), což je navíc podpořeno opětovným růstem firemních zisků. Přes příznivé predikce růstu ziskovosti firem však nelze ani pro rok 2010 očekávat pokračování stabilního růstu akciových trhů z minulého roku, neboť pro investory i firmy bude klíčové, v jaké míře se po vyčerpání účinků fiskálních a monetárních stimulů (potažmo zpříšňování měnové politiky v závěru roku) podaří ekonomikám a firemním ziskům pokračovat v nastartovaném růstu.

Výkonnost 4. Zajištěného fondu v roce 2009 (%)



Koš akcií, na který je výnos fondu navázán, je od konce akumulačního období v plusu. Pro další příznivý vývoj fondu bude důležitý alespoň mírný růst akciových trhů v příštích čtyřech letech, pravděpodobnost kladné participace na růstu podkladových akcií v případě i pomalého oživení světových ekonomik je poměrně vysoká.

Rozvaha

k 31. prosinci 2009

tis. Kč

Aktiva	2009	2008
Pohledávky za bankami splatné na požádání	3 341	3 105
Dluhové cenné papíry vydané vládními institucemi	127 303	124 586
Ostatní aktiva	19 148	17 265
Aktiva celkem	149 792	144 956

tis. Kč

Pasiva	2009	2008
Ostatní pasiva	65	2 098
Výnosy a výdaje příštích období	10	21
Kapitálové fondy	133 354	132 377
Nerozdělený zisk z předchozích období	10 460	0
Zisk za účetní období	5 903	10 460
Pasiva celkem	149 792	144 956

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2009

	2009	2008
Výnosy z úroků a podobné výnosy	6 010	250
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	5 967	134
Náklady na poplatky a provize	-18	-13
Zisk z finančních operací	3 863	11 202
Ostatní provozní výnosy	10	7
Správní náklady	-3 651	-436
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	6 214	11 010
Daň z příjmů	-311	-550
Zisk za účetní období po zdanění	5 903	10 460

5. Zajištěný fond

Datum založení:	4. 9. 2008
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů:	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2009:	165 030 310 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2009:	1,0463 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2009:	172 669 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2009:	165 621 863 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2009:	165 622 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2009:	591 553 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2009:	605 tis. Kč

Fond byl založen 4. září 2008. Na jaře 2009 proběhlo zainvestování peněžních prostředků do následujících nástrojů:

1. české státní dluhopisy s dobou do splatnosti odpovídající době trvání fondu (4 roky) s cílem zabezpečit zajištěnou hodnotu ke dni splatnosti fondu, kterou je 104 % nominální hodnoty podílového listu,
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“ (hranice poklesu akcií v koši pro roční kupon 5 %) byl v rámci podmínek na kapitálových trzích stanoven na 85 %, které zajistí investiční cíl fondu, tzn. zabezpečit podílníkům ke dni splatnosti výplatu vyšší z následujících hodnot:
 1. zajištěná hodnota, kterou je 104 % nominální hodnoty podílového listu,
 2. 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.

V prvních třech měsících roku 2009 pokračoval na kapitálových trzích nepříznivý trend, všechna rizikovější aktiva (akcie, komodity, korporátní dluhopisy, státní dluhopisy z méně bonitních zemí) klesala v obavách z důsledků finanční krize a v nejistotě ohledně fungování záchranných fiskálních a monetárních opatření. Klesaly rovněž české státní dluhopisy v souvislosti s obecným nárůstem rizikové averze investorů i k zemím střední a východní Evropy. Od druhého čtvrtletí nastal na kapitálových trzích obrat. V důsledku bezprecedentních stimulů – co do počtu a rozsahu – počínaje USA přes Evropu a Rusko po Čínu a Austrálii – na odvrácení finanční a ekonomické krize se finanční systém postupně stabilizoval, makroekonomické ukazatele zastavily pokles a začala se navracet důvěra investorů v kapitálové trhy, což se projevilo v růstu všech rizikových aktiv po celý zbytek roku. Majetek na podílový list tak rok zakončil nárůstem o 4,63 %.

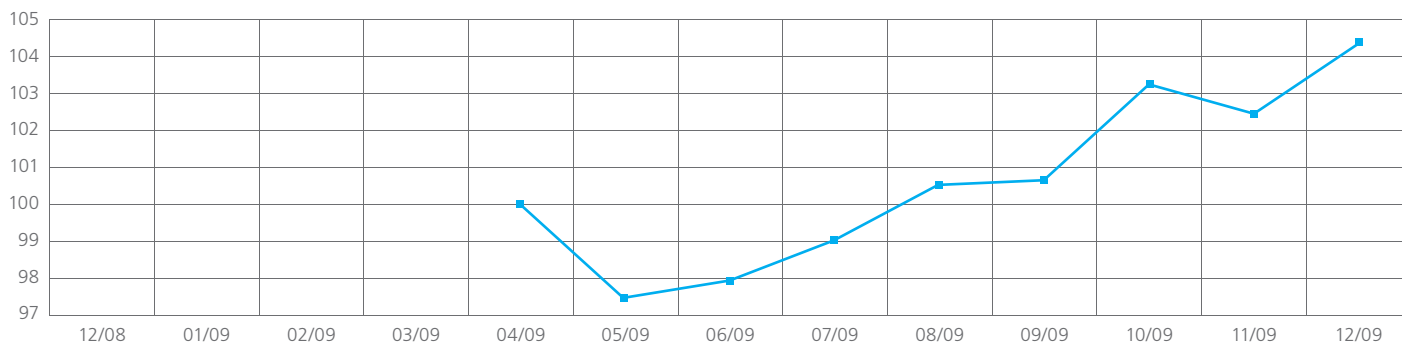
Investiční strategie a výhled na rok 2010

V portfoliu fondu nebudou realizovány žádné významnější operace, pouze v případě změny počtu podílových listů (odkupy, resp. prodeje) bude objem investičních instrumentů v portfoliu fondu upraven (snížen, resp. zvýšen).

Vývoj aktiv fondu je střednědobém výhledu u českých státních dluhopisů mírně pozitivní. Na jedné straně se očekává mírné oživení ekonomiky, následované v závěru roku počínajícím zvyšováním úrokových sazeb (negativní faktor), na druhé straně ceny dluhopisů dosud obsahují poměrně výraznou prémii ve výnosu za kreditní riziko, která by mohla dále poklesnout (pozitivní faktor). Výnos dluhopisů by se tedy mohl blížít jejich průměrnému výnosu do splatnosti.

Akciové trhy jsou přes výrazný růst v uplynulém roce mírně podhodnocené (měřeno například ukazateli P/E nebo Price/Book v porovnání s dlouhodobými průměry), což je navíc podpořeno opětovným růstem firemních zisků. Přes příznivé predikce růstu ziskovosti firem však nelze ani pro rok 2010 očekávat pokračování stabilního růstu akciových trhů z minulého roku, neboť pro investory i firmy bude klíčové, v jaké míře se po vyčerpání účinků fiskálních a monetárních stimulů (potažmo zpříšňování měnové politiky v závěru roku) podaří ekonomikám a firemním ziskům pokračovat v nastartovaném růstu.

Výkonnost 5. Zajištěného fondu v roce 2009 (%)



■ 5. Zajištěný fond

Koš akcií, na který je výnos fondu navázán, je od konce akumulačního období v plusu. Pro další příznivý vývoj fondu bude důležitý alespoň mírný růst akciových trhů v příštích čtyřech letech, pravděpodobnost kladné participace na růstu podkladových akcií v případě i pomalého oživení světových ekonomik je poměrně vysoká.

Rozvaha

k 31. prosinci 2009

tis. Kč

Aktiva	2009	2008
Pohledávky za bankami	3 919	0
v tom: a) splatné na požádání	419	0
b) ostatní pohledávky	3 500	0
Dluhové cenné papíry vydané vládními institucemi	154 785	0
Ostatní aktiva	14 408	12 700
Aktiva celkem	173 112	12 700

tis. Kč

Pasiva	2009	2008
Ostatní pasiva	432	12 905
Výnosy a výdaje příštích období	11	0
Kapitálové fondy	165 017	0
Neuhrazená ztráta z předchozích období	-205	0
Zisk/ztráta za účetní období	7 857	-205
Pasiva celkem	173 112	12 700

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2009

tis. Kč

	2009	2008
Výnosy z úroků a podobné výnosy	3 625	0
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	3 578	0
Náklady na poplatky a provize	-24	0
Zisk nebo ztráta z finančních operací	5 791	-205
Ostatní provozní výnosy	13	0
Správní náklady	-1 145	0
Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	8 260	-205
Daň z příjmů	-403	0
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	7 857	-205

6. Zajištěný fond

Datum založení:	14. 4. 2009
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů:	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2009:	210 412 727 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2009:	1,0330 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2009:	217 419 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2009:	210 433 227 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2009:	210 433 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2009:	20 500 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2009:	21 tis. Kč

Fond byl založen 14. dubna 2009. Během léta 2009 proběhlo zainvestování peněžních prostředků do následujících nástrojů:

1. české státní dluhopisy s dobou do splatnosti odpovídající době trvání fondu (4 roky) s cílem zabezpečit zajištěnou hodnotu ke dni splatnosti fondu, kterou je 104 % nominální hodnoty podílového listu,
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“ (hranice poklesu akcií v koši pro roční kupon 5 %) byl v rámci podmínek na kapitálových trzích stanoven na 85 %, které zajistí investiční cíl fondu, tzn. zabezpečit podílníkům ke dni splatnosti výplatu vyšší z následujících hodnot:
 1. zajištěná hodnota, kterou je 104 % nominální hodnoty podílového listu,
 2. 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.

V prvních třech měsících roku 2009 pokračoval na kapitálových trzích nepříznivý trend, všechna rizikovější aktiva (akcie, komodity, korporátní dluhopisy, státní dluhopisy z méně bonitních zemí) klesala v obavách z důsledků finanční krize a v nejistotě ohledně fungování záchranných fiskálních a monetárních opatření. Klesaly rovněž české státní dluhopisy v souvislosti s obecným nárůstem rizikové averze investorů i k zemím střední a východní Evropy. Od druhého čtvrtletí nastal na kapitálových trzích obrat. V důsledku bezprecedentních stimulů co do počtu a rozsahu – počínaje USA přes Evropu a Rusko a konče Čínou a Austrálií – na odvrácení finanční a ekonomické krize se finanční systém postupně stabilizoval, makroekonomické ukazatele zastavily pokles a začala se navracet důvěra investorů v kapitálové trhy, což se projevilo v růstu všech rizikových aktiv po celý zbytek roku. Majetek na podílový list tak rok zakončil nárůstem o 3,32 %.

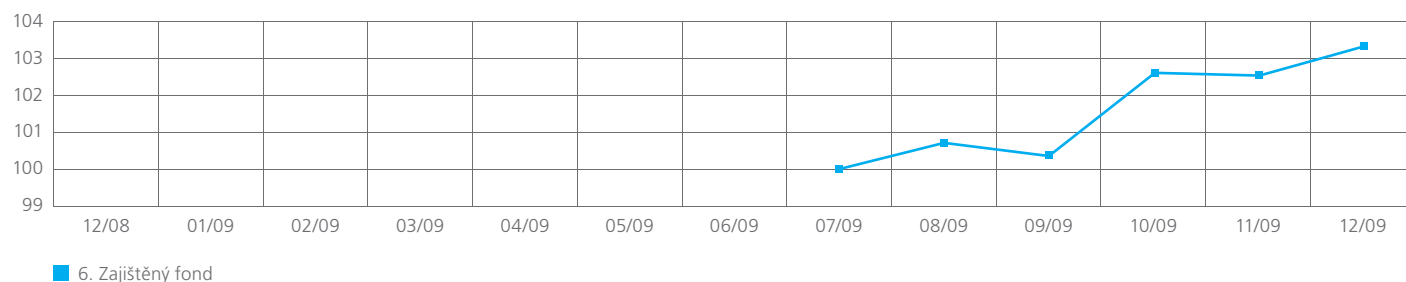
Investiční strategie a výhled na rok 2010

V portfoliu fondu nebudou realizovány žádné významnější operace, pouze v případě změny počtu podílových listů (odkupy, resp. prodeje) bude objem investičních instrumentů v portfoliu fondu upraven (snížen, resp. zvýšen).

Vývoj aktiv fondu je ve střednědobém výhledu u českých státních dluhopisů mírně pozitivní. Na jedné straně se očekává mírné oživení ekonomiky, následované v závěru roku počínajícím zvyšováním úrokových sazeb (negativní faktor), na druhé straně ceny dluhopisů dosud obsahují poměrně výraznou prémii ve výnosu za kreditní riziko, která by mohla dále poklesnout (pozitivní faktor). Výnos dluhopisů by se tedy mohl blížit jejich průměrnému výnosu do splatnosti.

Akciové trhy jsou přes výrazný růst v uplynulém roce mírně podhodnocené (měřeno například ukazateli P/E nebo Price/Book v porovnání s dlouhodobými průměry), což je navíc podpořeno opětovným růstem firemních zisků. Přes příznivé predikce růstu ziskovosti firem však nelze ani pro rok 2010 očekávat pokračování stabilního růstu akciových trhů z minulého roku, neboť pro investory i firmy bude klíčové, v jaké míře se po vyčerpání účinků fiskálních a monetárních stimulů (potažmo zpříšňování měnové politiky v závěru roku) podaří ekonomikám a firemním ziskům pokračovat v nastartovaném růstu.

Výkonnost 6. Zajištěného fondu v roce 2009 (%)



Koš akcií, na který je výnos fondu navázán, je od konce akumulačního období slabě v plusu. Pro další příznivý vývoj fondu bude důležitý alespoň mírný růst akciových trhů v příštích čtyřech letech, pravděpodobnost kladné participace na růstu podkladových akcií v případě i pomalého oživení světových ekonomik je poměrně vysoká.

Rozvaha

k 31. prosinci 2009

tis. Kč

Aktiva

2008

Pohledávky za bankami	4 656
v tom: a) splatné na požádání	156
b) ostatní pohledávky	4 500
Dluhové cenné papíry vydané vládními institucemi	201 847
Ostatní aktiva	11 340
Aktiva celkem	217 843

tis. Kč

Pasiva

2009

Ostatní pasiva	411
Výnosy a výdaje příštích období	13
Kapitálové fondy	210 413
Zisk za účetní období	7 006
Pasiva celkem	217 843

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2009

tis. Kč

2009

Výnosy z úroků a podobné výnosy	2 742
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2 689
Náklady na poplatky a provize	-18
Zisk z finančních operací	6 104
Ostatní provozní náklady	-1 453
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	7 375
Daň z příjmů	- 369
Zisk za účetní období po zdanění	7 006

7. Zajištěný fond

Datum založení:	19. 8. 2009
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů:	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2009:	65 037 621 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2009:	1,0740 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2009:	69 805 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2009:	65 037 621 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2009:	65 055 tis. Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2009:	0 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2009:	0 Kč

Fond byl založen 19. srpna 2009. Během podzimu 2009 proběhlo zainvestování peněžních prostředků do českých státních dluhopisů s dobou do splatnosti odpovídající době trvání fondu (8 let) s cílem zabezpečit zajištěnou hodnotu ke dni splatnosti fondu, kterou je 124 % nominální hodnoty podílového listu.

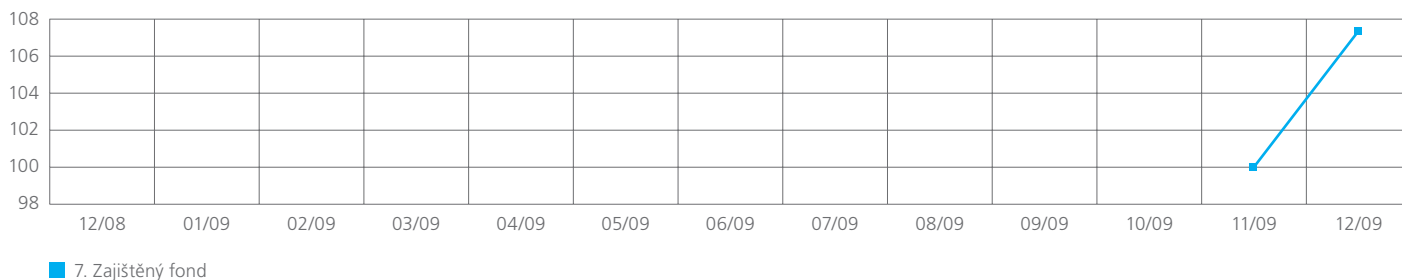
V prvních třech měsících roku 2009 pokračoval na kapitálových trzích nepříznivý trend, všechna rizikovější aktiva (akcie, komodity, korporátní dluhopisy, státní dluhopisy z méně bonitních zemí) klesala v obavách z důsledků finanční krize a v nejistotě ohledně fungování záchranných fiskálních a monetárních opatření. Klesaly rovněž české státní dluhopisy v souvislosti s obecným nárůstem rizikové averze investorů i k zemím střední a východní Evropy. Od druhého čtvrtletí nastal na kapitálových trzích obrat. V důsledku bezprecedentních stimulů co do počtu a rozsahu – počínaje USA přes Evropu a Rusko a konče Čínou a Austrálií – na odvrácení finanční a ekonomické krize se finanční systém postupně stabilizoval, makroekonomické ukazatele zastavily pokles a začala se navracet důvěra investorů v kapitálové trhy, což se projevilo i v růstu českých státních dluhopisů. Majetek na podílový list tak rok zakončil nárůstem o 7,33 %.

Investiční strategie a výhled na rok 2010

V portfoliu fondu nebudou realizovány žádné významnější operace, pouze v případě změny počtu podílových listů (odkupy, resp. prodeje) bude objem investičních instrumentů v portfoliu fondu upraven (snížen, resp. zvýšen).

Vývoj aktiv fondu je ve střednědobém výhledu u českých státních dluhopisů mírně pozitivní. Na jedné straně se očekává mírné oživení ekonomiky, následované v závěru roku počínajícím zvyšováním úrokových sazeb (negativní faktor), na druhé straně ceny dluhopisů dosud obsahují poměrně výraznou prémii ve výnosu za kreditní riziko, která by mohla dále poklesnout (pozitivní faktor). Výnos dluhopisů by se tedy mohl přiblížit jejich průměrnému výnosu do splatnosti.

Výkonnost 7. Zajištěného fondu v roce 2009 (%)



Rozvaha

k 31. prosinci 2009

tis. Kč

Aktiva	2009
Pohledávky za bankami splatné na požádání	7 611
Dluhové cenné papíry vydané vládními institucemi	68 084
Ostatní aktiva	3
Aktiva celkem	75 698

tis. Kč

Pasiva	2009
Ostatní pasiva	5 884
Výnosy a výdaje příštích období	9
Kapitálové fondy	65 055
Zisk za účetní období	4 750
Pasiva celkem	75 698

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2009

tis. Kč

	2009
Výnosy z úroků a podobné výnosy	118
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	112
Náklady na poplatky a provize	-6
Zisk z finančních operací	5 037
Správní náklady	-149
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	5 000
Daň z příjmů	-250
Zisk za účetní období po zdanění	4 750

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.