

# ČP INVEST investiční společnost, a.s.

## ROZVAHA

(ve zkráceném znění k 31. prosinci 2006 v tisících Kč)

| AKTIVA   | Poznámka | 2006<br>Hrubá částka | 2006<br>Úprava | 2006<br>Čistá částka | 2005<br>Čistá částka |
|--|----------|----------------------|----------------|----------------------|----------------------|
| 1 Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank  |          | 68                   | –              | 68                   | 2                    |
| 3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami | 10       | 11 950               | –              | 11 950               | 21 402               |
| a) splatné na požádání                           |          | 1 950                | –              | 1 950                | 2 402                |
| b) ostatní pohledávky                            |          | 10 000               | –              | 10 000               | 19 000               |
| 5 Dluhové cenné papíry                           | 11       | 130 313              | –              | 130 313              | 132 446              |
| a) vydané vládními institucemi                   |          | –                    | –              | –                    | –                    |
| b) vydané ostatními osobami                      |          | 130 313              | –              | 130 313              | 132 446              |
| 6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly         | 12       | 15 691               | –              | 15 691               | 1 269                |
| 9 Dlouhodobý nehmotný majetek                    | 14       | 8 839                | -8 100         | 739                  | 980                  |
| 10 Dlouhodobý hmotný majetek                     | 15       | 12 005               | -7 252         | 4 753                | 2 123                |
| 11 Ostatní aktiva                                | 16       | 13 969               | -2 984         | 10 985               | 7 749                |
| 13 Náklady a příjmy příštích období              |          | 2 391                | –              | 2 391                | 1 447                |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>                             |          | <b>195 226</b>       | <b>-18 336</b> | <b>176 890</b>       | <b>167 418</b>       |

| PASIVA  | Poznámka | 2006           | 2005           |
|---|----------|----------------|----------------|
| 4 Ostatní pasiva  | 17       | 12 838         | 10 632         |
| 5 Výnosy a výdaje příštích období                               |          | 7              | 3              |
| 6 Rezervy   |          | 1 458          | 1 208          |
| a) na důchody a podobné závazky                                 |          | –              | –              |
| b) na daně  |          | –              | –              |
| c) ostatní  |          | 1 458          | 1 208          |
| 8 Základní kapitál  | 19       | 91 000         | 91 000         |
| a) splacený základní kapitál                                    |          | 91 000         | 91 000         |
| 10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku                      | 20       | 27 529         | 32 964         |
| a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy                      |          | 27 388         | 32 613         |
| b) ostatní rezervní fondy                                       |          | –              | –              |
| c) ostatní fondy ze zisku                                       |          | 141            | 351            |
| 11 Rezervní fond na nové ocenění                                |          | –              | –              |
| 12 Kapitálové fondy   |          | 10 001         | 10 006         |
| 13 Oceňovací rozdíly  |          | 1 862          | 519            |
| a) z majetku a závazků  |          | 1 862          | 519            |
| 14 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období | 20       | 26 316         | 26 316         |
| 15 Zisk nebo ztráta za účetní období                            |          | 5 879          | -5 230         |
| <b>PASIVA CELKEM</b>  |          | <b>176 890</b> | <b>167 418</b> |

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

(ve zkráceném znění k 31. prosinci 2006 v tisících Kč)

|  | Poznámka | 2006         | 2005          |
|--|----------|--------------|---------------|
| 1 Výnosy z úroků a podobné výnosy  | 5        | 7 515        | 5 852         |
| Úroky z dluhových cenných papírů   |          | 7 039        | 5 456         |
| 2 Náklady na úroky a podobné náklady   | 5        | -7           | -4            |
| 5 Náklady na poplatky a provize  | 6        | -625         | -532          |
| 6 Zisk nebo ztráta z finančních operací  | 7        | 255          | -198          |
| 7 Ostatní provozní výnosy  | 8        | 88 445       | 56 941        |
| 8 Ostatní provozní náklady   | 8        | -59 401      | -42 511       |
| 9 Správní náklady  | 9        | -27 898      | -22 525       |
| a) náklady na zaměstnance  |          | -26 616      | -21 966       |
| Mzdy a platy   |          | -19 809      | -16 352       |
| Sociální a zdravotní pojištění   |          | -6 807       | -5 614        |
| b) ostatní správní náklady   |          | -1 282       | -559          |
| 11 Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku    |          | -2 139       | -2 249        |
| 12 Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek |          | 56           | –             |
| 13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám                         |          | -56          | –             |
| 17 Tvorba a použití ostatních rezerv   |          | -250         | –             |
| 19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním                                    |          | 5 895        | -5 226        |
| 23 Daň z příjmů  |          | -16          | -4            |
| <b>ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ PO ZDANĚNÍ</b>  |          | <b>5 879</b> | <b>-5 230</b> |

# Fond peněžního trhu

|  |                                       |
|--|---------------------------------------|
| Datum založení:                                    | 11. 10. 2001                          |
| Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu: | neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný |
| Jmenovitá hodnota podílových listů:                | 1 Kč                                  |
| Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2006: | 224 900 992 ks                        |
| Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2006:   | 1,092 Kč                              |
| Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2006:              | 245 504 tis. Kč                       |
| Počet prodaných podílových listů v roce 2006:      | 427 325 237 ks                        |
| Hodnota prodaných podílových listů v roce 2006:    | 462 432 tis. Kč                       |
| Počet odkoupených podílových listů v roce 2006:    | 386 020 265 ks                        |
| Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2006:  | 418 267 tis. Kč                       |
| Portfoliomanazer:                                  | Martin Pecka                          |

## VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU S KOMENTÁŘEM

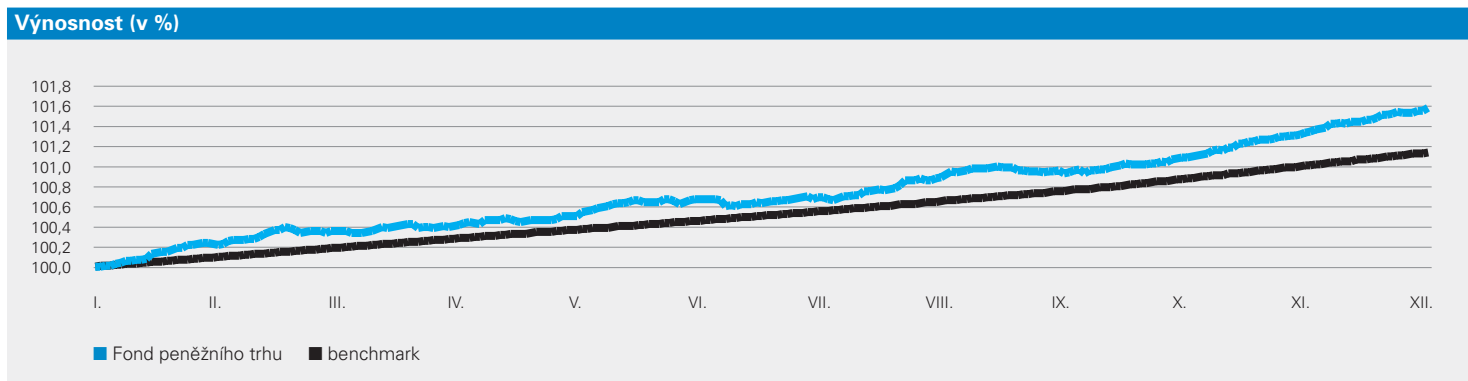
Uplynulý rok byl pro Českou republiku typický nízkou inflací, nejnižší v celé Evropské unii. To se samozřejmě projevilo i na peněžním trhu. Přestože v průběhu roku došlo k mírnému zvýšení úrokových sazeb ze 2 % na 2,50 %, byly výnosy domácích investorů z termínovaných vkladů výrazně nižší než obdobné výnosy v eurozóně, kde je základní úroková sazba na úrovni 3,50 %. Tento vývoj byl ještě umocněn v závěru roku, kdy nízká inflace překvapila jak trhy, tak ČNB; meziroční nárůst inflace činil pouhých 1,5 %. Poslední kvartální prognóza ČNB z letošního října přitom odhadovala listopadovou inflaci na úrovni 1,9 % meziročně. Výsledek byl tedy o 0,4 % pod predikcí ČNB.

Tomuto vývoji odpovídá i výnos fondu, který za uplynulý rok dosáhl výnosu 1,6 % při nárůstu hodnoty spravovaného majetku o 48 mil. Kč, což je navýšení o 25 %. Díky solidnímu výnosu a velmi nízké volatilitě má Fond peněžního trhu jako jediný mezi domácími fondy peněžního trhu scoring pět hvězdiček.

## INVESTIČNÍ STRATEGIE A VÝHLED NA ROK 2007

V prvním čtvrtletí roku 2007 zůstane inflace podle našeho názoru pod úrovní 2,5 %. Z toho vyplývá, že ČNB ponechá své úroky beze změny v průběhu několika příštích měsíců. Pokud by Evropská centrální banka zvýšila své úroky, čekali bychom, že i ČNB své úroky zvýší. Pokud ale ECB úroky nezvýší po několik měsíců, případně déle, další zvýšení úroků ČNB může přijít až ve druhém pololetí roku 2007, kdy postupně poroste inflace. Ve druhé polovině roku 2007 pak lze očekávat jedno až dvě zvýšení úroků ČNB o 0,25 %. Bude ovšem záležet na vývoji světové ekonomiky a měnové politiky ECB, na aktuálním vývoji inflace a na vývoji kurzu koruny – další rychlé posilování koruny by mohlo mít vliv na zvýšení úroků ze strany ČNB.

Z výše uvedené prognózy lze odvodit, že fondy peněžního trhu by měly v roce 2007 dosáhnout mírně vyšších výnosů, než tomu bylo v předcházejícím roce.



**ROZVAHA**

(ve zkráceném znění k 31. prosinci 2006 v tisících Kč)

| AKTIVA  | Poznámka | 2006<br>Hrubá částka | 2006<br>Úprava | 2006<br>Čistá částka | 2005<br>Čistá částka |
|---|----------|----------------------|----------------|----------------------|----------------------|
| 2 Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní cenné papíry<br>přijímané centrální bankou k refinancování | 10       | 39 690               | –              | 39 690               | 14 957               |
| a) vydané vládními institucemi  |          | 39 690               | –              | 39 690               | 14 957               |
| 3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami  | 9        | 44 557               | –              | 44 557               | 40 548               |
| a) splatné na požádání  |          | 7 557                | –              | 7 557                | 2 078                |
| b) ostatní pohledávky   |          | 37 000               | –              | 37 000               | 38 470               |
| 5 Dluhové cenné papíry  | 11       | 165 826              | –              | 165 826              | 149 002              |
| a) vydané vládními institucemi  |          | 99 337               | –              | 99 337               | 74 621               |
| b) vydané ostatními osobami   |          | 66 489               | –              | 66 489               | 74 381               |
| 11 Ostatní aktiva   | 13       | 424                  | –              | 424                  | 378                  |
| 13 Náklady a příjmy příštích období   |          | 14                   | –              | 14                   | 5                    |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>  |          | <b>250 511</b>       | <b>–</b>       | <b>250 511</b>       | <b>204 890</b>       |

| PASIVA  | Poznámka | 2006           | 2005           |
|---|----------|----------------|----------------|
| 4 Ostatní pasiva  | 14       | 4 984          | 7 600          |
| 5 Výnosy a výdaje příštích období                               |          | 23             | 16             |
| 12 Kapitálové fondy   | 17       | 234 322        | 190 157        |
| 14 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období | 17       | 7 117          | 4 763          |
| 15 Zisk nebo ztráta za účetní období                            |          | 4 065          | 2 354          |
| <b>PASIVA CELKEM</b>  |          | <b>250 511</b> | <b>204 890</b> |

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

(ve zkráceném znění k 31. prosinci 2006 v tisících Kč)

|   | Poznámka | 2006         | 2005         |
|---|----------|--------------|--------------|
| 1 Výnosy z úroků a podobné výnosy                                   | 5        | 5 830        | 4 285        |
| z toho: úroky z dluhových cenných papírů                            |          | 4 134        | 3 536        |
| 5 Náklady na poplatky a provize                                     | 6        | -116         | -94          |
| 6 Zisk nebo ztráta z finančních operací                             | 7        | 82           | -611         |
| 7 Ostatní provozní výnosy   |          | 5            | 2            |
| 9 Správní náklady   | 8        | -1 522       | -1 104       |
| b) ostatní správní náklady  |          | -1 522       | -1 104       |
| 19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním |          | 4 279        | 2 478        |
| 23 Daň z příjmů   |          | -214         | -124         |
| <b>24 ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ PO ZDANĚNÍ</b>              |          | <b>4 065</b> | <b>2 354</b> |

# Fond korporátních dluhopisů

|  |                                       |
|--|---------------------------------------|
| Datum založení:                                    | 6. 10. 1993                           |
| Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu: | neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný |
| Jmenovitá hodnota podílových listů:                | 1 Kč                                  |
| Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2006: | 1 261 118 746 ks                      |
| Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2006:   | 1,349 Kč                              |
| Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2006:              | 1 700 636 tis. Kč                     |
| Počet prodaných podílových listů v roce 2006:      | 377 118 809 ks                        |
| Hodnota prodaných podílových listů v roce 2006:    | 502 533 tis. Kč                       |
| Počet odkoupených podílových listů v roce 2006:    | 217 791 685 ks                        |
| Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2006:  | 290 980 tis. Kč                       |
| Portfoliomanager:                                  | Ing. Daniel Kukačka                   |

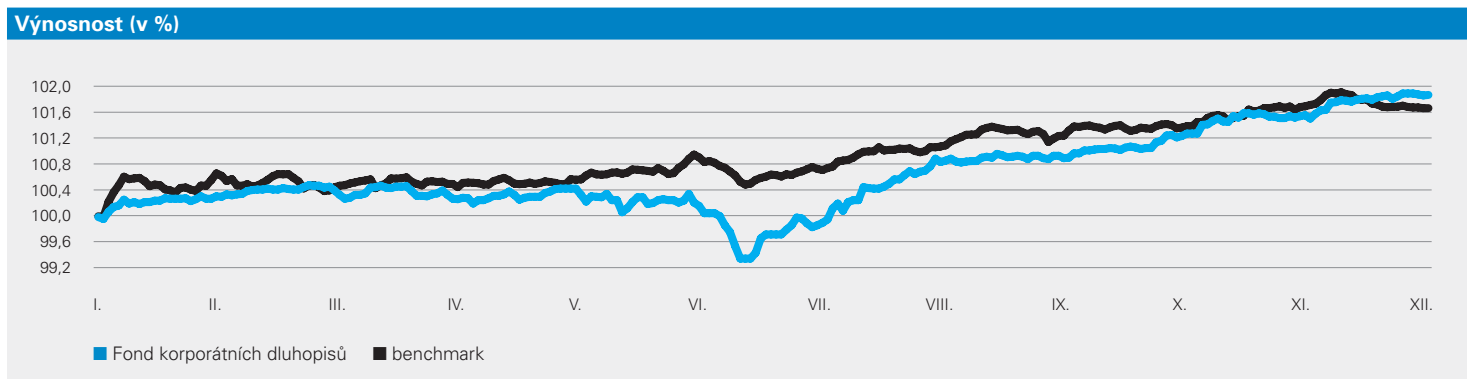
## VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU S KOMENTÁŘEM

Uplynulý rok 2006 byl pro Fond korporátních dluhopisů pátým rokem v jeho historii po přeměně na otevřený fond. V minulém roce proběhlo sloučení fondu s Fondem státních dluhopisů. Fond navázal na dobré výsledky let minulých a potvrdil úspěšnost nové, mezi českými dluhopisovými fondy jedinečné investiční strategie. Fond dosáhl i za nepříznivých podmínek zvyšování úrokových sazeb na dluhopisových trzích ve většině regionů slušného výnosu, ale zejména vynikl nízkou volatilitou. Potvrzením výborných výsledků je nejvyšší scoring pěti hvězdiček od CRA Rating Agency, a.s.

Operace v portfoliu fondu vycházely z osvědčené investiční strategie. Vzhledem k příznivému vývoji rozvíjejících se trhů (emerging markets) a zároveň dalšímu pozitivnímu posunu ve fundamentu firem v Rusku a Kazachstánu (růst ziskovosti a pokles zadluženosti) jsme po celý rok preferovali tamní dluhopisy neinvestičního ratingu (tvoří cca 65 % majetku fondu). Emitenti dluhopisů byli podrobováni důkladné fundamentální analýze a pro omezení kreditního a úrokového rizika jsme preferovali emise s nízkou splatností (cca do 4 let). U emitentů s mimořádně příznivým vývojem hospodaření (Bank TuranAlem, Braskem, Vestel, Severstal) jsme se nevyhýbali ani splatnostem delším. Jako doplněk pro zvýšení výnosnosti portfolia a zároveň jednoduchý nástroj pro řízení durace (citlivosti na pohyb dlouhodobých úrokových sazeb) jsme využívali také české státní dluhopisy. Velký důraz klademe na regionální a sektorovou diverzifikaci. Nicméně v minulém roce díky příznivým podmínkám převažovaly dluhopisy z Ruska a Kazachstánu. Měnové riziko zahraničních investic bylo po celý rok zajišťováno měnovými swapy v míře blízké 100 %, což přispělo ke zvýšení výnosnosti a snížení volatility.

## INVESTIČNÍ STRATEGIE A VÝHLED NA ROK 2007

Investiční strategie pro příští rok naváže na principy aplikované v minulých letech a bude je dále zdokonalovat. Hlavním principem je udržovat regionálně a sektorově diverzifikované portfolio podnikových dluhopisů s nadprůměrným výnosovým potenciálem. Budeme nadále preferovat emity se stabilním výhledem hospodaření. Pro dodatečné omezení kreditního rizika budeme preferovat dluhopisy se splatností do 4 let. Mimo omezení kreditního rizika je druhým důvodem nízké doby do splatnosti omezení úrokového rizika, tzn. kolísavosti vlivem pohybu dlouhodobých úrokových sazeb. V základním scénáři očekáváme zpomalení růstu ekonomiky USA s možným snížením sazeb v druhé polovině roku a naopak pokračování růstu úrokových sazeb v EU a ČR. Z pohledu kreditních spreadů očekáváme jejich mírný nárůst.



**ROZVAHA**

(ve zkráceném znění k 31. prosinci 2006 v tisících Kč)

| AKTIVA  | Poznámka | 2006<br>Hrubá částka | 2006<br>Úprava | 2006<br>Čistá částka | 2005<br>Čistá částka |
|---|----------|----------------------|----------------|----------------------|----------------------|
| 2 Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní cenné papíry<br>přijímané centrální bankou k refinancování | 10       | 0                    | –              | –                    | 119 592              |
| a) vydané vládními institucemi  |          | –                    | –              | –                    | 119 592              |
| 3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami  | 9        | 221 350              | –              | 221 350              | 280 239              |
| a) splatné na požádání  |          | 33 987               | –              | 33 987               | 9 114                |
| b) ostatní pohledávky   |          | 187 363              | –              | 187 363              | 271 125              |
| 5 Dluhové cenné papíry  | 11       | 1 467 348            | –              | 1 467 348            | 1 055 531            |
| a) vydané vládními institucemi  |          | 253 611              | –              | 253 611              | 24 297               |
| b) vydané ostatními osobami   |          | 1 213 737            | –              | 1 213 737            | 1 031 234            |
| 11 Ostatní aktiva   | 13       | 28 831               | -2 358         | 26 473               | 27 190               |
| 13 Náklady a příjmy příštích období   |          | 172                  | –              | 172                  | 107                  |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>  |          | <b>1 717 701</b>     | <b>-2 358</b>  | <b>1 715 343</b>     | <b>1 482 659</b>     |

| PASIVA  | Poznámka | 2006             | 2005             |
|---|----------|------------------|------------------|
| 4 Ostatní pasiva  | 14       | 14 529           | 25 352           |
| 5 Výnosy a výdaje příštích období                               |          | 178              | 157              |
| 12 Kapitálové fondy   | 17       | 1 606 897        | 1 395 340        |
| 13 Oceňovací rozdíly  | 18       | –                | -5 768           |
| a) z majetku a závazků  |          | –                | -5 768           |
| 14 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období | 17       | 67 578           | 29 824           |
| 15 Zisk nebo ztráta za účetní období                            | 17       | 26 161           | 37 754           |
| <b>PASIVA CELKEM</b>  |          | <b>1 715 343</b> | <b>1 482 659</b> |

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

(ve zkráceném znění k 31. prosinci 2006 v tisících Kč)

|   | Poznámka | 2006          | 2005          |
|---|----------|---------------|---------------|
| 1 Výnosy z úroků a podobné výnosy                                   | 5        | 89 339        | 61 871        |
| z toho: úroky z dluhových cenných papírů                            |          | 83 665        | 56 145        |
| 3 Výnosy z akcií a podílů   |          | –             | 3             |
| 5 Náklady na poplatky a provize                                     | 6        | -1 266        | -1 102        |
| 6 Zisk nebo ztráta z finančních operací                             | 7        | -34 378       | -506          |
| 7 Ostatní provozní výnosy   |          | 4             | –             |
| 9 Správní náklady   | 8        | -26 161       | -21 737       |
| b) ostatní správní náklady  |          | -26 161       | -21 737       |
| 19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním |          | 27 538        | 38 529        |
| 23 Daň z příjmů   | 19       | -1 377        | -775          |
| <b>24 ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ PO ZDANĚNÍ</b>              |          | <b>26 161</b> | <b>37 754</b> |

# Fond nových ekonomik

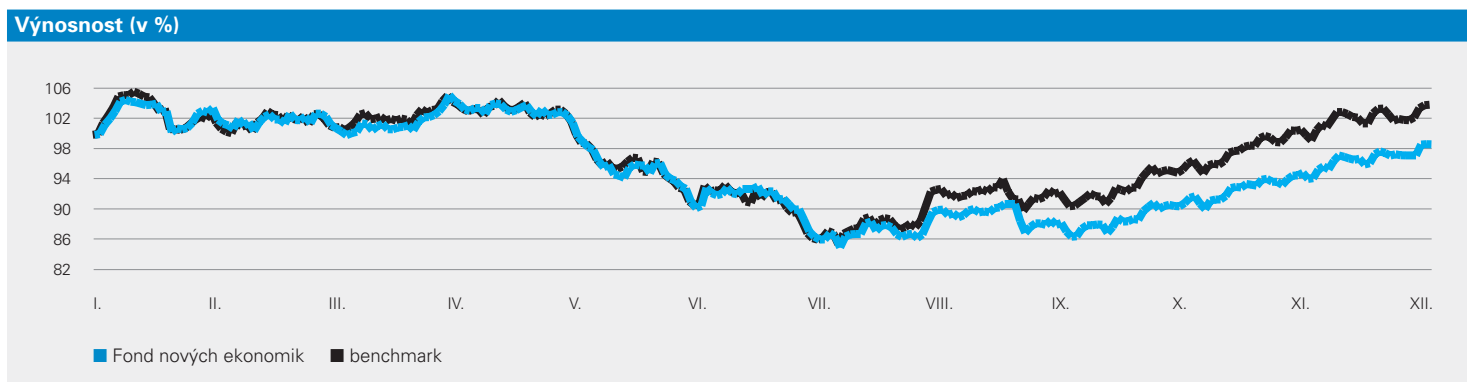
|  |                                       |
|--|---------------------------------------|
| Datum založení:                                    | 11. 10. 2001                          |
| Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu: | neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný |
| Jmenovitá hodnota podílových listů:                | 1 Kč                                  |
| Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2006: | 188 739 738 ks                        |
| Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2006:   | 0,933 Kč                              |
| Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2006:              | 176 170 tis. Kč                       |
| Počet prodaných podílových listů v roce 2006:      | 43 549 849 ks                         |
| Hodnota prodaných podílových listů v roce 2006:    | 38 178 tis. Kč                        |
| Počet odkoupených podílových listů v roce 2006:    | 26 858 285 ks                         |
| Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2006:  | 24 874 tis. Kč                        |
| Portfoliomanážer:                                  | Ing. Milan Tomášek                    |

## VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU S KOMENTÁŘEM

Fond nových ekonomik se stal nástupcem Fondu nové ekonomiky, který byl původně orientován převážně na společnosti z technologického sektoru z regionů EU a USA. Současným cílem je investovat do diverzifikovaného globálního akciového portfolia na trzích, které se vyznačují značným potenciálem růstu a zároveň patří do skupiny tzv. rozvíjejících se ekonomik. Tyto ekonomiky se vyznačují vysokým potenciálním růstem a atraktivním oceněním. Portfolio bude obsahovat tituly, které budou regionálně pocházet z Asie, Latinské Ameriky či východní Evropy. Bude se jednat o tituly, které jsou v daném regionu považovány za velmi bonitní, s rychlou dynamikou růstu. Tato nová investiční strategie je účinná od 29. srpna 2006. Podíl akcií v portfoliu fondu byl během roku udržován mezi 70 až 90 % NAV. Po nevýrazném vývoji za první pololetí roku jsme pro zbytek roku zvýšili zainvestovanost portfolia až k 90 % NAV. Důvodem byly především výborné hospodářské výsledky předních firem a příznivé makroekonomické prostředí. Měnové riziko bylo zajišťováno měnovými swapy v míře blízké 100 %. Kromě omezení rizika oslabení zahraničních měn přineslo měnové zajištění též pozitivní efekt ve formě snížení volatility investic v korunovém vyjádření.

## INVESTIČNÍ STRATEGIE A VÝHLED NA ROK 2007

Investiční strategie fondu bude vycházet ze změny strategie z roku 2006. Pro rok 2007 bude kromě identifikace perspektivních společností s významným postavením na trhu, vysokou tržní kapitalizací a finanční silou nutné analyzovat možná makroekonomická rizika s vazbou na trhy emerging markets. To může znamenat vyšší kolísavost fondu a nižší výkonnost.



**ROZVAHA**

(ve zkráceném znění k 31. prosinci 2006 v tisících Kč)

| AKTIVA   | Poznámka | 2006           | 2006     | 2006           | 2005           |
|--|----------|----------------|----------|----------------|----------------|
|  |          | Hrubá částka   | Úprava   | Čistá částka   | Čistá částka   |
| 3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami | 9        | 20 397         | –        | 20 397         | 15 131         |
| a) splatné na požádání                           |          | 20 397         | –        | 20 397         | 15 131         |
| 6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly         | 11       | 150 833        | –        | 150 833        | 147 011        |
| 11 Ostatní aktiva                                | 12       | 5 836          | –        | 5 836          | 883            |
| 13 Náklady a příjmy příštích období              |          | 23             | –        | 23             | 19             |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>                             |          | <b>177 089</b> | <b>0</b> | <b>177 089</b> | <b>163 044</b> |

| PASIVA  | Poznámka | 2006           | 2005           |
|---|----------|----------------|----------------|
| 4 Ostatní pasiva  | 13       | 889            | 680            |
| 5 Výnosy a výdaje příštích období                               |          | 30             | 30             |
| 12 Kapitálové fondy   | 16       | 170 002        | 156 697        |
| 14 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období | 16       | 5 637          | 8 036          |
| 15 Zisk nebo ztráta za účetní období                            |          | 531            | -2 399         |
| <b>PASIVA CELKEM</b>  |          | <b>177 089</b> | <b>163 044</b> |

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

(ve zkráceném znění k 31. prosinci 2006 v tisících Kč)

|  | Poznámka | 2006       | 2005          |
|--|----------|------------|---------------|
| 1 Výnosy z úroků a podobné výnosy  | 5        | 536        | 451           |
| z toho: úroky z dluhových cenných papírů   |          | –          | –             |
| 3 Výnosy z akcií a podílů  |          | 1 345      | 952           |
| c) výnosy z ostatních akcií a podílů   |          | 1 345      | 952           |
| 5 Náklady na poplatky a provize  | 6        | -825       | -877          |
| 6 Zisk nebo ztráta z finančních operací  | 7        | 3 157      | 370           |
| 7 Ostatní provozní výnosy  |          | 1          | –             |
| 9 Správní náklady  | 8        | -3 412     | -3 445        |
| b) ostatní správní náklady   |          | -3 412     | -3 445        |
| 12 Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek |          | –          | 347           |
| 13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám                         |          | –          | -103          |
| 19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním                                    |          | 802        | -2 305        |
| 23 Daň z příjmů  | 18       | -271       | -94           |
| <b>24 ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ PO ZDANĚNÍ</b>   |          | <b>531</b> | <b>-2 399</b> |

# Fond ropného a energetického průmyslu

|  |                                       |
|--|---------------------------------------|
| Datum založení:                                    | 11. 10. 2001                          |
| Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu: | neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný |
| Jmenovitá hodnota podílových listů:                | 1 Kč                                  |
| Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2006: | 314 595 482 ks                        |
| Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2006:   | 1,463 Kč                              |
| Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2006:              | 460 359 tis. Kč                       |
| Počet prodaných podílových listů v roce 2006:      | 206 733 961 ks                        |
| Hodnota prodaných podílových listů v roce 2006:    | 287 095 tis. Kč                       |
| Počet odkoupených podílových listů v roce 2006:    | 80 648 208 ks                         |
| Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2006:  | 112 751 tis. Kč                       |
| Portfoliomanazer:                                  | Martin Pecka                          |

## VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU S KOMENTÁŘEM

Ceny ropy poslední obchodní den roku klesly k hranici 60 dolarů za barel. Americká ropa tak končila rok plný extrémů a historických maxim zcela netypicky, a to téměř přesně na stejné úrovni, kde loňský rok začínala.

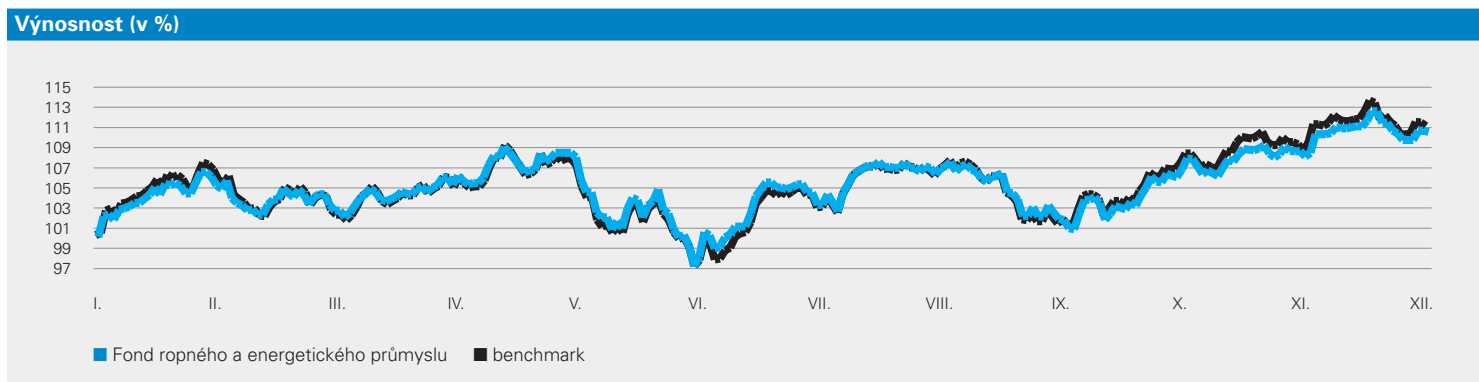
Navzdory tomu akcie ropných a energetických společností vykazaly v uplynulém roce velmi slušný růst. Profitovaly především z neutuchající poptávky po ropných produktech a energii tažené růstem světové ekonomiky. Zisky těchto společností navzdory stagnaci cen ropy vykazovaly trvalý růst a jejich ekonomické poměrové ukazatele (P/E, P/S, P/B, PEG) tak zůstaly na zajímavých úrovních navzdory současným cenám akcií, které se blíží svým historickým maximům.

Podílníci fondu si tak již třetí rok za sebou připsali velmi solidní zisk, tentokrát více než 10 %, přičemž nárůst hodnoty spravovaného majetku dosáhl 211 mil. Kč, což představuje nárůst o 85 %. Celková hodnota majetku fondu se tak blíží půl miliardě korun.

Fond ropného a energetického průmyslu obdržel scoring pět hvězdiček.

## INVESTIČNÍ STRATEGIE A VÝHLED NA ROK 2007

Klíčovou roli v určování ceny ropy v letošním roce sehraje podle analytiků ropný kartel OPEC. V minulých letech kartel dodával na trh vše, co mohl vytěžit – cena strategické suroviny přesto rekordně rostla díky politické nestabilitě a nízkým zásobám. Situace se ale nyní změnila. Když začala cena ropy klesat, kartel omezil těžbu o 1,2 milionu barelů denně. Přebytek výrobních kapacit je tak dnes podle International Herald Tribune asi dvakrát větší než před dvěma lety. Tato skutečnost rozptýluje obavy z přerušení dodávek v případě nějaké nečekané události a dává to kartelu i větší manévrovací prostor. V roce 2007 lze očekávat predikovatelnější a méně volatilní vývoj cen ropy. Pro ropné společnosti to znamená, že rozhodující vliv na jejich zisky bude mít především poptávka po ropných produktech a energii, tedy vývoj světové ekonomiky.



**ROZVAHA**

(ve zkráceném znění k 31. prosinci 2006 v tisících Kč)

| AKTIVA   | Poznámka | 2006           | 2006     | 2006           | 2005           |
|--|----------|----------------|----------|----------------|----------------|
|  |          | Hrubá částka   | Úprava   | Čistá částka   | Čistá částka   |
| 3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami | 9        | 111 295        | –        | 111 295        | 54 317         |
| a) splatné na požádání                           |          | 14 429         | –        | 14 429         | 3 153          |
| b) ostatní pohledávky                            |          | 96 866         | –        | 96 866         | 51 164         |
| 6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly         | 11       | 349 859        | –        | 349 859        | 198 187        |
| 11 Ostatní aktiva                                | 12       | 5 958          | –        | 5 958          | 1 025          |
| 13 Náklady a příjmy příštích období              |          | 50             | –        | 50             | 23             |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>                             |          | <b>467 162</b> | <b>–</b> | <b>467 162</b> | <b>253 552</b> |

| PASIVA  | Poznámka | 2006           | 2005           |
|---|----------|----------------|----------------|
| 4 Ostatní pasiva  | 13       | 6 731          | 4 451          |
| 5 Výnosy a výdaje příštích období                               |          | 72             | 68             |
| 12 Kapitálové fondy   | 16       | 391 778        | 217 434        |
| 14 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období | 16       | 31 599         | 9 445          |
| 15 Zisk nebo ztráta za účetní období                            |          | 36 982         | 22 154         |
| <b>PASIVA CELKEM</b>  |          | <b>467 162</b> | <b>253 552</b> |

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

(ve zkráceném znění k 31. prosinci 2006 v tisících Kč)

|  | Poznámka | 2006          | 2005          |
|--|----------|---------------|---------------|
| 1 Výnosy z úroků a podobné výnosy  | 5        | 2 146         | 459           |
| 3 Výnosy z akcií a podílů  |          | 7 450         | 2 768         |
| c) výnosy z ostatních akcií a podílů   |          | 7 450         | 2 768         |
| 5 Náklady na poplatky a provize  | 6        | -459          | -417          |
| 6 Zisk nebo ztráta z finančních operací  | 7        | 38 966        | 23 650        |
| 7 Ostatní provozní výnosy  |          | 10            | 2             |
| 9 Správní náklady  | 8        | -8 254        | -3 286        |
| b) ostatní správní náklady   |          | -8 254        | -3 286        |
| 12 Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek |          | –             | 629           |
| 13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám                         |          | –             | -306          |
| 19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním                                    |          | 39 859        | 23 499        |
| 23 Daň z příjmů  |          | -2 877        | -1 345        |
| <b>24 ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ PO ZDANĚNÍ</b>   |          | <b>36 982</b> | <b>22 154</b> |

# Fond globálních značek

|  |                                       |
|--|---------------------------------------|
| Datum založení:                                    | 6. 10. 1993                           |
| Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu: | neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný |
| Jmenovitá hodnota podílových listů:                | 1 Kč                                  |
| Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2006: | 776 972 564 ks                        |
| Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2006:   | 1,175 Kč                              |
| Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2006:              | 913 073 tis. Kč                       |
| Počet prodaných podílových listů v roce 2006:      | 157 243 835 ks                        |
| Hodnota prodaných podílových listů v roce 2006:    | 175 236 tis. Kč                       |
| Počet odkoupených podílových listů v roce 2006:    | 75 279 979 ks                         |
| Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2006:  | 84 692 tis. Kč                        |
| Portfoliomanazer:                                  | Ing. Daniel Kukačka                   |

## VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU S KOMENTÁŘEM

Hlavní znaky investiční strategie Fondu globálních značek lze shrnout do tří bodů – investice výhradně do akcií firem, které vlastní hodnotné globální značky, důkladná diverzifikace s průběžným rebalancováním portfolia a zajištění měnového rizika. Z uvedené investiční strategie vyplývaly operace provedené během roku. Portfolio bylo průběžně rebalancováno tak, aby váhy jednotlivých titulů byly v rozmezí 0,5 až 2 % NAV, a oborová struktura se do velké míry shodovala se srovnávacím indexem. Podíl akcií v portfoliu fondu byl během roku udržován mezi 75 a 90 % NAV a skládal se z cca 80 titulů, z toho tři čtvrtiny byly v USD a zbývající jedna čtvrtina v EUR. Měnové riziko bylo po celý rok zajišťováno měnovými swapy v míře blízké 100 %, což mimo snížení kolísavosti pozitivně přispělo k výnosnosti.

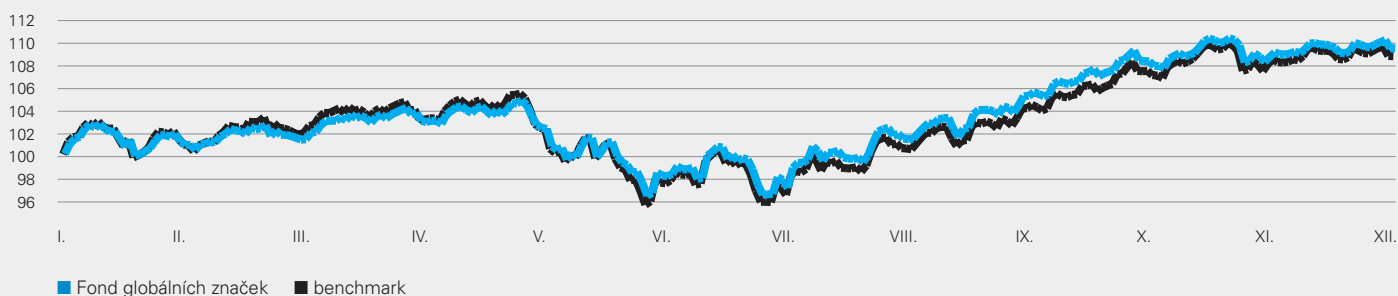
Vývoj majetku na podílový list byl v převážné míře determinován vývojem akciových trhů USA – zjednodušeně řečeno, pokles vlivem inflace a zvyšování sazeb v první polovině roku a růst v druhé polovině roku ovlivněný poklesem cen komodit a uklidněním geopolitické situace na Blízkém východě.

## INVESTIČNÍ STRATEGIE A VÝHLED NA ROK 2007

Investiční strategie minulých let se osvědčila, a její základní principy proto zůstanou zachovány. Investiční teze je založena na skutečnosti, že bohatství domácností v dlouhodobém horizontu roste. Podíl spotřeby na HDP se pohybuje od 50 % v ČR až k téměř 70 % v USA. Značná část příjmů domácností je utracena za spotřební zboží a služby. Z toho profitují zvláště nadnárodní společnosti disponující významnou značkou (brand name), protože si mohou dovolit vyšší ceny. Zejména do těchto titulů bude fond i nadále investovat. Portfolio bude sestaveno a obměňováno v kombinaci fundamentální a kvantitativní analýzy. Měnové riziko bude zajišťováno.

Růst firemních zisků v blízkosti dlouhodobých průměrů a mírné podhodnocení akcií v porovnání s dluhopisy dávají předpoklady pro další růst. Je však třeba počítat s kolísáním podobně, jako tomu bylo v minulém roce. Klíčovým předpokladem pro dobrou výnosnost fondu je udržení trendu růstu světových ekonomik. S trochou nadsázky je možno říci, že v současné době osud ekonomiky USA, která výrazně ovlivňuje ostatní regiony, závisí na chování spotřebitelů, jejichž příjmy jsou kvůli poklesu nemovitostí v důsledku růstu hypotečních sazeb oslabeny. Hrozbou pro akciové trhy může být zejména opětovný nárůst cen komodit s negativním vlivem na inflaci či zhoršení geopolitického rizika na Blízkém východě.

### Výnosnost (v %)



**ROZVAHA**

(ve zkráceném znění k 31. prosinci 2006 v tisících Kč)

| AKTIVA  | Poznámka | 2006           | 2006       | 2006           | 2005           |
|---|----------|----------------|------------|----------------|----------------|
|   |          | Hrubá částka   | Úprava     | Čistá částka   | Čistá částka   |
| 3 Pohledávky za bankami a družstevními zálohami | 9        | 201 414        | –          | 201 414        | 138 584        |
| a) splatné na požádání                          |          | 22 304         | –          | 22 304         | 76 891         |
| b) ostatní pohledávky                           |          | 179 110        | –          | 179 110        | 61 693         |
| 6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly        | 11       | 717 982        | –          | 717 982        | 621 798        |
| 11 Ostatní aktiva                               | 12       | 9 353          | -50        | 9 303          | 3 620          |
| 13 Náklady a příjmy příštích období             |          | 167            | –          | 167            | 97             |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>                            |          | <b>928 916</b> | <b>-50</b> | <b>928 866</b> | <b>764 099</b> |

| PASIVA  | Poznámka | 2006           | 2005           |
|---|----------|----------------|----------------|
| 4 Ostatní pasiva  | 13       | 15 653         | 19 767         |
| 5 Výnosy a výdaje příštích období                               |          | 140            | 138            |
| 12 Kapitálové fondy   | 16       | 778 981        | 688 438        |
| 14 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období | 16       | 55 756         | 37 100         |
| 15 Zisk nebo ztráta za účetní období                            |          | 78 336         | 18 656         |
| <b>PASIVA CELKEM</b>  |          | <b>928 866</b> | <b>764 099</b> |

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

(ve zkráceném znění k 31. prosinci 2006 v tisících Kč)

|  | Poznámka | 2006          | 2005          |
|--|----------|---------------|---------------|
| 1 Výnosy z úroků a podobné výnosy  | 5        | 2 826         | 949           |
| 3 Výnosy z akcií a podílů  |          | 11 443        | 10 247        |
| c) výnosy z ostatních akcií a podílů   |          | 11 443        | 10 247        |
| 5 Náklady na poplatky a provize  | 6        | -3 174        | -3 336        |
| 6 Zisk nebo ztráta z finančních operací  | 7        | 90 867        | 26 497        |
| 7 Ostatní provozní výnosy  |          | 1             | 1             |
| 9 Správní náklady  | 8        | -17 925       | -14 760       |
| b) ostatní správní náklady   |          | -17 925       | -14 760       |
| 12 Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek |          | –             | 2 220         |
| 13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám                         |          | –             | -956          |
| 19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním                                    |          | 84 038        | 20 862        |
| 23 Daň z příjmů  | 18       | -5 702        | -2 206        |
| <b>24 ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ PO ZDANĚNÍ</b>   |          | <b>78 336</b> | <b>18 656</b> |

# Smíšený fond

|  |                                       |
|--|---------------------------------------|
| Datum založení:                                    | 6. 10. 1993                           |
| Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu: | neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný |
| Jmenovitá hodnota podílových listů:                | 1 Kč                                  |
| Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2006: | 411 624 755 ks                        |
| Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2006:   | 1,490 Kč                              |
| Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2006:              | 613 435 tis. Kč                       |
| Počet prodaných podílových listů v roce 2006:      | 161 694 771 ks                        |
| Hodnota prodaných podílových listů v roce 2006:    | 234 099 tis. Kč                       |
| Počet odkoupených podílových listů v roce 2006:    | 57 391 209 ks                         |
| Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2006:  | 82 596 tis. Kč                        |
| Portfoliomanazer:                                  | Ing. Milan Tomášek                    |

## VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU S KOMENTÁŘEM

Investiční činnost fondu pokračovala konzistentně s předchozím rokem, kdy se poprvé zvyšoval podíl sektoru základních materiálů v akciové části portfolia, kterou tvoří široce diverzifikované portfolio se zaměřením na tituly z USA a EU. Podíl akcií na majetku fondu byl po celý rok udržován do 30 % NAV. Oborová struktura portfolia byla silně zaměřena na komoditní sektor základních materiálů – těžba ropy, zlata, uhlí, uranu atd. Důvodem bylo velmi příznivé ocenění těchto firem a především pozitivní ekonomické prostředí – vysoká dynamika světového růstu, nízké úrokové sazby, růst poptávky v Indii a Číně po nerostných surovinách. Cyklické obory závislé na spotřebním chování byly sníženy. Naopak novým oborem v portfoliu se staly nemovitostní akcie, a to díky příznivému poměru mezi rizikem a výnosem. Portfolio bylo spravováno aktivně.

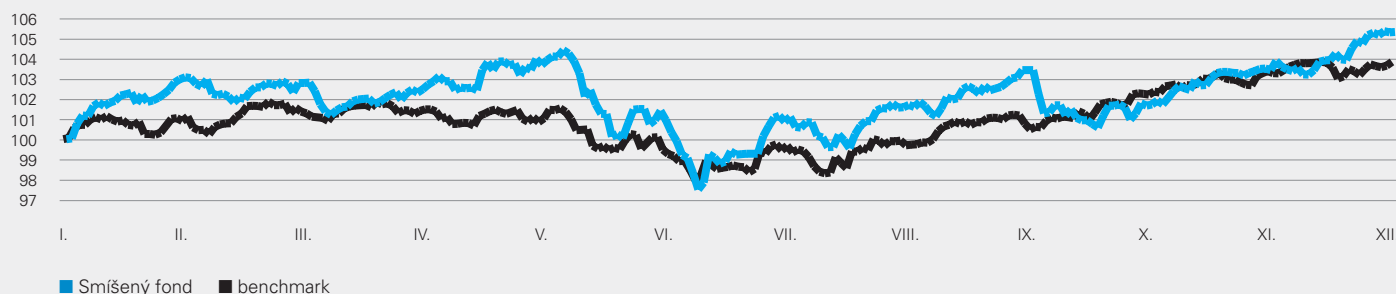
V dluhopisové části portfolia jsme preferovali podnikové dluhopisy s vyššími výnosovými spready a durací do 5 let. Regionálně jsme se zaměřili na ruský region. V případě českých dluhopisů, které většinou rating nemají, byla předpokladem zařazení do portfolia bonita emitenta. Měnové riziko akciových a dluhopisových investic bylo po celý rok zajišťováno měnovými swapy v míře blízké 100 %. Kromě omezení rizika oslabení zahraničních měn přineslo měnové zajištění též pozitivní efekt ve formě snížení volatility investic v korunovém vyjádření.

## INVESTIČNÍ STRATEGIE A VÝHLED NA ROK 2007

V roce 2007 bude regionální alokace akciové části fondu nadále zaměřena převážně na USA a EU. Zachovány budou i pozice nemovitostních akcií, které stále slibují perspektivní vyhlídky do budoucna. Investiční strategie fondu bude nadále koncipována jako aktivní. Základní struktura akciové části portfolia bude diverzifikovaná napříč podnikovými sektory s tím, že budou převažovat obory, které mohou profitovat z možného poklesu amerického dolaru a pokračující globalizace. Současná makroekonomická situace je charakteristická pokračováním hospodářského růstu, zvýšenými cenami surovin, finanční nejistotou, možností ukončení zvyšování úrokových sazeb v USA a prohlubováním nerovnováhy (deficit obchodního účtu a fiskální deficit v USA). Hrozbou je tak pokles amerického dolaru či ochlazení nemovitostního trhu v USA.

Investiční strategie dluhopisové části bude muset reflektovat zvýšenou hrozbu růstu rizikové premie na dlouhém konci výnosových křivek. Velká část portfolia spočívá ve využití kreditních výnosových spreadů podnikových dluhopisů. Pro omezení kreditního a úrokového rizika budeme nadále preferovat dluhopisy s kratší splatností (do cca 3 let). Z pohledu měnové alokace budeme investovat převážně do dluhopisů v CZK, USD a EUR se zajištěnou měnou. Cílem je konzervativní a likvidní dluhopisová část se zajímavým výnosem.

### Výnosnost (v %)



**ROZVAHA**

(ve zkráceném znění k 31. prosinci 2006 v tisících Kč)

| AKTIVA   | Poznámka | 2006           | 2006          | 2006           | 2005           |
|--|----------|----------------|---------------|----------------|----------------|
|  |          | Hrubá částka   | Úprava        | Čistá částka   | Čistá částka   |
| 3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami | 9        | 127 939        | –             | 127 939        | 39 730         |
| a) splatné na požádání                           | 9        | 14 326         | –             | 14 326         | 19 730         |
| b) ostatní pohledávky                            | 9        | 113 613        | –             | 113 613        | 20 000         |
| 5 Dluhové cenné papíry                           | 10       | 362 051        | –             | 362 051        | 273 317        |
| a) vydané vládními institucemi                   |          | 12 403         | –             | 12 403         | 27 273         |
| b) vydané ostatními osobami                      |          | 349 648        | –             | 349 648        | 246 044        |
| 6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly         | 11       | 170 106        | –             | 170 106        | 121 554        |
| 11 Ostatní aktiva                                | 12       | 8 646          | -1 050        | 7 596          | 2 602          |
| 13 Náklady a příjmy příštích období              |          | 68             | –             | 68             | 40             |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>                             |          | <b>668 810</b> | <b>-1 050</b> | <b>667 760</b> | <b>437 243</b> |

| PASIVA  | Poznámka | 2006           | 2005           |
|---|----------|----------------|----------------|
| 4 Ostatní pasiva  | 13       | 54 256         | 3 320          |
| 5 Výnosy a výdaje příštích období                               |          | 69             | 72             |
| 12 Kapitálové fondy   | 16       | 556 749        | 405 246        |
| 14 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období | 16       | 28 605         | –              |
| 15 Zisk nebo ztráta za účetní období                            | 16       | 28 081         | 28 605         |
| <b>PASIVA CELKEM</b>  |          | <b>667 760</b> | <b>437 243</b> |

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

(ve zkráceném znění k 31. prosinci 2006 v tisících Kč)

|  | Poznámka | 2006          | 2005          |
|--|----------|---------------|---------------|
| 1 Výnosy z úroků a podobné výnosy  | 5        | 18 557        | 11 653        |
| z toho: úroky z dluhových cenných papírů   |          | 17 535        | 10 320        |
| 3 Výnosy z akcií a podílů  |          | 1 055         | 1 695         |
| c) výnosy z ostatních akcií a podílů   |          | 1 055         | 1 695         |
| 5 Náklady na poplatky a provize  | 6        | -1 015        | -991          |
| 6 Zisk nebo ztráta z finančních operací  | 7        | 20 498        | 23 025        |
| 7 Ostatní provozní výnosy  |          | 2             | 1             |
| 8 Ostatní provozní náklady   |          | –             | –             |
| 9 Správní náklady  | 8        | -10 751       | -6 760        |
| b) ostatní správní náklady   | 8        | -10 751       | -6 760        |
| 12 Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek |          | –             | 508           |
| 13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám                         |          | –             | -171          |
| 19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním                                    |          | 28 346        | 28 960        |
| 23 Daň z příjmů  | 18       | -265          | -355          |
| <b>24 ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ PO ZDANĚNÍ</b>   |          | <b>28 081</b> | <b>28 605</b> |

# Fond farmacie a biotechnologie

|  |                                       |
|--|---------------------------------------|
| Datum založení:                                    | 11. 10. 2001                          |
| Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu: | neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný |
| Jmenovitá hodnota podílových listů:                | 1 Kč                                  |
| Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2006: | 225 219 243 ks                        |
| Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2006:   | 0,936 Kč                              |
| Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2006:              | 210 911 tis. Kč                       |
| Počet prodaných podílových listů v roce 2006:      | 109 359 147 ks                        |
| Hodnota prodaných podílových listů v roce 2006:    | 102 497 tis. Kč                       |
| Počet odkoupených podílových listů v roce 2006:    | 71 050 124 ks                         |
| Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2006:  | 66 914 tis. Kč                        |
| Portfoliomanazer:                                  | Martin Pecka                          |

## VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU S KOMENTÁŘEM

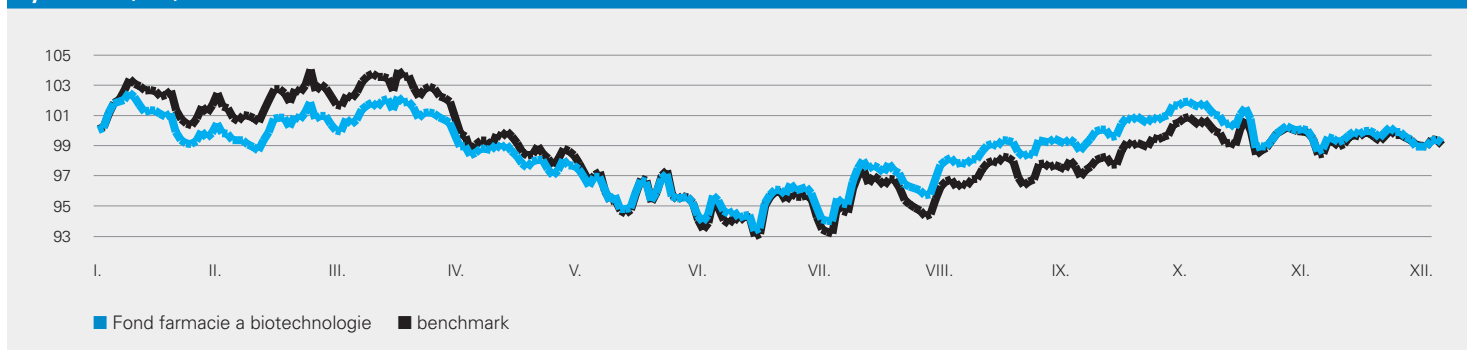
Hlavním tématem farmaceutických a biotechnologických společností v roce 2006 byla konsolidace sektoru. Během roku došlo k mimořádnému množství fúzí a akvizic, a to jak vzhledem k jejich počtu, tak vzhledem k objemu použitých finančních prostředků. Hlavním cílem přitom byla snaha o snížení nákladů a rozšíření produktového portfolia léků velkých farmaceutických společností, a to i za cenu poměrně vysokých jednorázových nákladů.

FFB za uplynulý rok poklesl o 0,80 % při nárůstu hodnoty spravovaného majetku o 34 mil. korun, tj. o 25 %. A tak letošní rok ve farmaceutickém sektoru nelze označit za příliš vydařený, což nezůstalo bez odezvy ze strany akcionářů, a v řadě farmaceutických společností došlo k výměně nejvyššího vedení.

## INVESTIČNÍ STRATEGIE A VÝHLED NA ROK 2007

Důležitou událostí pro farmaceutický sektor, která výrazně ovlivní rok 2007, byly volby v USA, kde demokraté, kteří jako jeden z hlavních bodů svého programu mají reformu zdravotní péče, získali většinu v obou komorách Kongresu. Z této reformy by měli profitovat především výrobci generických léků (podpora levnějších léků) a biotechnologické společnosti (větší tolerance demokratů k výzkumu např. kmenových buněk...). Pozitivní také zůstává demografický vývoj ve Spojených státech, kde se do důchodového věku dostává silný ročník poválečných dětí z období tzv. baby boomu z 50. let. Dalším kladem jsou nízké poměrové ekonomické ukazatele.

Výnosnost (v %)



**ROZVAHA**

(ve zkráceném znění k 31. prosinci 2006 v tisících Kč)

| AKTIVA  | Poznámka | 2006<br>Hrubá částka | 2006<br>Úprava | 2006<br>Čistá částka | 2005<br>Čistá částka |
|---|----------|----------------------|----------------|----------------------|----------------------|
| 3 Pohledávky za bankami a družstevními zálohami | 9        | 30 131               | –              | 30 131               | 36 366               |
| a) splatné na požádání                          |          | 5 293                | –              | 5 293                | 2 840                |
| b) ostatní pohledávky                           |          | 24 838               | –              | 24 838               | 33 526               |
| 6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly        | 11       | 180 396              | –              | 180 396              | 142 520              |
| 11 Ostatní aktiva                               | 12       | 2 202                | –              | 2 202                | 681                  |
| 13 Náklady a příjmy příštích období             |          | 25                   | –              | 25                   | 24                   |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>                            |          | <b>212 754</b>       | <b>–</b>       | <b>212 754</b>       | <b>179 591</b>       |

| PASIVA  | Poznámka | 2006           | 2005           |
|---|----------|----------------|----------------|
| 4 Ostatní pasiva  | 13       | 1 814          | 2 977          |
| 5 Výnosy a výdaje příštích období                               |          | 29             | 41             |
| 12 Kapitálové fondy   | 16       | 204 712        | 169 129        |
| 14 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období |          | 7 444          | -4 974         |
| 15 Zisk nebo ztráta za účetní období                            |          | -1 245         | 12 418         |
| <b>PASIVA CELKEM</b>  |          | <b>212 754</b> | <b>179 591</b> |

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

(ve zkráceném znění k 31. prosinci 2006 v tisících Kč)

|  | Poznámka | 2006          | 2005          |
|--|----------|---------------|---------------|
| 1 Výnosy z úroků a podobné výnosy  | 5        | 1 003         | 228           |
| z toho: úroky z dluhových cenných papírů   |          | –             | –             |
| 3 Výnosy z akcií a podílů  |          | 2 076         | 1 003         |
| a) výnosy z účastí s podstatným vlivem   |          | –             | –             |
| b) výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem   |          | –             | –             |
| c) výnosy z ostatních akcií a podílů   |          | 2 076         | 1 003         |
| 5 Náklady na poplatky a provize  | 6        | -246          | -244          |
| 6 Zisk nebo ztráta z finančních operací  | 7        | 642           | 14 652        |
| 7 Ostatní provozní výnosy  |          | 1             | 1             |
| 9 Správní náklady  | 8        | -4 377        | -2 571        |
| b) ostatní správní náklady   |          | -4 377        | -2 571        |
| 12 Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek |          | –             | 211           |
| 13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám                         |          | –             | -70           |
| 19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním                                    |          | -901          | 13 210        |
| 23 Daň z příjmů  | 18       | -344          | -792          |
| <b>24 ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ PO ZDANĚNÍ</b>   |          | <b>-1 245</b> | <b>12 418</b> |

# Fond nemovitostních akcií

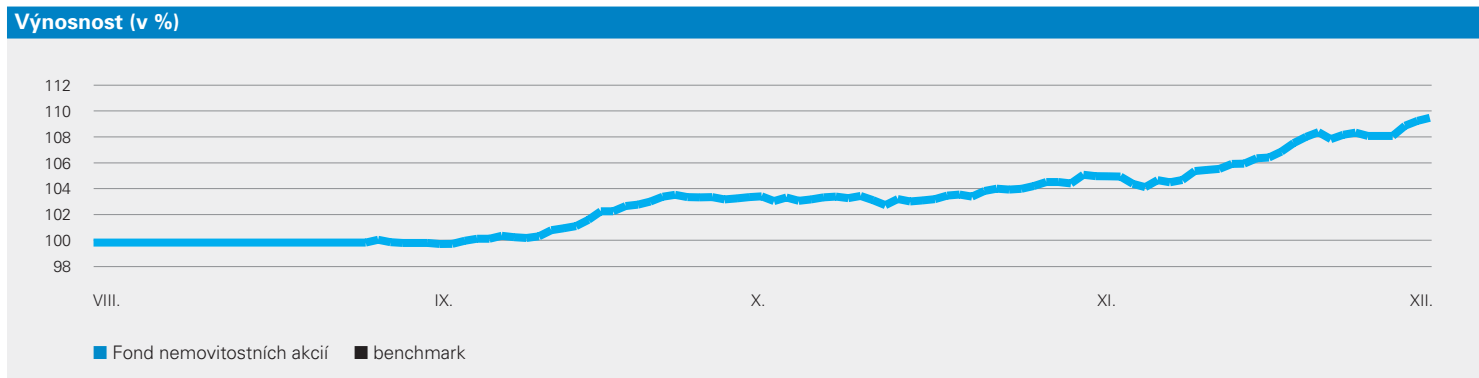
|  |                                       |
|--|---------------------------------------|
| Datum založení:                                    | 24. 7. 2006                           |
| Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu: | neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný |
| Jmenovitá hodnota podílových listů:                | 1 Kč                                  |
| Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2006: | 116 512 853 ks                        |
| Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2006:   | 1,098 Kč                              |
| Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2006:              | 127 901 tis. Kč                       |
| Počet prodaných podílových listů v roce 2006:      | 145 397 020 ks                        |
| Hodnota prodaných podílových listů v roce 2006:    | 148 251 tis. Kč                       |
| Počet odkoupených podílových listů v roce 2006:    | 28 884 167 ks                         |
| Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2006:  | 29 734 tis. Kč                        |
| Portfoliomanazer:                                  | Martin Pecka                          |

## VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU S KOMENTÁŘEM

Fond nemovitostních akcií se na konci roku mohl pochlubit navzdory velmi krátkému trvání (byl založen v srpnu 2006) výnosem téměř 10 % a objemem majetku fondu, který vzrostl za pět měsíců z nuly na téměř 130 mil. Kč. Jako velmi prozřavé se ukázalo rozhodnutí založit fond jako „speciální fond cenných papírů“. Pokud bychom totiž usilovali o založení klasického nemovitostního fondu, lze s jistotou říci, že by nebyl – vzhledem k legislativní náročnosti – založen dříve než ve druhém pololetí roku 2007, a nemohl by tak participovat na současném nemovitostním boomu u nás i ve světě. Za celý loňský rok si americké nemovitostní fondy (Real Estate Investment Trust = REIT) polepšily o více než 30 % a ještě o něco lépe si vedly evropské nemovitostní společnosti.

## INVESTIČNÍ STRATEGIE A VÝHLED NA ROK 2007

Stabilní výhled vývoje v roce 2007 sice přináší optimismus, nicméně případný horší vývoj světové ekonomiky, než se dnes předpokládá, by mohl vést ke stahování bankovní likvidity z trhu, čehož jsme byli svědky v polovině minulého roku, kdy došlo na nemovitostním trhu k citelnému poklesu cen akcií. Naopak zcela určitě bude na sektor v následujících měsících pozitivně působit rozjezd nových daňově výhodných instrumentů do nemovitostí v Evropě – výše zmíněných REIT (Velká Británie a Německo). Makroekonomická situace v Evropě i nadále hovoří ve prospěch realitního sektoru, i když analytici očekávají ještě vyšší zájem o nové projekty. Tyto skutečnosti mohou posunout trh v příštím roce na další historická maxima.



**ROZVAHA**

(ve zkráceném znění k 31. prosinci 2006 v tisících Kč)

| AKTIVA               |  | Poznámka | 2006<br>Hrubá částka | 2006<br>Úprava | 2006<br>Čistá částka | 2005<br>Čistá částka |
|----------------------|--|----------|----------------------|----------------|----------------------|----------------------|
| 3                    | Pohledávky za bankami a družstevními záložnami | 9        | 45 050               | –              | 45 050               |                      |
|                      | a) splatné na požádání                         | 9        | 19 990               | –              | 19 990               |                      |
|                      | b) ostatní pohledávky                          | 9        | 25 060               | –              | 25 060               |                      |
| 6                    | Akcie, podílové listy a ostatní podíly         | 11       | 89 158               | –              | 89 158               |                      |
| 11                   | Ostatní aktiva                                 | 12       | 1 098                | –              | 1 098                |                      |
| 13                   | Náklady a příjmy příštích období               |          | 27                   | –              | 27                   |                      |
| <b>AKTIVA CELKEM</b> |  |          | <b>135 333</b>       | <b>–</b>       | <b>135 333</b>       |                      |

| PASIVA               |                                   | Poznámka | 2006           | 2005 |
|----------------------|-----------------------------------|----------|----------------|------|
| 4                    | Ostatní pasiva                    | 13       | 7 415          |      |
| 5                    | Výnosy a výdaje příštích období   |          | 17             |      |
| 12                   | Kapitálové fondy                  | 16       | 118 517        |      |
| 13                   | Oceňovací rozdíly                 | 17       | –              |      |
| 15                   | Zisk nebo ztráta za účetní období | 16       | 9 384          |      |
| <b>PASIVA CELKEM</b> |                                   |          | <b>135 333</b> |      |

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

(ve zkráceném znění k 31. prosinci 2006 v tisících Kč)

|    | Poznámka   | 2006 | 2005         |
|----|--|------|--------------|
| 1  | Výnosy z úroků a podobné výnosy                                  | 5    | 208          |
| 3  | Výnosy z akcií a podílů  |      | 136          |
|    | c) výnosy z ostatních akcií a podílů                             |      | 136          |
| 5  | Náklady na poplatky a provize                                    | 6    | -86          |
| 6  | Zisk nebo ztráta z finančních operací                            | 7    | 10 479       |
| 9  | Správní náklady  | 8    | -845         |
|    | b) ostatní správní náklady                                       | 8    | -845         |
| 19 | Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním |      | 9 892        |
| 23 | Daň z příjmů   | 18   | -508         |
| 24 | <b>ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ PO ZDANĚNÍ</b>              |      | <b>9 384</b> |

# Zlatý otevřený podílový 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. 2006: | 196 762 159 ks                        |
| Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2006:   | 0,979 Kč                              |
| Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2006:              | 192 668 tis. Kč                       |
| Počet prodaných podílových listů v roce 2006:      | 237 820 063 ks                        |
| Hodnota prodaných podílových listů v roce 2006:    | 234 992 tis. Kč                       |
| Počet odkoupených podílových listů v roce 2006:    | 41 057 904 ks                         |
| Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2006:  | 40 328 tis. Kč                        |
| Portfoliomanážer:                                  | Ing. Milan Tomášek                    |

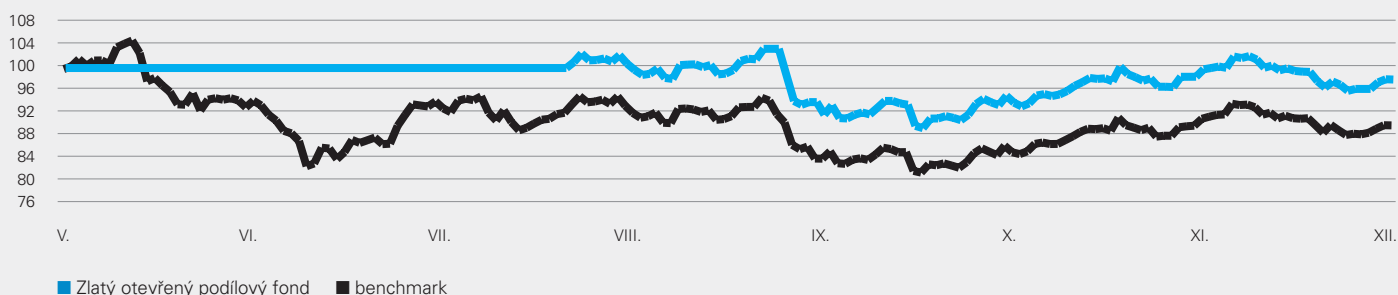
## VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU S KOMENTÁŘEM

Zlatý fond je prvním fondem cenných papírů v ČR, který se specializuje na cenné papíry společností zabývajících se těžbou, zpracováním a obchodem s drahými kovy. Svou existenci započal v květnu 2006. Cílem fondu je poskytnout investorům příležitost podílet se na růstu podkladových aktiv, které fond spravuje. Zlatý fond je určen investorům, kteří se rozhodli pro uložení svých prostředků minimálně na 5 let a očekávají za to vyšší míru výnosů. Podílníci Zlatého fondu profitují především na výnosu z cen zlata, stříbra, drahých kovů, tzv. soft komodit, a akcií firem těžících zlato a stříbro. Fond je ideálním nástrojem proti obavám z inflace, finančních problémů, obrovské zadluženosti, poklesu dolaru či geopolitických problémů. Vzhledem k nízké korelaci s akciovým a dluhopisovým trhem se jedná o ideální prostředek k diverzifikaci každého portfolia. Rok 2006 byl ve znamení zainvestování portfolia do podoby blízké benchmarku, který je složen z těchto částí: GS Commodity Indices Spot (zlato) 30 %, Silver spot index (stříbro) 10 %, Amex Golb Bugs index (těžařské spol.) 30 %, Reuters/Jefferies CRB index (ostatní komodity) 20 %, 1týdenní PRIBID (depozita) 10 %. Ke konci roku bylo pod správou téměř 200 mil. Kč

## INVESTIČNÍ STRATEGIE A VÝHLED NA ROK 2007

Investiční strategie fondu pro rok 2007 plynule naváže na tu loňskou. Cílem bude zainvestované portfolio blízké benchmarkovému složení s aktivní správou.

Výnosnost (v %)



**ROZVAHA**

(ve zkráceném znění k 31. prosinci 2006 v tisících Kč)

| AKTIVA  | Poznámka | 2006           | 2006     | 2006           | 2005         |
|---|----------|----------------|----------|----------------|--------------|
|   |          | Hrubá částka   | Úprava   | Čistá částka   | Čistá částka |
| 3 Pohledávky za bankami a družstevními zálohami | 9        | 20 053         | –        | 20 053         |              |
| a) splatné na požádání                          | 9        | 20 053         | –        | 20 053         |              |
| 6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly        | 11       | 172 018        | –        | 172 018        |              |
| 11 Ostatní aktiva                               | 12       | 2 150          | –        | 2 150          |              |
| 13 Náklady a příjmy příštích období             |          | 16             | –        | 16             |              |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>                            |          | <b>194 237</b> | <b>–</b> | <b>194 237</b> |              |

| PASIVA                               | Poznámka | 2006           | 2005 |
|--------------------------------------|----------|----------------|------|
| 4 Ostatní pasiva                     | 13       | 1 547          |      |
| 5 Výnosy a výdaje příštích období    |          | 22             |      |
| 12 Kapitálové fondy                  | 16       | 194 664        |      |
| 15 Zisk nebo ztráta za účetní období | 16       | -1 996         |      |
| <b>PASIVA CELKEM</b>                 |          | <b>194 237</b> |      |

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

(ve zkráceném znění k 31. prosinci 2006 v tisících Kč)

|   | Poznámka | 2006          | 2005 |
|---|----------|---------------|------|
| 1 Výnosy z úroků a podobné výnosy                                   | 5        | 297           |      |
| 3 Výnosy z akcií a podílů   |          | 397           |      |
| c) výnosy z ostatních akcií a podílů                                |          | 397           |      |
| 5 Náklady na poplatky a provize                                     | 6        | -112          |      |
| 6 Zisk nebo ztráta z finančních operací                             | 7        | 924           |      |
| 7 Ostatní provozní výnosy   |          | 1             |      |
| 9 Správní náklady   |          | -3 443        |      |
| b) ostatní správní náklady  | 8        | -3 443        |      |
| 19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním |          | -1 936        |      |
| 23 Daň z příjmů   | 18       | -60           |      |
| <b>24 ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ PO ZDANĚNÍ</b>              |          | <b>-1 996</b> |      |

# I.Zajištěný otevřený 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. 2006: | 70 703 809 ks                         |
| Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2006:   | 1,002 Kč                              |
| Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2006:              | 70 807 tis. Kč                        |
| Počet prodaných podílových listů v roce 2006:      | 70 703 809 ks                         |
| Hodnota prodaných podílových listů v roce 2006:    | 70 637 tis. Kč                        |
| Počet odkoupených podílových listů v roce 2006:    | –                                     |
| Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2006:  | –                                     |
| Portfoliomanážer:                                  | Ing. Daniel Kukačka                   |

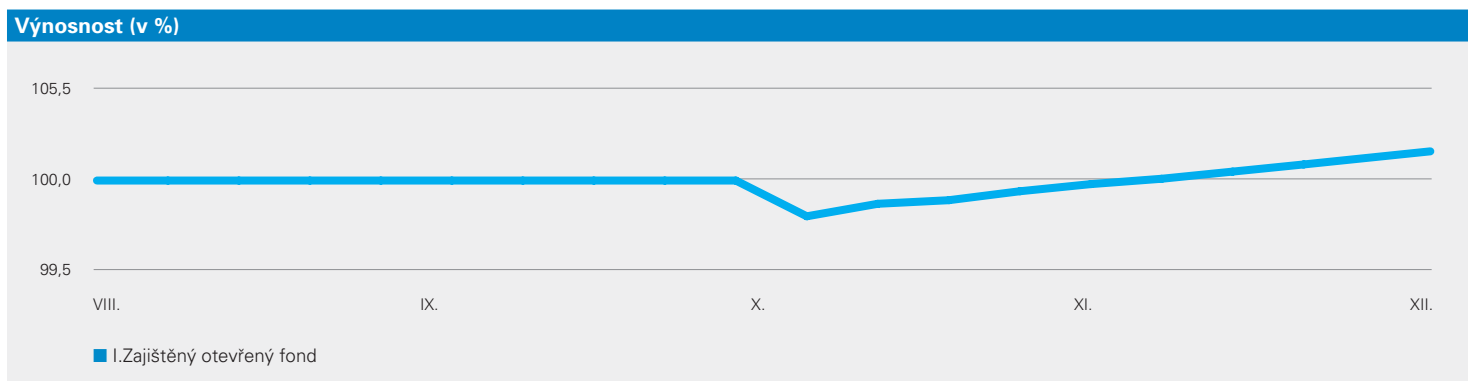
## VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU S KOMENTÁŘEM

Fond byl založen 25. července 2006. Od srpna 2006 začalo akumulační období (období určené pro nákup podílových listů podílníky), které trvalo do 31. ledna 2007. Během akumulačního období byly peněžní prostředky fondu ukládány výhradně na korunové termínované vklady.

## INVESTIČNÍ STRATEGIE A VÝHLED NA ROK 2007

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 platné ke dni 31. ledna 2007. Jedná se o portfolio západoevropských státních dluhopisů (v EUR) kombinovaných s úrokovým swapem a měnovým zajištěním, jehož cílem je dosáhnout zajištěné hodnoty ke dni splatnosti fondu. Dále se jedná o 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.

Po zainvestování peněžních prostředků fondu nebudou ve fondu realizovány žádné významnější operace, pouze v případě změny počtu podílových listů (odkupy, resp. prodeje) bude objem výše uvedených instrumentů upraven (snížen, resp. zvýšen).



**ROZVAHA**

(ve zkráceném znění k 31. prosinci 2006 v tisících Kč)

| AKTIVA               |  | Poznámka | 2006<br>Hrubá částka | 2006<br>Úprava | 2006<br>Čistá částka | 2005<br>Čistá částka |
|----------------------|--|----------|----------------------|----------------|----------------------|----------------------|
| 3                    | Pohledávky za bankami a družstevními záložnami | 9        | 71 872               | –              | 71 872               |                      |
|                      | a) splatné na požádání                         | 9        | 372                  | –              | 372                  |                      |
|                      | b) ostatní pohledávky                          | 9        | 71 500               | –              | 71 500               |                      |
| 13                   | Náklady a příjmy příštích období               |          | 14                   | –              | 14                   |                      |
| <b>AKTIVA CELKEM</b> |  |          | <b>71 886</b>        | <b>–</b>       | <b>71 886</b>        |                      |

| PASIVA               |                                   | Poznámka | 2006          | 2005 |
|----------------------|-----------------------------------|----------|---------------|------|
| 4                    | Ostatní pasiva                    | 13       | 1 074         |      |
| 5                    | Výnosy a výdaje příštích období   |          | 5             |      |
| 12                   | Kapitálové fondy                  | 16       | 70 637        |      |
| 15                   | Zisk nebo ztráta za účetní období | 16       | 170           |      |
| <b>PASIVA CELKEM</b> |                                   |          | <b>71 886</b> |      |

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

(ve zkráceném znění k 31. prosinci 2006 v tisících Kč)

|    | Poznámka   | 2006       | 2005 |
|----|--|------------|------|
| 1  | Výnosy z úroků a podobné výnosy                                  | 218        |      |
| 5  | Náklady na poplatky a provize                                    | -5         |      |
| 9  | Správní náklady  | -34        |      |
|    | b) ostatní správní náklady                                       | -34        |      |
| 19 | Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 179        |      |
| 23 | Daň z příjmů   | -9         |      |
| 24 | <b>ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ PO ZDANĚNÍ</b>              | <b>170</b> |      |

|                    |  |
|--------------------|--|
| Název společnosti: | ČP INVEST investiční společnosti, a.s.   |
| Sídlo společnosti: | Purkyňova 74/2, 110 00 Praha 1, Česká republika  |
| Telefon:           | +420 224 052 148   |
| Fax:               | +420 224 052 273   |
| Infolinka:         | 844 111 121  |
| E-mail:            | info@cpinvest.cz   |
| Internet:          | www.cpinvest.cz  |
| Bankovní spojení:  | 3109800005/7910  |
| Depozitář:         | Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag,<br>organizační složka, se sídlem Jungmannova 34, 111 21 Praha 1 |
| Auditor:           | KPMG Česká Republika 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](http://www.cpinvest.cz).

---

Konzultace obsahu, design, produkce a výroba:

© B.I.G. Prague, člen asociační sítě Hill & Knowlton, 2007