

**J&T ASSET
MANAGEMENT,
INVESTIČNÍ
SPOLEČNOST, a.s.**

**Roční zpráva o
hospodaření**

2006



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8
Česká republika

Telephone +420 222 123 111
Fax +420 222 123 100
Internet www.kpmg.cz

Zpráva auditora pro akcionáře společnosti J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

Účetní závěrka

Na základě provedeného auditu jsme dne 5. března 2007 vydali o účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, zprávu následujícího znění:

“Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., tj. rozvahy k 31. prosinci 2006, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok 2006 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o společnosti J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. jsou uvedeny v bodě číslo 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán společnosti J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. 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 vhodné účetní metody a provádět přiměřené účetní odhady.

Odpovědnost auditora

Naší odpovědností je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy 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 skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol společnosti je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové vypovídací schopnosti účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.



Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, pasiv a finanční situace společnosti J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. k 31. prosinci 2006 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2006 v souladu s českými účetními předpisy."

Zpráva o vztazích

Prověřili jsme též věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. k 31. prosinci 2006. Za tuto zprávu o vztazích je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vydat na základě provedené prověrky stanovisko k této zprávě o vztazích.

Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy vztahujícími se k prověrce a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, abychom plánovali a provedli prověrku s cílem získat střední míru jistoty, že zpráva o vztazích neobsahuje významné věcné nesprávnosti. Prověrka je omezena především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto prověrka poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit zprávy o vztazích jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. k 31. prosinci 2006.

Výroční zpráva

Ověřili jsme též soulad výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy požadují, abychom ověření naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

V Praze, dne 25. dubna 2007

KPMG Česká republika Audit

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Osvědčení číslo 71

Ing. Vladimír Dvořáček
Partner

Ing. Pavel Závitkovský
Partner
Osvědčení číslo 69

ROČNÍ ZPRÁVA 2006

PROFIL SPOLEČNOSTI

Název	J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
IČ	47 67 26 84
Rejstříkový soud	Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 5850
Předmět činnosti	Kolektivní investování
Sídlo, kontaktní adresa	Pobřežní 14/297, Praha 8, PSČ: 18600
Místo působení	Česká republika
Akcionáři	J&T FINANCE, a.s. - 100 % akcionář
Základní kapitál	20 000 000,-Kč
Vlastní kapitál k 31. 12. 2006	43 787 tis. Kč
Majetek ve správě k 31. 12. 2006	1,78 mld. Kč
Depozitář	Komerční banka, a. s.

Obhospodařované fondy k 31. 12. 2006:

- J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s.
- J&T OPPORTUNITY CZK smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
- J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., Druhý fond KSIO otevřený podílový fond (fond je v procesu likvidace)
- EUROCOM otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s. (fond je v procesu likvidace)

Společnost je řádným členem Asociace fondů a asset managementu ČR, která je členem The European Fund and Asset Management Association (EFAMA).

ORGÁNY SPOLEČNOSTI

Představenstvo:

Mgr. Miloslav Zábojník

člen představenstva – člen představenstva od 27. 7. 1999, znovu zvolen dne 22.6.2004

Dozorčí rada:

Mgr. Ivo Enenkl

předseda dozorčí rady - členství od 22.6.2004

Dr. Oldřich Krejčí

člen dozorčí rady - členství od 31.1.2000

Gabriela Hrejzková

člen dozorčí rady - členství od 26.9.2005

Vedení společnosti:

Mgr. Miloslav Zábojník

generální ředitel - od 1.7.2002

Mgr. Eva Bryndová

ředitel odboru administrativy – od 30.6.2005

Popis změn v orgánech společnosti:

Žádné změny v sledovaném období neproběhly

Popis zkušeností a kvalifikace výše uvedených osob:

Mgr. Miloslav Zábojník – v oblasti kapitálových trhů pracuje již od roku 1994, z toho oblasti kolektivního investování se věnuje od roku 1998.

Mgr. Eva Bryndová - v oblasti bankovníctví a kapitálových trhů pracuje již od roku 1994, z toho oblasti kolektivního investování se věnuje od roku 1999.

Mgr. Ivo Enenkl - oblasti kolektivního investování se věnuje od roku 1998.

Dr. Oldřich Krejčí - oblasti kolektivního investování se věnuje od roku 2000.

Bc. Gabriela Hrejzková - oblasti kolektivního investování se věnuje od roku 2001.

ZPRÁVA O ČINNOSTI SPOLEČNOSTI

Komentář výsledků roku 2006

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s. ukončila rok 2006 s hospodářským výsledkem ve výši 28 373 tis. Kč a s hodnotou vlastního kapitálu k 31. prosinci 2006 ve výši 43 787 tis. Kč oproti 15 414 tis. Kč na konci roku 2005. Aktiva společnosti činila 49 961 tis. Kč oproti 39 392 tis. Kč na konci předchozího roku.

K 31. prosinci 2006 spravovala investiční společnost majetek ve výši 1,78 mld. Kč.

Investiční společnost

Společnost J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. je česká právnická osoba, akciová společnost, která vznikla dne 8. února 1993. J&T ASSET MANAGEMENT je investiční společností, a předmětem její činnosti je kolektivní investování spočívající ve vytváření a obhospodařování podílových fondů, obhospodařování investičních fondů na základě smlouvy o obhospodařování, činnosti související s kolektivním investováním poskytované jako služba pro jiné investiční společnosti ve vztahu k podílovému fondu nebo pro investiční fondy, které nemají uzavřenou smlouvu o obhospodařování, obhospodařování majetku v podílovém fondu jiné investiční společnosti nebo majetku investičního fondu, který nemá uzavřenou smlouvu o obhospodařování.. Tuto činnost společnost vykonává na základě povolení České národní banky. Činnost společnosti se řídí ustanoveními zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování a podléhá dohledu České národní banky.

Auditorem investiční společnosti je KPMG Česká republika Audit, s.r.o., Pobřežní 648/1a, 186 00 Praha 8, IČ: 49619187, zapsaná v rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 24185, osvědčení číslo 71.

Auditorem obhospodařovaných fondů je společnost FinAudit s.r.o., tř. Svobody 2, 772 00 Olomouc, IČ: 61947407, zapsaná v rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě, oddíl C, vložka 12983, osvědčení číslo 154.

Výkon funkce depozitáře provádí Komerční banka, a.s., Na Příkopě 33 čp. 969, 114 07 Praha 1, IČ: 45317054, zapsaná v rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, a to po celé rozhodné období.

Akcionářem se 100% podílem na investiční společnosti J&T ASSET MANAGEMENT byla od 31.10.2003 do 14.12.2006 společnost J&T FINANCE GROUP, a.s., IČ: 31391087, se sídlem Lamačská cesta 3, 841 04, Bratislava, Slovenská republika, zapsaná v obchodním registru Okresního soudu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo 802/B. Od 15.12.2006 je po udělení předchozího souhlasu Českou národní bankou novým 100% akcionářem investiční společnost J&T FINANCE, a.s., IČ: 27592502, se sídlem Pobřežní 297/14, Praha 8, 186 00, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze v oddíle B, vložka 11058.

Investiční společnost je součástí regulovaného konsolidačního celku Ing. Ivana Jakaboviče a Ing. Jozefa Tkáče na základě zákona č. 21/1992 Sb. o bankách (Bankovní dohled na konsolidovaném základě) a vyhláškou České národní banky č. 333/2002 Sb., kterou se stanoví pravidla obezřetného podnikání ovládajících osob na konsolidovaném základě.

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s., IČ: 47 67 26 84

Roční zpráva k 31. prosinci 2006

Zpráva představenstva

Investiční společnost měla kvalifikovanou účast (100%) na společnosti investAGe, a.s. investiční společnost v likvidaci, se sídlem Praha 1, Opletalova 33/960, PSČ 110 00, identifikační číslo 438 75 408, a to od 1.1.2006 do 26.4.2006 kdy byla společnost vymazána z obchodního rejstříku. Právním důvodem výmazu bylo ukončení likvidace. Hospodářský výsledek ke dni likvidace činil -558 tis. Kč.

Osobami personálně propojenými s investiční společností jsou Investiční společnost D.S. Invest, a.s. "v likvidaci", Brno, Dvořákova 14, IČ: 49436147 a společnost Enenkl Vyroubal Brudný v.o.s., Ostrava, Moravská Ostrava, Škroupova 1114/4, IČ: 26823683, propojené osobou Mgr. Ivo Enenkl a to po celé rozhodné období. Další osobou personálně propojenou s investiční společností je Bea Development, a.s., Praha 8, Pobřežní 297/14, IČ: 26118106, propojená osobou Dr. Oldřich Krejčí a to po celé rozhodné období.

Obchodníky s cennými papíry, kteří vykonávali činnost obchodníka s cennými papíry pro fondy kolektivního investování obhospodařované investiční společností, byly Komerční banka, a.s., se sídlem Na Příkopě 33 čp. 969, 114 07 Praha 1, IČ: 45317054, J&T BANKA, a.s., IČ 47115378 se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14 a J&T SECURITIES (SLOVAKIA), o.c.p., a.s., IČO: 35681403, se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, to po celé rozhodné období.

Osobami, které zajišťují úschovu nebo jiné opatrování majetku pro fondy kolektivního investování obhospodařované investiční společností byly Komerční banka, a.s., se sídlem Na Příkopě 33 čp. 969, 114 07 Praha 1, IČ: 45317054 a J&T SECURITIES (SLOVAKIA), o.c.p., a.s., IČO: 35681403, se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, to po celé rozhodné období.

Peněžitě i nepeněžitě plnění od investiční společnosti, která přijali v rozhodném období členové představenstva, dozorčí rady, ostatní vedoucí osoby a portfolio manažeři, a to souhrnně za každou výše uvedenou skupinu osob jsou uvedeny v příloze účetní závěrky, která tvoří samostatnou část této zprávy. Právním důvodem všech těchto plnění jsou mzdy a odměny. Nejsou žádné další vztahy mezi investiční společností a těmito osobami, ze kterých by vznikal nárok na plnění.

V majetku členů dozorčí rady je 800 900 ks a v majetku ostatních vedoucích osob je 1 117 749 ks podílových listů fondů kolektivního investování obhospodařovaných investiční společností.

Investiční společnost sama nebo na účet fondu kolektivního investování v rozhodném období nebyla a není účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, jejichž hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku investiční společnosti nebo fondu kolektivního investování, jehož se spor týká.

Průměrný počet zaměstnanců v rozhodném období je uveden v příloze účetní závěrky, která tvoří samostatnou část této zprávy.

Dne 22. 06. 2004 valná hromada investiční společnosti rozhodla o změně stanov a to tak, že v čele investiční společnosti stojí nadále jednočlenné představenstvo. Od té doby nedošlo k žádným změnám skutečností zapisovaných do obchodního rejstříku.

Finanční situace investiční společnosti je v nezkrácené formě uvedena v rozvaze a výkazu zisků a ztrát jež tvoří samostatnou část této zprávy. Po rozhodném dni nenastaly žádné důležité skutečnosti, které by měly vliv na hospodaření investiční společnosti.

Předpokládaný vývoj činnosti v dalším období je daný jediným předmětem činnosti investiční společnosti, kterým je kolektivní investování v souladu s ustanoveními zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování. Investiční společnost v průběhu dalšího období očekává, že hospodářská situace společnosti bude příznivá.

Investiční společnost nemá podstatný vliv v žádné jiné společnosti a ani nemá žádnou organizační složku umístěnou v zahraničí. V průběhu sledovaného období nepořizovala žádné vlastní akcie, zatímní listy a obchodní podíly a ani nepořizovala žádné akcie, zatímní listy a obchodní podíly ovládající osoby. Dále v průběhu sledovaného období nevynakládala žádné výdaje v oblasti výzkumu a vývoje, neuskutečnila žádné investice do hmotného a nehmotného investičního majetku a nevyvíjela žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

Informace o případných cílech a metodách řízení rizik, včetně politiky pro zajištění všech hlavních typů plánovaných transakcí, u kterých se použijí zajišťovací deriváty, cenových, úvěrových a likvidních rizicích a rizicích souvisejících s tokem hotovosti, kterým je investiční společnost vystavena jsou popsány v příloze účetní závěrky, která je součástí této zprávy.

Společnost J&T ASSET MANAGEMENT při své investiční činnosti přísně dbá na dodržování následujících investičních principů:

- vykazování pravdivých a nezkrivených údajů o výkonových ukazatelích portfolií spravovaných fondů kolektivního investování
- uplatňování principů opatrnosti, důslednosti, nezávislosti a profesionality při posuzování investic do portfolií spravovaných fondů kolektivního investování
- nezneužívání získaných důvěrných informací ve svůj prospěch, zákaz jejich zneužívání na jiné účely
- dodržování všech právně platných zákonů a předpisů
- dodržování profesionálních etických standardů

J&T ASSET MANAGEMENT se tedy snaží být maximálně otevřenou společností se zpětnou vazbou ke klientovi. Společnost nabízí produkty, které umožňují klientům mít kdykoli kompletní přehled informací o jednotlivých fondech a společnosti a o stavu své investice prostřednictvím internetu na svých stránkách www.jtam.cz, kde všichni zájemci naleznou maximální množství informací týkajících se jak investiční společnosti, tak všech spravovaných fondů. Díky produktu e-PERSPEKTIVA má klient 24hodinovou kontrolu stavu svého účtu, okamžitý přehled o aktuálním a historickém stavu portfolia, možnost kdykoli (24 hodin a 7 dní v týdnu) zadat pokyny pro přechod mezi fondy a pro zpětný prodej podílových listů a v neposlední řadě je to i přímý přístup klientů ke stejným informacím, jako má sama pobočka. Zákazníci tak mají možnost využívat veškerých výhod otevřených podílových fondů J&T ASSET MANAGEMENT prostřednictvím celosvětové sítě internetu. Další informace podílník získá prostřednictvím zelené telefonní linky, na vyžádání prostřednictvím SMS služby, zasíláním krátkých zpráv na klientovu e-mailovou adresu. Samozřejmostí je pravidelné zveřejňování informací v denním tisku.

Investiční společnost nemá žádným ze svých produktů monopolní ani dominantní postavení na trhu. Vzhledem k silnému konkurenčnímu prostředí v oblasti investování finančních prostředků se investiční společnost soustředí zejména na budování image a vstupování do povědomí potenciálních klientů. Vedení investiční společnosti si je plně vědomo dlouhé cesty i vysokých nároků, které čekají každý subjekt podnikající na tuzemském kapitálovém trhu, který se chce ucházet o přízeň investorů. A je si plně vědomo vysokých nároků, které jsou i nadále budou kladeny na společnosti tohoto typu.

SOUHRN NEJDŮLEŽITĚJŠÍCH AKTIVIT ROKU 2006

Společnost na začátku roku 2006 spravovala následující fondy kolektivního investování:

- J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s.
- J&T OPPORTUNITY CZK smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
- J&T Asset Management, investiční společnost, a.s., Druhý fond KSIO otevřený podílový fond

Koncem roku 2005 a v lednu 2006 byl definitivně ukončen proces přeměny zbývajících obhospodařovaných investičních podílových fondů na otevřené podílové fondy, a to sloučením podílového fondu J&T IFN smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále také slučovaný podílový fond) s podílovým fondem J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále také přejímající podílový fond). Slučovaný podílový fond zanikl ke dni 23. prosince 2005. Podílové listy zrušeného slučovaného podílového fondu byly v průběhu ledna 2006 vyměněny za podílové listy přejímajícího podílového fondu podle výše vlastního kapitálu ve zrušovaném podílovém fondu připadající na jeden podílový list a následně bylo obnoveno vydávání a odkupování podílových listů přejímajícího podílového fondu PERSPEKTIVA.

S účinností od 1. července 2006 byly v souladu s ustanovením zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování aktualizovány údaje, uvedené ve statutech a zjednodušených statutech obhospodařovaných fondů J&T OPPORTUNITY CZK smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. a J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. Předmětem této změny byly informace o výkonnosti, skutečných i předpokládaných výsledcích hospodaření fondu kolektivního investování, která vyžadují pravidelnou aktualizaci a další jednoduché změny, které se netýkají postavení nebo zájmů podílníků fondů kolektivního investování. Uvedené změny nepodléhaly předchozímu schválení Českou národní bankou.

Dnem 28. července 2006 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky č.j. 41/N/71/2006/1 o převedení obhospodařování fondu INVESCOM, a.s., investiční společnost – EUROCOM, otevřený podílový fond na společnost J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. Podílový fond byl pod názvem INVESCOM, a.s., investiční společnost – EUROCOM, otevřený podílový fond obhospodařován společností INVESCOM, a.s., investiční společnost, která vznikla na základě povolení vydaného MF dne 5. května 1994 pod č.j. 101/15 777/1994. Na základě Rozhodnutí Komise pro cenné papíry č.j. 51/Sk/51/2001/1 ze dne 3. 10. 2001 bylo investiční společnosti INVESCOM, a.s., investiční společnost odňato povolení k vydávání podílových listů za účelem vytvoření Podílového fondu, čímž dle §35d odst. 1 písm. a) zákona č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech a došlo ke zrušení podílového fondu. Česká národní banka svým rozhodnutím č.j. 41/N/98/2006/2 ze dne 26. září 2006 schválila změnu statutu obhospodařovaného fondu EUROCOM, otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. Změna statutu fondu nabyla právní moci dne 6. října 2006. Ke změně statutu došlo z důvodu změny obhospodařovatele, depozitáře a názvu fondu. Dále byla ve statutu zohledněna situace probíhající likvidace fondu. Investiční společnost v druhé polovině roku protokolárně převzala majetek a dokumentaci fondu. Úkolem investiční společnosti je dokončit likvidaci fondu, dokončit proces vypořádání jeho pohledávek a závazků a následně vyplatit podílníky.

Česká národní banka rozhodnutím č.j. 41/N/105/2006/1 ze dne 22. srpna 2006 povolila, aby investiční společnost zveřejňovala informace podle § 88 odst. 1 písm. a) za obhospodařované otevřené podílové fondy EUROCOM, otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. a podílníky fondu J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., Druhý fond KSIO otevřený podílový fond, jednou měsíčně. Rozhodnutí nabylo právní moci dne 31. srpna 2006.

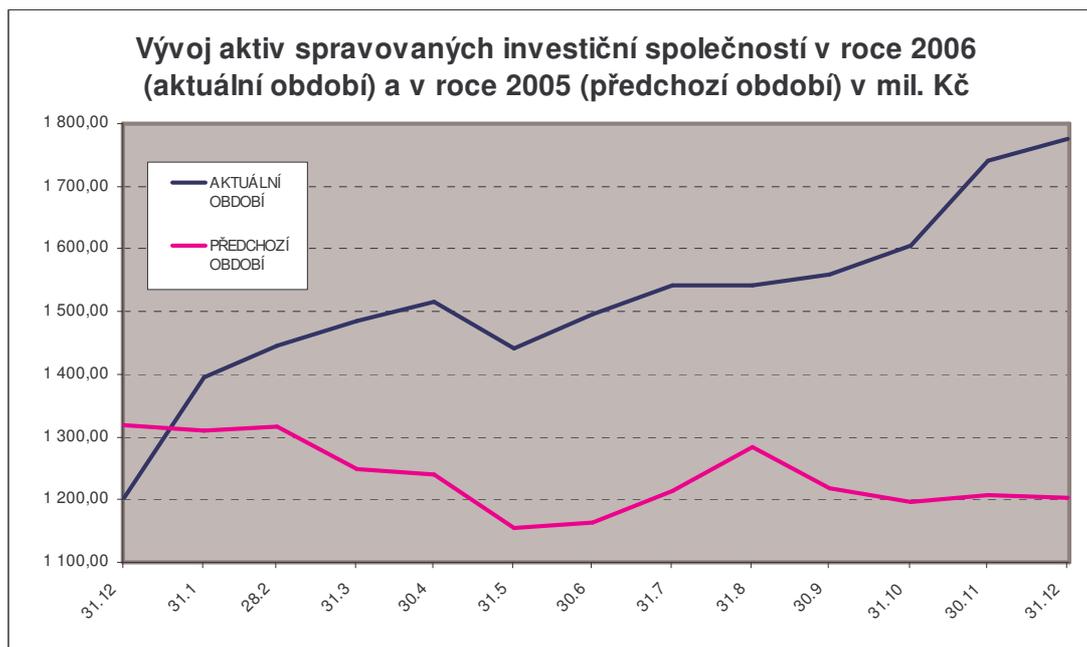
V druhé polovině roku 2006 se v rámci zvyšování klientského komfortu rozšířil počet míst, na kterých mohou podílníci fondů, spravovaných investiční společností, požádat o zpětný odkup podílových listů fondů kolektivního investování spravovaných společností J&T ASSET MANAGEMENT a to díky spolupráci se společností RM-S FINANCE, s.r.o., která působí na stejných obchodních místech jako RM-SYSTÉM, a.s. Od 13. října 2006 je tedy kromě sídla investiční společnosti možné o odkup žádat i na dvou obchodních místech RM-S FINANCE, a to konkrétně na adrese Ječná 35, 120 00 Praha 2 a Pod Pekárnami 3, 194 00 Praha 9.

Společnost tedy po událostech popsanych výše na konci sledovaného období spravovala následující fondy kolektivního investování:

- J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s.
- J&T OPPORTUNITY CZK smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
- J&T Asset Management, investiční společnost, a.s., Druhý fond KSIO otevřený podílový fond
- EUROCOM, otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

Portfoliomanažerem všech spravovaných fondů v průběhu celého sledovaného období byl Mgr. Miloslav Zábajník.

Vývoj aktiv spravovaných fondů investiční společnosti v sledovaném roce 2006 a v porovnání s vývojem v předchozím roce 2005 (v mil. Kč):



CHARAKTERISTIKA OTEVŘENÝCH PODÍLOVÝCH FONDŮ

J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

Fond má charakter speciálního fondu cenných papírů, přičemž z hlediska investování podle rizika druhu aktiv, do kterých převážně investuje se jedná o fond smíšený, tzn. že jeho investiční politika je zaměřena například na akcie, dluhové cenné papíry (včetně dluhopisů s možností předčasného splacení na základě rozhodnutí emitenta nebo majitele), instrumenty peněžního trhu, termínované vklady u bank, akcie a dluhopisy v uzavřené pozici (pořízení akcie nebo dluhopisu s okamžitým zajištěním výnosu z prodeje akcie nebo dluhopisu, a to zejména opčním či termínovým obchodem) a další investiční příležitosti, včetně odvozených cenných papírů (jako např. ADR, GDR což jsou registrované zástupné cenné papíry nahrazující část kmenových akcií emitenta které jsou uloženy v depozitu), které jsou v souladu s příslušnými právními normami a ustanovením tohoto statutu. Mohou být používány finanční deriváty jako nástroje a techniky, které slouží k zajištění efektivní správy jeho majetku nebo k ochraně proti rizikům z vývoje měn, měnových kurzů, kurzů cenných papírů, úrokových sazeb a to na všechny druhy aktiv. Geografická příslušnost investic není omezena. Investice do finančních instrumentů nejsou omezeny na určitá průmyslová odvětví. Vzájemný poměr jednotlivých složek aktiv v podílovém fondu je upravován podle aktuální situace na kapitálových a peněžních trzích, kdy podíl všech složek aktiv fondu může dosahovat 0% až 100%, fond je tedy dynamický a aktivně spravovaný. Je přihlíženo k vývoji hospodářského cyklu a k vývoji v jednotlivých odvětvích. Riziko z nepříznivého vývoje devizových kursů u finančních instrumentů denominovaných v zahraničních měnách může být zajištěno zejména termínovými či opčními obchody, přičemž devizová expozice fondu může být až 100%. Referenční měnou fondu je CZK. Fond nesleduje žádný určitý index nebo ukazatel (benchmark), ani nekopíruje žádný určitý index.

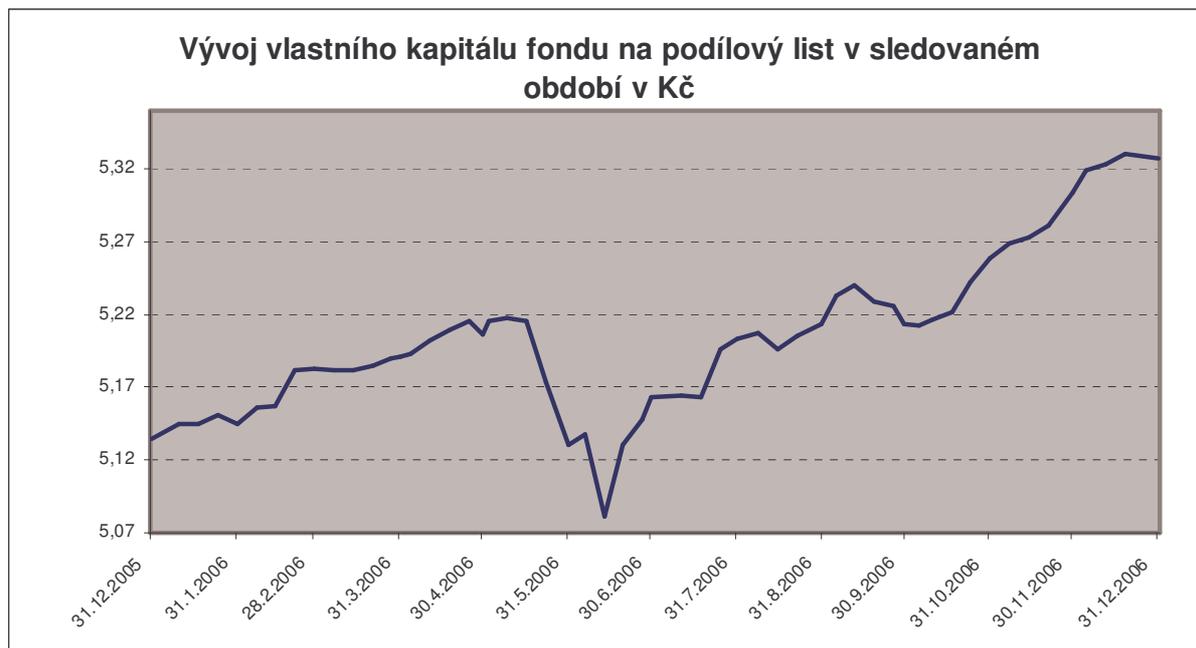
Fond je vhodný pro investory, kteří jsou ochotni akceptovat riziko vyplývající z možné koncentrace investic do stejného druhu investičních instrumentů a pro investory s běžnou zkušeností s investováním, kteří mají zájem o participaci na případném růstu finančních trhů. Fond je tedy vhodný pro investory, kteří vnímají fondy jako pohodlnou formu účasti na rozvoji finančního trhu. Vzhledem k tomu, že doporučený investiční horizont fondu je 3 roky, investoři musí být ochotni přijmout vysoké dočasné ztráty, tudíž je fond vhodný pro investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál na nejméně 3 roky.

Cenné papíry v uzavřené pozici činí velmi významnou část aktiv a investiční společnost má v úmyslu i nadále držet většinu cenných papírů v portfoliu fondu v uzavřených pozicích. Výsledkem této strategie je sice nižší výnos ale současně i nižší riziko spojené s investováním do cenných papírů.

Fond nevyplácí žádné výnosy, zisk je plně reinvestován v souladu s investiční politikou fondu, jejímž cílem je zvýšit celkovou hodnotu majetku ve fondu a tudíž i hodnotu každého podílového listu.

Podílové listy fondu nejsou registrované na oficiálním trhu ve smyslu zákona a jsou převoditelné bez omezení. Emisi podílových listů byl přidělen SIN 77000000974. Podílové listy jsou vydávány v Kč. Jmenovitá hodnota jednoho podílového listu je 1,- Kč.

Vývoj vlastního kapitálu fondu PERSPEKTIVA v roce 2006:



Koncem roku 2005 a v lednu 2006 proběhlo sloučení podílového fondu J&T IFN smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále také slučovaný podílový fond) s podílovým fondem J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále také přejímající podílový fond). Slučovaný podílový fond zanikl ke dni 23. prosince 2005. Podílové listy zrušeného slučovaného podílového fondu byly v průběhu ledna 2006 vyměněny za podílové listy přejímajícího podílového fondu podle výše vlastního kapitálu ve zrušovaném podílovém fondu připadající na jeden podílový list a následně bylo obnoveno vydávání a odkupování podílových listů přejímajícího podílového fondu PERSPEKTIVA.

Fond v průběhu roku realizoval zisk z cenných papírů a z termínovaných vkladů ve výši 37 138 tis. Kč. Vlastní kapitál fondu na podílový list za rok 2006 na základě auditovaných hodnot vzrostl o 3,77%, z hodnoty 5,1350 Kč na hodnotu 5,3285 Kč. Fond ke dni 31.12.2006 dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce 2,21%, za posledních šest měsíců 3,21%.

Při porovnání stavu na začátku roku a na konci roku, prostředky fondu, uložené na termínových vkladech, vzrostly z 30,18% na 36,01%. Z toho prostředky v české koruně vzrostly z 30,17% na 36,00%, zatímco prostředky v zahraniční měně byly takřka nulové. Prostředky fondu, uložené na účtech u depozitáře, mírně poklesly z 9,26% na 8,04%. Prostředky fondu, uložené na vkladových účtech u jiných bank, vzrostly z 20,92% na 27,97%. Podíl akcií v průběhu roku poklesl z 58,86% na 49,98%. Z toho tuzemské akcie poklesly z 23,32% na 10,61%, zatímco zahraniční akcie mírně vzrostly z 35,53% na 39,37%. Podíl akcií denominovaných v CZK poklesl z 58,03% na 46,95%. Z toho tuzemské akcie denominované v CZK poklesly z 23,32% na 10,61%, zatímco zahraniční akcie denominované v CZK mírně vzrostly z 34,71% na 36,34%. Podíl akcií denominovaných v cizí měně mírně vzrostl z 0,82% na 3,03%. Podíl dluhopisů mírně poklesl z 9,73% na 5,21%. Z toho podíl v tuzemských dluhopisech mírně poklesl z 8,11% na 3,74%, zatímco podíl majetku investovaného do zahraničních dluhopisů nepatrně poklesl z 1,62% na 1,48%. Podíl dluhopisů denominovaných v CZK nepatrně poklesl z 4,09% na 3,74%. Podíl dluhopisů denominovaných v cizí měně mírně poklesl z 5,64% na

1,48%. Podíl v tuzemských podílových listech vzrostl z 0,00% na 8,79% V průběhu roku prostředky fondu, denominované v české koruně mírně vzrostly z 93,53% na 95,49%. Detailnější popis vývoje následuje.

Dne 23. ledna došlo k obnovení odkupů fondu po jeho sloučení s fondem IFN OPF. Vlastní kapitál fondu J&T PERSPEKTIVA OPF na podílový list za měsíc leden vzrostl o 0,19%, z neauditované hodnoty 5,1349 Kč na hodnotu 5,1444 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce 0,61%, za posledních šest měsíců 0,73%, a za dvanáct měsíců 2,55%. V průběhu měsíce došlo k prodeji akcií ČESKÝ TELECOM a k prolongaci forwardového prodeje akcií Istrokapitál 3 a ZENTIVA N.V. Dále byly nakoupeny podílové listy fondu J&T OPPORTUNITY CZK. Skladba aktiv fondu se v průběhu měsíce takřka nezměnila. Jediná větší změna byla u prostředků fondu, uložených na termínových vkladech, které díky nákupu podílových listů poklesly z 30,18% na 21,47%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc únor vzrostl o 0,74%, z hodnoty 5,1444 Kč na hodnotu 5,1823 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce 1,20%, za posledních šest měsíců 1,29%, a za dvanáct měsíců 3,14%. V průběhu měsíce došlo k prolongaci prodejního forvardu u akcií RM-S HOLDING a ZENTIVA N.V. Byl vypořádán forwardový prodej akcií Slovenská plavba a prístavy. Skladba aktiv fondu se v průběhu měsíce takřka nezměnila. Jediná větší změna byla u prostředků fondu, uložených na termínových vkladech, které díky prodeji akcií vzrostly z 21,47% na 29,45%. Podíl akcií za měsíc poklesl z 58,01% na 45,21%. Z toho tuzemské akcie nepatrně poklesly z 24,23% na 23,92%, zatímco zahraniční akcie poklesly z 33,78% na 21,29%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc březen vzrostl o 0,16%, z hodnoty 5,1823 Kč na hodnotu 5,1908 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce 1,09%, za posledních šest měsíců 1,38%, a za dvanáct měsíců 3,34%. V průběhu měsíce došlo k prolongaci prodejního forvardu u akcií Chemko Strážske, Istrokapitál, Mahanagar Telephone, PROMINENT HOLDING, RM-S HOLDING, RUDEA 2, SPIRA a u dluhopisu Spobyť. Byly prodány akcie SEVEROČESKÉ DOLY. Byl vypořádán forwardový prodej akcií ZENTIVA N.V. Jediná větší změna v skladbě aktiv byla u prostředků fondu, uložených na termínových vkladech, které díky prodeji akcií vzrostly z 29,45% na 45,87%. Podíl akcií za měsíc poklesl z 45,21% na 28,71%. Z toho tuzemské akcie poklesly z 23,92% na 11,02%, zatímco zahraniční akcie mírně poklesly z 21,29% na 17,69%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc duben vzrostl o 0,30%, z hodnoty 5,1908 Kč na hodnotu 5,2064 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce 1,21%, za posledních šest měsíců 1,82%, a za dvanáct měsíců 3,18%. V průběhu měsíce došlo k prolongaci prodejního forvardu u akcií Istrokapitál 3. Byly prodány akcie Mahanagar Telephone a SEVEROČESKÉ DOLY a koupeny akcie ČESKÝ TELECOM a ZENTIVA N.V. Změna ve skladbě aktiv fondu se v průběhu měsíce projevila u prostředků fondu, uložených na termínových vkladech, které díky nákupu akcií poklesly z 45,87% na 27,32%. Podíl akcií za měsíc vzrostl z 28,71% na 53,56%. Z toho tuzemské akcie poklesly vzrostly z 11,02% na 28,00% a zahraniční akcie z 17,69% na 25,55%. Hodnoty uvedené ve skladbě portfolia jsou ke dni 28.02.2006.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc květen poklesl o 1,47%, z hodnoty 5,2064 Kč na hodnotu 5,1301 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce -1,01%, za posledních šest měsíců 0,18%, a za dvanáct měsíců 1,36%. V průběhu měsíce došlo k prolongaci prodejního forvardu u akcií ZENTIVA N.V. Skladba aktiv fondu se v průběhu měsíce takřka nezměnila.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc červen vzrostl o 0,64%, z hodnoty 5,1301 Kč na hodnotu 5,1630 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce -0,54%, za posledních šest měsíců 0,55%, a za dvanáct měsíců 1,43%. V průběhu měsíce došlo k nákupu akcií DWORY SA, dále k prolongaci prodejního forwardu u akcií Chemko Strážske, Istrokapitál, Istrokapitál 3, PROMINENT HOLDING, RUDEA 2, SPIRA a ZENTIVA N.V.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc červenec vzrostl o 0,79%, z hodnoty 5,1630 Kč na hodnotu 5,2036 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce -0,05%, za posledních šest měsíců 1,15%, a za dvanáct měsíců 1,83%. V průběhu měsíce došlo k dalším nákupům akcií DWORY SA, z nichž byla část prodána formou forwardového prodeje. V průběhu měsíce dále došlo k prolongaci forwardových prodejů u titulů RM-S HOLDING a ZENTIVA N.V. Prostředky fondu v zahraniční měně poklesly z 5,19% na 0,95%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc srpen vzrostl o 0,20%, z hodnoty 5,2036 Kč na hodnotu 5,2138 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce 1,63%, za posledních šest měsíců 0,61%, a za dvanáct měsíců 1,90%. V průběhu měsíce došlo k dalším nákupům akcií DWORY SA, z nichž byla část prodána formou forwardového prodeje. V průběhu měsíce dále došlo k prolongaci forwardového prodeje u titulu ZENTIVA N.V. Byl vypořádán forwardový prodej akcií Istrokapitál a PRESSBURG CENTRUM. Podíl akcií za měsíc poklesl z 58,83% na 51,51%. Z toho tuzemské akcie nepatrně poklesly z 29,65% na 28,71%, zatímco zahraniční akcie poklesly z 29,18% na 22,80%. Podíl dluhopisů nepatrně vzrostl z 5,75% na 5,85% a podílové listy nepatrně vzrostly z 8,36% na 8,79%. V průběhu měsíce celkem prostředky fondu, denominované v české koruně nepatrně poklesly z 95,62% na 95,37%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc září poklesl o 0,01%, z hodnoty 5,2138 Kč na hodnotu 5,2131 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce 0,97%, za posledních šest měsíců 0,43%, a za dvanáct měsíců 1,81%. V průběhu měsíce došlo k prolongaci forwardového prodeje akcií Zentiva. Prostředky fondu, uložené na termínových vkladech, mírně vzrostly z 28,09% na 31,78%. Z toho prostředky v české koruně mírně vzrostly z 28,09% na 31,78%, zatímco prostředky v zahraniční měně se nezměnily. Prostředky fondu, uložené na účtech u depozitáře, poklesly z 5,24% na 0,92%. Prostředky fondu, uložené na vkladových účtech u jiných bank, vzrostly z 22,85% na 30,86%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc říjen vzrostl o 0,86%, z hodnoty 5,2131 Kč na hodnotu 5,2581 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce 1,05%, za posledních šest měsíců 0,99%, a za dvanáct měsíců 2,83%. V průběhu měsíce došlo k prolongaci forwardového prodeje akcií Chemko Strážske, PROMINENT HOLDING, RM-S HOLDING, RUDEA 2, SPIRA, SPOBYT 5,25/13 a vypořádání forwardového prodeje akcií ZENTIVA N.V. a DWORY SA. Prostředky fondu, uložené na termínových vkladech, vzrostly z 31,78% na 48,09%. Z toho prostředky v české koruně vzrostly z 31,78% na 48,09%, zatímco prostředky v zahraniční měně zůstaly beze změny ve výši 0,01%. V průběhu měsíce prostředky fondu, uložené na účtech u depozitáře, vzrostly z 0,92% na 17,41%. Prostředky fondu, uložené na vkladových účtech u jiných bank, nepatrně poklesly z 30,86% na 30,68%. Podíl akcií za měsíc poklesl z 51,92% na 35,86%. Z toho tuzemské akcie poklesly z 28,29% na 15,95%, zatímco zahraniční akcie mírně poklesly z 23,63% na 19,91%. Podíl akcií denominovaných v CZK za měsíc poklesl z 48,24% na 35,86%. Z toho tuzemské akcie denominované v CZK poklesly z 28,29% na 15,95%, zatímco zahraniční akcie denominované v CZK nepatrně poklesly z 19,94% na 19,91%. Podíl akcií (a to zahraničních) denominovaných v cizí měně za měsíc poklesl z 3,69% na 0,00%. Podíl dluhopisů a podílových listů se takřka nezměnil. V průběhu

měsíce celkem prostředky fondu, denominované v české koruně mírně vzrostly z 94,69% na 98,44%.

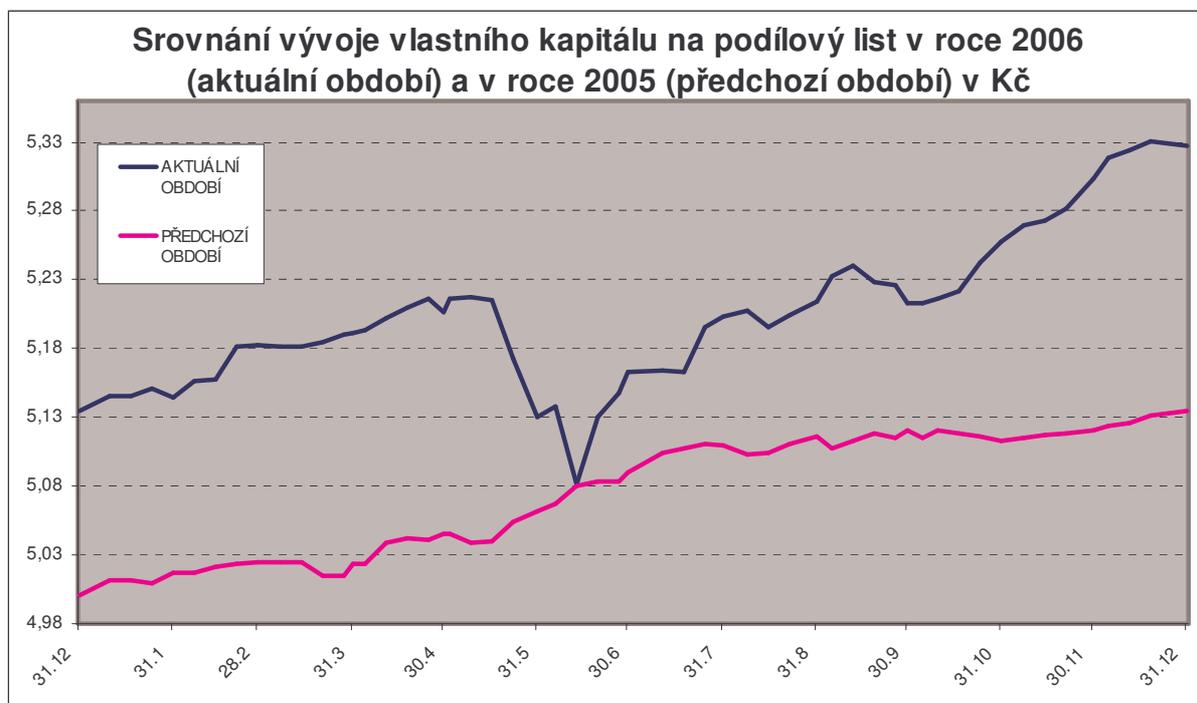
Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc listopad vzrostl o 0,86%, z hodnoty 5,2581 Kč na hodnotu 5,3035 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce 1,72%, za posledních šest měsíců 3,38%, a za dvanáct měsíců 3,57%. V průběhu měsíce došlo k prodeji akcií ERSTE BANK, ORCO a TELEFÓNICA O2 C.R. Do portfolia fondu byly nakoupeny akcie OTP BANK RT a 1.GARANTOVANÁ, které byly ihned FWD prodány. Prostředky fondu, uložené na termínových vkladech, poklesly z 48,09% na 31,88%. Z toho prostředky v české koruně poklesly z 48,09% na 31,87%, prostředky v zahraniční měně i nadále činí 0,01%. V průběhu měsíce prostředky fondu, uložené na účtech u depozitáře, poklesly z 17,41% na 4,14%. Prostředky fondu, uložené na vkladových účtech u jiných bank, mírně poklesly z 30,68% na 27,74%. Podíl akcií za měsíc vzrostl z 35,86% na 54,53%. Z toho tuzemské akcie mírně poklesly z 15,95% na 14,58%, zatímco zahraniční akcie vzrostly z 19,91% na 39,95%. Podíl akcií denominovaných v CZK za měsíc vzrostl z 35,86% na 51,98%. Z toho tuzemské akcie denominované v CZK mírně poklesly z 15,95% na 14,58%, zatímco zahraniční akcie denominované v CZK vzrostly z 19,91% na 37,40%. Podíl akcií (zahraničních) denominovaných v cizí měně za měsíc mírně vzrostl z 0,00% na 2,55%. Podíl dluhopisů nepatrně poklesl z 5,62% na 5,13%. Podílové listy nepatrně poklesly z 9,01% na 8,46%. V průběhu měsíce celkem prostředky fondu, denominované v české koruně mírně poklesly z 98,44% na 96,01%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc prosinec vzrostl o 0,45%, z hodnoty 5,3035 Kč na hodnotu 5,3276 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce 2,20%, za posledních šest měsíců 3,19%, a za dvanáct měsíců 3,75%. V průběhu měsíce došlo k prodeji akcií TELEFÓNICA O2 C.R. Prostředky fondu, uložené na termínových vkladech, mírně vzrostly z 31,88% na 36,01%. Z toho prostředky v české koruně mírně vzrostly z 31,87% na 36,00%, zatímco prostředky v zahraniční měně se nezměnily. V průběhu měsíce prostředky fondu, uložené na účtech u depozitáře, mírně vzrostly z 4,14% na 8,04%. Prostředky fondu, uložené na vkladových účtech u jiných bank, nepatrně vzrostly z 27,74% na 27,97%. Podíl akcií za měsíc mírně poklesl z 54,53% na 49,98%. Z toho tuzemské akcie mírně poklesly z 14,58% na 10,61%, zatímco zahraniční akcie nepatrně poklesly z 39,95% na 39,37%. Podíl akcií denominovaných v CZK za měsíc poklesl z 51,98% na 46,95%. Z toho tuzemské akcie denominované v CZK mírně poklesly z 14,58% na 10,61%. Stejně tak i zahraniční akcie denominované v CZK mírně poklesly z 37,40% na 36,34%. Podíl akcií denominovaných v cizí měně za měsíc nepatrně vzrostl z 2,55% na 3,03%. Podíl dluhopisů nepatrně vzrostl z 5,13% na 5,21%. Podílové listy nepatrně vzrostly z 8,46% na 8,79%. V průběhu měsíce celkem prostředky fondu, denominované v české koruně nepatrně poklesly z 96,01% na 95,49%.

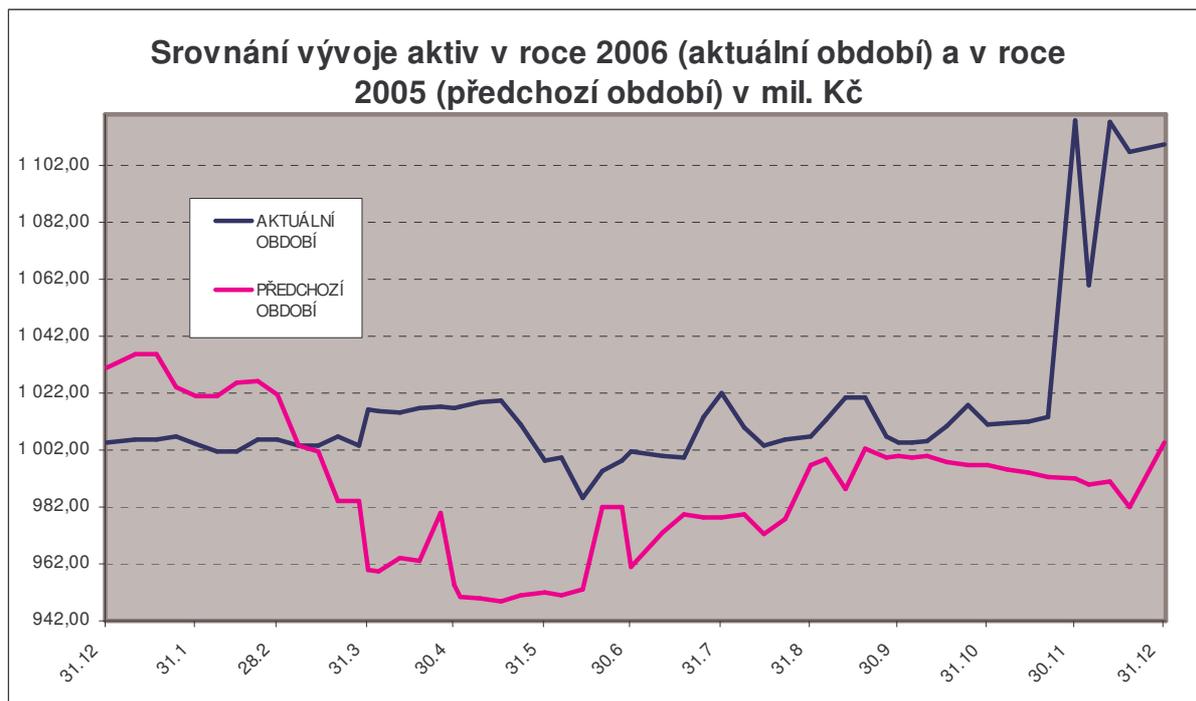
Aby fond v případě negativní situace na kapitálových trzích omezil riziko nenadálého poklesu hodnoty majetku fondu, fond vybrané akcie nebo dluhopisy pořizuje do svého majetku s okamžitým zajištěním proti riziku nepříznivého vývoje kurzu, a to termínovým obchodem. Bližší viz tabulka níže.

J&T PERSPEKTIVA - seznam prodejních FWD k 31.12.2006 - investiční cenné papíry					
Název	ISIN	Počet ks CP ve FWD	Měna	Datum vypořádání FWD	Dohodnutá cena FWD k datu vypořádání
PROMINENT HOLDING	SK1120005113	39	CZK	9.2.2007	17 608 500,00 CZK
SPIRA	SK1120005105	36	CZK	9.2.2007	8 586 000,00 CZK
RUDEA 2	SK1120005162	46 650	CZK	9.2.2007	47 256 450,00 CZK
Chemko Strážske	SK1120004017	53 200	CZK	9.2.2007	124 115 600,00 CZK
SPOBYT 5,25/13	CZ0003501363	3 850	CZK	30.10.2007	41 503 000,00 CZK
RM-S HOLDING	CS0008416251	71 310	CZK	9.2.2007	97 908 630,00 CZK
1.GARANTOVANÁ	SK1120005832	259 000	CZK	9.2.2007	123 025 000,00 CZK
OTP BANK RT	HU0000061726	35 200	CZK	8.11.2007	29 198 400,00 CZK

Při srovnání se stejným obdobím minulého roku, graf viz níže, nedošlo k výrazné změně investiční strategie, ve fondu je trvale vyšší podíl cenných papírů v uzavřené pozici. Z tohoto důvodu je vývoj vlastního kapitálu fondu v současnosti i v minulém období stabilní, má neustále mírně rostoucí tendenci, s výjimkou dopadu výkyvů na kapitálovém trhu v dubnu a květnu.



Vývoj celkových aktiv při porovnání v rozhodném a v minulém období ilustruje následující graf. Je patrné, že objem majetku fondu je stabilní.



V rozhodném období byly vydány a odkoupeny následující počty podílových listů (v kusech i v celkové částce), přičemž všechny podílové listy byly vydány i odkoupeny v České republice.

J&T PERSPEKTIVA OPF	
POČET VYDANÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ	
v kusech	3 640 560
v celkové částce	18 954 095,36 Kč
POČET ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ	
v kusech	7 198 698
v celkové částce	36 664 761,60 Kč

V nejbližším období jednoho roku investiční společnost neplánuje po ukončení výše popsaných sloučení žádné další slučování fondů. Investiční společnost v této chvíli neplánuje žádnou změnu investiční strategie fondu, ani změnu statutu s výjimkou změn, vyplývajících ze zákona č. 189/2004 Sb.

Obchodníky s cennými papíry, kteří vykonávali činnost obchodníka s cennými papíry pro fond, byly Komerční banka, a.s., se sídlem Na Příkopě 33 čp. 969, 114 07 Praha 1, IČ: 45317054, J&T BANKA, a.s., IČ 47115378 se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14 a J&T SECURITIES (SLOVAKIA), o.c.p., a.s., IČO: 35681403, se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, to po celé rozhodné období.

Osobami, které zajišťují úschovu nebo jiné opatrování majetku pro fond byly Komerční banka, a.s., se sídlem Na Příkopě 33 čp. 969, 114 07 Praha 1, IČ: 45317054 a J&T SECURITIES (SLOVAKIA), o.c.p., a.s., IČO: 35681403, se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, to po celé rozhodné období.

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s., IČ: 47 67 26 84

Roční zpráva k 31. prosinci 2006

Charakteristika otevřených podílových fondů

Portfolio manažerem fondu v průběhu celého sledovaného období byl Mgr. Miloslav Zábojník, který v oblasti kapitálových trhů pracuje již od roku 1994, z toho oblasti kolektivního investování se věnuje od roku 1998.

Výkon funkce depozitáře provádí Komerční banka, a.s., Na Příkopě 33 čp. 969, 114 07 Praha 1, IČ: 45317054, zapsaná v rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, a to po celé rozhodné období.

Majetek fondu, přesahující 1% aktiv fondu ke konci rozhodného období:

Majetek fondu, přesahující 1% aktiv fondu ke konci rozhodného období				
Název CP	ISIN	Cena pořízení	Reálná hodnota včetně AUV a naběhlých úroků	Podíl na aktivech
Chemko Strážske *	SK1120004017	120 816 136,00	123 315 696,28	11,10%
1.GARANTOVANÁ *	SK1120005832	121 284 520,00	122 115 853,69	10,99%
RM-S HOLDING *	CS0008416251	105 892 387,67	106 798 879,80	9,61%
J&T OPPORTUNITY CZK	770000000768	83 000 000,00	97 532 145,08	8,78%
RUDEA 2 *	SK1120005162	46 448 005,50	46 951 322,39	4,23%
SPOBYT 5,25/13 *	CZ0003501363	41 027 140,00	41 232 282,79	3,71%
OTP BANK RT *	HU0000061726	27 808 000,00	28 613 994,72	2,58%
PROMINENT HOLDING *	SK1120005113	17 140 423,56	17 495 025,67	1,57%
LANDESBANK 6,5 10/07	XS0156212812	16 742 424,23	16 362 787,15	1,47%
CELKEM CENNÉ PAPIRY		580 159 036,96	600 417 987,57	54,04%
POHLEDÁVKY ZA BANKAMI			399 435 352,79	35,95%
CELKEM			999 853 340,36	89,99%
Tituly označené * jsou zajištěny FWD prodejem a reálná hodnota odpovídá FWD ceně k rozhodnému dni				

**J&T OPPORTUNITY CZK smíšený otevřený podílový fond,
J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.**

Fond má charakter speciálního fondu cenných papírů, přičemž z hlediska investování podle rizika druhu aktiv, do kterých převážně investuje se jedná o fond smíšený, tzn. že jeho investiční politika je zaměřena například na akcie, dluhové cenné papíry (včetně dluhopisů s možností předčasného splacení na základě rozhodnutí emitenta nebo majitele), instrumenty peněžního trhu, termínované vklady u bank, akcie a dluhopisy v uzavřené pozici (pořízení akcie nebo dluhopisu s okamžitým zajištěním výnosu z prodeje akcie nebo dluhopisu, a to zejména opčním či termínovým obchodem) a další investiční příležitosti, včetně odvozených cenných papírů (jako např. ADR, GDR což jsou registrované zástupné cenné papíry nahrazující část kmenových akcií emitenta které jsou uloženy v depozitu), které jsou v souladu s příslušnými právními normami a ustanovením tohoto statutu. Mohou být používány finanční deriváty jako nástroje a techniky, které slouží k zajištění efektivní správy jeho majetku nebo k ochraně proti rizikům z vývoje měn, měnových kurzů, kurzů cenných papírů, úrokových sazeb a to na všechny druhy aktiv. Geografická příslušnost investic není omezena. Investice do finančních instrumentů nejsou omezeny na určitá průmyslová odvětví. Vzájemný poměr jednotlivých složek aktiv v podílovém fondu je upravován podle aktuální situace na kapitálových a peněžních trzích, kdy podíl všech složek aktiv fondu může dosahovat 0% až 100%, fond je tedy dynamický a aktivně spravovaný. Je přihlíženo k vývoji hospodářského cyklu a k vývoji v jednotlivých odvětvích. Riziko z nepříznivého vývoje devizových kursů u finančních instrumentů denominovaných v zahraničních měnách může být zajištěno zejména termínovými či opčními obchody, přičemž devizová expozice fondu může být až 100%. Referenční měnou fondu je CZK. Fond nesleduje žádný určitý index nebo ukazatel (benchmark), ani nekopíruje žádný určitý index.

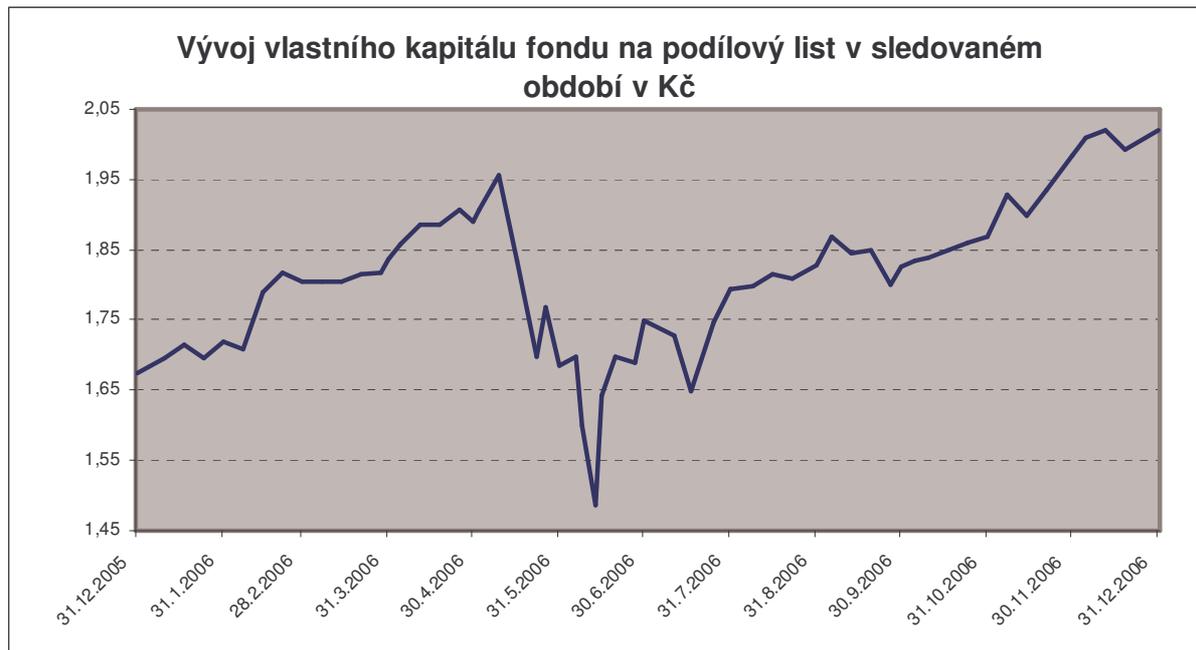
Fond je vhodný pro investory, kteří jsou ochotni akceptovat riziko vyplývající z možné koncentrace investic do stejného druhu investičních instrumentů a pro investory s běžnou zkušeností s investováním, kteří mají zájem o participaci na případném růstu finančních trhů. Fond je tedy vhodný pro investory, kteří vnímají fondy jako pohodlnou formu účasti na rozvoji finančního trhu. Vzhledem k tomu, že doporučený investiční horizont fondu je 3 roky, investoři musí být ochotni přijmout vysoké dočasné ztráty, tudíž je fond vhodný pro investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál na nejméně 3 roky.

V současnosti se fond chová jako smíšený globální fond a investuje převážně do instrumentů s vyšším investorským rizikem a výrazně vyšším potenciálem růstu. Vzájemný poměr jednotlivých složek aktiv v podílovém fondu je upravován podle aktuální situace na kapitálových a peněžních trzích. Cílem fondu je dosahovat dlouhodobě vysokého korunového výnosu při akceptaci vyššího kombinovaného rizika domácích i světových akciových a dluhopisových trhů.

Fond nevyplácí žádné výnosy, zisk je plně reinvestován v souladu s investiční politikou fondu, jejímž cílem je zvýšit celkovou hodnotu majetku ve fondu a tudíž i hodnotu každého podílového listu.

Podílové listy nejsou registrované na oficiálním trhu ve smyslu zákona a jsou převoditelné bez omezení. Emisi podílových listů byl přidělen SIN 770000000768. Podílové listy jsou vydávány v Kč. Jmenovitá hodnota jednoho podílového listu je 1,- Kč.

Vývoj vlastního kapitálu fondu OPPORTUNITY CZK v roce 2006:



Fond v průběhu roku realizoval zisk z cenných papírů a z termínovaných vkladů ve výši 97 285 tis. Kč. Vlastní kapitál fondu na podílový list na základě níže popsaných operací za rok 2006 vzrostl o 20,68%, z auditované hodnoty 1,6742 Kč na hodnotu 2,0204 Kč. Fond na konci roku dosahoval zhodnocení za poslední tři měsíce 10,72% a za posledních šest měsíců 15,57%.

Při porovnání stavu na začátku a na konci roku, prostředky fondu, uložené na termínových vkladech u depozitáře, poklesly z 14,20% na 6,03%. Z toho prostředky v české koruně poklesly z 12,72% na 5,95%, zatímco prostředky v zahraniční měně mírně poklesly z 1,48% na 0,08%. Jednalo se o prostředky, uložené na účtech u depozitáře, fond nemá žádné své prostředky uložené na vkladových účtech u jiných bank. Podíl akcií v průběhu roku vzrostl z 85,72% na 93,31%. Z toho tuzemské akcie vzrostly z 29,63% na 51,49%, zatímco zahraniční akcie poklesly z 56,09% na 41,82%. Podíl akcií denominovaných v CZK vzrostl z 35,99% na 51,76%. Z toho tuzemské akcie denominované v CZK vzrostly z 29,63% na 51,49%, zatímco zahraniční akcie denominované v CZK poklesly z 6,37% na 0,27%. Podíl akcií denominovaných v cizí měně poklesl z 49,73% na 41,55%. Fond nevlastnil dluhopisy ani podílové listy. V průběhu roku prostředky fondu, denominované v české koruně vzrostly z 48,79% na 58,37%. Detailnější popis ročního vývoje následuje.

Vlastní kapitál fondu J&T OPPORTUNITY CZK na podílový list za měsíc leden vzrostl o 2,65%, z hodnoty 1,6742 Kč na hodnotu 1,7185 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce 6,13%, za posledních šest měsíců 13,98%, a za dvanáct měsíců 33,09%. V průběhu měsíce došlo k prodeji akcií ČESKÝ TELECOM a SIBNEFT a k nákupu akcií LVMH, MICROSOFT, NETIA, GAZPROM, OTP BANK, Sony, UNIFIED ENERGY a ZENTIVA N.V. V průběhu měsíce prostředky fondu, uložené na termínových vkladech, poklesly z 14,20% na 4,63%. Podíl akcií za měsíc vzrostl z 85,72% na 91,44%. Z toho tuzemské akcie mírně poklesly z 29,63% na 26,14%, zatímco zahraniční akcie vzrostly z 56,09% na 65,29%. Podíl akcií denominovaných v CZK za měsíc poklesl z 35,99% na 29,23%, naopak podíl akcií denominovaných v cizí měně za měsíc vzrostl z 49,73% na 62,21%. V průběhu měsíce celkem prostředky fondu, denominované v české koruně poklesly z 48,79% na 37,77%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc únor vzrostl o 5,04%, z hodnoty 1,7185 Kč na hodnotu 1,8051 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce 9,23%, za posledních šest měsíců 14,67%, a za dvanáct měsíců 36,59%. V průběhu měsíce byly dokoupeny akcie ERSTE BANK, KOMERČNÍ BANKA, OAO GAZPROM, Sony Corp a ZENTIVA N.V.. Byla prodána část akcií UNIFIED ENERGY. V průběhu měsíce prostředky fondu, uložené na termínových vkladech, mírně poklesly z 4,63% na 0,82%. Podíl akcií za měsíc vzrostl z 91,44% na 97,41%. Z toho tuzemské akcie mírně poklesly z 26,14% na 24,55%, zatímco zahraniční akcie vzrostly z 65,29% na 72,86%. Podíl akcií denominovaných v CZK za měsíc mírně poklesl z 29,23% na 27,23%. Podíl akcií denominovaných v cizí měně za měsíc vzrostl z 62,21% na 70,18%. V průběhu měsíce celkem prostředky fondu, denominované v české koruně poklesly z 37,77% na 29,49%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc březen vzrostl o 1,79%, z hodnoty 1,8051 Kč na hodnotu 1,8375 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce 9,75%, za posledních šest měsíců 10,85%, a za dvanáct měsíců 40,79%. V průběhu měsíce byly dokoupeny akcie MICROSOFT CORP., OAO GAZPROM a UNIFIED ENERGY, došlo k prolongaci prodejního forwardu u akcií PROMINENT HOLDING a k prodeji akcií SEVEROČESKÉ DOLY a YUKOS-ADR. Skladba aktiv fondu se v průběhu měsíce takřka nezměnila.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc duben vzrostl o 2,86%, z hodnoty 1,8375 Kč na hodnotu 1,8900 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce 9,98%, za posledních šest měsíců 16,72%, a za dvanáct měsíců 45,74%. V průběhu měsíce byly dokoupeny akcie ČESKÝ TELECOM, ČEZ, OAO GAZPROM a Sony Corp a prodány akcie Mahanagar Telephone, OAO GAZPROM, UNIFIED ENERGY. Skladba aktiv fondu se v průběhu měsíce takřka nezměnila.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc květen poklesl o 10,89%, z hodnoty 1,8900 Kč na hodnotu 1,6842 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce -6,70%, za posledních šest měsíců 1,91%, a za dvanáct měsíců 25,98%. V průběhu měsíce byly dokoupeny akcie ČESKÝ TELECOM, ČEZ, UNIFIED ENERGY a prodány akcie OAO GAZPROM. Skladba aktiv fondu se v průběhu měsíce opět takřka nezměnila.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc červen vzrostl o 3,80%, z hodnoty 1,6842 Kč na hodnotu 1,7482 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce -4,86%, za posledních šest měsíců 4,42%, a za dvanáct měsíců 22,52%. V průběhu měsíce byly dokoupeny akcie ČEZ, dále byl uzavřen nákupní forward na akcie TELEFÓNICA O2 C.R., dále byly prodány akcie MICROSOFT CORP a Sony Corp a došlo k prolongaci prodejního forwardu u akcií PROMINENT HOLDING. Skladba aktiv fondu se v průběhu měsíce opět takřka nezměnila.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc červenec vzrostl o 2,56%, z hodnoty 1,7482 Kč na hodnotu 1,7930 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce -5,13%, za posledních šest měsíců 4,34%, a za dvanáct měsíců 18,45%. V průběhu měsíce došlo k dokoupení akcií ČEZ, TELEFÓNICA O2 C.R. a ZENTIVA N.V.. Dále byla prodána část akcií PRAŽSKÁ ENERGETIKA. Podíl akcií za měsíc vzrostl z 75,16% na 94,44%. Z toho tuzemské akcie vzrostly z 27,47% na 48,27%, zatímco zahraniční akcie mírně poklesly z 47,70% na 46,17%. Podíl akcií denominovaných v CZK za měsíc vzrostl z 30,39% na 51,09%. Z toho tuzemské akcie denominované v CZK vzrostly z 27,47% na 48,27%, zatímco zahraniční akcie denominované v CZK nepatrně poklesly z 2,93% na 2,82%. Podíl akcií denominovaných v cizí měně za měsíc mírně poklesl z 44,77% na 43,35%. V průběhu měsíce celkem prostředky fondu, denominované v české koruně mírně vzrostly z 55,18% na 56,59%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc srpen vzrostl o 1,96%, z hodnoty 1,7930 Kč na hodnotu 1,8281 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce 8,54%, za posledních šest měsíců 1,27%, a za dvanáct měsíců 16,13%. V průběhu měsíce došlo k dokoupení akcií TELEFÓNICA O2 C.R. Dále byla prodána část akcií PRAŽSKÁ ENERGETIKA a došlo k prolongaci forwardového prodeje USD. Skladba aktiv fondu se v průběhu měsíce opět takřka nezměnila.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc září poklesl o 0,18%, z hodnoty 1,8281 Kč na hodnotu 1,8248 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce 4,38%, za posledních šest měsíců -0,69%, a za dvanáct měsíců 10,09%. V průběhu měsíce došlo k nákupu akcií ČEZ, došlo k prolongaci forwardového prodeje USD a k prodeji části akcií ZENTIVA N.V. Skladba aktiv fondu se v průběhu měsíce opět takřka nezměnila.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc říjen vzrostl o 2,44%, z hodnoty 1,8248 Kč na hodnotu 1,8694 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce 4,26%, za posledních šest měsíců -1,09%, a za dvanáct měsíců 15,45%. V průběhu měsíce došlo k prolongaci forwardového prodeje USD a akcií PROMINENT a k prodeji části akcií ZENTIVA N.V. Prostředky fondu, uložené na termínových vkladech, vedených pouze u depozitáře, vzrostly z 0,76% na 8,87%. Z toho prostředky v české koruně vzrostly z 0,70% na 8,82%, zatímco prostředky v zahraniční měně nepatrně poklesly z 0,06% na 0,05%. Podíl akcií za měsíc poklesl z 97,77% na 91,07%. Z toho tuzemské akcie mírně poklesly z 52,73% na 48,51%. Stejně tak i zahraniční akcie mírně poklesly z 45,04% na 42,56%. Podíl akcií denominovaných v CZK za měsíc mírně poklesl z 55,63% na 51,38%. Z toho tuzemské akcie denominované v CZK mírně poklesly z 52,73% na 48,51%, zatímco zahraniční akcie denominované v CZK nepatrně poklesly z 2,90% na 2,86%. Podíl akcií denominovaných v cizí měně za měsíc mírně poklesl z 42,14% na 39,70%. Fond nevlastní dluhopisy ani podílové listy. V průběhu měsíce celkem prostředky fondu, denominované v české koruně mírně vzrostly z 57,80% na 60,25%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc listopad vzrostl o 6,07%, z hodnoty 1,8694 Kč na hodnotu 1,9829 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce 8,47%, za posledních šest měsíců 17,74%, a za dvanáct měsíců 19,99%. V průběhu měsíce došlo k prolongaci forwardového prodeje USD. Do portfolia fondu byly nakoupeny akcie IMPERIAL ENERGY, KOMERČNÍ BANKA, OTP BANK RT, UNIPETROL a ZENTIVA N.V. Z portfolia fondu byly odprodány akcie ČEZ, ERSTE BANK, TELEFÓNICA O2 C.R. a UNIFIED ENERGY. Prostředky fondu, uložené na termínových vkladech, vedených pouze u depozitáře, poklesly z 8,87% na 2,63%. Z toho prostředky v české koruně poklesly z 8,82% na 2,58%, zatímco prostředky v zahraniční měně zůstaly na 0,05%. Podíl akcií za měsíc vzrostl z 91,07% na 96,67%. Z toho tuzemské akcie mírně vzrostly z 48,51% na 53,47% a zahraniční akcie z 42,56% na 43,21%. Podíl akcií denominovaných v CZK za měsíc mírně vzrostl z 51,38% na 53,75%. Z toho tuzemské akcie denominované v CZK mírně vzrostly z 48,51% na 53,47%, zatímco zahraniční akcie denominované v CZK mírně poklesly z 2,86% na 0,29%. Podíl akcií denominovaných v cizí měně (pouze zahraničních) za měsíc mírně vzrostl z 39,70% na 42,92%. Fond nevlastní dluhopisy ani podílové listy. V průběhu měsíce celkem prostředky fondu, denominované v české koruně mírně poklesly z 60,25% na 57,03%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc prosinec vzrostl o 1,89%, z hodnoty 1,9829 Kč na hodnotu 2,0204 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce 10,72%, za posledních šest měsíců 15,57%, a za dvanáct měsíců 20,68%. V průběhu měsíce došlo k prolongaci forwardového prodeje USD. Prostředky fondu, uložené na termínových vkladech, vedených pouze u depozitáře, mírně vzrostly z 2,63% na

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s., IČ: 47 67 26 84

Roční zpráva k 31. prosinci 2006

Charakteristika otevřených podílových fondů

6,03%. Z toho prostředky v české koruně mírně vzrostly z 2,58% na 5,95%, zatímco prostředky v zahraniční měně nepatrně vzrostly z 0,05% na 0,08%. Podíl akcií za měsíc mírně poklesl z 96,67% na 93,31%. Z toho tuzemské akcie mírně poklesly z 53,47% na 51,49%. Stejně tak i zahraniční akcie mírně poklesly z 43,21% na 41,82%. Podíl akcií denominovaných v CZK za měsíc mírně poklesl z 53,75% na 51,76%. Z toho tuzemské akcie denominované v CZK mírně poklesly z 53,47% na 51,49%, zatímco zahraniční akcie denominované v CZK nepatrně poklesly z 0,29% na 0,27%. Podíl akcií denominovaných v cizí měně za měsíc mírně poklesl z 42,92% na 41,55%. Fond nevlastní dluhopisy ani podílové listy. V průběhu měsíce celkem prostředky fondu, denominované v české koruně mírně vzrostly z 57,03% na 58,37%.

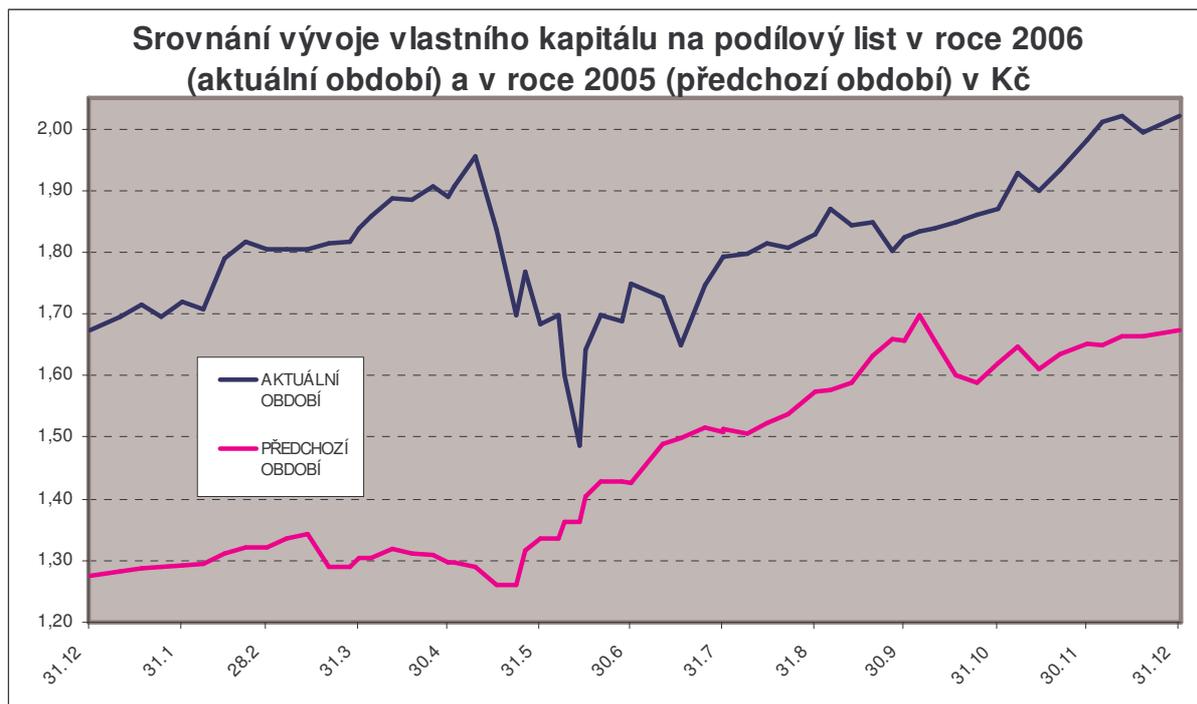
Aby fond v případě negativní situace na kapitálových trzích omezil riziko nenadálého poklesu hodnoty majetku fondu, fond vybrané akcie nebo dluhopisy pořizuje do svého majetku s okamžitým zajištěním proti riziku nepříznivého vývoje kurzu, a to termínovým obchodem. Současně některé cenné papíry pořizuje formou termínovaného nákupu cenných papírů. Současně termínovým prodejem zajišťuje proti riziku nepříznivého vývoje kurzu i část měnové pozice. Bližší viz tabulka níže.

J&T OPPORTUNITY CZK - seznam prodejních FWD k 31.12.2006 - investiční cenné papíry					
<i>Název</i>	<i>ISIN</i>	<i>Počet ks CP ve FWD</i>	<i>Měna</i>	<i>Datum vypořádání FWD</i>	<i>Dohodnutá cena FWD k datu vypořádání</i>
PROMINENT HOLDING	SK1120005113	4	CZK	9.2.2007	1 806 000,00 CZK

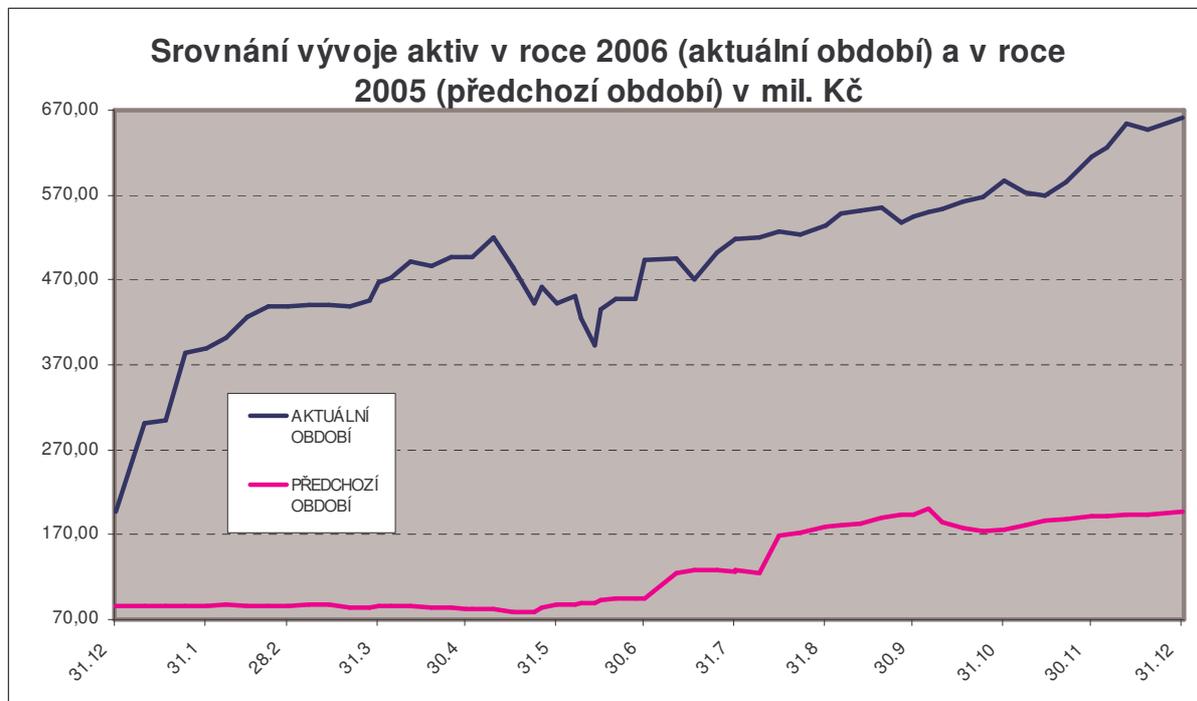
J&T OPPORTUNITY CZK - seznam prodejních FWD k 31.12.2006 - měna		
<i>Množství</i>	<i>Datum vypořádání FWD</i>	<i>Dohodnutá cena FWD k datu vypořádání</i>
2 000 000,00 USD	9.2.2007	44 460 000,00 CZK
2 000 000,00 USD	9.3.2007	42 448 000,00 CZK
2 000 000,00 USD	5.4.2007	41 724 000,00 CZK

Při srovnání se stejným obdobím minulého roku, graf viz níže, nedošlo k výrazné změně investiční strategie.

Jak je patrné z grafu, vývoj vlastního kapitálu má neustále rostoucí tendenci, která je způsobena především zvolenou investiční strategií. Vzhledem k tomu, že nedošlo k výrazné změně investiční strategie fondu, je i vývoj vlastního kapitálu za obě období podobný. Na vývoji hodnoty podílových lisů fondu se od poloviny dubna výrazně projevil události na kapitálovém trhu v průběhu přelomu dubna a května, především výrazné korekce kurzů akcií obchodovaných na českém i světovém trhu, a to zejména akcií UNIFIED ENERGY, ZENTIVA N.V., OAO GAZPROM, TELEFÓNICA O2 C.R. a Microsoft.



Vývoj celkových aktiv při porovnání v rozhodném a v minulém období ilustruje následující graf. Je patrné, že objem majetku fondu neustále roste.



J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s., IČ: 47 67 26 84

Roční zpráva k 31. prosinci 2006

Charakteristika otevřených podílových fondů

V rozhodném období byly vydány a odkoupeny následující počty podílových listů (v kusech i v celkové částce), přičemž všechny podílové listy byly vydány i odkoupeny v České republice.

J&T OPPORTUNITY CZK OPF	
POČET VYDANÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ	
v kusech	236 703 278
v celkové částce	414 442 575,18 Kč
POČET ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ	
v kusech	40 608 416
v celkové částce	75 107 325,40 Kč

Investiční společnost v této chvíli neplánuje žádnou změnu investiční strategie fondu, ani změnu statutu s výjimkou změn, vyplývajících ze zákona č. 189/2004 Sb.

Obchodníky s cennými papíry, kteří vykonávali činnost obchodníka s cennými papíry pro fond, byly Komerční banka, a.s., se sídlem Na Příkopě 33 čp. 969, 114 07 Praha 1, IČ: 45317054, J&T BANKA, a.s., IČ 47115378 se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14 a J&T SECURITIES (SLOVAKIA), o.c.p., a.s., IČO: 35681403, se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, to po celé rozhodné období.

Osobami, které zajišťují úschovu nebo jiné opatrování majetku pro fond byly Komerční banka, a.s., se sídlem Na Příkopě 33 čp. 969, 114 07 Praha 1, IČ: 45317054 a J&T SECURITIES (SLOVAKIA), o.c.p., a.s., IČO: 35681403, se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, to po celé rozhodné období.

Portfolio manažerem fondu v průběhu celého sledovaného období byl Mgr. Miloslav Zábajník, který v oblasti kapitálových trhů pracuje již od roku 1994, z toho oblasti kolektivního investování se věnuje od roku 1998.

Výkon funkce depozitáře provádí Komerční banka, a.s., Na Příkopě 33 čp. 969, 114 07 Praha 1, IČ: 45317054, zapsaná v rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, a to po celé rozhodné období.

Majetek fondu, přesahující 1% aktiv fondu ke konci rozhodného období:

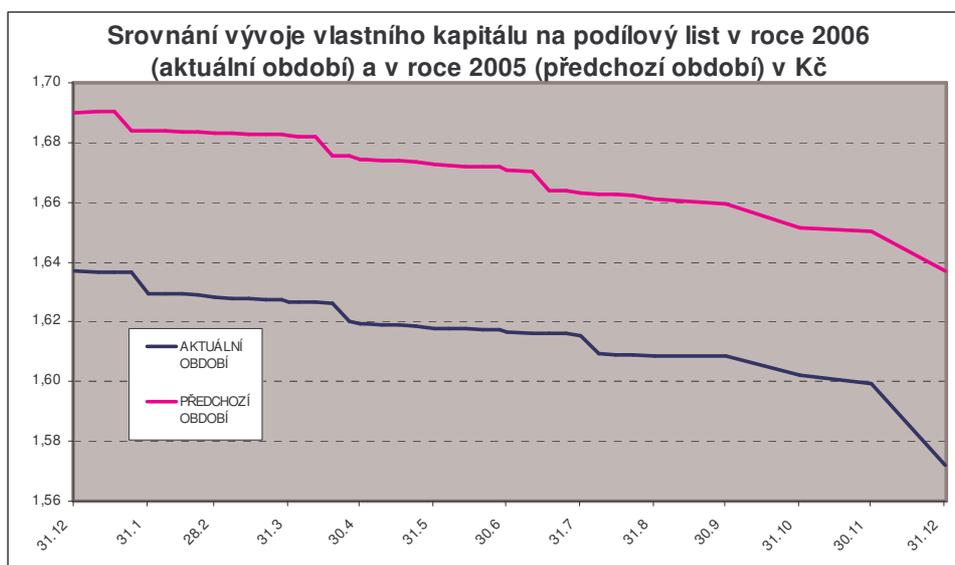
Majetek fondu, přesahující 1% aktiv fondu ke konci rozhodného období				
Název CP	ISIN	Cena pořízení	Reálná hodnota včetně AUV a naběhlých úroků	Podíl na aktivech
UNIPETROL	CZ0009091500	106 083 021,05	121 836 000,00	18,44%
UNIFIED ENERGY	US9046882075	49 857 629,67	104 104 436,80	15,76%
OAD GAZPROM	US3682872078	73 655 686,15	89 787 676,00	13,59%
TELEFÓNICA O2 C.R.	CZ0009093209	69 500 494,50	71 400 000,00	10,81%
ČEZ	CZ0005112300	52 928 217,37	67 200 000,00	10,17%
ZENTIVA N.V.	NL0000405173	40 307 151,65	45 648 000,00	6,91%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	36 357 483,30	34 089 000,00	5,16%
OTP BANK RT	HU0000061726	25 673 283,31	28 665 000,00	4,34%
IMPERIAL ENERGY	GB00B00HD783	28 106 227,80	26 081 328,00	3,95%
LVMH Moët Hennesy Lous Vuiton	FR0000121014	13 966 716,12	14 288 464,13	2,16%
NETIA	PLNETIA00014	14 145 839,21	11 598 032,00	1,76%
CELKEM CENNÉ PAPIRY		510 581 750,13	614 697 936,93	93,04%
POHLEDAVKY ZA BANKAMI			39 831 442,36	6,03%
CELKEM			654 529 379,29	99,07%

**J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., Druhý fond
KSIO otevřený podílový fond**

Zaměření a cíle investiční politiky fondu jsou determinovány skutečností, že Komise svým rozhodnutím pod č.j. 211/13141/2/R/2000, které nabylo právní moci dne 13.10.2000, zrušila fond a společnost je povinna prodat majetek ve fondu, vypořádat jeho pohledávky a závazky a vyplatit podílníky.

Majetek fondu je v této chvíli tvořen pouze hotovostí, uloženou na účtech vedených u depozitáře a pohledávkou vůči společnosti KOVOPETROL, akciová společnost, která je v konkurzu a která nedovoluje ukončení likvidace fondu. Fond nevyplácí žádné výnosy.

Při srovnání se stejným obdobím minulého roku, graf viz níže, nedošlo k žádné změně, a proto i vývoj je shodný. Jak je patrné z grafu, vývoj vlastního kapitálu je ovlivněn tím, že fond má pouze příjmy z termínovaného vkladu a náklady na fond tento příjem převyšují. V průběhu roku 2006 se fond zúčastnil vyhlášeného veřejného výběrového řízení, zveřejněného v Konkurzních novinách dne 12. července 2006 pod značkou KN.06.315, na nákup 900 087 kusů podílových listů fondu. Fond ve veřejném výběrovém řízení uspěl a všech 900 087 kusů podílových listů koupil. Tentýž den po jejich převodu je ve Středisku cenných papírů zrušil, čímž snížil emisi vydaných podílových listů. Z toho důvodu došlo v závěru roku 2006 jak k poklesu finančních prostředků fondu (viz příloha účetní závěrky fondu bod 14. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI), tak i ke snížení kapitálových fondů (viz příloha účetní závěrky fondu bod 19. NEROZDĚLENÝ ZISK, REZERVNÍ FONDY A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU).



Podílové listy nejsou registrované, jejich identifikační kód ISIN je CZ0008470606. V rozhodném období nebyly vydány a odkoupeny žádné podílové listy.

Portfolio manažerem fondu v průběhu celého sledovaného období byl Mgr. Miloslav Zábojník, který v oblasti kapitálových trhů pracuje již od roku 1994, z toho oblasti kolektivního investování se věnuje od roku 1998.

Výkon funkce depozitáře provádí Komerční banka, a.s., Na Příkopě 33 čp. 969, 114 07 Praha 1, IČ: 45317054, zapsaná v rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, a to po celé rozhodné období.

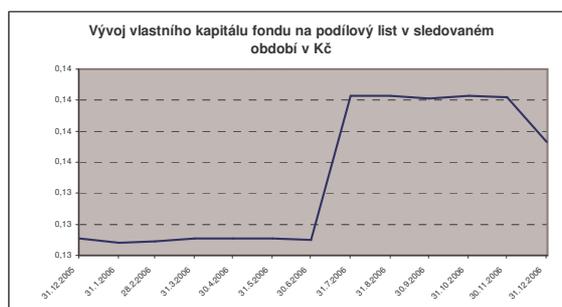
EUROCOM otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s.

Podílový fond byl pod názvem INVESCOM, a.s., investiční společnost – EUROCOM, otevřený podílový fond obhospodařován společností INVESCOM, a.s., investiční společnost, IČ: 60281511, se sídlem Přeštice, Průmyslová čp.937, která vznikla na základě povolení vydaného MF dne 5. května 1994 pod č.j. 101/15 777/1994. Na základě Rozhodnutí Komise pro cenné papíry čj. 51/Sk/51/2001/1 ze dne 3. 10. 2001 bylo investiční společnosti INVESCOM, a.s., investiční společnost odňato povolení k vydávání podílových listů za účelem vytvoření podílového fondu, čímž dle §35d odst. 1 písm. a) zákona č. 248/1992 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech a došlo ke zrušení podílového fondu. INVESCOM, a.s., investiční společnost obhospodařovala fond do 28. července 2006, kdy nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky č.j. 41/N/71/2006/1 o převedení obhospodařování fondu na společnost J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. Aktuální znění statutu bylo schváleno rozhodnutím České národní banky č.j. 41/N/98/2006/2 ze dne 26. září 2006, které nabylo právní moci dne 6. října 2006.

Zaměření a cíle investiční politiky fondu jsou determinovány skutečností, že výše uvedeným rozhodnutím Komise pro cenné papíry čj. 51/Sk/51/2001/1 došlo ke zrušení podílového fondu a investiční společnost je povinna prodat majetek ve fondu, vypořádat jeho pohledávky a závazky a vyplatit podílníky.

Majetek fondu je v této chvíli tvořen pouze hotovostí, uloženou na účtech vedených u depozitáře a prostředky, která zůstaly blokovány u Banque Populaire du Luxembourg S.A. Investiční společnost podniká kroky, aby byly tyto prostředky převedeny na účty vedené u depozitáře fondu a aby mohla být následně ukončena likvidace fondu. Fond nevyplácí žádné výnosy. Audit fondu k 31.12.2006 ke dni zveřejnění zprávy ještě nebyl ukončen.

Vzhledem k tomu, že investiční společnost převzala správu fondu až dne 28. července 2006, neuvádíme srovnání vývoje vlastního kapitálu na podílový list za rok 2006 se stejným obdobím minulého roku, graf viz níže.



Podílové listy nejsou registrované, jejich identifikační kód SIN je 770970001598. V rozhodném období nebyly vydány a odkoupeny žádné podílové listy.

Portfolio manažerem fondu byl od 28. července 2006 Mgr. Miloslav Zábojník, který v oblasti kapitálových trhů pracuje již od roku 1994, z toho oblasti kolektivního investování se věnuje od roku 1998. Před tímto datem fond neměl portfolio manažera.

Výkon funkce depozitáře provádí od 28. července 2006 Komerční banka, a.s., Na Příkopě 33 čp. 969, 114 07 Praha 1, IČ: 45317054, zapsaná v rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360. Před tímto datem fond neměl depozitáře.

Písemná zpráva o vztazích mezi ovládajícími osobami a ovládanou osobou a mezi ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou za rok 2006 za J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

Zpracovalo představenstvo **J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.**, sídlem Pobřežní 14/297, Praha 8, PSČ 186 00, IČ 47672684, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5850 (dále jen „J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.“ nebo „společnost J&T AM“).

Zpráva je zpracována za období 1. 1. 2006 až 31. 12. 2006 (dále jen „rok 2006“).

I.

1.1

Představenstvu J&T ASSET MANAGEMENT INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. je známo, že v období od 1.1. 2006 do 31.12. 2006 byla J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s. ovládána přímo následujícími osobami :

od 1.1. 2006 do 14.12. 2006,

J&T FINANCE GROUP, a. s. - vlastnil v tomto období ve společnosti J&T ASSET MANAGEMENT INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s. 100% podílu .

od 15.12. 2006 do 31.12.2006

J&T FINANCE, a. s. - vlastnil v tomto období ve společnosti J&T ASSET MANAGEMENT INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s. 100% podílu .

1.2

Představenstvu J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. je známo, že v období od 1.1. 2006 do 31.12. 2006 byla J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s. ovládána nepřímo následujícími osobami :

Ing. Jakobovič Ivan, r.č. 721008/6246, Bratislava, Donnerova 15, PSČ 841 05, Slovenská republika, který vlastní 50% podílu na společnosti TECHNO PLUS, v.o.s.
dále Ing. Jakobovič Ivan vlastní podíly na níže uvedených společnostech

- **KOLIBA REAL,s.r.o.** IČ 35 725 745 se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, 100% podílu vlastní Ing. Jakobovič Ivan.
- **FASCINATING TRADING LIMITED**, IČ: HE 146967 se sídlem Larnakos, 60 Flat/Office 301Aglantzia, P.C. 2101, Nicosia, Cypru, 50% podíl vlastní Ing. Jakobovič Ivan.
- **J&T Securities,s.r.o.**, IČ: 31 366 431, se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, 33% podílu vlastní Ing. Jakobovič Ivan.

Ing. Tkáč Jozef, r.č. 500616/210, Bratislava, Na Revíne 2941/13, PSČ 830 00, Slovenská republika, který vlastní 50% podílu na společnosti TECHNO PLUS, v.o.s.
dále Ing. Tkáč Jozef vlastní podíl na níže uvedené společnosti

- **SVK, s.r.o. v likvidaci** IČ 35839597, se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 05, Slovenská republika , vlastní 25% podílu na společnosti Ing. Jozef Tkáč

TECHNO PLUS, veřejná obchodná společnost, IČ 31385419 se sídlem Bratislava, Donnerova 15, PSČ 841 05, Slovenská republika, která vlastní 98,81% podílu na společnosti J&T Finance Group II, a. s. a zároveň vlastní 55,47% podílu na společnosti J&T FINANCE GROUP, a.s. a také 17,28 % podílu na společnosti SUPPORT & REAL, a.s. (dříve Stredoeurópska akciová spoločnosť, a.s.)

J&T Finance Group II, a. s., IČ 44960701, se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, Česká republika, vlastní 44,53% podílu na společnosti J&T FINANCE GROUP, a. s.

dále společnost J&T Finance Group II, a. s. vlastní podíly na níže uvedených společnostech

- **JT INVEST investiční společnost, a.s."v likvidaci"**, IČ: 60729724, se sídlem Brno, Dvořákova 14, Česká republika, 100 % podílu vlastní J&T Finance Group II, a.s.,

- **J & T INVESTMENT HOLDING, a.s.**, IČ: 49969498, se sídlem Brno, Dornych 467/47a, PSČ 656 16, Česká republika, 60,38 % podílu vlastní J&T Finance Group II, a.s.,

- **SUPPORT & REAL, a.s.**, IČ 36 708 585, se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, 17% podílu vlastní společnost TECHNO PLUS,v.o.s. a zároveň 47,60% podílu vlastní společnost J&T Finance Group II, a. s.

- **J&T FINANCE GROUP, a. s.**, IČ:31391087, se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 05, Slovenská republika , od 15.12.2006 vlastní 100% podílu na společnosti J&T FINANCE, a. s.

II.

2. 1

Představenstvu J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. je známo, že do 1.1.2006 do 14.12. 2006 byla J&T ASSET MANAGEMENT,INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. ovládána stejnými osobami, společně s následujícími ostatními ovládanými osobami, prostřednictvím přímo a nepřímo ovládající společnosti J&T FINANCE GROUP, a. s.

Geodezie Brno, a.s., IČ: 46345906, se sídlem Brno, Dornych 47,PSČ 656 16,Česká republika,. 79 % podílu vlastní společnost J&T FINANCE GROUP, a.s.

J&T REAL ESTATE CZ, a.s., IČ 26440547, se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00,Česká republika, 77,65% podílu vlastní společnost J&T FINANCE GROUP, a.s., a zároveň 22,35 % podílu vlastní společnost Geodezie Brno, a. s.

Rustonka Development, s.r.o., IČ 27597598 se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, Česká republika, 100% podílu vlastní společnost J&T REAL ESTATE CZ, a.s.

ZST a.s., IČ 35709502, se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, 100 % podílu vlastní společnost J&T FINANCE GROUP, a.s.

Výskumný ústav papiera a celulózy, a.s., IČ 31380051, se sídlem Bratislava, Lamačská 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, , 100 % podílu vlastní společnost J&T FINANCE GROUP, a.s.

Lamačská 3, s.r.o., IČ 35 812 991 se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, **v období od 1.1. 2006 do 31.10. 2006** vlastnila 100% podílu společnost Výskumný ústav papiera a celulózy a.s.

J&T REAL ESTATE, a.s., IČ 35712155, se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, , 100% podílu vlastní společnost J&T FINANCE GROUP, a.s.

C.E.N. s.r.o., IČ 35780886, se sídlem Gagarinova 12, Bratislava 821 05, Slovenská republika 95,88% podílu vlastní společnost J&T FINANCE GROUP, a.s.

J&T ASSET MANAGEMENT, a.s., IČ 31 399 941, se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, 100% podílu vlastní společnost J&T FINANCE GROUP, a.s.

Vodní sklo Brno, a.s., IČ 25598384, se sídlem Brno, Dornych 47, Česká republika, 100% podílu vlastní společnost J&T FINANCE GROUP, a.s.

J&T Investment Advisors, s.r.o., IČ: 26687259, se sídlem Praha 8, Pobřežní 14/297, PSČ 186 00, Česká republika, 100% podílu vlastní společnost J&T FINANCE GROUP, a.s.

Honor Invest, a.s., IČ 271 45 565, se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, Česká republika, 100% podílu vlastní společnost J&T FINANCE GROUP, a.s.

Pražská energetika, a.s., IČ 60193913, se sídlem Praha 10, Na Hroudě 1492/4, PSČ 10005, Česká republika, 34% podílu vlastní společnost Honor Invest, a.s.

PREdistribuce, a. s., IČ: 273 76 516, se sídlem Praha 5, Svornosti 3199/19a, PSČ 150, Česká republika, 100% podílu vlastní společnost Pražská energetika, a.s.,

PREleas, a.s., IČ 25054 040, se sídlem Praha 10, Limuzská 2110/8, PSČ 100 00, Česká republika, 100% podílu vlastní společnost Pražská energetika, a.s.

PREměření, a.s., IČ 256 77063, se sídlem Praha 7, Partyzánská 7a, PSČ 170 00, Česká republika, 100% podílu vlastní společnost Pražská energetika, a.s.

ODEM a.s., IČ 257 55609, se sídlem Praha 10, Na Hroudě 2149/19, PSČ 100 05, Česká republika, 100% podílu vlastní společnost Pražská energetika, a.s.

J&T SERVICES, s.r.o., IČ 27193527, se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, Česká republika, 100% podílu vlastní společnost J&T FINANCE GROUP, a. s.

První zpravodajská, a.s., IČ 272 04 090, se sídlem Praha 2 Blanická 1008/28, Česká republika, 100% podílu vlastní společnost J&T FINANCE GROUP, a .s.

První energetická, a.s., IČ 61860948 se sídlem Praha 1, Washingtonova 17/1599, PSČ 110 00, Česká republika, 100% podílu vlastní společnost J&T FINANCE GROUP, a .s.

J&T Credit Investments Ltd., IČ 5316383, Bedford row 22, London WC1R 4JS, Anglie, **v období od 1.1. 2006 do 30.11. 2006** vlastnila 100% podílu společnost J&T FINANCE GROUP, a.s.

Európská zdravotná poisťovna, a.s., IČ: 35954175 se sídlem Bratislava , Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, **v období od 1.1. 2006 do 31.10. 2006** , vlastnila 100% podílu společnost J&T FINANCE GROUP, a.s.

Filiálka, s.r.o., IČ 36610003 se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, **v období od 1.1. 2006 do 31.8.2006** vlastnila 100% podílu společnost J&T FINANCE GROUP, a.s.

J&T Facility Managenet, s.r.o., IČ: 35953705 se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, 100% podílu vlastní společnost J&T FINANCE GROUP, a.s.

AISE, s.r.o., IČ 63472651 se sídlem Zlín, Pekárenská 400, PSČ 760 01, Česká republika, 51% podílu vlastní společnost J&T FINANCE GROUP, a.s.

AERO GROUP, a. s., IČ 27570797 se sídlem Praha 8, Pobřežní 14, PSČ 186 00, Česká republika, 50% podílu vlastní společnost J&T FINANCE GROUP, a.s.

J&T FINANCE, LLC, IČ 1067746577 se sídlem Rosolimo 17, Moskva, Ruská republika, **od období 19.6.2006**, vlastní 100% podílu společnost J&T FINANCE GROUP, a.s.

J&T Hotels Management, s.r.o., IČ 36651761 se sídlem Bratislava, Hodžovo nám.2, PSČ 811 06, slovenská republika, 100% podílu vlastní společnost J&T FINANCE GROUP, a.s

KO-BRA Aiport Partners, a.s., IČ: 35 963 662, se sídlem Bratislava Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, 50% podílu vlastní společnost J&T FINANCE GROUP, a.s.

Slovenský odpadový priemysel, a.s., IČ 35713411, se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, 100% podílu vlastní společnost J&T FINANCE GROUP, a.s.

J&T Private Equity B.V., IČ 34157775, se sídlem 1017SG Amsterdam, Weteringschans 26, 100% podílu vlastní společnost J&T FINANCE GROUP, a.s.

MOUNTAIN HOLIDAY&SKI RESORTS PUBLIC LIMITED COMPANY, IČ 4984509, se sídlem Cencion House, The Deva Centre, Manchester, M37BB, Anglie, **v období od 1.1. 2006 do 30.4.2006** vlastnila 100% podílu společnost J&T Private Equity B.V.

Tatranské lanové dráhy, a.s. , se sídlem Lamačská cesta 3, Bratislava, PSČ 841 04, IČ 31396216, **v období od 1.1. 2006 do 30.4.2006** vlastnila 100% podílu společnost MOUNTAIN HOLIDAY&SKI RESORTS PUBLIC LIMITED COMPANY

J&T Financial Services Ltd., IČ 131 634 se sídlem Arch. Makariou III, 284, Fortuna Court, Block B, 2nd Floor, 3105 Limassol, Cyprus, **od 1.1.2006 do 30.12.2006** vlastní 100% podílu společnost J&T Private Equity B.V. **od 31.12.2006** vlastní 100% podílu společnost J&T FINANCE, a.s.

J&T FINANCIAL INVESTMENTS LTD (TRIM LUFFER LIMITED), IČ 99801 se sídlem Sawides Monarch Center, 59-61 Acropoles Avenue, 1st floor, office 102, 2012 Nicosia, Cyprus, 100% podílu vlastní společnost J&T Private Equity B.V.

Barton & Lloyd Investment, spol. s r.o., IČ 31385061 Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, **od období 31.8.2006** vlastní 100% podílu společnost J&T Private Equity B.V.

Západoslovenská Žriedla, a.s. IČ 34131418 Santovka, Parková 181, PSČ 935 87, Slovenská republika, **od období 31.8.2006** vlastní 89,96 % podílu společnost Barton & Lloyd Investment, spol. s r.o.

J&T International Anstalt, IČ FL00020857848, se sídlem Industriestrasse 105/A, Rugell, Lichtenštejnsko, 100% podílu vlastní společnost J&T Private Equity B.V.

Equity Holding, a.s., IČ 10005005 se sídlem Praha 8 Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, Česká republika, 60,97% podílu vlastní společnost J&T International Anstalt

imAGe GROUP, a. s. IČ 610 57 801 se sídlem Praha 1, Krakovská 7/1392, PSČ 110 00, Česká republika, **do doby 31.12.2006** vlastnila 22,76% společnost Equity Holding, a.s.

J&T Investment Pool - I- CZK, a.s. IČ: 267 14 493 se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, Česká republika, 86,40% podílu vlastní společnost J&T International Anstalt

J&T Capital Management Anstalt, FL00021166286, se sídlem Industriestrasse 105/A, Ruggell, Liechtenstein, 50% podílu vlastní společnost J&T Investment Pool - I- CZK, a.s.

Masna Holding Limited, IČ HE171824, se sídlem Nicosia akropoleos, 59-61 SAVVIDES CENTER, Kyperská republika, **od období 1.7.2006** vlastní 100% podílu společnost J&T Private Equity B.V.

Českomoravský uzenářský holding, a.s., IČ 27444759 se sídlem Praha 8, Pobřežní 14/297, PSČ 186 00, Česká republika, **od období 1.7.2006** vlastní 100% podílu společnost Masna Holding Limited

KMOTR – Masna Kroměříž, a.s., IČ 25570765, se sídlem Kroměříž, Hulínská 2286, PSČ 76760, Česká republika, **od období 26.9.2006** vlastní 100% podíl společnost Českomoravský uzenářský holding, a.s.

Vysočina, a.s., IČ 46992189 Třešť, Hodice 1, PSČ 58901, Česká republika, **od období 25.9. 2006** vlastní 100% podílu společnost Českomoravský uzenářský holding, a.s.

Krahučík-MASOZÁVOD Krahučí, a.s., IČ 25586823 Krahučí 10, okres Jihlava Telč, PSČ 588 56, Česká republika, **od období 1.7.2006** vlastní 100% podílu společnost Český uzenářský holding, a.s.

Ingramm International, B.V., IČ 24258319 se sídlem Oslo 24, Barendrecht, 2993LD, Holandsko, 100% podílu vlastní společnost J&T Investment Advisors, s.r.o.

KABLO ELEKTRO, a.s., IČ 46504753 se sídlem Vrchlabí, Českých bratří 509, PSČ 46504753, Česká republika, 100% podílu vlastní společnost Ingramm International, B.V.

KABLO ELEKTRO Velké Meziříčí, s.r.o., IČ 25250264 se sídlem Velké Meziříčí, U Tržiště 685/1, PSČ 25250264, Česká republika, 100% podílu vlastní společnost KABLO ELEKTRO, a.s.

RM-S HOLDING, a.s., IČ 00025500 se sídlem Praha 9, Libeň, Podvinný mlýn 2178/6, PSČ 19000, Česká republika, 86,67% podílu vlastní společnost J&T Private Equity B.V.

RM-SYSTÉM, a.s., IČ 47116404, se sídlem Praha 9, Libeň, Podvinný mlýn 2178/6, PSČ 180 18, Česká republika, **v období od 1.1.2006 do 5.9.2006** vlastnila 100% podílu společnost RM-S HOLDING, a.s.

Komoditní burza Praha, IČ 267 28 087 se sídlem Praha 9, Podvinný mlýn 6, PSČ 180 00, Česká republika, **v období od 1.1.2006 do 19.4. 2006** vlastnila 33,33% podílu společnost RM-SYSTÉM, a. s.

RM-S FINANCE, s.r.o., IČ 62915240, se sídlem Praha 9, Podvinný mlýn 2178/6, PSČ 19000, Česká republika, **v období od 1.1.2006 do 5.9.2006** vlastnila 100% podílu společnost RM-S HOLDING, a.s.

PROPORTION, a.s. IČ: 27213480 se sídlem Praha 9 – Libeň, Podvinný mlýn, PSČ 190 00, Česká republika, 100% podílu vlastní společnost RM-S HOLDING, a.s.

2. 2

Představenstvu J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. je známo, že od 15.12. 2006 je J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. ovládána stejnými osobami, společně s následujícími ostatními ovládanými osobami, prostřednictvím společnosti J&T FINANCE, a. s.

J&T BANKA, a.s., IČ 47115378 se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 18600, Česká republika, **v období od 1.1.2006 do 14.12.2006** , vlastnila 100% podílu společnost J&T FINANCE GROUP, a.s. a **od období 15.12. 2006** , vlastní 100% podílu společnost J&T FINANCE, a. s.

Bea Development, a.s., IČO: 26118106 se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 18600, Česká republika, **v období od 1.1.2006 do 5.12. 2006** vlastnila 0,98% podílu společnost J&T FINANCE GROUP, a.s. a zároveň vlastnila 99,02% podílu společnost J&T BANKA, a.s.
od období 6.12. 2006, vlastní 100% podílu společnost J&T BANKA, a. s.

J&T SECURITIES (SLOVAKIA), o.c.p., a.s., IČO 35681403, se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, **v období od 1.1. 2006 do 14.12. 2006**, vlastnila 100% podílu společnost J&T FINANCE GROUP, a.s. **Od období 15.12. 2006** vlastní 100% podílu společnost J&T FINANCE, a.s.

IBI Bank AG, IČ CH02030069 se sídlem Talacker 50 12th floor 8001 Zürich, Švýcarská konfederace, **v období od 1.1.2006 do 14.12.2006** , vlastnila 100%

podílu společnost J&T FINACE GROUP, a.s. a **od období 15.12. 2006** , vlastní 100% podílu společnost J&T FINACE, a. s.

dále IBI Bank AG vlastní podíly na níže uvedených společnostech

- **IBI FUND ADVISORY S.A.** IČ B65741 se sídlem Aldrigen11, 1118 Luxembourg, 100% podílu vlastní společnost IBI Bank AG.
- **Instinkt, a. s.** , IČ 27622231 se sídlem Praha 7, Jankovcova 1569/2C, PSČ 170 00, **od období 15.11. 2006** , vlastní 100% podílu společnost IBI Bank AG.
- **United Mobile Partner Czech Republic,s.r.o.**, IČ 27629741, se sídlem Jankovcova 1569/2C, PSČ 170 00, **od období 1.12. 2006** , vlastní 100% podílu společnost Instinkt, a. s.

2. 3

Představenstvu J&T ASSET MANAGEMENT,INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. je známo, že od 1.1. 2006 do 31.12.2006 společnost J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. vlastnila podíl na společnosti

investAGe, a.s. investiční společnost v likvidaci, IČ 43875408, se sídlem Praha 1, Opletalova 33/960,PSČ 110 00 Česká republika, **v období od 1.1.2006 do 25.4. 2006** vlastnila 100% podílu společnost J&T ASSET MANAGEMENT INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s.

Dále v této zprávě budou osoby ovládající přímo a nepřímo J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. a osoby ovládané stejnou společností jako J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. nazývány také jen jako „propojené osoby“.

Společnost **J&T FINANCE GROUP, a.s.** je majetkově a personálně propojena pouze se společností sdruženými ve finanční skupině J&T. Vzhledem k jednoznačnému deklarování jejich majetkového a personálního propojení, které je všeobecně známé, jejich průhlednému a nekomplikovanému vzájemnému propojení a s přihlédnutím k jasně vymezenému předmětu jejich činnosti nezbuzuje toto propojení žádné podezření nedůvěryhodnosti kolektivního investování.

III.

Společnost J&T AM v roce 2006 uzavřela s propojenými osobami následující **smlouvy**, na jejichž základě J&T AM přijala služby a poskytla za ně plnění:

- Dne 1.9.2006 uzavřela se společností J&T SERVICES, s.r.o. Dodatek č.4 ke smlouvě o poskytnutí licence uzavřené dne 30.12.2003. Společnosti J&T AM ani jiné propojené osobě nevznikla z této smlouvy újma.
- Dne 2.1.2006 uzavřela se společností J&T SERVICES, s.r.o. Dodatek č.3 ke smlouvě o poskytnutí licence uzavřené dne 30.12.2003. Společnosti J&T AM ani jiné propojené osobě nevznikla z této smlouvy újma.
- Dne 2.10.2006 uzavřela se společností J&T SERVICES, s.r.o. Mandátní smlouvu o vedení mzdové agendy. Společnosti J&T AM ani jiné propojené osobě nevznikla z této smlouvy újma.
- Dne 22.6.2006 uzavřela se společností J&T Private Equity B.V. Smlouvu o prolongaci směnky. Společnosti J&T AM ani jiné propojené osobě nevznikla z této smlouvy újma.
- Dne 22.9.2006 uzavřela se společností J&T Private Equity B.V. Smlouvu o prolongaci směnky. Společnosti J&T AM ani jiné propojené osobě nevznikla z této smlouvy újma.
- Dne 22.12.2006 uzavřela se společností J&T Private Equity B.V. Smlouvu o prolongaci směnky. Společnosti J&T AM ani jiné propojené osobě nevznikla z této smlouvy újma.
- Dne 27.12.2006 uzavřela se společností Bea Development, a.s. Podnájemní smlouvu. Společnosti J&T AM ani jiné propojené osobě nevznikla z této smlouvy újma.
- Dne 31.7.2006 uzavřela se společností J&T Investment Advisors, s.r.o. Smlouvu o prodeji monitoru. Společnosti J&T AM ani jiné propojené osobě nevznikla z této smlouvy újma.
- Dne 20.7.2006 uzavřela se společností RM-S FINANCE, s.r.o. Smlouvu o obchodním zastoupení. Společnosti J&T AM ani jiné propojené osobě nevznikla z této smlouvy újma.
- Dne 23.10.2006 uzavřela se společností RM-S FINANCE, s.r.o. Dodatek č. 1 ke Smlouvě o obchodním zastoupení. Společnosti J&T AM ani jiné propojené osobě nevznikla z této smlouvy újma.

Společnost J&T AM v roce 2006 dále využívala **služeb** propojených osob a to za obvyklých a běžných smluvních podmínek. V průběhu roku 2006 nebyly v zájmu či na popud osoby ovládající a osob ovládaných osobou ovládající učiněny žádné právní úkony mimo rámec běžných právních úkonů. Jedná se o:

- využití služeb obchodníka s cennými papíry J&T SECURITIES (SLOVAKIA), o. c. p., a. s. a J&T BANKA, a.s.
- pronájem prostor a poskytování služeb spojených s pronájemem od společnosti Bea Development, a.s.
- využití bankovních služeb společnosti J&T BANKA, a.s., spočívající v poskytnutí úvěru, vedení účtů a kontaktu s klienty
- předfakturace služeb prostřednictvím J&T FINANCE GROUP, a.s.

Společnost J&T AM v roce 2006 neuskutečnila s propojenými osobami žádné další právní úkony, ostatní úkony, opatření, plnění a protiplnění.

IV.

Představenstvo prohlašuje, že do zprávy o vztazích mezi propojenými osobami společnosti J&T AM vyhotovované dle §66a, odst. 9, Obchodního zákoníka pro účetní období 1.1.2006 končící 31.12.2006 uvedlo veškeré informace, k datu podpisu této zprávy známé, o:

- smlouvách mezi propojenými osobami,
- plnění a protiplnění poskytnutém propojeným osobám,
- jiných právní úkonech učiněných v zájmu těchto osob,
- veškerých opatření přijatých nebo uskutečněných v zájmu nebo na popud těchto osob.

Představenstvo společnosti J&T AM konstatuje, že společnost J&T AM nebyla žádným způsobem poškozena jednáním ovládající osoby či osoby ovládané stejnou osobou, společnosti J&T AM nevznikla na základě smluvních a jiných vztahů s propojenými osobami žádná újma či majetková výhoda.

Konstatuje dále, že ovládající osoby uplatňovaly svůj vliv na společnost J&T AM pouze prostřednictvím výkonu akcionářských práv v působnosti valné hromady.

Představenstvo dále prohlašuje, že investiční společnost dodržuje veškeré pravidla a povinnosti stanovené obchodním zákoníkem a zákonem o investičních společnostech a investičních fondech, zejména povinnost upřednostnit zájem investorů před zájmem svým a zájmem případné ovládající osoby a důsledně využívá nástroje ochrany stanovené obchodním zákoníkem jak společnosti, jejich věřitelů a mimo stojících akcionářů, tak i spravovaných fondů.

Představenstvo konstatuje, že ovládající osoba nenadřadila v žádném případě zájem svůj nad zájem investiční společnosti, nepodrobila ovládanou investiční společnost svému řízení, které by jakýmkoliv způsobem ohrozilo poskytování odborné péči orgány investiční společnosti vůči podílníkům či investičním fondům, jejichž majetek obhospodařuje.

Praha, únor 2007

Mgr. Miloslav Zábojník
člen představenstva

Zpráva o činnosti dozorčí rady za rok 2006

V roce 2006 dozorčí rada společnosti **J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.**, se sídlem Praha 8, Pobřežní 14/297, IČ 47672684, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5850 (dále jen „společnost“) v souladu s Obchodním zákoníkem, Zákonem o podnikání na kapitálovém trhu a Zákonem o kolektivním investování prováděla svou kontrolní činnost. Dále v souladu se stanovami společnosti se průběžně zabývala běžnou činností společností a kontrolou hospodářských výsledků v porovnání s plánovanými ukazateli. Dozorčí rada neshledala porušení závazných právních předpisů ani stanov společnosti.

Dozorčí rada prováděla pravidelně kontrolu činnosti společnosti a věnovala zvýšenou pozornost výkonnosti jednotlivých fondů a jejich portfolií.

Představenstvo společnosti spolupracovalo s dozorčí radou a předkládalo všechny požadované materiály.

Dozorčí rada byla obeznámena s roční účetní závěrkou společnosti k 31. prosinci 2006, která byla ověřena auditorskou firmou společností KPMG Česká republika Audit, s.r.o. Dozorčí rada bere na vědomí zprávu auditora o ověření účetní závěrky a vyjádření k výsledkům hospodaření za rok 2006. Dozorčí rada vyslovuje souhlas s výrokem auditora, že účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, pasiv a finanční situace společnosti k 31.12.2006 a nákladů, výnosů a výsledků jejího hospodaření za rok 2006 v souladu s českými účetními předpisy. Dozorčí rada proto doporučuje valné hromadě společnosti schválit účetní závěrku za rok 2006.

Dozorčí rada konstatuje, že obdržela zprávu představenstva o vztazích mezi ovládajícími osobami a provedla její přezkoumání s tím, že zpráva o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou obsahuje všechny informace požadované zákonem, které odpovídají skutečnosti. Dozorčí rada dále přezkoumala návrh představenstva na vypořádání hospodářského výsledku společnosti za rok 2006 a nemá k němu připomínek

Na základě výše uvedeného dozorčí rada doporučuje valné hromadě schválit návrh představenstva na vypořádání hospodářského výsledku za rok 2006.

Z údajů požadovaných dle § 85 zákona 189/2004 Sb. a podrobně specifikovaných v § 3 odst. 2 vyhlášky 603/2006 Sb. uvádíme pouze tabulky, obsahující nenulové hodnoty.

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA		Výkaz:	OFZ (ČNB) 15-02
		Datový soubor:	ROFOS15
Rozvaha investiční společnosti			
J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s			
Část 1: Aktiva			
Datová oblast: ROFO15_11 Bilanční aktiva IS			
		stav k 31.12.2006 v tis.Kč	stav k 31.12.2005 v tis.Kč
A	B	1	2
Aktiva celkem	1	49 961	39 392
Pokladní hotovost	2	-	1
Pohledávky za bankami	3	11 122	4 649
Pohledávky za bankami splatné na požádání	4	11 122	4 649
Pohledávky za bankami jiné než splatné na požádání	5	-	-
Pohledávky za nebankovními subjekty	6	-	-
Pohledávky za nebankovními subjekty splatné na požádání	7	-	-
Pohledávky za nebank. subjekty jiné než splatné na požádání	8	-	-
Dluhové cenné papíry	9	10 161	10 056
Dluhové cenné papíry vydané vládními institucemi	10	-	-
Dluhové cenné papíry vydané ostatními osobami	11	10 161	10 056
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	-	-
Akcie	13	-	-
Podílové listy	14	-	-
Ostatní podíly	15	-	-
Účasti s podstatným a rozhodujícím vlivem	16	-	19 290
Dlouhodobý nehmotný majetek	17	1 156	2 283
Zřizovací výdaje	18	-	-
Goodwill	19	-	-
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	20	1 156	2 283
Dlouhodobý hmotný majetek	21	26	40
Pozemky a budovy pro provozní činnost	22	-	-
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	23	26	40
Ostatní aktiva	24	27 361	3 023
Pohledávky za upsaný základní kapitál	25	-	-
Náklady a příjmy příštích období	26	135	50

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s., IČ: 47 67 26 84

Roční zpráva k 31. prosinci 2006

Tabulková část zprávy dle §85 zákona 189/2004 Sb.

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s			
Část 2: Pasiva			
Datová oblast: ROFO15_21 Bilanční pasiva IS			
		stav k 31.12.2006 v tis.Kč	stav k 31.12.2005 v tis.Kč
A	B	1	2
Pasiva celkem	1	49 961	39 392
Závazky vůči bankám	2	-	5 000
Závazky vůči bankám splatné na požádání	3	-	-
Závazky vůči bankám jiné než splatné na požádání	4	-	5 000
Závazky vůči nebankovním subjektům	5	-	-
Závazky vůči nebankovním subjektům splatné na požádání	6	-	-
Závazky vůči nebank. subjektům jiné než splatné na požádání	7	-	-
Ostatní pasiva	8	6 174	18 977
Výnosy a výdaje příštích období	9	-	1
Rezervy	10	-	-
Rezervy na důchody a podobné závazky	11	-	-
Rezervy na daně	12	-	-
Ostatní rezervy	13	-	-
Podřízené závazky	14	-	-
Základní kapitál	15	20 000	20 000
Splacený základní kapitál	16	20 000	20 000
Vlastní akcie	17	-	-
Emisní ažio	18	-	-
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	19	1 988	1 988
Povinné rezervní fondy a rizikové fondy	20	1 988	1 988
Ostatní rezervní fondy	21	-	-
Ostatní fondy ze zisku	22	-	-
Rezervní fond na nové ocenění	23	-	-
Kapitálové fondy	24	10 000	10 000
Oceňovací rozdíly	25	-	-
Oceňovací rozdíly z majetku a závazků	26	-	-
Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů	27	-	-
Oceňovací rozdíly z přepočtu účastí	28	-	-
Ostatní oceňovací rozdíly	29	-	-
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	30	- 16 574	- 13 882
Zisk nebo ztráta za účetní období	31	28 373	2 692

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s., IČ: 47 67 26 84

Roční zpráva k 31. prosinci 2006

Tabulková část zprávy dle §85 zákona 189/2004 Sb.

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s			
Část 3: Specifikace podrozvahových aktiv a pasiv			
Datová oblast: ROFO15_31 Podrozvahová aktiva a pasiva IS			
		stav k 31.12.2006 v tis.Kč	stav k 31.12.2005 v tis.Kč
A	B	1	2
Poskytnuté přísliby a záruky	1	-	5 001
Poskytnuté zástavy	2	-	-
Pohledávky ze spotových operací	3	-	-
Pohledávky z pevných termínových operací	4	-	-
Pohledávky z opcí	5	-	-
Odepsané pohledávky	6	-	-
Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	7	10 875	11 762
Hodnoty předané k obhospodařování	8	1 778 592	1 203 022
Přijaté přísliby a záruky	9	-	-
Přijaté zástavy a zajištění	10	-	-
Závazky ze spotových operací	11	-	-
Závazky z pevných termínových operací	12	-	-
Závazky z opcí	13	-	-
Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	14	-	-
Hodnoty převzaté k obhospodařování	15	-	-

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA		Výkaz: OFZ (ČNB) 25-02	
		Datový soubor: VYFOS25	
Výkaz zisku a ztráty investiční společnosti			
J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s			
ke dni: 31.12.2006			
údaje jsou uvedeny v tis. Kč			
Část 1: Výkaz zisku a ztráty			
Datová oblast: VYFO25_11 Náklady, výnosy a zisky nebo ztráty IS			
A	B	stav k 31.12.2006 v tis.Kč 1	stav k 31.12.2005 v tis.Kč 2
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	269	224
Výnosy z úroků z dluhových cenných papírů	2	164	168
Výnosy z úroků z ostatních aktiv	3	105	56
Náklady na úroky a podobné náklady	4	104	1 225
Výnosy z akcií a podílů	5	-	-
Výnosy z akcií a podílů z účastí s podst. a rozhod. vlivem	6	-	-
Ostatní výnosy z akcií a podílů	7	-	-
Výnosy z poplatků a provizí	8	44 836	31 488
Náklady na poplatky a provize	9	164	168
Zisk nebo ztráta z finančních operací	10	-	3
Ostatní provozní výnosy	11	-	-
Ostatní provozní náklady	12	28	51
Správní náklady	13	9 371	9 483
Náklady na pracovníky	14	4 060	3 562
Mzdy a platy pracovníků	15	3 121	2 751
Sociální a zdravotní pojištění pracovníků	16	939	811
Ostatní sociální náklady	17	-	-
Ostatní správní náklady	18	5 311	5 921
Rozpuštění rezerv a OP k DHNM	19	-	-
Odpisy, tvorba a použití rezerv a OP k DHNM	20	1 141	22 851
Odpisy dlouhodobého hmotného majetku	21	1 141	22 851
Rozpuštění OP a rez.k pohl.a zárukám, výnosy z dříve od.pohl.	22	-	-
Odpisy, tvorba a použití OP a rezerv k pohl. a zárukám	23	-	3
Rozpuštění OP k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	24	-	-
Ztráty z přev. účastí s rozh.a podst.vlivem, tvorba a použ.OP	25	-	-
Rozpuštění ostatních rezerv	26	-	-
Tvorba a použití ostatních rezerv	27	-	-
Podíl na ziscích (ztrátách) účastí s rozh. nebo podst.vlivem	28	612	600
Zisk nebo ztráta za úč.období z běžné činnosti před zdaněním	29	33 580	2 728
Mimořádné výnosy	30	-	-
Mimořádné náklady	31	-	-
Zisk nebo ztráta za účet.obd. z mimoř.činnosti před zdaněním	32	-	-
Daň z příjmů	33	5 207	36
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	34	28 373	2 692

**J&T ASSET MANAGEMENT,
INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.**

**Roční účetní závěrka
Rok končící
31. prosincem 2006**



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8
Česká republika

Telephone +420 222 123 111
Fax +420 222 123 100
Internet www.kpmg.cz

Zpráva auditora pro akcionáře společnosti J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., tj. rozvahy k 31. prosinci 2006, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok 2006 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o společnosti J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. jsou uvedeny v bodě číslo 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán společnosti J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. 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 vhodné účetní metody a provádět přiměřené účetní odhady.

Odpovědnost auditora

Naši odpovědností je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy 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 skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol společnosti je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové vypořádací schopnosti účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.



Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, pasiv a finanční situace společnosti J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. k 31. prosinci 2006 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2006 v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze, dne 5. března 2007

KPMG Česká republika Audit

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Osvědčení číslo 71

Ing. Vladimír Dvořáček
Partner

Ing. Pavel Závitkovský
Partner
Osvědčení číslo 69

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s., IČ: 47 67 26 84

Roční zpráva k 31. prosinci 2006

Účetní závěrka pro rok končící 31. prosince 2006 (v tisících Kč)

Obchodní firma: J & T ASSET MANAGEMENT,
 INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
 Sídlo: Pobřežní 14, Praha 8, 186 00
 Identifikační číslo: 47672684
 Předmět podnikání: Kolektivní investování
 Okamžik sestavení účetní závěrky: 5. března 2007

ROZVAHA
k 31. prosinci 2006

tis. Kč	Poznámka	2006	2005
AKTIVA			
1	Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	-	1
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	11 122	4 649
	v tom: a) splatné na požádání	11 122	4 649
5	Dluhové cenné papíry	10 161	10 056
	b) vydané ostatními osobami	10 161	10 056
8	Účasti s rozhodujícím vlivem	-	19 290
9	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 156	2 283
10	Dlouhodobý hmotný majetek	26	40
11	Ostatní aktiva	27 361	3 023
13	Náklady a příjmy příštích období	135	50
Aktiva celkem		49 961	39 392

Příloha uvedená na stranách 1 až 22 tvoří součást této účetní závěrky.

tis. Kč	Poznámka	2006	2005
PASIVA			
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	-	5 000
	b) ostatní závazky	-	5 000
4	Ostatní pasiva	6 174	18 977
5	Výnosy a výdaje příštích období	-	1
8	Základní kapitál	20 000	20 000
	z toho: a) splacený základní kapitál	20 000	20 000
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1 988	1 988
	v tom: a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy	1 988	1 988
12	Kapitálové fondy	10 000	10 000
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	-16 574	-13 882
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	28 373	-2 692
Pasiva celkem		49 961	39 392

Příloha uvedená na stranách 1 až 22 tvoří součást této účetní závěrky.

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s., IČ: 47 67 26 84

Roční zpráva k 31. prosinci 2006

Účetní závěrka pro rok končící 31. prosince 2006 (v tisících Kč)

Obchodní firma: J & T ASSET MANAGEMENT,
INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
Sídlo: Pobřežní 14, Praha 8, 186 00
Identifikační číslo: 47672684
Předmět podnikání: Kolektivní investování
Okamžik sestavení účetní závěrky: 5. března 2007

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY za rok 2006

tis. Kč	Poznámka	2006	2005
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy z toho: úroky z dluhových cenných papírů	5 164 105	168 56
2	Náklady na úroky a podobné náklady	5	-1 225
4	Výnosy z poplatků a provizí	6	31 488
5	Náklady na poplatky a provize	6	-168
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	7	-3
8	Ostatní provozní náklady	9	-51
9	Správní náklady v tom: a) náklady na zaměstnance z toho: aa) sociální a zdravotní pojištění b) ostatní správní náklady	10 -9 371 -4 060 -939 -5 311	-9 483 -3 562 -811 -5 921
11	Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	-1 141	-22 851
13	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	-	-3
18	Podíl na ziscích nebo ztrátách účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem	11	-600
19	<i>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</i>	33 580	-2 728
23	Daň z příjmů	22	36
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	28 373	-2 692

Příloha uvedená na stranách 1 až 22 tvoří součást této účetní závěrky.

Obchodní firma: J & T ASSET MANAGEMENT,
INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
Sídlo: Pobřežní 14, Praha 8, 186 00
Identifikační číslo: 47672684
Předmět podnikání: Kolektivní investování
Okamžik sestavení účetní závěrky: 5. března 2007

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VE VLASTNÍM KAPITÁLU za rok 2006

tis. Kč	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv. fondy	Kapitál. fondy	Oceňov. rozdílů	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2005	20 000	-	-	1 988	-	-	-13 882	8 106
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	-	-	-	-2 692	-2 692
Ostatní změny	-	-	-	-	10 000	-	-	10 000
Zůstatek k 31.12.2005	20 000	-	-	1 988	10 000	-	-16 574	15 414
Zůstatek k 1.1.2006	20 000	-	-	1 988	10 000	-	-16 574	15 414
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	-	-	-	28 373	28 373
Zůstatek k 31.12.2006	20 000	-	-	1 988	10 000	-	11 799	43 787

Příloha uvedená na stranách 1 až 22 tvoří součást této účetní závěrky.

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s., IČ: 47 67 26 84

Roční zpráva k 31. prosinci 2006

Účetní závěrka pro rok končící 31. prosince 2006 (v tisících Kč)

tis. Kč	Poznámka	2006	2005	
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY				
Podrozvahová aktiva				
1	Poskytnuté přísliby a záruky	24	-	5 001
Podrozvahová pasiva				
14	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	24	10 875	11 762
15	Hodnoty převzaté k obhospodařování	24	1 778 592	1 203 022

Příloha uvedená na stranách 1 až 22 tvoří součást této účetní závěrky.

1. POPIS SPOLEČNOSTI

Společnost J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., se sídlem Pobřežní 14/297, Praha 8, 186 00, IČ: 47 67 26 84, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze v oddíle B, vložka 5850 (dále jen „společnost“ nebo „JTAM“) je česká právnická osoba, akciová společnost, která vznikla dne 8. února 1993. JTAM je investiční společností a předmětem její činnosti je kolektivní investování spočívající ve vytváření a obhospodařování podílových fondů, obhospodařování investičních fondů na základě smlouvy o obhospodařování, činnosti související s kolektivním investováním poskytované jako služba pro jiné investiční společnosti ve vztahu k podílovým fondům nebo pro investiční fondy, které nemají uzavřenou smlouvu o obhospodařování, obhospodařování majetku v podílovém fondu jiné investiční společnosti nebo majetku investičního fondu, který nemá uzavřenou smlouvu o obhospodařování. Tuto činnost společnost vykonává na základě povolení Komise pro cenné papíry. Činnost společnosti se řídí ustanoveními zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování a podléhá dohledu České národní banky. Společnost je řádným členem AFAM ČR - Asociace fondů a asset managementu ČR.

Mateřskou společností JTAM byla do 31. 10. 2003 J&T BANKA, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, 186 00, identifikační číslo: 47 11 53 78, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze v oddíle B, vložka 1731, která vlastnila 100% podíl na společnosti. Od 31.10.2003 byla po udělení předchozího souhlasu Komisí pro cenné papíry novým 100% akcionářem společnost J&T FINANCE GROUP, a.s., IČ: 31391087, se sídlem Lamačská cesta 3, 841 04, Bratislava, Slovenská republika, zapsaná v obchodním registru Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka číslo 802/B. Od 15.12.2006 je po udělení předchozího souhlasu Českou národní bankou novým 100% akcionářem společnost J&T FINANCE, a.s., IČ: 27592502, se sídlem Pobřežní 297/14, Praha 8, 186 00, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze v oddíle B, vložka 11058.

Dne 22. 06. 2004 valná hromada společnosti rozhodla o změně stanov a to tak, že v čele společnosti stojí nadále jednočlenné představenstvo.

Členové statutárních a dozorčích orgánů a vedoucí osoby společnosti k 31. prosinci 2006:

Představenstvo:

Člen: Mgr. Miloslav Zábojník – člen představenstva od 27. 7. 1999, znovu zvolen dne 22.6.2004

Dozorčí rada:

Předseda: Mgr. Ivo Enenkl – členství od 22.6.2004
Člen: Dr. Oldřich Krejčí - členství od 31.1.2000
Člen: Gabriela Hrejková - členství od 26.9.2005

Vedení společnosti:

Generální ředitel Mgr. Miloslav Zábojník
Ředitel odboru administrativy Mgr. Eva Bryndová

Popis změn v orgánech společnosti:

V roce 2006 nedošlo k žádným změnám.

Výkon funkce depozitáře provádí Komerční banka, a.s., Na Příkopě 33 čp. 969, 114 07 Praha 1, IČ: 45317054, zapsaná v rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360.

Společnost na začátku roku 2006 spravovala následující fondy kolektivního investování:

- J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s.
- J&T OPPORTUNITY CZK smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
- J&T Asset Management, investiční společnost, a.s., Druhý fond KSIO otevřený podílový fond

1. POPIS SPOLEČNOSTI (pokračování)

S účinností od 1. července 2006 byly v souladu s ustanovením zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování aktualizovány údaje, uvedené ve statutech a zjednodušených statutech obhospodařovaných fondů J&T OPPORTUNITY CZK smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. a J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. Předmětem této změny byly informace o výkonnosti, skutečných i předpokládaných výsledcích hospodaření fondu kolektivního investování, která vyžadují pravidelnou aktualizaci a další jednoduché změny, které se netýkají postavení nebo zájmů podílníků fondů kolektivního investování. Uvedené změny nepodléhaly předchozímu schválení Českou národní bankou.

Dnem 28. července 2006 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky č.j. 41/N/71/2006/1 o převedení obhospodařování fondu INVESCOM, a.s., investiční společnost – EUROCOM, otevřený podílový fond na společnost J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. Podílový fond byl pod názvem INVESCOM, a.s., investiční společnost – EUROCOM, otevřený podílový fond obhospodařován společností INVESCOM, a.s., investiční společnost, která vznikla na základě povolení vydaného MF dne 5. května 1994 pod č.j. 101/15 777/1994. Na základě Rozhodnutí Komise pro cenné papíry č.j. 51/Sk/51/2001/1 ze dne 3. 10. 2001 bylo investiční společnosti INVESCOM, a.s., investiční společnost odňato povolení k vydávání podílových listů za účelem vytvoření Podílového fondu, čímž dle §35d odst. 1 písm. a) zákona č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech a došlo ke zrušení podílového fondu. Česká národní banka svým rozhodnutím č.j. 41/N/98/2006/2 ze dne 26. září 2006 schválila změnu statutu obhospodařovaného fondu EUROCOM, otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. Změna statutu fondu nabyla právní moci dne 6. října 2006. Ke změně statutu došlo z důvodu změny obhospodařovatele, depozitáře a názvu fondu. Dále byla ve statutu zohledněna situace probíhající likvidace fondu. Investiční společnost v druhé polovině roku protokolárně převzala majetek a dokumentaci fondu. Úkolem investiční společnosti je dokončit likvidaci fondu, dokončit proces vypořádání jeho pohledávek a závazků a následně vyplatit podílníky.

Česká národní banka rozhodnutím č.j. 41/N/105/2006/1 ze dne 22. srpna 2006 povolila, aby investiční společnost zveřejňovala informace podle § 88 odst. 1 písm. a) za obhospodařované otevřené podílové fondy EUROCOM, otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. a podílníky fondu J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., Druhý fond KSIO otevřený podílový fond, jednou měsíčně. Rozhodnutí nabylo právní moci dne 31. srpna 2006.

V druhé polovině roku 2006 se v rámci zvyšování clientského komfortu rozšířil počet míst, na kterých můžou podílníci fondů, spravovaných investiční společností, požádat o zpětný odkup podílových listů fondů kolektivního investování spravovaných společností J&T ASSET MANAGEMENT a to díky spolupráci se společností RM-S FINANCE, s.r.o., která působí na stejných obchodních místech jako RM-SYSTÉM, a.s. Od 13. října 2006 je tedy kromě sídla investiční společnosti možné o odkup žádat i na dvou obchodních místech RM-S FINANCE, a to konkrétně na adrese Ječná 35, 120 00 Praha 2 a Pod Pekárnami 3, 194 00 Praha 9.

Společnost tedy po událostech popsaných výše na konci roku 2006 spravovala následující fondy kolektivního investování:

- J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s.
- J&T OPPORTUNITY CZK smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
- J&T Asset Management, investiční společnost, a.s., Druhý fond KSIO otevřený podílový fond
- EUROCOM, otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

2. VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato účetní závěrka je připravená v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501 ze dne 6. listopadu 2002, ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

3. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

Účetní závěrka společnosti J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., se sídlem Pobřežní 14/297, Praha 8, 186 00, IČ: 47 67 26 84, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze v oddíle B, vložka 5850 byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

(a) Den uskutečnění účetního případu

Okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, avízo banky, převzaté medium, výpis z účtu, popř. jiné dokumenty, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, devizami, opcemi popř. jinými deriváty, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy. Účetní případy nákupu finančních aktiv s obvyklým termínem dodání (spotové operace) a dále pevné termínové a opční operace jsou od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku vypořádání obchodu zaúčtovány na podrozvahových účtech. Finanční aktivum nebo jeho část společnost odúčtuje z rozvahy v případě prodeje v den vypořádání nebo v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Společnost tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

(b) Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Akcie včetně podílových listů a ostatních podílů jsou klasifikovány podle záměru společnosti jako realizovatelné cenné papíry.

Společnost v průběhu roku neprováděla aktivní operace zaměřené na akcie, dluhové cenné papíry, instrumenty peněžního trhu aj.

Akcie a podílové listy jsou účtovány v pořizovací ceně.

Reálná hodnota používaná pro přecenění cenných papírů se stanoví jako tržní cena, vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, tj. k poslednímu pracovnímu dni účetního období, případně cena stanovená kvalifikovaným odhadem.

(c) Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem

Účasti s rozhodujícím vlivem se rozumí účast na subjektu, ve kterém je společnost většinovým podílníkem. Společnost má v tomto případě rozhodující vliv na řízení subjektu a plně kontroluje jeho činnost. Tento vliv vyplývá z podílu na základním kapitálu, nebo ze smlouvy či stanov bez ohledu na výši majetkové účasti.

Účasti s podstatným vlivem se rozumí účast na subjektu, ve kterém společnost má nejméně 20% (účást) na jeho základním kapitálu. Společnost má v tomto případě podstatný vliv na řízení subjektu, který vyplývá z uvedeného podílu na základním kapitálu, nebo ze smlouvy či stanov bez ohledu na výši majetkové účasti.

Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem jsou oceňovány ekvivalencí. Oceněním ekvivalencí (podílem na vlastním kapitálu účasti) se rozumí, že účast s rozhodujícím nebo podstatným vlivem je při pořízení oceněna pořizovací cenou. Goodwill zahrnutý v pořizovací ceně je převeden na účet nehmotného majetku. Pro ocenění ekvivalencí jsou použity údaje z účetní závěrky dceřiné společnosti nebo přidruženého podniku. Ocenění účasti je následně snižováno o přijaté dividendy, popř. o další přijaté příspěvky z rozdělení, a zvyšováno o podíl na zisku nebo snižováno o podíl na ztrátě dceřiné nebo přidružené společnosti vzniklých po datu akvizice účtované souvztažně do výkazu zisku a ztráty. Ocenění účasti je dále snižováno či zvyšováno o podíly na změnách ve vlastním kapitálu dceřiné nebo přidružené společnosti, které nebyly zahrnuty do výkazu zisku nebo ztráty dceřiné nebo přidružené

3. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY (pokračování)

(c) Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem (pokračování)

společnosti. Rozdíly z výsledného přecenění účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty.

(d) Pohledávky

Pohledávky jsou posuzovány z hlediska návratnosti. Na základě toho jsou vytvářeny k jednotlivým pochybným pohledávkám opravné položky na základě vlastní analýzy platební schopnosti dlužníka.

(e) Tvorba opravných položek a rezerv

Společnost tvoří opravné položky (s výjimkou opravné položky k nabytému majetku) do nákladů nebo výnosů ve výši rozdílu ocenění v době pořízení a ocenění k datu uzavření účetních knih.

(f) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Hmotný a nehmotný majetek je účtován v historických cenách a odpisován rovnoměrně po odhadované dobu životnosti.

Doby odpisování pro jednotlivé kategorie hmotného a nehmotného majetku jsou následující:

Software	4 roky
Ostatní nehmotný majetek	4 roky
Stroje a přístroje	4 - 8 let
Nábytek	8 let
Ostatní	4 roky
Goodwill	4 roky

Goodwill vzniká při nákupu majetku a rozumí se jím rozdíl pořizovací ceny akvizice nad podílem na reálné hodnotě nabývaných identifikovatelných aktiv a závazků k datu akvizice. Goodwill byl v tomto účetním roce plně odepsán.

Technická zhodnocení najatého majetku jsou odpisována rovnoměrně po dobu trvání nájmu nebo po zbytek jejich doby životnosti, podle toho, který časový úsek je kratší.

Údaje o zvoleném způsobu odpisování a odpisový plán se sestavuje při pořízení majetku a je uveden na inventární kartě hmotného a nehmotného majetku.

Účetní odpisy se počítají z ceny, ve které je majetek oceněn v účetnictví a to do její 100 % výše a jsou stanoveny na základě doby použitelnosti stanovené zvláštním předpisem. Účetní odpisy jsou účtovány na analytické účty Odpisy hmotného a nehmotného majetku.

Nehmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 60 000,- Kč je účtován do nákladů za období, ve kterém byl pořízen, přičemž doba použitelnosti je kratší než 1 rok.

(g) Přepoččet cizí měny

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem, stanoveným ČNB ke dni zaúčtování. Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB platném k datu rozvahy. Pohledávky a závazky v cizí měně jsou přepočítány na českou měnu ke dni uskutečnění účetního případu. Výsledný zisk nebo ztráta

3. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY (pokračování)

(g) Přepočet cizí měny (pokračování)

z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako "Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací".

(h) Zdanění

Daňový základ pro daň z příjmu se propočte z hospodářského výsledku běžného období připočtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmu, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

(i) Položky z jiného účetního období a změny účetních metod

Položky z jiného účetního období, než kam daňově a účetně patří, a změny účetních metod jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období s výjimkou oprav zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období, které jsou zachyceny prostřednictvím „Nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty z předchozích období“ v rozvaze.

4. ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

Společnost neměnila v roce 2006 účetní metody.

5. ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS

tis. Kč	2006	2005
Výnosy z úroků		
z vkladů	33	60
ostatní	131	108
Náklady na úroky		
z úvěrů	104	1 225
Čistý úrokový výnos	60	-1 057

6. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2006	2005
Výnosy z obhospodařování	43 892	29 879
Výnosy ze vstupních a výstupních poplatků	944	1 603
Ostatní	-	6
Celkem	44 836	31 488
Poplatky SCP	135	113
Bankovní poplatky	29	37
Provize obchodníkovi, ostatní provize	-	18
Celkem	164	168

7. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2006	2005
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry	-	-1
Kurzové rozdíly	-	-2
Celkem	-	-3

8. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

Společnost neměla v roce 2005 ani v roce 2006 žádné ostatní provozní výnosy.

9. OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2006	2005
Ostatní provozní náklady	28	51
Celkem	28	51

10. SPRÁVNÍ NÁKLADY

SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2006	2005
Osobní náklady:		
Mzdy a odměny zaměstnanců	2 134	1 806
Sociální a zdravotní pojištění	745	631
Penzijní připojištění	22	22
Mzdy a odměny placené:		
členům představenstva	567	525
členům dozorčí rady	420	420
ostatním členům vedení	-	-
sociální a zdravotní pojištění	156	142
penzijní připojištění	16	16
Celkem	4 060	3 562
Ostatní správní náklady	5 311	5 921
z toho: náklady na audit, právní a daňové poradenství	594	510
Celkem	9 371	9 483

Průměrný počet zaměstnanců:

Zaměstnanci	9	9
Členové představenstva	1	1
Členové dozorčí rady	3	3

11. VÝNOSY A NÁKLADY Z OPERACÍ S ÚČASTMI S PODSTATNÝM A ROZHODUJÍCÍM VLIVEM

OPERACE S ÚČASTMI S PODSTATNÝM A ROZHODUJÍCÍM VLIVEM		
tis. Kč	2006	2005
Zisk nebo ztráta z finančních operací	- 612	600
Celkem	- 612	- 600

12. VÝNOSY A NÁKLADY PODLE OBLASTÍ ČINNOSTI

V roce 2006 a 2005 společnost realizovala veškeré výnosy a náklady z kolektivního investování v geografické oblasti České republiky.

13. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY, DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY A OSTATNÍ PODÍLY

(a) Klasifikace akcií, podílových listů, dluhových cenných papírů a ostatních podílů do jednotlivých portfolií podle záměru společnosti

Realizovatelné cenné papíry		
tis. Kč	2006	2005
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-
Dluhové cenné papíry	10 161	10 056
Celkem	10 161	10 056

(b) Analýza akcií, podílových listů, dluhových cenných papírů a ostatních podílů

Realizovatelné cenné papíry		
tis. Kč	2006	2005
	Tržní cena	Tržní cena
Vydané finančními institucemi	-	-
Vydané nefinančními institucemi	10 161	10 056
Celkem	10 161	10 056

Společnost nevlastnila za poslední dva roky žádné jiné cenné papíry než 100 000 podílových listů fondu OPPORTUNITY SKK (vlastnila je v průběhu celého roku 2004), v roce 2005 investiční společnost podala žádost o odkup podílových listů (odkup 100 000 kusů podílových listů fondu OPPORTUNITY SKK za cenu 1,0209 Sk za jeden podílový list dne 17.3.2005). Investiční společnost dne 22.6.2005 koupila směnku v objemu 10 mil. Kč se splatností 1 rok, kterou postupně prolongovala.

Společnost nevlastní žádné akcie a jiné cenné papíry s proměnlivým výnosem vydané účastmi s rozhodujícím nebo podstatným vlivem.

14. ÚČASTI S ROZHODUJÍCÍM A PODSTATNÝM VLIVEM

tis. Kč	2006	2005
Obchodní firma	-	investAGe, a.s. Opletalova 33, 110 00
Sídlo	-	Praha 1
Předmět podnikání	-	kolektivní investování
Základní kapitál	-	20 000
Ostatní složky VK	-	-710
Podíl na VK	-	19 290
Podíl na hlasovacích právech	-	100,00%
Účetní hodnota	-	19 290

Společnost vykazovala k 31. 12. 2005 účast s rozhodujícím vlivem v investiční společnosti investAGe, a. s, která byla ke dni 14. 3. 2006 zlikvidována.

15. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK

Společnost účtuje nehmotný majetek v souladu s postupy uvedenými výše.
Ostatní nehmotný majetek představuje úplatu za převod obhospodařování podílových fondů.

Změny dlouhodobého nehmotného majetku

tis. Kč	Software	Goodwill	Ostatní	Celkem
Požizovací cena				
K 1. lednu 2005	1 238	61 529	16 321	79 088
Přírůstky	68	-	-	68
Ostatní změny	-	-	-	-
Úbytky	18	61 529	-	61 547
K 31. prosinci 2005	1 288	-	16 321	17 609
K 1. lednu 2006	1 288	-	16 321	17 609
Přírůstky	-	-	-	-
Ostatní změny	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-
K 31. prosinci 2006	1 288	-	16 321	17 609
Oprávky a opravné položky				
K 1. lednu 2005	856	41 812	11 381	54 049
Roční odpisy	137	19 717	2 970	22 824
Úbytky	18	61 529	-	61 547
Opravné položky	-	-	-	-
K 31. prosinci 2005	975	-	14 351	15 326
K 1. lednu 2006	975	-	14 351	15 326
Roční odpisy	142	-	985	1 127
Úbytky	-	-	-	-
Opravné položky	-	-	-	-
K 31. prosinci 2006	1 117	-	15 336	16 453
Zůstatková cena				
K 31. prosinci 2005	313	-	1 970	2 283
K 31. prosinci 2006	171	-	985	1 156

16. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK

Společnost účtuje hmotný majetek v souladu s postupy uvedenými výše.

Změny dlouhodobého hmotného majetku

tis. Kč	Inventář	Přístroje a zařízení	Celkem
Pořizovací cena			
K 1. lednu 2005	802	325	1 127
Přírůstky	5	-	5
Ostatní změny	-	-	-
Úbytky	503	268	771
K 31. prosinci 2005	304	57	361
K 1. lednu 2006	304	57	361
Přírůstky	-	-	-
Ostatní změny	-	-	-
Úbytky	-	-	-
K 31. prosinci 2006	304	57	361
Oprávky a opravné položky			
K 1. lednu 2005	802	258	1 060
Roční odpisy	-	27	27
Úbytky	498	268	766
Opravné položky	-	-	-
K 31. prosinci 2005	304	17	321
K 1. lednu 2006	304	17	321
Roční odpisy	-	14	14
Úbytky	-	-	-
Opravné položky	-	-	-
K 31. prosinci 2006	304	31	335
Zůstatková cena			
K 31. prosinci 2005	-	40	40
K 31. prosinci 2006	-	26	26

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s., IČ: 47 67 26 84

Roční zpráva k 31. prosinci 2006

Příloha účetní závěrky pro rok končící 31. prosince 2006 (v tisících Kč)

17. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	2006	2005
Běžné účty	11 122	4 649
Termínované vklady	-	-
Celkem	11 122	4 649

18. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	2006	2005
Pohledávky v obchodním styku	-	-
Poskytnuté provozní zálohy	356	372
Ostatní pohledávky	27 005	2 651
Celkem	27 361	3 023

Položka „ostatní pohledávky“ představuje pohledávky za poplatky účtované podílovým fondům za obhospodařování.

19. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	2006	2005
Závazky z obchodního styku	369	369
Zúčtování se zaměstnanci	194	161
Sociální a zdravotní pojištění	104	82
Zúčtování se státním rozpočtem	5 232	35
Dohadné účty pasivní	198	198
Odložený daňový závazek	38	21
Ostatní závazky	39	18 111
Celkem	6 174	18 977

20. ZÁKLADNÍ KAPITÁL

V roce 2005 ani v roce 2006 nedošlo k žádné změně ve výši a struktuře základního kapitálu.

Mateřskou společností JTAM byla do 31. 10. 2003 J&T BANKA, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, 186 00, identifikační číslo: 47 11 53 78, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze v oddíle B, vložka 1731, která vlastnila 100% podíl na společnosti. Od 31.10.2003 byla po udělení předchozího souhlasu Komisí pro cenné papíry novým 100% akcionářem společnost J&T FINANCE GROUP, a.s., IČ: 31391087, se sídlem Lamačská cesta 3, 841 04, Bratislava, Slovenská republika, zapsaná v obchodním registru Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka číslo 802/B. Od 15.12.2006 je po udělení předchozího souhlasu Českou národní bankou novým 100% akcionářem společnost J&T FINANCE, a.s., IČ: 27592502, se sídlem Pobřežní 297/14, Praha 8, 186 00, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze v oddíle B, vložka 11058.

20. ZÁKLADNÍ KAPITÁL (pokračování)

ZÁKLADNÍ KAPITÁL

tis. Kč	2006	2005
Počet akcií	20	20
Nominální hodnota	1 000 000	1 000 000
Základní kapitál celkem	20 000 000	20 000 000

Vedení investiční společnosti společně s dozorčí radou projednalo situaci, kdy vlastní kapitál společnosti k 31.12.2004 poklesl na hodnotu 8 106 tis. Kč. Tato situace byla způsobena odpisy dlouhodobého nehmotného majetku a pokračovala ještě i v roce 2005, kdy došlo k účetnímu odpisu zbývajících částí nehmotného majetku, který se vztahuje k převzetí obhospodařování fondů od investičních společností NEWTON, UNION a investAGE. Vedení společnosti s dozorčí radou předložila jedinému akcionáři společnosti návrh na vytvoření ostatního kapitálového fondu. Valná hromada dne 2. června 2005 schválila rozhodnutí o vytvoření ostatního kapitálového fondu ve výši 10 mil. Kč. Tímto způsobem akcionář navýšil vlastní kapitál společnosti na požadovanou úroveň.

21. NEROZDĚLENÝ ZISK, REZERVNÍ FONDY A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU

tis. Kč	Zisk / Ztráta	Neuhrazená ztráta / nerozdělený zisk	Zákonný rezervní fond	Kapitálové fondy a ostatní fondy ze zisku
Zůstatek k 31. prosinci 2005 před úhradou ztráty z roku 2005	-2 692	-13 882	1 988	10 000
Ztráta roku 2005	-	-	-	-
Návrh na úhradu ztráty roku 2005:	-	-	-	-
Převod do fondů	-	-	-	-
Navýšení ostatních kapitálových fondů	-	-	-	-
Dividendy	-	-	-	-
Převod do neuhrazené ztráty	2 692	-2 692	-	-
Zůstatek k 31. prosinci 2006 před rozdělením zisku z roku 2006	0	-16 574	1 988	10 000
Zisk roku 2006	28 373	-	-	-
Návrh na rozdělení zisku roku 2006:	-	-	-	-
Převod do fondů	-1 419	-	1 419	-
Dividendy	-	-	-	-
Převod do neuhrazené ztráty	-26 954	26 954	-	-
	-	10 380	3 407	10 000

22. DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK/POHLEDÁVKA

(a) Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2006	2005
Splatná daň z příjmů		
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	33 580	-2 728
Výnosy nepodléhající zdanění	-377	62
Daňově neodčitelné náklady	1 608	786
Použité ztráty z minulých let	-13 187	-
Ostatní položky	-	-
Mezisoučet	21 624	-2 004
Daň vypočtená při použití sazby 24%	5 190	-
Z toho daň z mimořádných položek	-	-
Odložená daň	17	-36
Celková daňová povinnost	5 207	-36

(b) Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložené daně z příjmu jsou počítány ze všech dočasných rozdílů za použití očekávané daňové sazby pro rok 2007 ve výši 24 % s výjimkou daňové ztráty z minulých let. Odložené daňové pohledávky a závazky se skládají z následujících položek.

tis. Kč	2006	2005
Odložené daňové pohledávky		
Opravné položky a rezervy k úvěrům	-	-
Ocenění cenných papírů	-	-
Daňová ztráta z minulých let	-	11 843
Ostatní (účet. náklady, daňové v příštím období)	-	-
Odložené daňové závazky		
Zrychlené daňové odpisy	-	-
Hmotný a nehmotný majetek	-38	-21
Ostatní	-	-
Odložená daňová pohledávka/(závazek)	-38	-21

V roce 2005 společnost neúčtovala o daňové pohledávce z důvodu nejistoty ohledně výše budoucích zdanitelných příjmů.

23. INFORMACE O SPŘÍZNĚNÝCH OSOBÁCH

INFORMACE O SPŘÍZNĚNÝCH OSOBÁCH - VÝNOSY

tis. Kč	2006	2005
J&T Private Equity B.V.	105	56
J&T BANKA, a.s.	29	51
Celkem	134	107

INFORMACE O SPŘÍZNĚNÝCH OSOBÁCH - NÁKLADY

tis. Kč	2006	2005
J&T FINANCE GROUP, a.s.	-	32
Bea Development, a. s.	1 790	2 354
J&T Investment Advisors, s. r. o.	9	-
Equity Holdig, a. s.	-	191
J&T Services, s. r. o.	115	156
J&T BANKA, a.s.	896	1 978
Celkem	2 810	4 711

INFORMACE O SPŘÍZNĚNÝCH OSOBÁCH - POHLEDÁVKY

tis. Kč	2006	2005
Bea Development, a. s.	357	362
- z toho:		
Zálohy	354	358
náklady příštích období	3	4
J&T BANKA, a.s.	10 053	2 896
- z toho:		
zůstatky bankovních účtů	10 047	2 889
časové rozlišení úroků ze zůstatku na účtu	6	7
J&T Private Equity B.V..	10 161	-
Celkem	20 571	3 258

INFORMACE O SPŘÍZNĚNÝCH OSOBÁCH - ZÁVAZKY

tis. Kč	2006	2005
investAGe, a.s.	-	18 107
J&T FINANCE GROUP, a.s.	-	10 038
- z toho:		
poskytnutí prostředků mimo základní kapitál	-	10 000
faktury	-	38
Bea Development, a. s.	1	1
J&T Services, s. r. o.	-	1
J&T BANKA, a.s.	235	5 189
- z toho:		
úvěr	-	5 000
časové rozlišení úroku z úvěru	-	1
faktury	235	188
Celkem	236	33 336

23. INFORMACE O SPŘÍZNĚNÝCH OSOBÁCH (pokračování)

Závazek vůči investAGe, a.s. investiční společnost je přijatá záloha na likvidační zůstatek v roce 2005.

Závazek (poskytnutí prostředků mimo základní kapitál vůči bývalému akcionáři J&T FINANCE GROUP, a.s. zanikl ke dni 15. 12. 2006, kdy se novým akcionářem stala společnost J&T Finance, a. s.

Tabulky zahrnují veškeré transakce se spřízněnými osobami. Další informace k transakcím s účastmi s rozhodujícím a podstatným vlivem jsou uvedeny v bodě 11.

24. PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

Společnost v roce 2006 nevykazovala v podrozvaze s výjimkou údajů v následujícím bodě žádné další položky (v roce 2005 pouze zajištění úvěru od J&T BANKY, a.s. ve výši 5 001 tis. Kč).

HODNOTY PŘEVZATÉ DO SPRÁVY A OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Společnost spravuje v souladu se zákonem investiční a otevřené podílové fondy. Nominální hodnota nevyměněných podílových listů jsou dosud nevyměněné podílové listy sloučených podílových fondů, u nichž nebylo možné identifikovat vlastníka a proto dosud nejsou připsány na účty konečných vlastníků ve Středisku cenných papírů. Jedná se zejména o vlastníky listinných PL na doručitele zaniklých sloučených podílových fondů. Ve výkazech jsou tyto hodnoty z evidenčních důvodů vedeny na řádku Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení, i když se nejedná o hodnoty převzaté do úschovy.

Nominální hodnota nevyměněných podílových listů

tis. Kč	2006	2005
Nominální hodnota nevyměněných podílových listů	10 875	11 762
Celkem v úschově	10 875	11 762

HODNOTY PŘEVZATÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

tis. Kč	2006	2005
Hodnoty převzaté k obhospodařování		
Hotovost a termínované vklady	446 083	332 685
Dluhopisy	57 808	97 727
Akcie, podílové listy	1 268 451	760 049
Ostatní	6 250	12 561
Celkem v obhospodařování	1 778 592	1 203 022

25. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

Společnost je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s cennými papíry, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(A) Řízení rizik

Řízení rizik společnosti se zaměřuje na řízení celkové čisté angažovanosti vyplývající ze struktury svých aktiv a závazků. Z přehledu akciové, měnové a devizové pozice společnosti je zřejmé, že

24. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)

(A) Řízení rizik (pokračování)

společnost minimalizuje tržní riziko vložím aktiv do bezpečných finančních instrumentů, denominovaných především v české měně a není vystavena ani významnému úrokovému ani významnému měnovému riziku.

(B) Obchodování

Společnost nadržuje obchodní pozice v cenných papírech. Strategii společnosti je investovat do takových produktů, které představují minimální tržní riziko.

(C) Akciové riziko

Akciové riziko je riziko pohybu ceny akciových nástrojů držených v portfoliu společnosti. Hlavním zdrojem tohoto rizika je obchodování s akciovými nástroji. Podíl aktiv v akciových nástrojích je velmi nízký, společnost proto systematicky neřídí rizika akciových nástrojů.

(D) Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká z typu financování aktivit společnosti a řízení jejich pozic. Zahrnuje jak riziko schopnosti financovat aktiva společnosti nástroji s vhodnou splatností, tak i schopnost společnosti prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu.

Společnost drží jako součást své strategie řízení rizika likvidity část aktiv ve vysoce likvidních prostředcích. Aktiva společnosti jsou financována z vlastních likvidních zdrojů a přijatými úvěry. Zbytková splatnost aktiv a závazků společnosti je uvedena níže.

Společnost v níže uvedených tabulkách nevykazuje údaje týkající se dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, kapitálových fondů a nerozděleného zisku vzhledem k neurčitosti jejich měnové pozice a splatnosti. Tabulky úrokové citlivosti aktiv a závazků obsahují pouze úrokově citlivá aktiva a závazky.

25. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)

Tabulková část týkající se rizika likvidity:

25D: FINANČNÍ NÁSTROJE - TRŽNÍ RIZIKO - RIZIKO LIKVIDITY

Zbytková splatnost aktiv a závazku společnosti (v tis. Kč)

k 31. prosinci 2006	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pokladní hotovost	-	-	-	-	-	-
Státní dluhopisy	-	-	-	-	-	-
Pohledávky za bankami	11 122	-	-	-	-	11 122
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	-	-	-	-
Dluhové cenné papíry	10 161	-	-	-	-	10 161
Akcie, podílové listy a podíly	-	-	-	-	-	-
Účasti s podstatným vlivem	-	-	-	-	-	-
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	-	-
Ostatní aktiva	27 016	-	-	341	4	27 361
Náklady a příjmy příštích období	-	-	-	-	135	135
Celkem	48 299	-	-	341	139	48 779
Závazky vůči bankám	-	-	-	-	-	-
Závazky vůči klientům	-	-	-	-	-	-
Závazky z dluhových cenných papírů	-	-	-	-	-	-
Ostatní pasiva	706	-	-	-	5 468	6 174
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	-	-	-
Podřízené závazky	-	-	-	-	-	-
Celkem	706	-	-	-	5 468	6 174
Gap	47 593	-	-	341	-5 329	42 605
Kumulativní Gap	47 593	47 593	47 593	47 934	42 605	-

25. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)

25D: FINANČNÍ NÁSTROJE - TRŽNÍ RIZIKO - RIZIKO LIKVIDITY

Zbytková splatnost aktiv a závazků společnosti (v tis. Kč)

k 31. prosinci 2005	Od 3					Bez specifikace	Celkem
	Do 3 měs.	měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let			
Pokladní hotovost	1	-	-	-	-	-	1
Státní dluhopisy	-	-	-	-	-	-	-
Pohledávky za bankami	4 649	-	-	-	-	-	4 649
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	-	-	-	-	-
Dluhové cenné papíry	-	10 056	-	-	-	-	10 056
Akcie, podílové listy a podíly	-	-	-	-	-	-	-
Účasti s podstatným vlivem	-	-	-	-	-	-	-
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	19 290	-	19 290
Ostatní aktiva	-	-	-	-	3 023	-	3 023
Náklady a příjmy příštích období	-	-	-	-	50	-	50
Celkem	4 650	10 056	-	-	22 363	-	37 069
Závazky vůči bankám	-	5 000	-	-	-	-	5 000
Závazky vůči klientům	-	-	-	-	-	-	-
Závazky z dluhových cenných papírů	-	-	-	-	-	-	-
Ostatní pasiva	870	-	-	-	18 107	-	18 977
Výnosy a výdaje příštích období	1	-	-	-	-	-	1
Podřízené závazky	-	-	-	-	-	-	-
Celkem	871	5 000	-	-	18 107	-	23 978
Gap	3 779	5 056	-	-	4 256	-	13 091
Kumulativní Gap	3 779	8 835	8 835	8 835	13 091	-	-

Výše uvedené tabulky představují zbytkovou splatnost účetních hodnot jednotlivých finančních nástrojů, nikoliv veškerých peněžních toků, které z těchto nástrojů plynou.

25. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)

(E) Úrokové riziko

Společnost nemá ve svých aktivech ani závazcích úrokově citlivé položky, všechna aktiva i závazky jsou likvidní se splatností maximálně do dvou let. Společnost proto neřídí nesoulad mezi úrokovou citlivostí aktiv a pasiv.

Tabulková část týkající se úrokového rizika:

25E: FINANČNÍ NÁSTROJE - TRŽNÍ RIZIKO - ÚROKOVÉ RIZIKO

Úroková citlivost aktiv a závazku společnosti (v tis. Kč)

k 31. prosinci 2006	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pokladní hotovost	-	-	-	-	-
Státní dluhopisy	-	-	-	-	-
Pohledávky za bankami	11 122	-	-	-	11 122
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	-	-	-
Dluhové cenné papíry	10 161	-	-	-	10 161
Ostatní úrokově citlivá aktiva	-	-	-	-	-
Celkem	21 283	-	-	-	21 283
Závazky vůči bankám	-	-	-	-	-
Závazky vůči klientům	-	-	-	-	-
Závazky z dluhových cenných papírů	-	-	-	-	-
Ostatní úrokově citlivá pasiva	-	-	-	-	-
Podřízené závazky	-	-	-	-	-
Celkem	-	-	-	-	-
Gap	21 283	-	-	-	21 283
Kumulativní Gap	21 283	21 283	21 283	21 283	-

25E: FINANČNÍ NÁSTROJE - TRŽNÍ RIZIKO - ÚROKOVÉ RIZIKO

Úroková citlivost aktiv a závazků společnosti (v tis. Kč)

k 31. prosinci 2005	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pokladní hotovost	1	-	-	-	1
Státní dluhopisy	-	-	-	-	-
Pohledávky za bankami	4 649	-	-	-	4 649
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	-	-	-
Dluhové cenné papíry	-	10 056	-	-	10 056
Ostatní úrokově citlivá aktiva	-	-	-	-	-
Celkem	4 650	10 056	-	-	14 706
Závazky vůči bankám	-	5 000	-	-	5 000
Závazky vůči klientům	-	-	-	-	-
Závazky z dluhových cenných papírů	-	-	-	-	-
Ostatní úrokově citlivá pasiva	-	-	-	-	-
Podřízené závazky	-	-	-	-	-
Celkem	-	5 000	-	-	5 000
Gap	4 650	5 056	-	-	9 706
Kumulativní Gap	4 650	9 706	9 706	9 706	-

25. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)

Výše uvedený přehled zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a závazky a není proto totožný s hodnotami prezentovanými v rozvaze společnosti.

(F) Měnové riziko

Aktiva a pasiva v cizích měnách představují expozici společnosti vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty. Devizová pozice společnosti v nejvýznamnějších měnách je takřka nulová. K 31.12.2006 je jedinou cizí měnou Sk a to v hodnotě 8 tis. Kč na běžném účtu. K 31.12.2005 je opět jedinou cizí měnou Sk a to v hodnotě 9 tis. Kč na běžném účtu.

26. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádné významné události.

V Praze dne:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
5.března 2007	Mgr. Miloslav Zábojník