

RSJ - INVEST

VÝROČNÍ ZPRÁVA 2006

OBSAH

- I. Výroční zpráva Společnosti za rok 2006
- II. Zpráva nezávislých auditorů
- III. Rozvaha
- IV. Podrozvaha
- V. Výkaz zisku a ztráty
- VI. Přehled o změnách ve vlastním kapitálu
- VII. Příloha k účetní závěrce
- VIII. Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami



Výroční zpráva Společnosti za rok 2006

I. Základní údaje o obchodníku s cennými papíry

Název společnosti: RSJ Invest, a.s.

Sídlo: Keřová 7, 301 11 Plzeň

IČ: 00884855

II. Údaje o vlastních akciích, základním kapitálu obchodníka s CP

- základní kapitál činí 27 000 000,- Kč (v roce 2001 došlo ke zvýšení základního kapitálu z 10 000 000,- Kč na 27 000 000,- Kč – den zápisu do OR je 10.10.2001, splaceno v plné výši);
- celkový objem emise 27 000 000,- Kč je rozdělen na 27 tis. ks akcií o jmenovité hodnotě 1 000,- Kč;
- akcie jsou na jméno, v listinné podobě, nejsou kótované;
- akcie jsou omezeně převoditelné – k převodu akcie na jinou osobu je nutný souhlas představenstva společnosti, akcionáři společnosti mají předkupní právo k akciím každý v poměru splacené jmenovité hodnoty svých akcií k základnímu kapitálu, které jsou povinni využít do 21 dnů po té, co se o volných akciích dozví;
- akcionář má právo na podíl na zisku společnosti (dividendě), který valná hromada podle výsledku hospodaření určila k rozdělení, právo účastnit se valné hromady, hlasovací právo, právo na likvidačním zůstatku;
- každých 1 000,- Kč jmenovité hodnoty představuje 1 hlas na valné hromadě;
- v předchozích letech nebyly vyplaceny žádné dividendy;
- o výplatě dividend rozhoduje na návrh představenstva valná hromada společnosti, tento návrh musí být přezkoumán dozorčí radou společnosti. Nárok na výplatu dividendy vzniká všem akcionářům k rozhodnému dni. Datum rozhodné pro výplatu dividend je datum konání valné hromady, která o výplatě rozhodla.

III. Informace dle § 21 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví

- a) o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy podle odstavce 1 :
- společnost, po schválení valnou hromadou Společnosti, poskytla zaměstnancům půjčku ve výši 4 914 000 Kč za podmínek obvyklých v obchodním styku,
- b) o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky – viz. níže;
- c) o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje – společnost neměla v této oblasti žádné aktivity;
- d) o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích – společnost dodržuje požadavky na ochranu životního prostředí, zdraví a bezpečnost práce dle českého zákonodárství;
- e) o tom, zda účetní jednotka má organizační složku podniku v zahraničí – společnost nemá organizační složku v zahraničí.

Řízení rizika a likvidity

Pro řízení rizika a likvidity Společnost vytvořila orgán – Investiční výbor. Výkonem činnosti Investičního výboru není dotčena pravomoc představenstva schvalovat dle požadavků právních předpisů strategii Společnosti ve věci účelu nabytí nástrojů, resp. jejich členění do obchodního nebo investičního portfolia. Předsedou Investičního výboru je člen představenstva pověřený řízením oddělení portfolio managementu nederiváty.

Členové investičního výboru jsou risk manager, vedoucí oddělení trading desk a jím jmenovaný pracovník a vedoucí oddělení portfolio management deriváty a jím jmenovaný pracovník.

Investiční výbor rozhoduje zejména ve smyslu Řádu kapitálové přiměřenosti, řízení rizik a likvidity o:

- návrhu strategie týkající se účelu nabytí nástrojů a tedy i jejich zařazení do příslušného portfolia (obchodního či investičního), přesunech nástrojů mezi portfolii (obchodním a investičním), volbě metody splatností či durací u obecného úrokového rizika, volbě metody pro výpočet kapitálového požadavku k obecnému úrokovému riziku, možnosti kompenzace opačných akciových nástrojů u obecného akciového rizika,
- vyjmutí měnové pozice v cizích měnách měnových futures obchodovaných na uznaných burzách z měnových pozic (metoda marží) u kapitálového požadavku k měnovému riziku,
- možnosti kompenzace komoditních nástrojů u kapitálového požadavku ke komoditnímu riziku možnosti kompenzace opčních nástrojů u kapitálového požadavku k opcím volbě zjednodušené metodě, metodě delta plus nebo metodě marží u kapitálového požadavku k opcím nápravě a postupu eliminujícího překročení limitů zpřísnění limitů strategií řízení rizik atd.

IV. Údaje o činnosti

RSJ Invest, a.s. (dále jen „Společnost“) je obchodníkem s cennými papíry ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění. Výhradním předmětem činnosti Společnosti je tedy poskytování investičních služeb v souladu s příslušným povolením Komise pro cenné papíry/České národní banky. Společnost se zabývá širokým spektrem finančních činností od klasických investičních služeb až po obchody s finančními deriváty. Společnost působí na českém trhu jako obchodník s cennými papíry od roku 1995. Společnost je zakládajícím členem České asociace obchodníků s cennými papíry. V roce 2005 se Společnost stala členem londýnské derivátové burzy Euronext.liffe.

Společnost se zaměřuje především na oblast správy majetku (asset management). Nabízené služby kombinují původní know-how s metodami, které vycházejí z moderních poznatků finanční matematiky a teorie pravděpodobnosti. Zvláštní zájem je věnován hledání netradičních ziskových příležitostí na kapitálových trzích. Mezi doplňkové činnosti patří například finanční konzultace a analýzy nebo organizování dražeb cenných papírů. Zákazníky firmy tvoří bohatá privátní klientela či právnické osoby se zájmem o efektivní využití volných finančních zdrojů.

V roce 2006 Česká národní banka udělila RSJ Invest, a.s. novou licenci. Společnost je nyní oprávněna poskytovat všechny hlavní i vedlejší investiční služby, kromě služby pronájmu bezpečnostních schránek.

V souladu se zákonem o podnikání na kapitálovém trhu č. 256/2004 Sb., je Společnost oprávněna vykonávat investiční služby v tomto rozsahu:

Hlavní investiční služby podle § 4 odst. 2 ve spojení s § 200 odst. 1 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu:

- a) přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle ustanovení § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- b) provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet jiné osoby, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle ustanovení § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- c) obchodování s investičními nástroji na vlastní účet, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle ustanovení § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- d) obhospodařování majetku zákazníka na základě smlouvy se zákazníkem, je-li součástí majetku investiční nástroj, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle ustanovení § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- e) upisování nebo umístování emisí investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle ustanovení § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona.

Doplňkové investiční služby podle § 4 odst. 3 ve spojení s § 200 odst. 1 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu:

- a) správa investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle ustanovení § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- b) úschova investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle ustanovení § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- c) poskytování úvěru nebo půjčky zákazníkovi za účelem umožnění obchodu s investičním nástrojem, na němž se poskytovatel úvěru nebo půjčky podílí, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle ustanovení § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- d) poradenská činnost týkající se struktury kapitálu, průmyslové strategie a s tím souvisejících otázek, jakož i poskytování porad a služeb týkajících se přeměn společností nebo převodů podniků,
- e) poradenská činnost týkající se investování do investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle ustanovení § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- f) provádění devizových operací souvisejících s poskytováním investičních služeb,
- g) služby související s upisováním emisí investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle ustanovení § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona.

Společnost obchoduje s finančními deriváty na trzích v USA, Velké Británii, Německu, Austrálii, Japonsku a Kanadě. Vzhledem k této specializaci se Společnost řadí k největším obchodníkům s cennými papíry v České republice.

Společnost obchoduje pouze s kontrakty kotovanými na burzách. V převážné míře jsou to na Chicago Mercantile Exchange (CME) kontrakty EuroDollar (ED), na LIFFE kontrakty Euribor a Short Sterling a na Sydney Futures Exchange kontrakty 90-Day Bank Bills futures.

ED jsou kontrakty na LIBOR (London Interbank Offered Rate), což je tříměsíční úroková sazba na americký dolar, obchodují se s expirací až 10 let a velikost jednoho kontraktu je 1 000 000 USD.

EURIBOR jsou kontrakty na tříměsíční mezibankovní úrokovou sazbu v EUR. Velikost jednoho kontraktu je 1 000 000 EUR. Kontrakty se obchodují s expirací až 5 let.

Short Sterling (anglická libra) jsou kontrakty na tříměsíční mezibankovní úrokovou sazbu v GBP. Velikost jednoho kontraktu je 500 000 GBP. Kontrakty se obchodují s expirací až 5 let.

90-Day Bank Bills futures jsou kontrakty na tříměsíční mezibankovní úrokovou sazbu v AUD. Velikost jednoho kontraktu je 1 000 000 AUD. Kontrakty se obchodují s expirací až 5 let.

V menší míře Společnost obchoduje také s futures kontrakty na akciové indexy.

A. Nabízené typy portfolií

RSJ Invest nabízí pro své klienty 5 typových portfolií seřazených podle míry rizika. Portfoliu vykazující vyšší riziko samozřejmě odpovídá vyšší střední hodnota výnosu. Typy portfolií jsou pojmenovány:

1. Maximálně bezpečné s řízenou likviditou

Investor tohoto typu portfolia nenese prakticky žádné riziko vývoje kapitálových nebo jiných trhů. Investor specifikuje svůj předpokládaný časový horizont investice (nebo kombinaci časových horizontů) a RSJ

Invest nakoupí bonitní obligace do portfolia. V tomto druhu portfolia lze v podstatě garantovat určitý výnos pro investorův časový horizont. Specifikováním časového horizontu (nebo kombinace horizontů) investice se investor vyhne i jakémukoliv riziku pohybu úrokových měr a pravděpodobnost ztráty je tedy velmi malá.

2. Mírně rizikové portfolio

Tento typ portfolia obsahuje převážně bezpečné obligace, menší část portfolia v průměrné velikosti 30% investice je investována do bonitních akcií. U akciové investice je rozloženo riziko mezi jednotlivá odvětví, ale z každého odvětví se vybírají pouze bonitní akcie. Váhy mírně rizikového portfolia jsou nastaveny tak, aby pravděpodobnost, že po roce obchodování dosáhne investor ztráty plynoucí z akciové části portfolia, je 12%. Pravděpodobnost, že investor bude mít ztrátu vyšší než 10% je zanedbatelná.

3. Standardně rizikové portfolio

Ve standardním portfoliu akcie tvoří v průměru 50%. Váhy jsou nastaveny tak, že po roce obchodování dosáhne investor ztráty vyšší než 5% s pravděpodobností 10%. Pravděpodobnost ztráty vyšší než 15% je zanedbatelná.

4. Rizikové portfolio

V rizikovém portfoliu akcie tvoří v průměru 70% portfolia. Menší část portfolia v průměrné výši 30% je investována do derivátových systémů RSJ Invest s vysokým očekávaným výnosem a samozřejmě odpovídajícím rizikem. Váhy jsou nastaveny tak, že po roce obchodování dosáhne investor ztráty vyšší než 10% s pravděpodobností 5%. Pravděpodobnost ztráty vyšší než 20% je zanedbatelná.

5. Spekulativní portfolio

Ve spekulativním portfoliu akcie tvoří v průměru 30% portfolia. Významná část portfolia v průměrné výši 70% je investována do derivátových systémů RSJ Invest s vysokým očekávaným výnosem a samozřejmě odpovídajícím rizikem. Konzervativní investice do obligací nejsou vůbec prováděny. Váhy jsou nastaveny tak, že po roce obchodování dosáhne investor ztráty vyšší než 20% s pravděpodobností 5%. Pravděpodobnost ztráty vyšší než 30% je zanedbatelná.

Společnost v roce 2006 v souladu se svým podnikatelským záměrem pokračovala v rozvoji své hlavní investiční služby podle § 4 odst. 2 písm. d) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, obhospodařování majetku zákazníka na základě smlouvy se zákazníkem, za využití investičních instrumentů peněžního trhu, zahraničních dluhopisů a akcií obchodovaných na BCPP. Společnost dále provozuje obchodní systém FITS, založený na investování do futures kontraktů na krátkodobé a dlouhodobé úrokové sazby nejvýznamnějších světových měn.

