

[Zpráva o hospodaření 2001
ČP INVEST investiční společnost, a.s.]



[Obsah]



Profil společnosti	2
Základní charakteristika	2
Složení vrcholových orgánů společnosti	2
Úvodní slovo předsedy představenstva	3
Zpráva představenstva společnosti	4
Fond peněžního trhu	4
Fond státních dluhopisů	5
Fond korporátních dluhopisů (Thesaurus)	6
Smišený fond (Alpha Effect)	7
Fond globálních značek (AAA)	9
Fond nové ekonomiky	10
Fond farmacie a biotechnologie	11
Fond ropného a energetického průmyslu	12
Nové fondy	13
Zpráva dozorčí rady	14
Finanční část	16





V roce 2001 došlo na základě strategického rozhodnutí většinového akcionáře, České pojišťovny a.s., ke změně obchodního názvu společnosti z původního KIS a.s. kapitálová investiční společnost České pojišťovny na nový název ČP INVEST investiční společnost, a.s.

[Profil společnosti]

ČP INVEST investiční společnost, a.s., působí na českém kapitálovém trhu od roku 1991, kdy ji jako svou dceřinou společnost pod názvem KIS a.s. kapitálová investiční společnost České pojišťovny založila Česká pojišťovna a.s. Je členem silné finanční skupiny České pojišťovny, která chce klientům poskytovat vysoce kvalitní a komplexní služby v nabídce finančních produktů. V druhé polovině roku 2001 změnila společnost obchodní jméno na ČP INVEST investiční společnost, a.s., a zároveň uvedla na trh řadu nových produktů.

[Základní charakteristika]

Název společnosti:	ČP INVEST investiční společnost, a.s.
Sídlo společnosti:	nám. Hrdinů 4/1635, Praha 4, 140 21
Rok vzniku:	1991
Depozitář:	ČSOB, a. s., 115 20 Praha 1, Na Příkopě 14
Auditor:	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
IČ:	43873766
Vlastní kapitál ve správě k 31. 12. 2001:	1 451 212 tis. Kč
Členství:	Unie investičních společností České republiky

Správce fondů k 31. 12. 2001:

Fond peněžního trhu otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
 Fond státních dluhopisů otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
 Fond korporátních dluhopisů otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
 Smíšený fond otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
 Fond globálních značek otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
 Fond nové ekonomiky otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
 Fond farmacie a biotechnologie otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
 Fond ropného a energetického průmyslu otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.

Základní ekonomické údaje	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Celková aktiva	175 046	183 280	182 702	311 959	349 509	1 985 392	324 029
Základní kapitál	91 000	91 000	91 000	91 000	91 000	92 125	103 000
Vlastní kapitál	158 938	175 885	175 742	306 181	322 148	273 071	280 596
Tržní hodnota portfolia	106 092	117 465	109 065	35 884	17 144	1 670 731	2 399
Zisk/ztráta	-16 852	203	-130 143	-15 657	50 360	70 425	70 419
Počet zaměstnanců	17	14	18	22	30	59	66

[Složení vrcholových orgánů společnosti]

Představenstvo

Ing. Martin Sankot předseda
Ing. Jana Doucková člen
Ing. Marcel Dostal člen (do 6. 3. 2002)

Dozorčí rada

Ing. Josef Šamánek člen (do 30. 4. 2002)
Ing. Daniel Kukačka člen
Martin Pecka člen (od 30. 4. 2002)

Vedení společnosti

Ing. Martin Sankot generální ředitel

[Úvodní slovo
předsedy představenstva]

Vážení přátelé,

dovoluji si Vám jménem představenstva ČP INVEST investiční společnost, a.s., předložit zprávu o hospodaření v roce 2001.

Rok 2001 byl pro naši společnost významným mezníkem; nazval bych jej rokem změn. Pod novým obchodním názvem ČP INVEST investiční společnost, a.s., zahajujeme novou etapu existence naší společnosti, která pod názvem KIS a.s. kapitálová investiční společnost České pojišťovny úspěšně působila po celé desetiletí na českém kapitálovém trhu.

Naším dlouhodobým cílem je zařadit se mezi nejvýznamnější investiční společnosti v České republice. V loňském roce jsme změnili a rozšířili organizační strukturu společnosti v úsecích prodeje, marketingu, správy portfolií a klientského servisu. Provedli jsme transformaci kuponových fondů na otevřené a vytvořili jsme rodinu fondů, jež kromě obvyklých typů fondů obsahuje v České republice ojedinělé oborové akciové fondy. Dalším pro investory zajímavým produktem jsou investiční programy s pevně definovanou strukturou, odstupňovanou v souladu s investičním rizikem a podle základních typů investora. Ty jsou určeny převážně pro méně zkušené investory. V naší produktové nabídce je i individuální investiční program, jehož struktura záleží výhradně na klientovi. Naše produkty se snažíme zpřístupnit širokému okruhu investorů. Drobným investorům prostřednictvím nízké minimální částky potřebné k investování a velkým investorům prostřednictvím významně degresivních vstupních poplatků. Velký význam přikládáme informační otevřenosti a komunikaci. Na našich internetových stránkách mají investoři možnost seznámit se prostřednictvím obsáhlých komentářů s detailním vývojem investičních aktivit našich fondů. Dotazy současných i potenciálních klientů jsme připraveni zodpovědět na tzv. Modré lince. Se zabezpečením prostřednictvím přístupového hesla mohou naši klienti také pohodlně kdykoli získávat informace o svém majetku a rovněž zadávat pokyny k obchodování.

K transparentnosti a profesionalizaci kolektivního investování v České republice naše společnost dlouhodobě přispívá působením v odborných komisích Unie investičních společností České republiky i spoluprací na návrzích zákonných předpisů. Dodržování etických norem je pro nás samozřejmostí.

Jsme si vědomi, že změny započaté v minulém roce, jsou pouze počátkem dlouhodobého procesu přibližování kolektivního investování v České republice i naší společnosti evropským standardům. Hlavním cílem pro následující rok je naplno využít potenciál společnosti ke spokojenosti našich klientů.

Praha, červenec 2002



Ing. Martin Sankot
předseda představenstva



[Zpráva představenstva
společnosti]

Fond peněžního trhu

Datum založení	11. 10. 2001
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2001 v ks	50 110 527
Jmenovitá hodnota podílových listů v Kč	1
Forma a podoba podílového listu	na jméno, zaknihovaný
Tržní hodnota majetku k 31. 12. 2001 v tis. Kč	50 152
Tržní hodnota majetku na podílový list v Kč	1,0008
Obchodovatelnost podílových listů	neregistrované
Auditor pro rok 2001	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
Depozitář pro rok 2001	Československá obchodní banka, a. s.
Portfoliomanážer	Mgr. Ondřej Vávra

Fond peněžního trhu byl založen jako nezbytná součást nabídky společnosti investorům. Investiční aktivity se v roce 2001 omezily na depozitní operace, prioritou bylo dořešení provozních záležitostí (smluvní ošetření, nastavení investičních mechanismů) tak, aby fond mohl plnohodnotně fungovat od prvních měsíců roku 2002. Hodnota vlastního kapitálu fondu k 31. 12. 2001 činila 50,152 mil. Kč. Vlastní kapitál na podílový list vzrostl od vzniku fondu o 0,08 % a představuje výnosy z depozitních operací. V roce 2001 bylo prodáno 50 110 527 podílových listů v celkové hodnotě 50 110 527 Kč, vyplaceny nebyly žádné podílové listy.

Investiční strategie a výhled na rok 2002

Fond peněžního trhu investuje prostřednictvím nástrojů peněžního trhu, státních dluhopisů, dluhopisů vydaných českými i nadnárodními společnostmi a dluhových instrumentů výhradně v české měně. Cílem investiční strategie fondu je růst hodnoty majetku ve fondu prostřednictvím reinvestování výnosů při minimalizaci rizik. Investiční strategie vychází ze stabilního a likvidního prostředí na domácím peněžním trhu a je založena na predikci vývoje úrokových sazeb. Jako základní metodické postupy jsou využívány například expertní odhady krátkodobých úrokových sazeb, předpoklady investičních preferencí ze strany institucionálních investorů a rovněž úspory nákladů spojených s investicemi při vyšších objemech.

Po postupném snížení úrokových sazeb až na 3 % předpokládáme stabilitu minimálně do konce roku. Růst úrokových sazeb je možno očekávat přibližně v polovině roku 2003, neboť i přes negativní vlivy (silná koruna, záplavy) je výkonnost české ekonomiky ve srovnání se světem relativně dobrá a zvýšení daní počátkem příštího roku se nepochybně promítne do rostoucí inflace. Slibným nástrojem jsou korporátní dluhopisy s variabilním kuponem, jež mají mírně zvýšené likvidní riziko při zachování nízkého kreditního rizika (podle ratingových agentur) a jejichž výnos tak dosahuje několik desítek BP nad PRIBOR. Příkladem mohou být dluhopisy Glaverbel, Ahold, GMAC či Česká pojišťovna.

Mgr. Ondřej Vávra
portfoliomanážer

Fond státních dluhopisů

Datum založení	11. 10. 2001
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2001 v ks	50 009 850
Jmenovitá hodnota podílových listů v Kč	1
Forma a podoba podílového listu	na jméno, zaknihovaný
Tržní hodnota majetku k 31. 12. 2001 v tis. Kč	50 043
Tržní hodnota majetku na podílový list v Kč	1,0007
Obchodovatelnost podílových listů	neregistrované
Auditor pro rok 2001	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
Depozitář pro rok 2001	Československá obchodní banka, a. s.
Portfoliomanazer	Mgr. Ondřej Vávra

Fond státních dluhopisů vznikl jako jeden ze základních pilířů nabídky společnosti. Investiční aktivity se v roce 2001 omezily na depozitní operace, prioritou bylo dořešení provozních záležitostí (smluvní ošetření, nastavení investičních mechanismů) tak, aby fond mohl plnohodnotně fungovat od prvních měsíců roku 2002. Hodnota vlastního kapitálu fondu k 31. 12. 2001 činila 50,043 mil. Kč, veškeré prostředky byly v peněžní formě. Vlastní kapitál na podílový list vzrostl během roku 2001 o 0,07 %. V roce 2001 bylo prodáno 50 009 850 podílových listů v celkové hodnotě 50 009 850 Kč, vyplaceny nebyly žádné podílové listy.

Investiční strategie a výhled na rok 2002

Strategickým záměrem fondu je investování do státních dluhopisů v zemích střední a východní Evropy, především v ČR, Polsku, Maďarsku a Slovenské republice, zaměřené na pohyb úrokových sazeb, změny tvarů výnosových křivek a pohybů směnných kurzů. Konkrétní taktika investic využívá především očekávání „brzkého“ přijetí výše zmiňovaných států do Evropské unie.

Pro investice do polských státních dluhopisů také hovoří vysoký úrokový diferenciál vůči Evropské unii a vůči ostatním státům střední a východní Evropy. Situaci na trhu maďarských státních dluhopisů považujeme za obdobnou. Na základě aktuálních fundamentů a jejich očekávaného vývoje – snížení růstu hrubého domácího produktu pod vlivem poklesu poptávky po maďarském exportu v zemích EU a stejně jako v Polsku další pokles míry inflace – zde existuje prostor pro růst cen dluhopisů především ve střednědobém horizontu. Investice do dluhopisů denominovaných v SK nepovažujeme momentálně za atraktivní, a to především vzhledem k velice nízké likviditě trhu slovenských státních dluhopisů. Do budoucna může i tento trh nabídnout zajímavé investiční příležitosti.

Česká republika se stejně jako ostatní státy nachází v období nízkých úrokových sazeb a zpomalování růstu ekonomiky. Vzhledem k výši úrokových sazeb, která je v absolutních hodnotách nejnižší ze všech zemí střední a východní Evropy, budeme v České republice investovat především podle aktuálního vývoje. Budeme používat aktivní management na tvar výnosové křivky, který bude reagovat jak na změny na tuzemském trhu, tak i na trzích světových, které do značné míry dění na našem trhu ovlivňují. Strategie využívající pohybů směnných kurzů bude vycházet především z aktuálního vývoje na světových Emerging Markets.

Mgr. Ondřej Vávra
portfoliomanazer

Fond korporátních dluhopisů (Thesaurus)

Datum založení	6. 10. 1993
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2001 v ks	331 436 229
Jmenovitá hodnota podílových listů v Kč	1
Forma a podoba podílového listu	na jméno, zaknihovaný
Tržní hodnota majetku k 31. 12. 2001 v tis. Kč	368 168
Tržní hodnota majetku na podílový list v Kč	1,1108
Obchodovatelnost podílových listů	neregistrované
Auditor pro rok 2001	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
Depozitář pro rok 2001	Československá obchodní banka, a. s.
Portfoliomanazer	Mgr. Ondřej Vávra

Rok 2001 přinesl pro fond Thesaurus zásadní změny. Klíčovou událostí roku byla přeměna z uzavřeného smíšeného na otevřený akciový fond a definování nové investiční politiky, kterou dobře vystihuje nové jméno fondu – Fond korporátních dluhopisů. Současně s touto přeměnou byla změněna nominální hodnota podílových listů na 1 Kč, zavedeno denní oceňování, změněny správcovské poplatky a struktura vstupních poplatků, která je odstupňována podle objemu. Výstupní poplatky, jež byly k 16. 11. 2001 dočasně stanoveny na 6 %, budou klesat až k nule (16. 2. 2002 – 4 %, 16. 4. 2002 – 2 %, 16. 5. 2002 – 0 %).

Procesu přeměny odpovídaly i operace v portfoliu. Již do poloviny roku byl snížen podíl zahraničních akcií z 40 % k 31. 12. 2000 na 31 %. Převážná část zahraničních akcií (22 %) byla odprodána na počátku druhého pololetí a do konce roku byl podíl akcií snížen na 1,3 %. Podíl českých akciových titulů poklesl z 6,5 % na 5 %. Byly ukončeny investice do titulů Philip Morris a ČESKÉ RADIOKOMUNIKACE a odprodány menšinové účasti v titulech RZ Natal a Krátký film. Podíl obligací českých emitentů, který na začátku roku představoval 25 %, zůstal v nezměněné výši, pouze se mírně změnila jeho struktura. Byly odprodány obligace s variabilním kuponem (IPB, Konsolidační banka) a byl zvýšen podíl v obligacích Radiomobil a Slovenské elektrárny. Podíl obligací zahraničních emitentů byl snížen odprodejem polských státních obligací a obligací Bayerische Landesbank. Celkový podíl obligací k 31. 12. 2001 činil 29 % aktiv fondu. Měnové riziko USD bylo po celý rok zajišťováno z více než 80 %. Zajištění kromě omezení rizika oslabení přináší též pozitivní efekt ve formě snížení volatility investic v korunovém vyjádření.

Hodnota vlastního kapitálu fondu k 31. 12. 2001 činila 368,168 mil. Kč. Vlastní kapitál na podílový list se zohledněním změny nominální hodnoty poklesl během roku 2001 o 5,86 %. Jelikož významnou váhu v portfoliu tvořily technologické akcie z USA a EU, byl fond nepříznivě ovlivněn vývojem tohoto segmentu trhu (pokles indexu NASDAQ za rok 2001 činil 21 %). Pokles technologických akcií v portfoliu zčásti kompenzovaly investice do defenzivních akciových titulů z oborů ropného a farmaceutického průmyslu, a především dluhopisová část portfolia.

Hospodaření Fondu korporátních dluhopisů bylo v roce 2001 zakončeno hrubou ztrátou ve výši 97 960 tis. Kč. Na tomto výsledku se podílely především minoritní účasti a zahraniční technologické akcie. Naopak dluhopisová část portfolia přispěla k hospodářskému výsledku pozitivně.

V roce 2001 bylo vyplaceno 3 433 000 podílových listů v celkové hodnotě 3 803 524,70 Kč a prodáno bylo 23 229 podílových listů v celkové hodnotě 25 688,25 Kč.

Investiční strategie a výhled na rok 2002

Zároveň s přeměnou fondu na otevřený byla definována nová investiční politika, jež bude platná nejen pro rok 2002, ale i ve vzdálenější budoucnosti. Fond korporátních dluhopisů je geograficky zaměřen na oblast střední Evropy, zejména na domácí trh, dále na Polsko, Maďarsko a částečně také na Euroregion a USA. Těžištěm investiční strategie je využití pozitivního trendu ve vývoji trhů střední a východní Evropy při procesu konvergence k Evropské unii. Fond bude investovat převážně do podnikových dluhopisů, a to jak s fixním, tak s variabilním kuponem.

Výhled českého obligačního trhu je nadále pozitivní, neboť česká ekonomika se zpožděním několika měsíců kopíruje (prostřednictvím exportu a přímých zahraničních investic) zpomalení německé ekonomiky. V druhé polovině roku je možno i v České republice očekávat mírné oživení, přičemž negativní vliv by se měl týkat dluhopisů s delší splatností. Pozitivním vlivem by naopak mohl být pokles výnosových spreadů korporátních dluhopisů oproti státním, ke kterému obvykle v období hospodářského oživení dochází.

Mgr. Ondřej Vávra
portfoliomanazer

Smíšený fond (Alpha Effect)

Datum založení	6. 10. 1993
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2001 v ks	437 389 062
Jmenovitá hodnota podílových listů v Kč	1
Forma a podoba podílového listu	na jméno, zaknihovaný
Tržní hodnota majetku k 31. 12. 2001 v tis. Kč	589 905
Tržní hodnota majetku na podílový list v Kč	1,3487
Obchodovatelnost podílových listů	neregistrované
Auditor pro rok 2001	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
Depozitář pro rok 2001	Československá obchodní banka, a. s.
Portfoliomanážer	Ing. Daniel Kukačka

Smíšený fond byl pod jménem Alpha Effect založen v rámci kuponové privatizace. V minulém roce nastala z důvodu sjednocení s celou rodinou fondů řada změn v organizačních a zákonem stanovených parametrech. Současně s novým statutem a jménem fondu byla změněna nominální hodnota podílových listů na 1 Kč, zavedeno denní oceňování, změněny správcovské poplatky a struktura vstupních poplatků byla odstupňována podle objemu. Obchodování s podílovými listy prostřednictvím trhu RM-Systém bylo zrušeno, nákup a odkup podílových listů nadále zajišťuje společnost a její obchodní místa standardním způsobem.

Investiční činnost pokračovala konzistentně s předešlými roky. V očekávání oživení ekonomiky USA a za účelem zlepšení diverzifikace byla zvýšena váha ropných společností (Exxon, Apache, Haliburton, Amex Energy ETF), nově vybudováno zastoupení energetických společností (Williams, Mirant, Calpine), oboru základních materiálů (Pechiney, Amex Basic ETF), cyklických titulů (Amex Cyclical ETF) a zvýšen podíl finančního sektoru (Washington Mutual, ING, Citigroup). Část nových investic byla provedena prostřednictvím tzv. ETF – indexového certifikátu na koš akcií příslušných danému oboru. Naproti tomu byla snížena váha defenzivních oborů leteckého a zbrojního průmyslu (Boeing, Northrop) a biotechnologie (Imclone, Aviron, Genzyme, Biochem Pharma). V sektoru technologií bylo smyslem operací zvýšit růstový potenciál do okamžiku oživení. Byly odprodány především tituly, které v důsledku nízké finanční síly ztratily konkurenceschopnost, a zvýšena pozice v titulech, jež jsou leadery ve svém oboru. Podíl zahraničních akcií na vlastním kapitálu fondu k 31. 12. 2001 vzrostl o 1 % a činil 45 %. Podíl českých akciových titulů vzrostl z 1,3 % na téměř 5 % prostřednictvím nové investice do titulu Komerční banka. Pozice v titulu Philip Morris byla na počátku zvýšena a poté v průběhu roku postupně snižována. Struktura obligační části portfolia se v minulém roce značně změnila. Investice v polských státních dluhopisech, která k 31. 12. 2000 činila 13 % NAV, byla ukončena. Naproti tomu podíl českých obligací, který na začátku roku představoval 12 %, byl zvýšen nákupem dluhopisů Škoda Auto, Unipetrol a Radiomobil na téměř 22 % NAV. Podíl eurobondů zůstal přibližně na stejné úrovni (k 31. 12. 2001 to bylo 15 % NAV), pouze se mírně změnila jejich struktura. Odprodány byly obligace Deutsche Hypoteken, Bayerische Landesbank a Slovenský plynárenský průmysl a byly realizovány nové investice do dluhopisů automobilů (Daimler Chrysler, Volkswagen), které v období po útoku na WTC poskytovaly vyšší výnosový spread při omezeném riziku. Měnové riziko investic v USD, které k 31. 12. 2001 představovaly 40 % aktiv, bylo v průběhu roku zajišťováno z více než 80 %.

Zajištění měnového rizika USD kromě omezení negativního vlivu posílení koruny též snižuje volatilitu dolarových investic. Hodnota vlastního kapitálu fondu k 31. 12. 2001 činila 589,905 mil. Kč. Vlastní kapitál na podílový list se zohledněním změny nominální hodnoty poklesl během roku 2001 o 8,45 %. Jeho časový vývoj do značné míry odráží vývoj technologických akcií z USA (index NASDAQ 100 ztratil během roku 32,6 %), které tvořily v portfoliu významný podíl. Pokles majetku na podílový list zčásti kompenzovala dluhopisová část (index Patria PRI vzrostl během roku o 10 %) a české akcie (Philip Morris, Český Telecom, Komerční banka), které přes pokles indexu PX50 (-17,5 %) vydělaly.

Hospodaření fondu Smíšený bylo v roce 2001 zakončeno hrubým ziskem ve výši 7 701 tis. Kč, který je vzhledem ke ztrátě z minulých let přibližně roven čistému. Jelikož významnou váhu v portfoliu tvořily technologické akcie z USA a EU, byl fond nepříznivě ovlivněn vývojem tohoto segmentu trhu. Pokles technologických akcií v portfoliu zčásti kompenzovaly investice do defenzivních akciových titulů, a především dluhopisová část portfolia.

V roce 2001 bylo vyplaceno 26 575 podílových listů (nominální hodnota 1000 Kč) v celkové hodnotě 37 154 418,23 Kč a 3 955 500 podílových listů (nominální hodnota 1 Kč) v celkové hodnotě 5 301 738,63 Kč. Prodáno bylo 253 podílových listů (nominální hodnota 1000 Kč) v celkové hodnotě 363 560,37 Kč a 44 562 podílových listů (nominální hodnota 1 Kč) v celkové hodnotě 59 422,28 Kč.

Investiční strategie a výhled na rok 2002

V roce 2002 se regionální alokace fondu nadále zaměřuje převážně na vysoce likvidní a transparentní trhy (USA, EU). Výjimkou jsou české tituly, kde je předpokladem zařazení do portfolia obchodování v systému SPAD. Investiční strategie fondu je koncipována jako aktivní. Základní struktura akciové části portfolia, obsahující převážně kapitálově silné společnosti, bude diverzifikována napříč podnikovými sektory. Její úpravy budou založeny na principech sektorové rotace, tzn. bude zvyšován či snižován podíl oborů, který by měl profitovat z aktuální fáze hospodářského cyklu. Do rozhodovacího procesu o jednotlivých operacích budou kromě fundamentální analýzy vstupovat též jiné investiční techniky, např. kvantitativní analýza (analýza korelací a parametrů beta a alfa jednotlivých titulů), analýza obchodů institucionálních a informovaných investorů apod. Výhled na rok 2002 souvisí s rychlostí hospodářského oživení USA, resp. EU. Po klasických cyklických oborech (maloobchod, výroba automobilů, základní materiály) a ropných společnostech by se měly oživit též technologické společnosti, nejprve ty, jejichž aktivity jsou závislé převážně na spotřebitelské poptávce (polovodiče, počítače), později i obory závislé na podnikových investicích (telekomunikační zařízení, podnikový software), jejichž problémem však zatím zůstává nízká ziskovost. Obory potravinářství, nápoje, tabák a farmacie budou zřejmě přes svůj defenzivní charakter nadále růst zásluhou stabilního výhledu. Celkově je výhled vývoje kapitálových trhů přes historicky nadprůměrné ocenění (P/E) mírně optimistický.

Český obligační trh v roce 2002 ovlivňuje pozvolné hospodářské oživení EU, které by se se zpožděním několika měsíců mělo rozšířit i do ČR. Z tohoto důvodu bude portfolio obsahovat převážně tituly s variabilním kuponem, resp. kratší splatností a vyšším úrokovým spreadem než index PATRIA PRI. Vzhledem k současné nízké úrovni výnosů na domácím peněžním trhu hledáme nové investiční příležitosti na trzích zemí východní Evropy (Polska, Maďarska, případně Slovenska), které budou pravděpodobně profitovat z konvergence k EU i na trzích Evropské unie samotné. Měnové riziko USD bude i nadále v převážné míře zajišťováno.

Ing. Daniel Kukačka
portfoliomanager

Fond globálních značek (AAA)

Datum založení	6. 10. 1993
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2001 v ks	88 074 450
Jmenovitá hodnota podílových listů v Kč	1
Forma a podoba podílového listu	na jméno, zaknihovaný
Tržní hodnota majetku k 31. 12. 2001 v tis. Kč	83 301
Tržní hodnota majetku na podílový list v Kč	0,9458
Obchodovatelnost podílových listů	neregistrované
Auditor pro rok 2001	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
Depozitář pro rok 2001	Československá obchodní banka, a. s.
Portfoliomanážer	Ing. Daniel Kukačka

Rok 2001 byl pro fond AAA přelomovým obdobím. Klíčovou událostí roku byla přeměna z uzavřeného smíšeného na otevřený akciový fond. V souvislosti s přeměnou byla vypracována nová, věříme že pro investory atraktivní, investiční politika, kterou dobře vystihuje nové jméno fondu – Fond globálních značek. Současně s přeměnou byla změněna nominální hodnota podílových listů na 1 Kč, zavedeno denní oceňování, změněny správcovské poplatky a struktura vstupních poplatků, která je odstupňována podle objemu. Výstupní poplatky, jež byly k 16. 11. 2001 dočasně stanoveny na 6 % budou klesat až k nule (16. 2. 2002 – 4 %, 16. 4. 2002 – 2 %, 16. 5. 2002 – 0 %).

Procesu přeměny odpovídaly i operace v portfoliu. Do okamžiku otevření 15. 11. 2001 byl snížen podíl akcií z 37 % k 31. 12. 2000 na 15 %. Převážná část akcií bylo odprodána během července, zbývající tituly, jež nebyly v souladu s novým zaměřením fondu, byly odprodány krátce po schválení přeměny a nahrazeny odpovídajícími. Do konce roku bylo zainvestováno 58 % portfolia. Podíl českých akciových titulů poklesl z 7,6 % na necelých 4,5 %. Byly ukončeny investice v titulech Philip Morris a ČESKÉ RADIOKOMUNIKACE a odprodány menšinové účasti v titulech RZ Natal a Massag. V obligační části portfolia byly operace obdobné. Výrazně zisková investice v polských státních dluhopisech (16 % NAV) byla ukončena počátkem roku a prodej obligací v české měně (25 % NAV) byl pozdržen do podzimu, kdy dluhopisový trh vykazoval příznivější podmínky.

K 31. 12. 2001 byla měnová alokace portfolia následující: USD 45 %, EUR 13 %, CZK 42 %. Měnové riziko USD bylo po celý rok zajišťováno z více než 80 %. Zajištění kromě omezení rizika oslabení přináší též pozitivní efekt ve formě snížení volatility investic v korunovém vyjádření.

Hodnota vlastního kapitálu fondu k 31. 12. 2001 činila 83,301 mil. Kč. Vlastní kapitál na podílový list se zohledněním změny nominální hodnoty poklesl během roku 2001 o 5,56 %. Negativní vliv na hodnotu portfolia měly akciové tituly z odvětví technologií z USA (index NASDAQ 100 ztratil během roku 32,6 %), které tvořily v portfoliu významný podíl. Pokles majetku na podílový list omezily ziskové investice do polských státních i českých korporátních dluhopisů.

Hospodaření fondu bylo v roce 2001 zakončeno hrubou ztrátou ve výši 9 178 tis. Kč. Na tomto výsledku se podílely především zahraniční technologické akcie a minoritní účasti. Naopak dluhopisová část portfolia přispěla k hospodářskému výsledku pozitivně. V roce 2001 bylo vyplaceno 1 288 000 podílových listů v celkové hodnotě 1 209 853 Kč a prodáno bylo 41 450 podílových listů v celkové hodnotě 38 590,31 Kč.

Investiční strategie a výhled na rok 2002

Zároveň s přeměnou fondu na otevřený byla definována nová investiční strategie, která bude platná nejen pro rok 2001, ale i ve vzdálenější budoucnosti. Investiční teze je založena na skutečnosti, že bohatství domácností v dlouhodobém horizontu roste. Podíl spotřeby na HDP se pohybuje od 50 % v ČR až k téměř 70 % v USA. Značná část příjmů domácností je utracena za spotřební zboží a služby. Z toho profitují zvláště nadnárodní společnosti disponující významnou značkou (brand name), protože si mohou dovolit vyšší ceny. Do těchto titulů, jejichž seznam je uveden na internetových stránkách společnosti, bude fond investovat. Portfolio bude sestaveno v kombinaci fundamentální a kvantitativní analýzy s cílem dlouhodobého držení, a tím budou minimalizovány transakční náklady plynoucí z obchodů s cennými papíry. Ostatní cenné papíry (Kablo Kladno a koš biotechnologických akcií), které k 31. 12. 2001 činily 5,5 % NAV, budou odprodány. Měnové riziko USD bude i nadále v převážné míře zajišťováno.

Klíčovými předpoklady pro dobrou výnosnost fondu je rychlost oživení světových ekonomik, přičemž pro fond je zvláště důležité chování spotřebitelů. Makroukazatele popisující tento sektor ekonomiky (spotřebitelská důvěra, úroveň zaměstnanosti, příjem domácností apod.) již vykazují známky zlepšení, a tak je náš výhled na rok 2002 opatrně optimistický.

Ing. Daniel Kukačka
portfoliomanážer

Fond nové ekonomiky

Datum založení	11. 10. 2001
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2001 v ks	50 013 488
Jmenovitá hodnota podílových listů v Kč	1
Forma a podoba podílového listu	na jméno, zaknihovaný
Tržní hodnota majetku k 31. 12. 2001 v tis. Kč	50 033
Tržní hodnota majetku na podílový list v Kč	1,0004
Obchodovatelnost podílových listů	neregistrované
Auditor pro rok 2001	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
Depozitář pro rok 2001	Československá obchodní banka, a. s.
Portfoliomanážer	Ing. Milan Tomášek

Fond nové ekonomiky je posledním ze specializovaných akciových fondů v nabídce společnosti. Cílem fondu je poskytnout investorům příležitost podílet se na vývoji oborů, jež fond zastřešuje. Jedná se o obory software (kancelářské programové systémy, internet), média (reklama, film, kabelové televize), hardware (počítačové systémy, elektronické komponenty a polovodiče) telekomunikační služby (bezdrátové, satelitní, klasické) a zařízení. Investiční aktivity v roce 2001 se omezily na depozitní operace, prioritou bylo dořešení provozních záležitostí (smluvní ošetření, nastavení investičních mechanismů) tak, aby fond mohl plnohodnotně fungovat od prvních měsíců roku 2002. Vlastní kapitál na podílový list vzrostl od vzniku fondu o 0,04 % a jeho celková hodnota k 31. 12. 2001 činila 50,033 mil. Kč. V roce 2001 bylo prodáno 50 013 488 podílových listů v celkové hodnotě 50 013 488 Kč, vyplaceny nebyly žádné podílové listy.

Investiční strategie a výhled na rok 2002

Portfolio Fondu nové ekonomiky je standardně koncipováno tak, aby obsahovalo minimálně 70 % akcií, které budou obchodované na vysoce regulovaných a likvidních světových trzích (USA, EU). Převážná část titulů v portfoliu je z akciových indexů S&P High Tech Composite a DJ Stoxx L&M Tech. Při výběru investic je kladen vysoký důraz na postavení na trhu, vysokou tržní kapitalizaci, finanční sílu a na pozitivní vlivy rozvoje technologií na hospodářské výsledky. Výběr titulů je prováděn postupy fundamentální a kvantitativní analýzy s cílem dlouhodobého držení. Hlavním znakem investiční strategie je pasivní správa, čímž jsou minimalizovány transakční náklady plynoucí z obchodů s cennými papíry.

Od roku 2000 probíhá fáze, která spočívá v návratu z abnormálních růstů tržeb a zisku k normálním hodnotám. Tento proces je ovšem hodně bolestný. Znamená totiž utlumení činnosti, která je charakteristická nízkým využitím výrobních kapacit, rozsáhlým propouštěním a vlnou bankrotů. Ve svém konečném důsledku tržní hodnota společností pod tímto vlivem klesá. Obrat ve vývoji, vzhledem k přetrvávajícím problémům se zadlužením korporátního sektoru, nízkým využitím výrobních kapacit a slabou finální poptávkou, je stále v nedohlednu a budoucí vývoj bude záviset na tom, jak rychlé a hlavně jak razantní bude globální hospodářské oživení.

Ing. Milan Tomášek

portfoliomanážer

Fond farmacie a biotechnologie

Datum založení	11. 10. 2001
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2001 v ks	50 013 488
Jmenovitá hodnota podílových listů	1 Kč
Forma a podoba podílového listu	na jméno, zaknihovaný
Tržní hodnota majetku k 31. 12. 2001 v tis. Kč	50 240
Tržní hodnota majetku na podílový list v Kč	1,0045
Obchodovatelnost podílových listů	neregistrované
Auditor pro rok 2001	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
Depozitář pro rok 2001	Československá obchodní banka, a. s.
Portfoliomanážer	Martin Pecka

Fond farmacie a biotechnologie patří mezi specializované fondy. Věříme, že bude pro investory přínosem, neboť představuje prostředek, jak se podílet na vývoji sektoru, jenž je výrazně odlišný od širokého kapitálového trhu. Přestože se vznik fondu datuje k 11. 10. 2001, již k 31. 12. 2001 bylo akciemi zainvestováno 13 % aktiv. Vlastní kapitál na podílový list vzrostl od vzniku fondu o 0,45 % a jeho celková hodnota k 31. 12. 2001 činila 50,240 mil. Kč. V roce 2001 bylo prodáno 50 013 488 podílových listů v celkové hodnotě 50 013 488 Kč, vyplaceny nebyly žádné podílové listy.

Investiční strategie a výhled na rok 2002

Fond je zaměřen převážně na nejvýznamnější společnosti z odvětví farmacie a biotechnologie obsažené v hlavních akciových indexech kapitálových trhů USA a EU. Jedná se o:

- nadnárodní farmaceutické společnosti zabývající se výzkumem a výrobou léků,
- biotechnologické společnosti,
- společnosti vyrábějící zdravotní nástroje a zařízení,
- společnosti zabývající se distribucí a prodejem léčiv a zdravotnického zařízení,
- společnosti zajišťující zdravotní a kosmetickou péči na komerčním základě.

Strategií při realizaci investiční politiky je dosažení diverzifikovaného portfolia akciových titulů, které bude vycházet ze stabilního růstu farmaceutických firem doplňovaného biotechnologickými firmami (převážně prostřednictvím indexových certifikátů na koš akcií), které jsou sice více volatilní, ale s vyšším růstovým potenciálem. Cílem diverzifikace je omezení specifických investičních rizik spojených s tímto odvětvím, jako např. legislativní normy, regulace léčiv, nekomerční využití biotechnologických procesů, soudní procesy v případech úmrtí pacientů apod. Při výběru farmaceutických titulů je kladen důraz především na jejich postavení na trhu, kvalitu produktového portfolia, expiraci patentů a fázi testů potenciálních produktů. Poněkud specifickou oblastí je obor biotechnologií. Zde, na rozdíl od klasických farmaceutických titulů, je nutné klást důraz především na fázi testů, jedinečnost technologií, výši hotovosti a uzavřené aliance s farmaceutickými firmami. Fundamentální data mají na cenu akcií jen velmi omezený vliv. Tituly budou dále drženy v portfoliu dlouhodobě, obrátka aktiv bude nízká. Měnové riziko bude z větší části snižováno derivátovými obchody, a to tak, aby případné oslabení měn, v nichž bude zainvestováno (USD a EUR), oproti české koruně nezneškodnilo realizované investice.

Farmaceutický průmysl patří ke klasickým defenzivním oborům vykazujícím stabilní růst, a cílem proto bude dosažení vysoké míry zainvestovanosti. Minimální míra investic v akciích je 70 % NAV. Biotechnologie jsou ve fondu zastoupeny výrazně nižší měrou než farmaceutické firmy, tak jak to odpovídá jejich tržní kapitalizaci. Výhled farmaceutických firem na rok 2002 je vzhledem k vyšší expiraci patentů poněkud méně optimistický než v minulých letech (tomu však odpovídá současně nižší tržní ocenění měřeno ukazatelem P/E), nadále se však počítá s průměrným růstem zisků vyšším než 10 % p.a. a nadprůměrným dividendovým výnosem. V roce 2002 bude zřejmě pokračovat proces konsolidace sektoru. Snaha farmaceutických společností o rozšíření produktového portfolia vede k akvizicím biotechnologických společností, což se obvykle promítá do jejich rostoucích tržních cen.

Martin Pecka
portfoliomanážer

Fond ropného a energetického průmyslu

Datum založení	11. 10. 2001
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2001 v ks	50 015 360
Jmenovitá hodnota podílových listů	1 Kč
Forma a podoba podílového listu	na jméno, zaknihovaný
Tržní hodnota majetku k 31. 12. 2001 v tis. Kč	50 432
Tržní hodnota majetku na podílový list v Kč	1,0083
Obchodovatelnost podílových listů	neregistrované
Auditor pro rok 2001	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
Depozitář pro rok 2001	Československá obchodní banka, a. s.
Portfoliomanážer	Martin Pecka

Dalším ze specializovaných akciových fondů v nabídce společnosti je Fond ropného a energetického průmyslu. Rovněž tento fond může být pro investory velice zajímavý, neboť vývoj ekonomických sektorů, jež fond zastřešuje, determinují specifické vlivy jako cena a zásoby ropy a zemního plynu, regulační politika OPEC či státní regulační politika oboru výroby a rozvodu elektrické energie. Důsledkem těchto vlivů je nízká korelace vývoje oboru s kapitálovým trhem jako celkem, což může být pro investory užitečné vzhledem k diverzifikaci ostatních investic. Přestože se vznik fondu datuje k 11. 10. 2001, investiční aktivity započaly již v roce 2001 a k 31. 12. 2001 bylo akciemi zainvestováno 14,5 % aktiv. Vlastní kapitál na podílový list vzrostl od vzniku fondu o 0,83 % a jeho celková hodnota k 31. 12. 2001 činila 50,432 mil. Kč. V roce 2001 bylo prodáno 50 015 360 podílových listů v celkové hodnotě 50 015 360 Kč, vyplaceny nebyly žádné podílové listy.

Investiční strategie a výhled na rok 2002

Fond je zaměřen na bonitní společnosti z oblastí ropného průmyslu a výroby energie regionů EU a USA, obsažené v hlavních akciových indexech. Jedná se o společnosti:

- zabývající se těžbou, zpracováním, přepravou a prodejem ropy a zemního plynu,
- zabývající se průzkumem ložisek a konstrukcí těžebních zařízení,
- zaměřující se primárně na výrobu elektřiny,
- vlastníci a obchodující s ložisky ropy a zemního plynu.

Cílem je udržování diverzifikovaného portfolia akciových titulů s perspektivou růstu a nadprůměrným dividendovým výnosem. Akciové tituly jsou vybírány po důkladné fundamentální analýze a budou v portfoliu drženy dlouhodobě, předpokládá se nízká obrátka aktiv.

Měnové riziko fondu bude z části zajištěno proti případnému posílení koruny. Toto zajištění bude významně snižovat jak měnové riziko, tak celkovou volatilitu portfolia.

Výhled na rok 2002 je pozitivní. Současně s počátkem hospodářského oživení roste i aktivita v oboru ropného průmyslu, což se postupně promítne prostřednictvím rostoucích cen ropy a zemního plynu i do hospodářských výsledků společností. Klíčovým parametrem pro stabilitu vývoje portfolia je úspěšnost regulační politiky OPEC, především vzhledem k vlivu na nečlenské země (Rusko), a tu lze oproti minulým hospodářským cyklům hodnotit jako úspěšnou.

Energetické společnosti v USA byly negativně poznamenány hospodářskými praktikami a následným krachem společnosti Enron počátkem roku 2002. Následné období se bude vyznačovat aktivitami vedoucími ke stabilizaci (restrukturalizace aktiv, snížení zadlužení a redukce investičních aktivit). Z makroekonomického hlediska lze rovněž v souvislosti s oživením ekonomiky očekávat rostoucí ceny elektrické energie, což bude mít pozitivní vliv na hospodářské výsledky společností.

Martin Pecka

portfoliomanážer

[Nové fondy]

Pět nových fondů založených v říjnu 2001 mělo jen krátký čas do konce roku na vyřešení provozních záležitostí. Plně začaly fondy pro veřejnost fungovat na začátku roku 2002. Se stávajícími třemi fondy z druhé vlny kuponové privatizace tak pod názvem „Rodina podílových fondů“ vznikl kvalitativně nový prvek obchodní nabídky společnosti ČP INVEST. Představuje kompletní nabídku otevřených podílových fondů, ze které si může vybrat každý investor. Je zde fond peněžní, dva dluhopisové fondy, fond smíšený a čtyři oborově zaměřené fondy akciové.

V prvním pololetí 2002 převzala společnost ČP INVEST tři podílové fondy od PPF investiční společnosti. Byly to dva uzavřené podílové fondy z druhé vlny kuponové privatizace a jeden otevřený podílový fond založený v roce 1999. Převzaté fondy UPF Český, UPF Moravskoslezský a OPF Smíšený spravovaly 1,96 mld. Kč majetku. Hlavním důvodem převedení fondů bylo sjednotit aktivity kolektivního investování v rámci finanční skupiny České pojišťovny pod jeden subjekt – společnost ČP INVEST. Z ekonomického i personálního hlediska byla existence dvou středně velkých investičních společností v jedné finanční skupině neopodstatněná. Tento záměr souvisí se strategií skupiny PPF, která je vlastníkem České pojišťovny, nabízet finanční služby pro drobnou klientelu pod značkou České pojišťovny, která se na tuto klientelu orientuje. Cílem převedení fondů pod jednoho správce bylo využít všech výhod a synergických efektů, plynoucích z většího rozsahu obhospodařovaného majetku. Především by to pro podílníky fondů mělo znamenat zvýšení efektivity zhodnocení jejich finančních prostředků a větší komfort poskytovaných služeb.

Zpráva dozorčí rady

V souladu s ustanovením § 198 obchodního zákoníku předkládá dozorčí rada ČP INVEST investiční společnost, a.s., (dále jen ČPI) toto vyjádření a zprávu o činnosti:

Valná hromada dne 27. 6. 2001 schválila nové stanovy společnosti, které podstatně změnily působnost dozorčí rady. K novým povinnostem patří, že dozorčí rada volí a odvolává členy představenstva, uděluje předběžný souhlas představenstvu k použití rezervního fondu, k návrhu podnikatelského záměru, k realizaci významných organizačních změn, ke jmenování vedoucích pracovníků a k právním úkonům nad stanovami limitovanou hodnotu z právního úkonu plynoucí. Dále dozorčí rada schvaluje návrh ročního rozpočtu a projednává čtvrtletní zprávy představenstva o plnění tohoto rozpočtu.

V průběhu roku 2001 v rámci své činnosti dozorčí rada dohlížela na výkon působnosti představenstva a uskutečňování podnikatelské činnosti společnosti tak, jak to stanovují obecně závazné právní předpisy a stanovy společnosti.

Při dohledu na výkon působnosti představenstva nezjistila dozorčí rada závažné nedostatky. V rámci výkonu kontrolní činnosti byly členům dozorčí rady poskytovány všechny vyžádané potřebné podklady a dokumenty.

Dozorčí rada přezkoumala roční účetní závěrku společnosti za rok 2001 a seznámila se se stanoviskem auditorské firmy KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o. Dozorčí rada ve shodě s provedeným auditem konstatuje, že účetní závěrka ve všech významných ohledech věrně zobrazuje majetek, závazky a vlastní jmění společnosti ČPI k 31. 12. 2001 a výsledek hospodaření za rok 2001 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.

Na základě známých skutečností doporučuje dozorčí rada valné hromadě schválení předložené účetní uzávěrky a návrhu na úhradu ztráty za rok 2001.

Praha, 8. duben 2002



Ing. Daniel Kukačka
člen dozorčí rady



Ing. Josef Šamánek
člen dozorčí rady



[ČP INVEST investiční společnost, a.s.]

Rozvaha (v tisících Kč)

	2001	2000
Aktiva celkem	175 046	183 280
A. Pohledávky za upsané jmění		
B. Stálá aktiva	70 364	112 298
B.I. nehmotný investiční majetek	2 120	321
B.II. hmotný investiční majetek	47 931	50 545
B.III. finanční investice	20 313	61 432
B.III.1. z toho: podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	1 300	1 300
C. Oběžná aktiva	102 217	69 603
C.I. zásoby		
C.II. dlouhodobé pohledávky	15	9
C.III. krátkodobé pohledávky	4 209	1 282
C.IV. finanční majetek	97 993	68 312
D. Ostatní aktiva	2 465	1 379
	2001	2000
Pasiva celkem	175 046	183 280
A. Vlastní kapitál	158 938	175 885
A.I. základní kapitál	91 000	91 000
z toho: základní jmění zapsané v obchodním rejstříku		
A.II. kapitálové fondy	10 006	10 006
A.III. fondy tvořené ze zisku	34 489	34 584
A.IV. hospodářský výsledek minulých let	40 295	40 092
A.V. hospodářský výsledek účetního období	-16 852	203
B. Cizí zdroje	15 063	6 472
B.I. rezervy		
B.II. dlouhodobé závazky		
B.III. krátkodobé závazky	15 063	6 472
B.IV. bankovní úvěry a výpomoci		
B.IV.1. z toho: dlouhodobé bankovní úvěry		
C. Ostatní pasiva	1 045	923

Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)

	2001	2000
I.+ II. Výkony a prodej zboží	19 283	19 574
I.+ II.1. z toho: tržby za prodej vlastních výrobků, služeb a zboží	19 283	19 574
II.2. Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby		
II.3. Aktivace		
A+B Výkonová spotřeba a náklady na prodané zboží	21 467	12 933
+ Přidaná hodnota	-2 184	6 641
C Osobní náklady	12 790	8 044
E Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	4 884	2 975
IV+V Zúčtování rezerv, opravných položek a časové rozlišení provozních výnosů	15 569	64
G+H Tvorba rezerv, opravných položek a časového rozlišení provozních nákladů	6 157	
III+VI+VII Jiné provozní výnosy	7 096	83
D+F+I+J Jiné provozní náklady	15 646	179
* Provozní hospodářský výsledek	-18 996	-4 410
XI+XII Zúčtování rezerv a opravných položek do finančních výnosů	35 924	385 677
L+M Tvorba rezerv a opravných položek na finanční náklady	4 220	385 966
VIII+IX+X +XIII+XIV+XV Jiné finanční výnosy	273 530	1 065 134
K+N+O+P+R Jiné finanční náklady	303 270	1 060 142
* Hospodářský výsledek z finančních operací včetně daně z příjmu z běžné činnosti	3 288	5 654
** Hospodářský výsledek za běžnou činnost	-17 032	293
XVI Mimořádné výnosy	180	72
S+T Mimořádné náklady		162
* Mimořádný hospodářský výsledek	180	-90
*** Hospodářský výsledek za účetní období	-16 852	203

[Fond peněžního trhu]

Rozvaha (v tisících Kč)

	2001	2000
Aktiva celkem	50 218	
A. Pohledávky za upsané jmění		
B. Stálá aktiva		
B.I. nehmotný investiční majek		
B.II. hmotný investiční majetek		
B.III. finanční investice		
B.III.1. z toho: podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem		
C. Oběžná aktiva	50 186	
C.I. zásoby		
C.II. dlouhodobé pohledávky		
C.III. krátkodobé pohledávky	9	
C.IV. finanční majetek	50 177	
D. Ostatní aktiva	32	
	2001	2000
Pasiva celkem	50 218	
A. Vlastní kapitál	50 152	
A.I. základní kapitál		
z toho: základní jmění zapsané v obchodním rejstříku		
A.II. kapitálové fondy	50 111	
A.III. fondy tvořené ze zisku		
A.IV. hospodářský výsledek minulých let		
A.V. hospodářský výsledek účetní období	41	
B. Cizí zdroje	11	
B.I. rezervy		
B.II. dlouhodobé závazky		
B.III. krátkodobé závazky	11	
B.IV. bankovní úvěry a výpomoci		
B.IV.1. z toho: dlouhodobé bankovní úvěry		
C. Ostatní pasiva	55	

Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)

	2001	2000
I.+ II. Výkony a prodej zboží		
I.+ II.1. z toho: tržby za prodej vlastních výrobků, služeb a zboží		
II.2. Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby		
II.3. Aktivace		
A+B Výkonová spotřeba a náklady na prodané zboží	66	
+ Přidaná hodnota	-66	
C Osobní náklady		
E Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku		
IV+V Zúčtování rezerv, opravných položek a časového rozlišení provozních výnosů		
G+H Tvorba rezerv, opravných položek a časového rozlišení provozních nákladů		
III+VI+VII Jiné provozní výnosy		
D+F+I+J Jiné provozní náklady		
* Provozní hospodářský výsledek	-66	
XI+XII Zúčtování rezerv a opravných položek do finančních výnosů		
L+M Tvorba rezerv a opravných položek na finanční náklady		
VIII+IX+X +XIII+XIV+XV Jiné finanční výnosy	133	
K+N+O+P+R Jiné finanční náklady	26	
* Hospodářský výsledek z finančních operací včetně daně z příjmu z běžné činnosti	113	
** Hospodářský výsledek za běžnou činnost	41	
XVI Mimořádné výnosy		
S+T Mimořádné náklady		
* Mimořádný hospodářský výsledek		
*** Hospodářský výsledek za účetní období	41	

[Fond státních dluhopisů]

Rozvaha (v tisících Kč)

	2001	2000
Aktiva celkem	50 122	
A. Pohledávky za upsané jmění		
B. Stálá aktiva		
B.I. nehmotný investiční majetek		
B.II. hmotný investiční majetek		
B.III. finanční investice		
B.III.1. z toho: podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem		
C. Oběžná aktiva	50 090	
C.I. zásoby		
C.II. dlouhodobé pohledávky		
C.III. krátkodobé pohledávky	10	
C.IV. finanční majetek	50 080	
D. Ostatní aktiva	32	
	2001	2000
Pasiva celkem	50 122	
A. Vlastní kapitál	50 043	
A.I. základní kapitál		
z toho: základní jmění zapsané v obchodním rejstříku		
A.II. kapitálové fondy	50 010	
A.III. fondy tvořené ze zisku		
A.IV. hospodářský výsledek minulých let		
A.V. hospodářský výsledek účetního období	33	
B. Cizí zdroje	15	
B.I. rezervy		
B.II. dlouhodobé závazky		
B.III. krátkodobé závazky	15	
B.IV. bankovní úvěry a výpomoci		
B.IV.1. z toho: dlouhodobé bankovní úvěry		
C. Ostatní pasiva	64	

Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)

	2001	2000
I.+ II. Výkony a prodej zboží		
I.+ II.1. z toho: tržby za prodej vlastních výrobků, služeb a zboží		
II.2. Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby		
II.3. Aktivace		
A+B Výkonová spotřeba a náklady na prodané zboží	75	
+ Přidaná hodnota	-75	
C Osobní náklady		
E Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku		
IV+V Zúčtování rezerv, opravných položek a časového rozlišení provozních výnosů		
G+H Tvorba rezerv, opravných položek a časového rozlišení provozních nákladů		
III+VI+VII Jiné provozní výnosy		
D+F+I+J Jiné provozní náklady		
* Provozní hospodářský výsledek	-75	
XI+XII Zúčtování rezerv a opravných položek do finančních výnosů		
L+M Tvorba rezerv a opravných položek na finanční náklady		
VIII+IX+X +XIII+XIV+XV Jiné finanční výnosy	133	
K+N+O+P+R Jiné finanční náklady	25	
* Hospodářský výsledek z finančních operací včetně daně z příjmu z běžné činnosti	113	
** Hospodářský výsledek za běžnou činnost	33	
XVI Mimořádné výnosy		
S+T Mimořádné náklady		
* Mimořádný hospodářský výsledek		
*** Hospodářský výsledek za účetní období	33	

[Fond korporátních dluhopisů]

Rozvaha (v tisících Kč)

	2001	2000
Aktiva celkem	369 432	396 012
A. Pohledávky za upsané jmění		
B. Stálá aktiva	18 422	354 106
B.I. nehmotný investiční majetek		
B.II. hmotný investiční majetek		
B.III. finanční investice	18 422	354 106
B.III.1. z toho: podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem		
C. Oběžná aktiva	350 887	41 894
C.I. zásoby		
C.II. dlouhodobé pohledávky		
C.III. krátkodobé pohledávky	3 509	3 010
C.IV. finanční majetek	347 378	38 884
D. Ostatní aktiva	123	12
	2001	2000
Pasiva celkem	369 432	396 012
A. Vlastní kapitál	368 168	395 103
A.I. základní kapitál		
z toho: základní jmění zapsané v obchodním rejstříku		
A.II. kapitálové fondy	466 227	472 061
A.III. fondy tvořené ze zisku		
A.IV. hospodářský výsledek minulých let		11 684
A.V. hospodářský výsledek účetního období	-98 059	-88 642
B. Cizí zdroje	759	546
B.I. rezervy		2
B.II. dlouhodobé závazky		
B.III. krátkodobé závazky	759	544
B.IV. bankovní úvěry a výpomoci		
B.IV.1. z toho: dlouhodobé bankovní úvěry		
C. Ostatní pasiva	505	363

Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)

	2001	2000
I.+ II. Výkony a prodej zboží		
I.+ II.1. z toho: tržby za prodej vlastních výrobků, služeb a zboží		
II.2. Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby		
II.3. Aktivace		
A+B Výkonová spotřeba a náklady na prodané zboží	7 386	6 169
+ Přidaná hodnota	-7 386	-6 169
C Osobní náklady		
E Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku		
IV+V Zúčtování rezerv, opravných položek a časového rozlišení provozních výnosů		
G+H Tvorba rezerv, opravných položek a časového rozlišení provozních nákladů		10 940
III+VI+VII Jiné provozní výnosy		
D+F+I+J Jiné provozní náklady	20	
* Provozní hospodářský výsledek	-7 406	-17 109
XI+XII Zúčtování rezerv a opravných položek do finančních výnosů	99	263
L+M Tvorba rezerv a opravných položek na finanční náklady	97	58
VIII+IX+X +XIII+XIV+XV Jiné finanční výnosy	711 223	1 511 537
K+N+O+P+R Jiné finanční náklady	801 876	1 583 374
* Hospodářský výsledek z finančních operací včetně daně z příjmu z běžné činnosti	-90 552	-71 480
** Hospodářský výsledek za běžnou činnost	-98 057	-88 741
XVI Mimořádné výnosy		188
S+T Mimořádné náklady	2	89
* Mimořádný hospodářský výsledek	-2	99
*** Hospodářský výsledek za účetní období	-98 059	-88 642

[Smíšený fond]

Rozvaha (v tisících Kč)

	2001	2000
Aktiva celkem	594 026	690 138
A. Pohledávky za upsané jmění		
B. Stálá aktiva	28 109	610 819
B.I. nehmotný investiční majetek		
B.II. hmotný investiční majetek		
B.III. finanční investice	28 109	610 819
B.III.1. z toho: podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem		
C. Oběžná aktiva	565 886	79 293
C.I. zásoby		
C.II. dlouhodobé pohledávky		
C.III. krátkodobé pohledávky	6 476	2 905
C.IV. finanční majetek	559 410	76 388
D. Ostatní aktiva	31	26
	2001	2000
Pasiva celkem	594 026	690 138
A. Vlastní kapitál	589 905	688 885
A.I. základní kapitál		
z toho: základní jmění zapsané v obchodním rejstříku		
A.II. kapitálové fondy	374 229	480 601
A.III. fondy tvořené ze zisku		
A.IV. hospodářský výsledek minulých let	208 284	137 311
A.V. hospodářský výsledek účetního období	7 392	70 973
B. Cizí zdroje	3 201	347
B.I. rezervy		4
B.II. dlouhodobé závazky		
B.III. krátkodobé závazky	3 201	343
B.IV. bankovní úvěry a výpomoci		
B.IV.1. z toho: dlouhodobé bankovní úvěry		
C. Ostatní pasiva	920	906

Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)

	2001	2000
I.+ II. Výkony a prodej zboží		
I.+ II.1. z toho: tržby za prodej vlastních výrobků, služeb a zboží		
II.2. Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby		
II.3. Aktivace		
A+B Výkonová spotřeba a náklady na prodané zboží	14 023	14 324
+ Přidaná hodnota	-14 023	-14 324
C Osobní náklady		
E Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku		
IV+V Zúčtování rezerv, opravných položek a časového rozlišení provozních výnosů		
G+H Tvorba rezerv, opravných položek a časového rozlišení provozních nákladů		
III+VI+VII Jiné provozní výnosy		
D+F+I+J Jiné provozní náklady	54	
* Provozní hospodářský výsledek	-14 077	-14 324
XI+XII Zúčtování rezerv a opravných položek do finančních výnosů	1 153	690
L+M Tvorba rezerv a opravných položek na finanční náklady	1 149	128
VIII+IX+X +XIII+XIV+XV Jiné finanční výnosy	1 135 647	1 939 520
K+N+O+P+R Jiné finanční náklady	1 114 179	1 855 133
* Hospodářský výsledek z finančních operací včetně daně z příjmu z běžné činnosti	21 781	85 341
** Hospodářský výsledek za běžnou činnost	7 395	70 625
XVI Mimořádné výnosy		632
S+T Mimořádné náklady	3	284
* Mimořádný hospodářský výsledek	-3	348
*** Hospodářský výsledek za účetní období	7 392	70 973

[Fond globálních značek]

Rozvaha (v tisících Kč)

	2001	2000
Aktiva celkem	83 863	89 580
A. Pohledávky za upsané jmění		
B. Stálá aktiva	3 694	77 803
B.I. nehmotný investiční majek		
B.II. hmotný investiční majetek		
B.III. finanční investice	3 694	77 803
B.III.1. z toho: podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem		
C. Oběžná aktiva	80 158	11 773
C.I. zásoby		
C.II. dlouhodobé pohledávky		
C.III. krátkodobé pohledávky	266	382
C.IV. finanční majetek	79 892	11 391
D. Ostatní aktiva	11	4
	2001	2000
Pasiva celkem	83 863	89 580
A. Vlastní kapitál	83 301	89 450
A.I. základní kapitál		
z toho: základní jmění zapsané v obchodním rejstříku		
A.II. kapitálové fondy	78 090	75 036
A.III. fondy tvořené ze zisku		
A.IV. hospodářský výsledek minulých let	14 414	8 309
A.V. hospodářský výsledek účetního období	-9 203	6 105
B. Cizí zdroje	446	100
B.I. rezervy		
B.II. dlouhodobé závazky		
B.III. krátkodobé závazky	446	100
B.IV. bankovní úvěry a výpomoci		
B.IV.1. z toho: dlouhodobé bankovní úvěry		
C. Ostatní pasiva	116	30

Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)

	2001	2000
I.+ II. Výkony a prodej zboží		
I.+ II.1. z toho: tržby za prodej vlastních výrobků, služeb a zboží		
II.2. Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby		
II.3. Aktivace		
A+B Výkonová spotřeba a náklady na prodané zboží	1 824	858
+ Přidaná hodnota	-1 824	-858
C Osobní náklady		
E Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku		
IV+V Zúčtování rezerv, opravných položek a časového rozlišení provozních výnosů		
G+H Tvorba rezerv, opravných položek a časového rozlišení provozních nákladů		
III+VI+VII Jiné provozní výnosy		
D+F+I+J Jiné provozní náklady	3	
* Provozní hospodářský výsledek	-1 827	-858
XI+XII Zúčtování rezerv a opravných položek do finančních výnosů	19	66
L+M Tvorba rezerv a opravných položek na finanční náklady	19	13
VIII+IX+X +XIII+XIV+XV Jiné finanční výnosy	91 581	45 273
K+N+O+P+R Jiné finanční náklady	98 957	38 414
* Hospodářský výsledek z finanční operací včetně daně z příjmu z běžné činnosti	-7 351	6 949
** Hospodářský výsledek za běžnou činnost	-9 203	6 054
XVI Mimořádné výnosy		75
S+T Mimořádné náklady		24
* Mimořádný hospodářský výsledek		51
*** Hospodářský výsledek za účetní období	-9 203	6 105

[Fond nové ekonomiky]

Rozvaha (v tisících Kč)

	2001	2000
Aktiva celkem	50 131	
A. Pohledávky za upsané jmění		
B. Stálá aktiva		
B.I. nehmotný investiční majek		
B.II. hmotný investiční majetek		
B.III. finanční investice		
B.III.1. z toho: podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem		
C. Oběžná aktiva	50 061	
C.I. zásoby		
C.II. dlouhodobé pohledávky		
C.III. krátkodobé pohledávky	7	
C.IV. finanční majetek	50 054	
D. Ostatní aktiva	70	
	2001	2000
Pasiva celkem	50 131	
A. Vlastní kapitál	50 033	
A.I. základní kapitál		
z toho: základní jmění zapsané v obchodním rejstříku		
A.II. kapitálové fondy	50 014	
A.III. fondy tvořené ze zisku		
A.IV. hospodářský výsledek minulých let		
A.V. hospodářský výsledek účetního období	19	
B. Cizí zdroje	13	
B.I. rezervy		
B.II. dlouhodobé závazky		
B.III. krátkodobé závazky	13	
B.IV. bankovní úvěry a výpomoci		
B.IV.1. z toho: dlouhodobé bankovní úvěry		
C. Ostatní pasiva	85	

Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)

	2001	2000
I.+ II. Výkony a prodej zboží		
I.+ II.1. z toho: tržby za prodej vlastních výrobků, služeb a zboží		
II.2. Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastních výroby		
II.3. Aktivace		
A+B Výkonová spotřeba a náklady na prodané zboží	96	
+ Přidaná hodnota	-96	
C Osobní náklady		
E Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku		
IV+V Zúčtování rezerv, opravných položek a časového rozlišení provozních výnosů		
G+H Tvorba rezerv, opravných položek a časového rozlišení provozních nákladů		
III+VI+VII Jiné provozní výnosy		
D+F+I+J Jiné provozní náklady		
* Provozní hospodářský výsledek	-96	
XI+XII Zúčtování rezerv a opravných položek do finančních výnosů		
L+M Tvorba rezerv a opravných položek na finanční náklady		
VIII+IX+X Jiné finanční výnosy	138	
+XIII+XIV+XV Jiné finanční výnosy		
K+N+O+P+R Jiné finanční náklady	23	
* Hospodářský výsledek z finančních operací včetně daně z příjmu z běžné činnosti	118	
** Hospodářský výsledek za běžnou činnost	19	
XVI Mimořádné výnosy		
S+T Mimořádné náklady		
* Mimořádný hospodářský výsledek		
*** Hospodářský výsledek za účetní období	19	

[Fond farmacie a biotechnologie]

Rozvaha (v tisících Kč)

	2001	2000
Aktiva celkem	50 351	
A. Pohledávky za upsané jmění		
B. Stálá aktiva		
B.I. nehmotný investiční majek		
B.II. hmotný investiční majetek		
B.III. finanční investice		
B.III.1. z toho: podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem		
C. Oběžná aktiva	50 324	
C.I. zásoby		
C.II. dlouhodobé pohledávky		
C.III. krátkodobé pohledávky	16	
C.IV. finanční majetek	50 308	
D. Ostatní aktiva	27	
	2001	2000
Pasiva celkem	50 351	
A. Vlastní kapitál	50 240	
A.I. základní kapitál		
z toho: základní jmění zapsané v obchodním rejstříku		
A.II. kapitálové fondy	50 250	
A.III. fondy tvořené ze zisku		
A.IV. hospodářský výsledek minulých let		
A.V. hospodářský výsledek účetního období	-10	
B. Cizí zdroje	26	
B.I. rezervy		
B.II. dlouhodobé závazky		
B.III. krátkodobé závazky	26	
B.IV. bankovní úvěry a výpomoci		
B.IV.1. z toho: dlouhodobé bankovní úvěry		
C. Ostatní pasiva	85	

Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)

	2001	2000
I.+ II. Výkony a prodej zboží		
I.+ II.1. z toho: tržby za prodej vlastních výrobků, služeb a zboží		
II.2. Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby		
II.3. Aktivace		
A+B Výkonová spotřeba a náklady na prodané zboží	119	
+ Přidaná hodnota	-119	
C Osobní náklady		
E Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku		
IV+V Zúctování rezerv, opravných položek a časového rozlišení provozních výnosů		
G+H Tvorba rezerv, opravných položek a časového rozlišení provozních nákladů		
III+VI+VII Jiné provozní výnosy		
D+F+I+J Jiné provozní náklady		
* Provozní hospodářský výsledek	-119	
XI+XII Zúctování rezerv a opravných položek do finančních výnosů		
L+M Tvorba rezerv a opravných položek na finanční náklady		
VIII+IX+X Jiné finanční výnosy	180	
K+N+O+P+R Jiné finanční náklady	71	
* Hospodářský výsledek z finančních operací včetně daně z příjmu z běžné činnosti	109	
** Hospodářský výsledek za běžnou činnost	-10	
XVI Mimořádné výnosy		
S+T Mimořádné náklady		
* Mimořádný hospodářský výsledek		
*** Hospodářský výsledek za účetní období	-10	

[Fond ropného a energetického průmyslu]

Rozvaha (v tisících Kč)

	2001	2000
Aktiva celkem	50 531	
A. Pohledávky za upsané jmění		
B. Stálá aktiva		
B.I. nehmotný investiční majek		
B.II. hmotný investiční majetek		
B.III. finanční investice		
B.III.1. z toho: podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem		
C. Oběžná aktiva	50 504	
C.I. zásoby		
C.II. dlouhodobé pohledávky		
C.III. krátkodobé pohledávky	16	
C.IV. finanční majetek	50 488	
D. Ostatní aktiva	27	
	2001	2000
Pasiva celkem	50 531	
A. Vlastní kapitál	50 432	
A.I. základní kapitál		
z toho: základní jmění zapsané v obchodním rejstříku		
A.II. kapitálové fondy	50 441	
A.III. fondy tvořené ze zisku		
A.IV. hospodářský výsledek minulých let		
A.V. hospodářský výsledek účetního období	-9	
B. Cizí zdroje	13	
B.I. rezervy		
B.II. dlouhodobé závazky		
B.III. krátkodobé závazky	13	
B.IV. bankovní úvěry a výpomoci		
B.IV.1. z toho: dlouhodobé bankovní úvěry		
C. Ostatní pasiva	86	

Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)

	2001	2000
I.+ II. Výkony a prodej zboží		
I.+ II.1. z toho: tržby za prodej vlastních výrobků, služeb a zboží		
II.2. Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby		
II.3. Aktivace		
A+B Výkonová spotřeba a náklady na prodané zboží	122	
+ Přidaná hodnota	-122	
C Osobní náklady		
E Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku		
IV+V Zúčtování rezerv, opravných položek a časového rozlišení provozních výnosů		
G+H Tvorba rezerv, opravných položek a časového rozlišení provozních nákladů		
III+VI+VII Jiné provozní výnosy		
D+F+I+J Jiné provozní náklady		
* Provozní hospodářský výsledek	-122	
XI+XII Zúčtování rezerv a opravných položek do finančních výnosů		
L+M Tvorba rezerv a opravných položek na finanční náklady		
VIII+IX+X +XIII+XIV+XV Jiné finanční výnosy	182	
K+N+O+P+R Jiné finanční náklady	69	
* Hospodářský výsledek z finančních operací včetně daně z příjmu z běžné činnosti	113	
** Hospodářský výsledek za běžnou činnost	-9	
XVI Mimořádné výnosy		
S+T Mimořádné náklady		
* Mimořádný hospodářský výsledek		
*** Hospodářský výsledek za účetní období	-9	

Adresář

Název společnosti:	ČP INVEST investiční společnost, a.s.
Sídlo společnosti:	nám. Hrdinů 4/1635, 140 21 Praha 4
Telefon:	+420 267 185 700
Fax:	+420 267 185 841
E-mail:	info@cp-invest.cz
Internet:	www.cp-invest.cz
Bankovní spojení:	ČSOB 4001-0300083493/0300
Auditor:	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.