



2



Obsah

Profil společnosti	2
Základní ekonomické údaje	3
Statutární orgány a vedení společnosti	3
Úvodní slovo předsedy představenstva	4
Chairman's Statement	5
Fond peněžního trhu	6
Fond státních dluhopisů	7
Fond nové ekonomiky	8
Fond ropného a energetického průmyslu	9
Fond farmacie a biotechnologie	10
Fond globálních značek	11
Fond korporátních dluhopisů	12
Směšený fond	13
Moravskoslezský fond	14
Český fond	15
Universální fond	16
Zpráva dozorčí rady	17
Supervisory Board Report	17
Finanční část	18



K 31. 12. 2002 naším
prostřednictvím investovalo
48 301 podílníků.

48301

**Naši klienti se na svou budoucnost
těší, investují do ní. S pomocí on-line
služeb ČP INVEST a díky přesným,
rychlým a pohodlným informacím
si mohou užívat volný čas po svém.**

Profil společnosti

Název:	ČP INVEST investiční společnost, a.s.
Sídlo:	nám. Hrdinů 4/1635, 140 21 Praha 4
Rok vzniku:	1991
Depozitář:	ČSOB, a.s., Na Příkopě 1, 115 20 Praha 1, do 30. 4. 2003 Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, Jungmannova 34, 111 21 Praha 1, od 1. 5. 2003
Auditor:	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
IČ:	43873766
Členství:	Unie investičních společností České republiky

Charakteristika 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. V roce 2002 společnost nabízela na trhu širokou škálu nových finančních produktů z oblasti kolektivního investování. Navíc rozšířila skupinu svých fondů o tři fondy převzaté od PPF investiční společnosti, a.s. Cílem převedení fondů bylo sjednotit aktivity kolektivního investování v rámci finanční skupiny České pojišťovny pod jeden subjekt – společnost ČP INVEST investiční společnost, a.s. (dále též jen „ČP INVEST“).

Obhospodařovatel fondů

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

Základní ekonomické údaje

	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Celková aktiva (tis. Kč)	177 976	175 046	183 280	182 702	311 959	349 509	1 985 392	324 029
Základní kapitál (tis. Kč)	91 000	91 000	91 000	91 000	91 000	91 000	92 125	103 000
Vlastní kapitál (tis. Kč)	170 268	158 938	175 885	175 742	306 181	322 148	273 071	280 596
Zisk / ztráta (tis. Kč)	11 674	-16 852	203	-130 143	-15 657	50 360	70 425	70 419
Průměrný počet zaměstnanců	32	17	14	18	22	30	59	66

Statutární orgány a vedení společnosti

Představenstvo

Ing. Martin Sankot	předseda	
Ing. Jana Doucková	člen	
Ing. Pavel Veselý	člen	zvolen dozorčí radou 15. 5. 2003
Ing. Marcel Dostal	člen	odstoupil z funkce 6. 3. 2002

Dozorčí rada

Martin Pecka	člen	zvolen valnou hromadou 30. 4. 2002
Ing. Daniel Kukačka	člen	
Ing. Josef Šamánek	člen	odstoupil z funkce 30. 4. 2002

Vedení společnosti

Ing. Martin Sankot	generální ředitel
	současně pověřen řízením úseku prodeje a marketingu
Ing. Pavel Veselý	ředitel úseku finančního a správy aktiv

Úvodní slovo předsedy představenstva

Vážení přátelé, dámy a pánové,

Jménem představenstva investiční společnosti ČP INVEST Vám předkládám zprávu o hospodaření v roce 2002. Rok 2002 by se dal nejlépe charakterizovat jako období optimalizace provozu a plného zařazení v rámci finanční skupiny České pojišťovny. V průběhu roku se s tímto záměrem postupně upravovala organizační struktura společnosti. Za nejvýznamnější změnu považujeme převzetí tří fondů od investiční společnosti PPF, jehož smyslem je racionální využívání potenciálu skupiny. Počátkem roku jsme převzali uzavřené podílové fondy Český a Moravskoslezský a transformovali jsme je na otevřené. Rovněž jsme převzali otevřený podílový fond Smíšený, později přejmenovaný na Universální, u něhož představenstvo společnosti ČP INVEST požádalo Komisi pro cenné papíry o odejmutí povolení k vydávání podílových listů.

Nejdůležitější nabídkou investorům je soubor osmi fondů, projektovaných pro široké spektrum zájemců s různým vztahem k investičnímu riziku a investičnímu horizontu, a to od nejkonzervativnějšího Fondu peněžního trhu až po sektorově profilované akciové fondy.

První rok jejich existence zhodnotila Česká ratingová agentura (CRA) udělením nejvyšších známek Fondu globálních značek a Fondu ropného a energetického průmyslu. V době, kdy kapitálové trhy na celém světě stagnují v nejistotách a hodnota akcií obecně klesla již třetím rokem po sobě, můžeme hovořit o vynikající práci portfoliomanagerů a s důvěrou přijímat jejich investiční rozhodování.

Svým podílníkům vychází společnost ČP INVEST stále vstříc a hledá nové způsoby, jak lépe splnit jejich požadavky a očekávání. Mám na mysli usnadněný přístup k investicím prostřednictvím tří základních programů, jejichž protipólem je naopak možnost sestavit si skladbu ze všech fondů společnosti v individuálním investičním programu. V průběhu roku jsme nabídli klientům možnost zhodnocení finančních prostředků, které vkládají do stavebního spoření a jiných finančních produktů, zavedením termínovaného odkupu podílových listů a převedením finančních prostředků na uvedené účely. Tato koncepce vyústila ve slibně se rozvíjející spolupráci na bázi křížového prodeje s eBankou, jejíž klienti mohou nyní využívat výhodného propojení svého bankovního konta s Fondem peněžního trhu. Klientská centra eBanky distribuují produkty ČP INVEST. Informační zázemí se ve druhé polovině roku rozšířilo také na agentury České pojišťovny. Tvrdou a důslednou prací jsme docílili zkvalitnění vlastní prodejní organizace společnosti ČP INVEST, která dokáže vyhledávat, získávat a obsluhovat významné privátní a korporátní investory.

Vzhledem ke specifikaci společnosti ČP INVEST jsme si dobře vědomi významu dobré komunikace se stávajícími i potenciálními podílníky. V souladu s jejich požadavky jim nabízíme moderní informační a komunikační prostředky: internet, e-mail a SMS nebo osobní péči finančních poradců. Dobré jméno společnosti vytváří vysoká odbornost, vstřícnost a trpělivý přístup klientského oddělení.

K vyšší úrovni v oblasti kolektivního investování v ČR přispíváme aktivní účastí na práci Unie investičních společností včetně podílu na přípravě nové legislativy v oblasti podnikání na kapitálovém trhu. Vycházíme z přesvědčení, že dodržování principů transparentnosti a etiky je nejdůležitější podmínkou úspěchu.

Svou první roční historii uzavíráme s pocitem, že jsme dobře poznali své síly a možnosti a dokážeme je zhodnocovat ve prospěch svých klientů.

Praha, duben 2003



Ing. Martin Sankot
předseda představenstva



Chairman's Statement

Dear Friends, Ladies and Gentlemen,

It is my duty to present to you, on behalf of the Board of Directors of ČP INVEST, this report on the management of the Company in 2002.

It would probably be most apt to describe 2002 as a period of operating optimization and full integration into the Česká pojišťovna financial group. During the year, the Company's organizational structure was gradually modified with this project in mind.

We believe the most significant change was the takeover of three funds from the investment company PPF as part of a rational attempt to exploit the group's potential. At the beginning of the year, we took over the management of the closed-end mutual funds Český ('Bohemian') and Moravskoslezský ('Moravian-Silesian') and turned them into open-ended funds. We also took over the open-ended mutual fund Smíšený ('Mixed'), which we later renamed Universální ('Universal'); the Board of Directors of ČP INVEST applied to the Czech Securities Commission to revoke this fund's licence to issue participation certificates.

The most important Company offer to investors is a family of eight funds designed for a wide range of potential customers with different interests in terms of investment risk and investment periods, from the highly conservative Money Market Fund to sector-profiled equity funds.

In its assessment of these funds' first year of operation, the Czech Rating Agency (CRA) awarded them the highest possible Global Brand Fund and Oil and Energy Industry Fund grades. At a time when the capital markets worldwide are stagnating and full of uncertainty, with share prices generally deteriorating for the third year in a row, we are pleased with the excellent work of the portfolio managers and we trust their investment decisions.

ČP INVEST is keen to ensure the satisfaction of its fund participants and is constantly striving to improve the ways it fulfils their requirements and expectations. Here I am thinking in particular of the easier access to investments via three basic programmes, whose opposite poles can be exploited to structure individual investment programmes by drawing on all the Company's funds. During the year, we offered clients the opportunity of improving the assets they invest into building savings programmes and other financial products by introducing the term-tied buyback of participation certificates and transfer of assets to these special-purpose products. This concept gave rise to encouraging developments in cross-sales cooperation with eBanka, whose clients can now draw on the advantageous interlinking of their bank account with the Money Market Fund; the eBanka client centres distribute the products of ČP INVEST. In the second half of the year, information about the Company also became available at Česká pojišťovna agencies. Our determined, consistent work led to an improvement in the sales organization of ČP INVEST, enabling the Company to seek out, win over, and serve top private and corporate investors.

Given the specific nature of ČP INVEST's operations, we are acutely aware of the significance of good communications with current and potential fund participants. To meet their requirements, we offer modern information and communication channels: the Internet, e-mail, and short text messaging, or personal care from our financial advisers. The Company's reputation relies on the high professionalism and the obliging and patient approach of the client department.

We are making an active contribution to improved standards of collective investment in the Czech Republic through our work within the Union of Investment Companies, which includes providing assistance in the preparation of new legislation concerning capital market business. Our guiding principle is the conviction that the key to success is to respect the policies of transparency and good ethics.

We can close the first year of the Company's history in the knowledge that we have identified our strengths and opportunities, which we will cultivate to the benefit of our clients.

Prague, April 2003

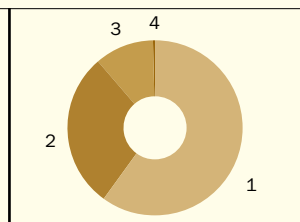


Martin Sankot
Chairman of the Board of Directors

Fond peněžního trhu

Datum založení	11. 10. 2001
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2002	67 149 659 ks
Vlastní kapitál na podílový list 31. 12. 2002	1,0171 Kč
Vlastní kapitál fondu 31. 12. 2002	68 300 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2002	21 263 892 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2002	21 631 598 Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2002	4 224 760 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2002	4 302 904 Kč
Auditor pro rok 2002	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
Depozitář pro rok 2002	Československá obchodní banka a.s.
Portfoliomanážer	Ing. Daniel Kukačka

Struktura aktiv k 31. 12. 2002



1	dluhopisy domácí	59,97 %
2	finanční majetek	28,73 %
3	dluhopisy zahraniční	10,92 %
4	ostatní aktiva	0,38 %
	akcie domácí	0,00 %
	akcie zahraniční	0,00 %

Minulý rok byl pro Fond peněžního trhu prvním rokem standardního fungování v jeho historii. Zatímco v roce 2001 se jeho aktivity omezily pouze na depozitní operace, v prvních měsících roku 2002 započal proces zainvestování portfolia do dluhopisů. Postupně byly nakoupeny pozice v podnikových dluhopisech (Glaverbel var/08, GMAC car/04, Škoda VAR/07, ČP float/06, Ahold float/05, DCX 6,875/03 a GE 6,5/03) a státních dluhopisech (SD 5,70/06, SD 6,05/04), a jejich podíl tak do konce roku dosáhl 70,1 %.

Vlastní jmění na podílový list v minulém roce vzrostlo přibližně o 2 %. Příčin tohoto nepříliš příznivého výsledku bylo několik. Především první nákupy proběhly až v březnu, a fond tak neparticipoval na růstu dluhopisů počátkem roku, kdy ČNB snížila úrokové sazby. Druhou příčinou byla orientace výhradně na české podnikové dluhopisy. Jejich výnosové spready byly v době nákupu v porovnání se zahraničními dluhopisy se srovnatelným kreditním rizikem nižší. Během roku pak došlo k jejich částečnému vyrovnání se zahraničím, provázenému poklesem tržních cen některých dluhopisů v portfoliu.

Investiční strategie a výhled na rok 2003

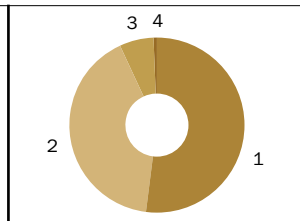
Fond peněžního trhu investuje výhradně v české měně prostřednictvím nástrojů peněžního trhu, státních dluhopisů, dluhopisů vydaných českými i nadnárodními společnostmi a rovněž prostřednictvím dluhových instrumentů. Investiční strategie fondu vychází ze stabilního a likvidního prostředí na domácím peněžním trhu a je založena na predikci vývoje úrokových sazeb. Jako základní metodické postupy jsou využívány expertní odhady krátkodobých úrokových sazeb a předpoklady investičních preferencí ze strany institucionálních investorů. S poklesem úrokových sazeb nabývají na důležitosti kladné výnosové spready podnikových dluhopisů. K jejich predikci využíváme analýzu makroekonomických ukazatelů a fundamentální analýzy emitentů. Dosažený zisk je reinvestován.

Pro rok 2003 očekáváme stabilitu úrokových sazeb, v první polovině roku s tendencí ke snížení, v závěru roku ke zvýšení. Výnosové spready pravděpodobně zůstanou na současných úrovních, klíčem k úspěchu bude výběr emitentů s pozitivním trendem v hospodaření.

Fond státních dluhopisů

Datum založení	11. 10. 2001
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2002	64 275 172 ks
Vlastní kapitál na podílový list 31. 12. 2002	1,0473 Kč
Vlastní kapitál fondu 31. 12. 2002	67 313 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2002	15 895 241 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2002	16 548 060 Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2002	1 629 919 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2002	1 700 628 Kč
Auditor pro rok 2002	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
Depozitář pro rok 2002	Československá obchodní banka a.s.
Portfoliomanážer	Ing. Milan Tomášek

Struktura aktiv k 31. 12. 2002



1	finanční majetek	52,00 %
2	dluhopisy domácí	41,08 %
3	dluhopisy zahraniční	6,30 %
4	ostatní aktiva	0,62 %
	akcie domácí	0,00 %
	akcie zahraniční	0,00 %

Fond státních dluhopisů vznikl 11. 10. 2001. Jeho investiční strategie vychází ze střednědobé prognózy ve vývoji úrokových sazeb a výnosových křivek, doplňkově pak využíváme predikce v oblasti nabídky a poptávky dluhových instrumentů. Fond alokuje svůj kapitál převážně do státních dluhopisů, v menší míře také do dluhopisů vysoce bonitních nadnárodních subjektů. Původní záměr alokovat část investic do dluhopisů v okolních státech (Polsko, Maďarsko) nebyl realizován, protože nízký objem majetku a z toho plynoucí nízké objemy investic by znamenaly vyšší transakční náklady. Zatímco v roce 2001 se investiční aktivity omezily na depozitní operace, v prvních měsících roku 2002 započal proces zainvestování portfolia do dluhopisů. Postupně byly nakoupeny pozice v dluhopisech EIB 6,5/03 a ČKA float/05, SD 6,05/04 a SD 5,7/06. Při aktivní správě portfolia jsme se také zaměřili – v závislosti na vývoji a predikci makroekonomického vývoje ekonomiky – na krátkodobé investice do dluhopisů s dlouhou durací (SD 6,95/16, SD 6,55/11). Hodnota vlastního jmění na podílový list vzrostla přibližně o 5 %, což v porovnání s ostatními českými dluhopisovými fondy lze označit za průměrnou výkonnost.

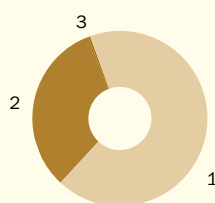
Investiční strategie a výhled na rok 2003

Strategickým záměrem fondu je intenzivnější využití expertních odhadů týkajících se pohybů úrokových sazeb a změn tvarů výnosových křivek. Česká republika se podobně jako ostatní státy Evropy nachází v období snižování úrokových sazeb a zpomalování růstu ekonomiky. Vzhledem k vyšší úrokových sazeb, která je v absolutních hodnotách nejnižší ze všech zemí střední a východní Evropy, se budeme stejně jako v minulém roce při investování řídit aktuálním vývojem na tuzemském trhu i na trzích světových, které do značné míry ovlivňují tuzemský vývoj.

Fond nové ekonomiky

Datum založení	11. 10. 2001
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2002	51 057 731 ks
Vlastní kapitál na podílový list 31. 12. 2002	0,7184 Kč
Vlastní kapitál fondu 31. 12. 2002	36 677 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2002	1 050 526 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2002	861 925 Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2002	6 283 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2002	4 680 Kč
Auditor pro rok 2002	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
Depozitář pro rok 2002	Československá obchodní banka a.s.
Portfoliomanážer	Ing. Milan Tomášek

Struktura aktiv k 31. 12. 2002



1	akcie zahraniční	67,43 %
2	finanční majetek	32,24 %
3	ostatní aktiva	0,33 %
	akcie domácí	0,00 %
	dluhopisy domácí	0,00 %
	dluhopisy zahraniční	0,00 %

Fond nové ekonomiky je určen pro dlouhodobé investory, kteří mají zájem investovat do technologických akcií obchodovaných na americkém a západoevropském trhu a kteří akceptují vyšší míru rizika. Fond je zaměřen výhradně na perspektivní společnosti z odvětví technologií, přičemž převážná část pochází z indexů CBOE Chicago Technology a DJ Stoxx L&M Tech. Portfolio tvoří nejvýznamnější společnosti, tituly jsou v něm drženy dlouhodobě a obrátka aktiv je nízká. Kritériem výběru je komplex několika faktorů, např. významné postavení na trhu, dostatečně silná finanční pozice a příznivé ocenění společnosti (rating).

Charakteristickým znakem Fondu nové ekonomiky pro rok 2002 byl velmi konzervativní přístup, který spočíval v podinvestování oproti benchmarku během 1. pololetí. Portfolio fondu bylo během poklesů trhu postupně navyšováno za nižší pořizovací ceny a podíl akcií ve druhé polovině roku dosáhl až 75 % NAV. Vznikl tak základ portfolia, který v současné době zohledňuje vyhlídky a fundament jednotlivých oborů. Podobně má investice do asijských a neamerických prvotřídních technologických společností za cíl profitovat z vyšší dynamiky růstu v těchto regionech. Mezi nejvýznamnější pozice v portfoliu fondu patřily tituly IBM, Microsoft, Nokia, Computer Sciencies, Synopsys či Dell Computer. Obecně byl rok 2002 jedním z nejtěžších roků na kapitálových trzích za posledních několik desítek let. Negativně se především projevily účetní problémy řady společností a nadhodnocení většiny akcií během posledních tří let. Také makroekonomický vývoj spolu s výhledem zisků v korporátní sféře pokulhávaly za očekávaním. Místo předpokládaného oživení ve druhé polovině roku přišlo naopak mírné ochlazení jako důsledek působení výše zmíněných faktorů spolu se zvýšenými geopolitickými riziky.

Vlastní jmění na podílový list během roku 2002 pokleslo přibližně o 28 %. Vývoj hodnoty vlastního jmění výraznou měrou kopíroval hlavní akciové indexy, udržel se ovšem nad jejich hloubkou propadu: technologický index NASDAQ ztratil 32,6 % své hodnoty a německý index DAX 44 %.

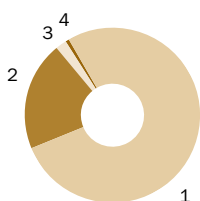
Investiční strategie a výhled na rok 2003

V roce 2003 můžeme očekávat zlepšení situace za předpokladu, že se svět vyhne vnějším šokům, jako je např. růst cen ropy. Ocenění akcií je na mnohem přijatelnější úrovni, podnikový sektor je efektivnější a v neposlední řadě by měly měnové a fiskální stimuly přispět k růstu spotřebitelské poptávky, a tím i k vyšším ziskům. Vývoj bude určován souběhem několika základních faktorů. Předně, kapitálové trhy budou ve vleku předchozích let a budou velmi silně ovlivňovány možnými geopolitickými riziky. Ve druhé polovině roku můžeme očekávat hospodářské oživení, spojené s obnovením růstu investic.

Fond ropného a energetického průmyslu

Datum založení	11. 10. 2001
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2002	52 778 215 ks
Vlastní kapitál na podílový list 31. 12. 2002	0,8294 Kč
Vlastní kapitál fondu 31. 12. 2002	43 774 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2002	2 833 364 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2002	2 481 781 Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2002	70 509 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2002	64 268 Kč
Auditor pro rok 2002	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
Depozitář pro rok 2002	Československá obchodní banka a.s.
Portfoliomanážer	Martin Pecka

Struktura aktiv k 31. 12. 2002



1	akcie zahraniční	77,18 %
2	finanční majetek	20,10 %
3	akcie domácí	2,05 %
4	ostatní aktiva	0,67 %
	dluhopisy domácí	0,00 %
	dluhopisy zahraniční	0,00 %

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, je determinován specifickými vlivy, jako je např. cena a zásoby ropy a zemního plynu, regulační politika OPEC či státní regulační politiky oboru výroby a rozvodu elektrické energie. Důsledkem těchto vlivů je nízká korelace vývoje oboru s kapitálovým trhem jako celkem. To se projevilo již v prvním roce existence fondu.

Během roku 2002 bylo sestaveno diverzifikované portfolio akciových titulů s perspektivou růstu a s nadprůměrným dividendovým výnosem. Akciové tituly byly vybírány po důkladné fundamentální analýze a budou v portfoliu drženy dlouhodobě. Měnové riziko fondu a celková volatilita portfolia jsou z větší části zajištěny proti případnému posílení české měny. Hodnota vlastního jmění na podílový list sice poklesla během roku 2002 o cca 17 %, ale oproti poklesům hlavních světových indexů (S&P 500 -23,3 %, DAX -43,9 %) to byl výsledek výrazně lepší.

Investiční strategie a výhled na rok 2003

Výhled na rok 2003 vychází z předpokládaných cen ropy a ekonomického růstu. Zvýšené mezinárodněpolitické napětí kolem Iráku, generální stávka ropného průmyslu ve Venezuele a současně velmi nízké zásoby ropy v Americe zvýšily cenu ropy během roku o více než 55 %. Není proto divu, že brokerské domy zvýšily své odhady průměrné ceny ropy Brent pro rok 2003 až na úroveň kolem 26 USD za barel. Analytici očekávají, že po skončení války v Iráku by cena mohla klesnout pouze mírně.

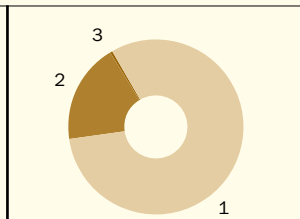
Důvodem jsou celosvětově nízké zásoby ropy a nesoulad mezi nabídkou a poptávkou. Co znamenají vysoké ceny ropy pro kurz akcií ropných firem? Odpověď závisí nejen na budoucích cenách ropy, ale i na očekávaném ekonomickém vývoji. Silnou statistickou závislost (korelaci) mezi pohybem cen akcií a pohybem cen ropy asi stěží naměříme. Pravdou ale je, že vysoké ceny ropy se za jinak stejných okolností velmi pozitivně promítají do zisků ropných společností (viz rok 2000). Finanční teorie říká, že cena akcií je především determinována očekávanými zisky společnosti. Dá se tedy říci, že vysoké ceny ropy a na jejich základě očekávané zisky by měly vést k růstu cen akcií ropných společností. Podle odhadů analytiků by se poptávka po ropě měla během letošního roku vrátit na hodnoty běžné v 90. letech. Celková světová spotřeba by měla dosáhnout 78,01 mil. barelů za den, což představuje meziroční nárůst o 1,44 %. Tato očekávání se projevila i v aktuálních odhadech bankovních domů. Např. JP Morgan zvýšil odhady zisků integrovaných ropných společností pro rok 2003 o 11 % a ABN AMRO se domnívá, že situace v oblasti příznivých rafinerských marží vydrží minimálně do druhého čtvrtletí tohoto roku.

Energetické společnosti v USA se stále vypořádávají s krizí nedůvěry, rozpoutanou hospodářskými praktikami a následným krachem společnosti Enron počátkem roku 2002. Současné období se vyznačuje aktivitami vedoucími ke stabilizaci (restrukturalizace aktiv, redukce zadlužení a investičních aktivit). Evropské utility naopak investují obrovské částky do akvizic a rozšiřování svých aktivit. Prim zde hrál německý energetický gigant E.ON, který po složitých peripetiích uzavřel megafúzi se společností Ruhrgas. Nízká korelace s akciovým trhem a vysoká dividendová politika zůstávají hlavním přínosem utilit.

Fond farmacie a biotechnologie

Datum založení	11. 10. 2001
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2002	53 240 953 ks
Vlastní kapitál na podílový list 31. 12. 2002	0,7480 Kč
Vlastní kapitál fondu 31. 12. 2002	39 825 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2002	3 233 922 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2002	2 604 304 Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2002	6 457 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2002	5 111 Kč
Auditor pro rok 2002	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
Depozitář pro rok 2002	Československá obchodní banka a.s
Portfoliomanážer	Martin Pecka

Struktura aktiv k 31. 12. 2002



1	akcie zahraniční	81,13 %
2	finanční majetek	18,43 %
3	ostatní aktiva	0,44 %
	akcie domácí	0,00 %
	dluhopisy domácí	0,00 %
	dluhopisy zahraniční	0,00 %

Fond farmacie a biotechnologie je jedním ze specializovaných akciových fondů, určených pro dlouhodobé investice. Fond je zaměřen převážně na nejvýznamnější společnosti z odvětví farmacie a biotechnologie. Investuje výhradně na vyspělých trzích USA a západní Evropy, s převahou společností z USA. Pro investory je fond přínosem především proto, že se jeho prostřednictvím mohou podílet na vývoji sektoru, jehož vývoj je výrazně odlišný od kapitálového trhu obecně. Vznik fondu se datuje k 11. 10. 2001, uplynulý rok 2002 byl prvním celým rokem v jeho historii.

V roce 2002 bylo sestaveno diverzifikované portfolio z akciových titulů nejvýznamnějších farmaceutických společností, doplněné biotechnologickými firmami (převážně prostřednictvím indexových certifikátů na koš akcií). Cílem diverzifikace bylo omezení specifických investičních rizik spojených s tímto odvětvím, jako jsou např. legislativní normy, regulace léčiv, nekomerční využití biotechnologických procesů, soudní procesy v případě úmrtí pacientů apod. Při výběru farmaceutických titulů byl kladen důraz především na jejich postavení na trhu, na kvalitu produktového portfolia, dobu do expirace patentů a dosažené fáze testů potenciálních produktů. Většina nakoupených titulů je držena v portfoliu dlouhodobě. Měnové riziko bylo zajišťováno.

Přestože ani v loňském roce lidé neváhali sáhnout hlouběji do svých kapes a celosvětově tak vzrostly tržby z prodeje léků na více než 430 miliard dolarů (polovinu z toho utratili Američané a čtvrtinu Evropané), tj. o 8 %, nevyvíjely se farmaceutické a biotechnologické tituly příliš příznivě. Hlavním důvodem tohoto vývoje byly problémy farmaceutických firem při schvalování nových léků, expirace patentů, účetní skandály a celková deprese trhů. Hodnota vlastního jmění na podílový list klesla přibližně o 25 %.

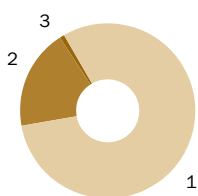
Investiční strategie a výhled na rok 2003

V roce 2003 by se situace měla zlepšit. Lze předpokládat, že růst EPS amerických dominantních farmaceutických společností se bude zvyšovat – odhaduje se, že by tento růst měl dosahovat až 8 %. Domníváme se tedy, že v průběhu první poloviny roku by tento sektor mohl zaznamenat výraznější příliv investorů. Celý sektor farmacií včetně výrobců zdravotního zařízení a poskytovatelů zdravotních služeb lze považovat za relativně málo konsolidovaný, čímž je výrazně umocněn předpoklad finančního efektu z konsolidace v budoucnosti. Na počátku listopadu proběhly v USA volby, jejichž výsledkem je většinový podíl republikánů jak ve Sněmovně reprezentantů, tak v Senátu. Tato skutečnost se jeví jako pozitivní pro dominantní farmaceutické společnosti, poněvadž lze očekávat, že reforma federálního programu zdravotního pojištění, tzv. Medicare, nebude tak přísná vůči těmto výrobcům, jak původně zamýšleli demokraté. Poněkud odlišná situace panuje v evropském prostředí. Státem financovaný systém zdravotního pojištění se jeví jako jistá zátěž pro zdejší farmaceutické firmy. Jednotlivé vlády se snaží pod tíhou deficitů státních rozpočtů hledat úspory, kde je to jen možné, a vysoké ziskové marže farmaceutických společností jsou pro ně významným předmětem zájmu. To je navíc umocněno silným růstem výdajů na zdravotní péči, jenž převyšuje v posledních letech růst HDP v těchto zemích. Předpokládáme však, že i přes uvedené problémy mají healthcare společnosti v Evropě, a zvláště v USA výrazný růstový potenciál.

Fond globálních značek

Datum založení	6. 10. 1993
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2002	83 988 288 ks
Vlastní kapitál na podílový list 31. 12. 2002	0,8279 Kč
Vlastní kapitál fondu 31. 12. 2002	69 533 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2002	5 775 992 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2002	4 956 183 Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2002	9 862 154 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2002	8 720 971 Kč
Auditor pro rok 2002	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
Depozitář pro rok 2002	Československá obchodní banka a.s.
Portfoliomanážer	Ing. Daniel Kukačka

Struktura aktiv k 31. 12. 2002



1	akcie zahraniční	80,60 %
2	finanční majetek	18,52 %
3	ostatní aktiva	0,88 %
	akcie domácí	0,00 %
	dluhopisy domácí	0,00 %
	dluhopisy zahraniční	0,00 %

Uplynulý rok 2002 byl pro Fond globálních značek prvním rokem v jeho novodobé historii. Po jeho otevření koncem roku 2001 a postupném snížení výstupních poplatků na nulu začal působit jako standardní otevřený podílový fond s výhradním zaměřením na zahraniční akcie. Minulý rok lze také považovat za jakési testovací období, v němž se projevil efekt nové, v mnoha směrech jedinečné investiční strategie. Přestože jeden rok je krátká doba, dosažené výsledky naznačují, že investiční strategie byla správnou volbou. Ačkoliv hodnota majetku na podílový list poklesla, fond svou výnosností předstihl srovnatelné akciové indexy. Ve scoringu společnosti CRA Rating Agency, která se zabývá hodnocením minulých výsledků českých podílových fondů, obdržel Fond globálních značek nejlepší možný výsledek, pět hvězdiček.

Podíl akcií v portfoliu byl postupně zvyšován. Prostředky ve fondu byly investovány do cca 50 titulů, jejichž oborová struktura se do velké míry shodovala s benchmarkem. Na počátku roku portfolio fondu obsahovalo rovněž menšinové podíly ve čtyřech českých titulech, z nichž Kablo Kladlo se podařilo odprodat během roku a v záměru odprodat zbývající tituly dále pokračujeme. Současná úroveň akcií je velmi blízko standardní hodnoty, odchylka je plně v souladu s investiční politikou fondu. Měnové riziko USD bylo po celý rok v převážné míře zajišťováno termínovanými prodeji, což se vzhledem k 15% oslabení dolaru vůči koruně ukázalo jako správná volba. Kromě omezení rizika z oslabení dolaru přineslo měnové zajištění též pozitivní efekt ve formě snížení volatility investic v korunovém vyjádření. Vlastní jmění na podílový list kleslo cca o 12 %.

Investiční strategie a výhled na rok 2003

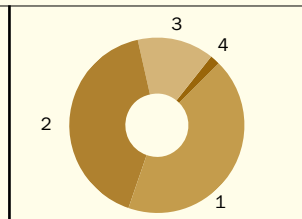
Vzhledem ke skutečnosti, že se investiční strategie v minulém roce osvědčila, zůstanou její základní principy zachovány. Investiční teze je založena na skutečnosti, že bohatství domácností v dlouhodobém horizontu roste. Podíl spotřeby obyvatel na tvorbě HDP se pohybuje od 50 % v ČR až k téměř 70 % v 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 držet tituly dlouhodobě, a tím minimalizovat transakční náklady plynoucí z obchodů s cennými papíry. Jediná drobná změna nastala v zajištění měnového rizika, v letošním roce budeme zajišťovat nejen USD, ale též eura. V dlouhodobém časovém horizontu totiž očekáváme posílení koruny.

Klíčovým předpokladem pro dobrou výnosnost fondu je rychlost oživení světových ekonomik, přičemž zvláště důležité je pro fond chování spotřebitelů. Fiskální a monetární politika USA je v tomto směru příznivá. Hrozbou pro akciové trhy by byla dlouhotrvající válka v Iráku spojená s vysokou cenou ropy, která by oživení světových ekonomik oddálila.

Fond korporátních dluhopisů

Datum založení	6. 10. 1993
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2002	259 083 180 ks
Vlastní kapitál na podílový list 31. 12. 2002	1,2113 Kč
Vlastní kapitál fondu 31. 12. 2002	313 834 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2002	17 725 238 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2002	21 077 067 Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2002	90 078 287 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2002	103 505 777 Kč
Auditor pro rok 2002	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
Depozitář pro rok 2002	Československá obchodní banka a.s.
Portfoliomanážer	Ing. Daniel Kukačka

Struktura aktiv k 31. 12. 2002



1	dluhopisy zahraniční	42,76 %
2	finanční majetek	41,22 %
3	dluhopisy domácí	14,17 %
4	ostatní aktiva	1,85 %
	akcie domácí	0,00 %
	akcie zahraniční	0,00 %

Uplynulý rok 2002 byl pro Fond korporátních dluhopisů prvním rokem v jeho novodobé historii. Po otevření koncem roku 2001 a postupném snížení výstupních poplatků na nulu začal působit jako standardní otevřený podílový fond a svým výhradním zaměřením na korporátní dluhopisy vyplnil mezeru na českém trhu. Minulý rok lze také považovat za jakési testovací období, v němž se projevil efekt nové, v ČR jedinečné investiční strategie.

Přestože rok je krátká doba, podle dosažených výsledků můžeme říci, že fond má předpoklady stát se užitečným nástrojem nejen k dosažení výnosu, ale též k diverzifikaci prostředků středně konzervativních investorů.

Nové investiční strategii odpovídaly i operace v portfoliu, z nichž prvním krokem byl odprodej zbývajících akciových investic. Na počátku roku tak byla ukončena investice do titulu Biotech Holdr a během roku odprodány minoritní účasti v titulech Kablo Kladno a Přerovské strojírny. Dále byly odprodány bankovní dluhopisy (Konsolidační banka 03/05, BAYLNDBK 7,00/04, IPB VAR/08) a podíl podnikových dluhopisů byl postupně zvýšen až k současné hodnotě. Na počátku roku jsme se zaměřili na dluhopisy českých emitentů a na korunové eurobonds. Postupně byly do portfolia zařazeny GMAC var/04, ČP float/06, SAS float/08, Union leasing var/05, SPTTEL 5,125/03, ŠKODA AUTO 7,25/05.

Na podzim při poklesu akcií výrazně vzrostly výnosové spready zahraničních dluhopisů, přičemž u dluhopisů investičního stupně (ratingu BBB podle ratingové agentury Standard&Poors) přesáhly 200 bp (basic points). Na základě důkladné fundamentální analýzy jsme usoudili, že zmíněné dluhopisy s krátkou splatností (do 2 let) nabízejí dobrý poměr výnosu a rizika, a rozhodli jsme se je do portfolia zařadit. Postupně jsme nakoupili dluhopisy France Telecom 5,75/04, AT&T float/03, LVMH 5,375/04, TPSA 6,125/04, Imperial Tobacco 5,375/04, Olivetti 1,5/04, SPP 9,00/04.

Měnové riziko jsme zajistili termínovanými prodeji měny.

Vlastní jmění na podílový list vzrostlo zhruba o 9 %, a fond se tak zařadil mezi nejvýnosnější české dluhopisové fondy za rok 2002.

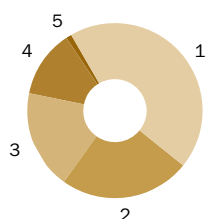
Investiční strategie a výhled na rok 2003

Investiční strategie pro příští rok naváže na principy aplikované v minulém roce a bude je dále zdokonalovat. První z nich spočívá v udržování diverzifikovaného portfolia podnikových dluhopisů, převážně investičního stupně, s nadprůměrným výnosovým spreadem oproti českým podnikovým dluhopisům. Předpokladem pro zařazení dluhopisů do portfolia fondu je příznivý poměr výnosu a rizika. Za cestu k jeho dosažení považujeme preferenci emitentů se stabilním výhledem hospodaření a pro další omezení rizika se orientujeme na dluhopisy s krátkou splatností. Druhým principem investiční strategie je nízké úrokové riziko. Do dluhopisů s delší splatností, maximálně však 5 let, budeme investovat pouze doplňkově. Očekáváme, že se světové ekonomiky dříve či později ožíví, a v tom případě je nízká durace předpokladem k zamezení poklesu hodnoty majetku na podílový list. Cílem uvedených principů je imunizace portfolia fondu k pohybu úrokových sazeb a alespoň zčásti vůči pohybu výnosových spreadů. Pokud se týká měnové alokace, budeme investovat v CZK, EUR, výjimečně v USD, měnové riziko zajišťujeme.

Smíšený fond

Datum založení	6. 10. 1993
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2002	251 345 198 ks
Vlastní kapitál na podílový list 31. 12. 2002	1,1310 Kč
Vlastní kapitál fondu 31. 12. 2002	284 280 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2002	1 065 865 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2002	1 305 643 Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2002	187 109 729 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2002	216 637 056 Kč
Auditor pro rok 2002	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
Depozitář pro rok 2002	Československá obchodní banka a.s.
Portfoliomanážer	Ing. Daniel Kukačka

Struktura aktiv k 31. 12. 2002



1	akcie zahraniční	44,10 %
2	dluhopisy zahraniční	24,11 %
3	dluhopisy domácí	18,31 %
4	finanční majetek	12,45 %
5	ostatní aktiva	1,03 %
	akcie domácí	0,00 %

Investiční činnost Smíšeného fondu pokračovala konzistentně s předešlými roky. Akciovou část tvořilo široce diverzifikované portfolio se zaměřením na tituly z USA a EMU a jeho podíl na majetku fondu byl po celý rok udržován blízko benchmarkové váhy 50 %. Investice do českých akciových titulů, jejichž podíl na portfoliu činil na počátku roku téměř 5 %, byly během roku ukončeny. Oborová struktura vycházela z kompozitního benchmarku, složeného z 21 % S&P 100, 13 % NASDAQ 100 a 16 % DJ Euro Stoxx 50. Část investic jsme realizovali prostřednictvím tzv. ETF – indexových certifikátů na koš akcií příslušných k danému oboru. Portfolio bylo spravováno aktivně. Dluhopisová část portfolia zaznamenala během roku významnou změnu. Jednalo se o preferenci dluhopisů s vyššími výnosovými spready a krátkou durací. V převážné většině případů šlo o dluhopisy investičního stupně (pokud mají rating od některé renomované ratingové agentury) nebo v případě českých dluhopisů o dluhopisy bonitních subjektů. Měnové riziko dolarových investic bylo po celý rok v převážné míře (více než 70 %) zajišťováno termínovanými prodeji, což se vzhledem k patnáctiprocentnímu oslabení dolaru vůči koruně ukázalo jako správná volba. Kromě omezení rizika oslabení dolaru přineslo měnové zajištění též pozitivní efekt ve formě snížení volatility zahraničních investic v korunovém vyjádření. Vývoj hodnoty vlastního jmění na podílový list, která poklesla přibližně o 16 %, do značné míry odráží vývoj světových akciových trhů. Pokles majetku na podílový list zčásti kompenzovala dluhopisová část a české akcie.

Investiční strategie a výhled na rok 2003

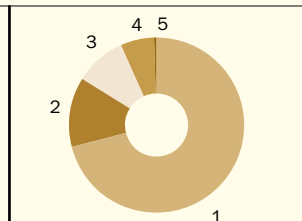
Podíl akciové části portfolia bude činit 40 % majetku fondu a regionální alokace bude nadále zaměřena na USA a EMU. Základní struktura akciové části portfolia bude diverzifikována napříč podnikovými sektory a bude obsahovat převážně kapitálově nejsilnější společnosti. Investiční strategie fondu je koncipována jako aktivní. Do rozhodovacího procesu o jednotlivých operacích budou kromě fundamentální analýzy vstupovat též alternativní investiční techniky, jako je např. kvantitativní analýza a analýza obchodů institucionálních či informovaných investorů. Klíčovým předpokladem pro dobrou výnosnost fondu je rychlost oživení světových ekonomik. S trochou nadsázky je možno říci, že v současné době závisí osud ekonomiky USA na chování spotřebitelů. Fiskální a monetární politika USA je v tomto směru příznivá. Hrozbou pro akciové trhy by byla dlouhotrvající válka v Iráku spojená s vysokou cenou ropy, která by oživení světových ekonomik oddálila.

Investiční strategií dluhopisové části portfolia (50 % NAV) je využívat podnikové dluhopisy k dosažení dodatečné prémie nad výnos státních dluhopisů. Převážná část dluhopisů bude v kategorii investičního stupně. Durace (k omezení úrokového rizika) i splatnost (k omezení kreditního rizika) bude udržována ve srovnání s dluhopisovým indexem PATRIA PRI na nízkých hodnotách. Z hlediska měnové alokace budeme investovat do dluhopisů v CZK a EUR, výjimečně v USD, měnové riziko zajišťujeme.

Moravskoslezský fond

Datum založení	28. 9. 1993
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2002	355 760 000 ks
Vlastní kapitál na podílový list 31. 12. 2002	1,6697 Kč
Vlastní kapitál fondu 31. 12. 2002	594 031 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2002	0 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2002	0 Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2002	24 096 000 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2002	39 298 201 Kč
Auditor pro rok 2002	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
Depozitář pro rok 2002	Československá obchodní banka a.s.
Portfoliomanážer	Martin Pecka

Struktura aktiv k 31. 12. 2002



1	dluhopisy domácí	70,98 %
2	finanční majetek	12,85 %
3	akcie domácí	9,48 %
4	dluhopisy zahraniční	6,22 %
5	ostatní aktiva	0,47 %
	akcie zahraniční	0,00 %

Moravskoslezský fond zaznamenal v roce 2002 několik důležitých změn. Došlo ke změně správce z PPF investiční společnosti na ČP INVEST. V polovině roku došlo k otevření a změně názvu fondu. Následná restrukturalizace portfolia významně přispěla k nadprůměrnému výnosu. Podíl zahraničních akcií v portfoliu klesl téměř na nulu. V českých akciích byla ukončena pozice v České spořitelně a z málo likvidních společností se podařilo prodat podíly ve společnostech Kablo Kladno a Přerovské strojírny. V portfoliu strategických investic fondu zůstaly pouze akcie České pojišťovny. V části portfolia s fixním výnosem došlo ke zvýšení podílu dluhopisů, pokladničních poukázek a hotovosti. Takto strukturované, vysoce likvidní portfolio umožňuje bez jakýchkoliv problémů uspokojit požadavky na případné odkupy podílových listů, a to při nízké volatilitě a stabilním výnosu, který je dán vysokým podílem dluhopisových a peněžních instrumentů ve fondu.

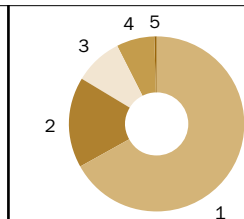
Za rok 2002 vzrostlo vlastní jmění fondu připadající na jeden podílový list o více než 16 %.

Investiční strategie a výhled na rok 2003

Úspěšná investiční strategie z minulého roku bude zachována. To znamená, že hlavní důraz bude kladen na zabezpečení vysoké likvidity fondu při zachování růstu hodnoty majetku. Riziko fondu bude minimalizováno vysokým podílem instrumentů peněžního a dluhopisového trhu. Hlavní podíl těchto investic bude, stejně jako v minulém roce, alokován na domácí trh. Při těchto investicích se bude vycházet z predikce vývoje úrokových sazeb, analýz makroekonomických ukazatelů a fundamentálních analýz emitentů. Veškerý dosažený zisk bude reinvestován.

Datum založen	28. 9. 1993
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu	neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů	1 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2002	814 812 868 ks
Vlastní kapitál na podílový list 31. 12. 2002	1,6714 Kč
Vlastní kapitál fondu 31. 12. 2002	1 361 901 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2002	0 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2002	0 Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2002	2 542 132 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2002	3 962 535 Kč
Auditor pro rok 2002	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
Depozitář pro rok 2002	Československá obchodní banka a.s.
Portfoliomanážer	Martin Pecka

Struktura aktiv k 31. 12. 2002



1	dluhopisy domácí	66,92 %
2	finanční majetek	16,71 %
3	akcie domácí	8,91 %
4	dluhopisy zahraniční	7,02 %
5	ostatní aktiva	0,44 %
	akcie zahraniční	0,00 %

Fond v roce 2002 zaznamenal několik důležitých změn. Došlo ke změně správce z PPF investiční společnosti na ČP INVEST. V polovině roku došlo k otevření fondu, a tak i ke změně jeho názvu. Následná restrukturalizace portfolia významně přispěla k nadprůměrnému výnosu. Podíl zahraničních akcií v portfoliu byl snížen téměř na nulu.

V českých akciích byla ukončena pozice v České spořitelně a z málo likvidních společností se podařilo prodat podíly ve společnostech Kablo Kladno a Přerovské strojírně. V portfoliu strategických investic fondu zůstaly pouze akcie České pojišťovny. V části portfolia s fixním výnosem došlo ke zvýšení podílu dluhopisů, pokladničních poukázek a hotovosti. Takto strukturované, vysoce likvidní portfolio umožňuje bez jakýchkoliv problémů uspokojit požadavky na případné odkupy podílových listů, a to při nízké volatilitě a stabilním výnosu, který je dán vysokým podílem dluhopisových a peněžních instrumentů ve fondu.

Za rok 2002 vzrostlo vlastní jmění fondu připadající na jeden podílový list o více než 15 %.

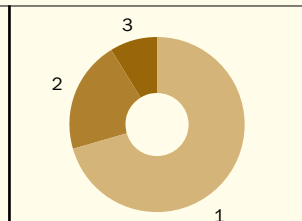
Investiční strategie a výhled na rok 2003

Cílem investiční strategie fondu zůstává zabezpečení vysoké likvidity fondu při zachování růstu hodnoty majetku. Minimalizace rizika fondu bude zabezpečena vysokým podílem instrumentů peněžního a dluhopisového trhu. Hlavní podíl těchto investic bude, stejně jako v minulém roce, alokován na domácím trhu. Při těchto investicích bude využívána predikce vývoje úrokových sazeb, analýza makroekonomických ukazatelů a fundamentální analýzy emitentů. Dosažený zisk bude reinvestován.

Universální fond

Datum založení	7. 6. 1999
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu	neregistrovaný, na doručitele, zaknihovaný
Jmenovitá hodnota podílových listů	1 000 Kč
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2002	27 548 ks
Vlastní kapitál na podílový list 31. 12. 2002	521,3083 Kč
Vlastní kapitál fondu 31. 12. 2002	14 361 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2002	0 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2002	0 Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2002	272 452 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2002	141 251 877 Kč
Auditor pro rok 2002	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
Depozitář pro rok 2002	Československá obchodní banka a.s.
Portfoliomanážer	Ing. Milan Tomášek

Struktura aktiv k 31. 12. 2002



1	dluhopisy domácí	70,52 %
2	finanční majetek	20,71 %
3	ostatní aktiva	8,77 %
	akcie domácí	0,00 %
	akcie zahraniční	0,00 %
	dluhopisy zahraniční	0,00 %

Fond svým zaměřením spadá do kategorie smíšených fondů, což znamená, že investuje do různých aktiv na různých trzích a nejsou stanoveny limity pro podíl akcií či dluhopisů. Z geografického hlediska není fond orientován na žádnou specifickou oblast. Během roku 2002 poklesla hodnota vlastního jmění na jeden podílový list přibližně o 16 %. Podobně jako předchozí léta proběhl i rok 2002 ve znamení pokračujících propadů na kapitálových trzích. Příčiny jsou všeobecně známy. Na trhu neustále chyběly jasné známky ekonomického oživení a taktéž velmi sledovaná ziskovost podnikové sféry byla pro celé období pod zvýšeným tlakem. Důvěra investorů utrpěla značné šrámky poté, co řada společností zpochybnila své účetnictví. Celkově tak většina klíčových akciových indexů zaznamenala poměrně hluboké propady. Index S&P 500 reprezentující široké spektrum americké ekonomiky poklesl o 23 %, německý index DAX dokonce až o 44 %. Opakem akciových trhů byly dosažené výnosy na dluhopisech. Úrokové sazby napříč většinou zemí po většinu roku klesaly a dluhopisy již třetí rok po sobě překonaly svou výkonností akcie.

V roce 2002 proběhlo ve fondu několik klíčových změn. Správa fondu přešla v květnu z PPF investiční společnosti na společnost ČP INVEST. Se změnou správce došlo i ke změně strategie. Změna spočívala především ve snaze snížit riziko a volatilitu portfolia fondu.

Podíl akciové části portfolia, tvořený výhradně zahraničními cennými papíry ze zemí EU a USA, byl snížen na nulu. Ačkoliv všeobecný konsenzus předpokládal oživení ve druhé polovině roku 2002, signály utlumování ekonomické aktivity ve světě nás přinutily k zvýšené opatrnosti. Výhled akciových trhů byl plný otazníků a nejistot, z tohoto důvodu jsme redukovali akciové pozice. V dluhopisové části portfolia docházelo k postupnému navyšování podílu českých dluhopisů. Podíl vysoce likvidních peněžních prostředků se postupně zvyšoval s cílem snížit celkové riziko fondu a dostát případným odkupům podílových listů. Celková restrukturalizace portfolia přispěla k výraznému snížení volatilita a zamezila dalším propadům vlastního jmění.

K 31. 1. 2003 byl fond zrušen. Důvodem bylo snížení počtu podílových listů v oběhu pod zákonem stanovený limit.

V současné době probíhá likvidace fondu a výplata zbývajících podílníků.

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:

V roce 2002 dozorčí rada podpořila záměr sjednotit aktivity související s kolektivním investováním v rámci koncernu PPF – ČP a souhlasila s převedením tří podílových fondů společnosti PPF investiční společnost, a.s., pod správu ČPI. Dalšími projednávanými záležitostmi byl finanční rozpočet ČPI, změny v organizační struktuře ČPI a personální změny ve jmenovaných funkcích.

V průběhu roku 2002 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.

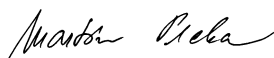
Dozorčí rada přezkoumala roční účetní závěrku společnosti za rok 2002 a seznámila se se stanoviskem auditorské firmy KPMG Česká republika Audit, spol. s.r.o. Dozorčí rada konstatuje ve shodě s provedeným auditem, že účetní závěrka ve všech významných ohledech věrně zobrazuje majetek, závazky a vlastní kapitál společnosti ČPI k 31. prosinci 2002 a výsledek hospodaření za rok 2002 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.

Na základě známých skutečností doporučuje dozorčí rada valné hromadě schválení předložené účetní uzávěrky za rok 2002 a schválení návrhu na převod vzniklého zisku na účet nerozděleného zisku minulých let.

Praha, 16. dubna 2003



Ing. Daniel Kukačka
člen dozorčí rady



Martin Pecka
člen dozorčí rady

Supervisory Board Report

In accordance with Section 198 of the Commercial Code, the Supervisory Board of ČP INVEST investiční společnost, a.s. ('ČPI') hereby presents this statement and report on its activities:

In 2002, the Supervisory Board supported the plan to integrate the collective investment operations within the PPF – ČP group and agreed to the transfer of the management of three mutual funds from PPF investiční společnost, a.s. to ČPI. Other affairs discussed by the Supervisory Board were the financial budget of ČPI, changes in the organizational structure of ČPI, and personnel changes in specific positions.

During 2002, the Supervisory Board oversaw the exercising of the powers of the Board of Directors and the implementation of the Company's business activities as stipulated under generally binding legal regulations and the Company's Articles of Association.

The Supervisory Board discovered no material faults in the way the Board of Directors exercised its powers. In the scope of their activities, members of the Supervisory Board were provided with all the background reports and documentation they required.

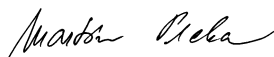
The Supervisory Board examined the Company's financial statements for 2002 and acquainted itself with the auditor's opinion released by KPMG Česká republika Audit, spol. s.r.o. The Supervisory Board concurs with the auditor in stating that in all material respects the financial statements depict faithfully the assets, liabilities, and equity of ČPI as at 31 December 2002 and the financial result for 2002 in accordance with the Accounting Act and the relevant regulations of the Czech Republic.

Based on the circumstances known to it, the Supervisory Board recommends that the General Meeting approve the financial statements for 2002 and that it approve the transfer of the profit to retained earnings.

Prague, 16 April 2003



Daniel Kukačka
Member of the Supervisory Board



Martin Pecka
Member of the Supervisory Board

ČP INVEST investiční společnost, a.s.

Rozvaha

(ve zkráceném znění v tisících Kč)

K 31. 12.	2002	2001	2000
AKTIVA			
Pokladní hotovost, vklady u centrálních bank	105	69	28
Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	16 295	17 293	16 858
a) splatné na požádání	1 062	364	858
b) ostatní pohledávky	15 233	16 929	16 000
Dluhové cenné papíry	140 111	80 631	92 669
a) vládních institucí	0	49 929	51 426
b) ostatních subjektů	140 111	30 702	41 243
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 041	19 013	18 889
Účasti s rozhodujícím vlivem v nebankovních subjektech	1 300	1 300	1 300
Nehmotný majetek	2 491	2 120	321
Hmotný majetek	6 855	47 931	50 545
Ostatní aktiva	7 490	6 030	2 575
Náklady a příjmy příštích období	288	659	95
Aktiva celkem	177 976	175 046	183 280
PASIVA			
Ostatní pasiva	5 703	15 583	6 972
Výnosy a výdaje příštích období	5	525	423
Rezervy na daně	2 000	0	0
Základní kapitál	91 000	91 000	91 000
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	34 145	34 489	34 584
Kapitálové fondy	10 006	10 006	10 006
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	23 443	40 295	40 092
Zisk nebo ztráta za účetní období	11 674	-16 852	203
Pasiva celkem	177 976	175 046	183 280

Výkaz zisku a ztráty

(ve zkráceném znění v tisících Kč)

K 31. 12.	2002	2001	2000
Výnosy z úroků a podobné výnosy	5 700	5 968	5 783
v tom: úroky z dluhových cenných papírů	3 434	2 708	1 936
Náklady na úroky a podobné náklady	-59	-16	0
Čistý výnos z úroků	5 641	5 952	5 783
Výnosy z akcií a podílů	0	0	559
Náklady na poplatky a provize	-1 857	-3 622	-147
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	21 932	-30 596	-121
Ostatní provozní výnosy	93 601	26 450	19 666
Ostatní provozní náklady	-131 434	-36 814	-12 806
Správní náklady	-22 226	-13 310	-8 490
Použití rezerv a opravných položek k hmotnému a nehmotnému majetku	45 614	0	0
Odpisy, tvorba rezerv a opravných položek k hmotnému a nehmotnému majetku	-3 145	-11 041	-2 975
Tvorba ostatních rezerv	-2 000	0	0
Použití ostatních opravných položek	321	51 493	385 741
Tvorba ostatních opravných položek	-427	-4 220	-385 966
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	6 020	-15 708	1 244
Mimořádné výnosy	48	180	72
Mimořádné náklady	-181	0	-162
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	-133	180	-90
Daň z příjmů	5 787	-1 324	-951
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	11 674	-16 852	203



Zpráva o auditu pro akcionáře společnosti ČP INVEST investiční společnost, a.s.

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti ČP INVEST investiční společnost, a.s., k 31. prosinci 2002. Za účetní závěrku je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vyjádřit na základě auditu výrok o této účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Komoře auditorů České republiky a auditorskými směrnicemi Komory auditorů České republiky. Tyto směrnice požadují, abychom audit naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrové ověření podkladů prokazujících údaje a informace uvedené v účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních zásad a významných odhadů učiněných společností a zhodnocení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, závazků, vlastního kapitálu a finanční situace společnosti ČP INVEST investiční společnost, a.s., k 31. prosinci 2002 a výsledku hospodaření za rok 2002 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.

V Praze dne 26. března 2003

KPMG Česká republika Audit

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

Ing. Pavel Závitkovský
Osvědčení číslo 69

Financial Statements under IAS

Balance Sheet

As at 31 December 2002, with comparative figures for 2001 (in thousands of Czech crowns)

	Note	2002	2001
Assets			
Cash at bank	12	16,400	17,362
Trading securities	5	143,152	104,205
Other assets	3	7,964	6,689
Investments	4,5	1,542	1,542
Fixed assets	6	9,346	50,051
Total Assets		178,404	179,849
Liabilities			
Other Liabilities	3	7,869	10,482
Deferred tax liability	8	–	5,586
Total Liabilities		7,869	16,068
Net Assets		170,535	163,781
Shareholders' Equity			
Share capital	7	91,000	91,000
Share premium		10,006	10,006
Legal reserve fund		32,613	32,613
Other reserve funds		1,557	1,715
Retained earnings		35,359	28,447
Shareholders' Equity		170,535	163,781

Statement of Profit and Loss

For the year ended 31 December 2002, with comparative figures for 2001 (in thousands of Czech crowns)

	Note	2002	2001
Operating Income			
Management fee income	3	51,597	16,400
Interest income		5,641	5,968
Net gain / (loss) on trading securities		17,371	5,684
Other income		1,041	10,120
		75,650	38,172
Expenses			
Wages and salaries		21,543	12,790
Depreciation	6	3,145	2,994
Other expenses		49,636	33,355
		74,324	49,139
Net profit / (loss) before taxes		1,326	(10,967)
Income tax	9	5,586	(4,562)
Net profit / (loss) for the year		6,912	(15,529)
Accumulated profit, beginning of year		28,447	43,711
Change in accounting policy		–	265
Restated accumulated profit, beginning of year		–	43,976
Accumulated profit / (loss), end of year		35,359	28,447



Auditors' report to the shareholders of ČP INVEST investiční společnost, a.s.

We have audited the accompanying financial statements of ČP INVEST investiční společnost, a.s. for the year ended 31 December 2002. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of ČP INVEST investiční společnost a.s., as at 31 December 2002, and the results of its operations, cash flows and changes in equity for the year then ended in accordance with International Accounting Standards.

Prague, 25 April 2003

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'KPMG Česká republika'. The signature is written in a cursive, flowing style.

KPMG Česká republika, s.r.o.

Fond peněžního trhu

Rozvaha

(ve zkráceném znění v tisících Kč)

K 31. 12.	2002	2001
AKTIVA		
Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	19 753	50 177
a) splatné na požádání	4 141	177
b) ostatní pohledávky	15 612	50 000
Dluhové cenné papíry	48 733	0
a) vládních institucí	16 233	0
b) ostatních subjektů	32 500	0
Ostatní aktiva	263	9
Náklady a příjmy příštích období	0	32
Aktiva celkem	68 749	50 218
PASIVA		
Ostatní pasiva	445	66
Výnosy a výdaje příštích období	4	0
Kapitálové fondy	67 439	50 111
Oceňovací rozdíly z majetku a závazků	-232	0
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	41	0
Zisk nebo ztráta za účetní období	1 052	41
Pasiva celkem	68 749	50 218

Výkaz zisku a ztráty

(ve zkráceném znění v tisících Kč)

K 31. 12.	2002	2001
Výnosy z úroků a podobné výnosy	2 115	133
v tom: úroky z dluhových cenných papírů	994	0
Čistý výnos z úroků	2 115	133
Náklady na poplatky a provize	-45	0
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	8	0
Ostatní provozní náklady	0	-20
Správní náklady	-840	-66
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	1 238	47
Daň z příjmů	-186	-6
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	1 052	41

Fond státních dluhopisů

Rozvaha

(ve zkráceném znění v tisících Kč)

K 31. 12.	2002	2001
AKTIVA		
Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	35 399	50 080
a) splatné na požádání	3 373	80
b) ostatní pohledávky	32 026	50 000
Dluhové cenné papíry	32 255	0
a) vládních institucí	23 011	0
b) ostatních subjektů	9 244	0
Ostatní aktiva	422	10
Náklady a příjmy příštích období	0	32
Aktiva celkem	68 076	50 122
PASIVA		
Ostatní pasiva	758	79
Výnosy a výdaje příštích období	5	0
Kapitálové fondy	64 857	50 010
Oceňovací rozdíly z majetku a závazků	400	0
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	33	0
Zisk nebo ztráta za účetní období	2 023	33
Pasiva celkem	68 076	50 122

Výkaz zisku a ztráty

(ve zkráceném znění v tisících Kč)

K 31. 12.	2002	2001
Výnosy z úroků a podobné výnosy	2 034	133
v tom: úroky z dluhových cenných papírů	849	0
Čistý výnos z úroků	2 034	133
Náklady na poplatky a provize	-45	0
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	1 461	0
Ostatní provozní náklady	0	-20
Správní náklady	-1 000	-74
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	2 450	39
Daň z příjmů	-427	-6
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	2 023	33

Fond nové ekonomiky

Rozvaha

(ve zkráceném znění v tisících Kč)

K 31. 12.	2002	2001
AKTIVA		
Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	12 040	50 054
a) splatné na požádání	178	54
b) ostatní pohledávky	11 862	50 000
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	25 187	0
Ostatní aktiva	124	7
Náklady a příjmy příštích období	0	70
Aktiva celkem	37 351	50 131
PASIVA		
Ostatní pasiva	669	98
Výnosy a výdaje příštích období	5	0
Kapitálové fondy	50 871	50 014
Oceňovací rozdíly z majetku a závazků	-12 356	0
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	19	0
Zisk nebo ztráta za účetní období	-1 857	19
Pasiva celkem	37 351	50 131

Výkaz zisku a ztráty

(ve zkráceném znění v tisících Kč)

K 31. 12.	2002	2001
Výnosy z úroků a podobné výnosy	648	138
Čistý výnos z úroků	648	138
Výnosy z akcií a podílů	97	0
Náklady na poplatky a provize	-119	0
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-1 484	0
Ostatní provozní náklady	0	-20
Správní náklady	-983	-96
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	-1 841	22
Daň z příjmů	-16	-3
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	-1 857	19

Fond ropného a energetického průmyslu

Rozvaha

(ve zkráceném znění v tisících Kč)

K 31. 12.	2002	2001
AKTIVA		
Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	8 984	43 158
a) splatné na požádání	315	158
b) ostatní pohledávky	8 669	43 000
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	35 412	7 330
Ostatní aktiva	297	16
Náklady a příjmy příštích období	0	27
Aktiva celkem	44 693	50 531
PASIVA		
Ostatní pasiva	915	99
Výnosy a výdaje příštích období	4	0
Kapitálové fondy	52 424	50 015
Oceňovací rozdíly z majetku a závazků	-8 342	426
Zisk nebo ztráta za účetní období	-308	-9
Pasiva celkem	44 693	50 531

Výkaz zisku a ztráty

(ve zkráceném znění v tisících Kč)

K 31. 12.	2002	2001
Výnosy z úroků a podobné výnosy	441	132
Čistý výnos z úroků	441	132
Výnosy z akcií a podílů	916	0
Náklady na poplatky a provize	-95	-25
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-341	1
Ostatní provozní náklady	0	-20
Správní náklady	-1 092	-97
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	-171	-9
Daň z příjmů	-137	0
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	-308	-9

Fond farmacie a biotechnologie

Rozvaha

(ve zkráceném znění v tisících Kč)

K 31. 12.	2002	2001
AKTIVA		
Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	7 538	43 591
a) splatné na požádání	906	191
b) ostatní pohledávky	6 632	43 400
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	33 190	6 717
Ostatní aktiva	182	16
Náklady a příjmy příštích období	0	27
Aktiva celkem	40 910	50 351
PASIVA		
Ostatní pasiva	1 080	111
Výnosy a výdaje příštích období	5	0
Kapitálové fondy	52 603	50 014
Oceňovací rozdíly z majetku a závazků	-11 655	236
Zisk nebo ztráta za účetní období	-1 123	-10
Pasiva celkem	40 910	50 351

Výkaz zisku a ztráty

(ve zkráceném znění v tisících Kč)

K 31. 12.	2002	2001
Výnosy z úroků a podobné výnosy	391	132
Čistý výnos z úroků	391	132
Výnosy z akcií a podílů	349	0
Náklady na poplatky a provize	-111	-23
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-684	-3
Správní náklady	-1 016	-96
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	-1 071	-10
Daň z příjmů	-52	0
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	-1 123	-10

Fond globálních značek

Rozvaha

(ve zkráceném znění v tisících Kč)

K 31. 12.	2002	2001	2000
AKTIVA			
Pokladní hotovost, vklady u centrálních bank	7	100	241
Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	13 399	31 550	11 150
a) splatné na požádání	3 703	4 629	1 160
b) ostatní pohledávky	9 696	26 921	9 990
Dluhové cenné papíry	0	0	38 171
a) vládních institucí	0	0	15 730
b) ostatních subjektů	0	0	22 441
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	58 308	51 936	39 632
Ostatní aktiva	627	266	382
Náklady a příjmy příštích období	1	11	4
Aktiva celkem	72 342	83 863	89 580
PASIVA			
Ostatní pasiva	2 800	556	124
Výnosy a výdaje příštích období	9	6	6
Kapitálové fondy	99 278	103 129	104 300
Oceňovací rozdíly z majetku a závazků	-39 910	-25 039	-29 264
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	5 211	14 414	8 309
Zisk nebo ztráta za účetní období	4 954	-9 203	6 105
Pasiva celkem	72 342	83 863	89 580

Výkaz zisku a ztráty

(ve zkráceném znění v tisících Kč)

K 31. 12.	2002	2001	2000
Výnosy z úroků a podobné výnosy	355	2 663	3 215
v tom: úroky z dluhových cenných papírů	0	1 125	2 187
Čistý výnos z úroků	355	2 663	3 215
Výnosy z akcií a podílů	832	905	293
Náklady na poplatky a provize	-353	-646	-510
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	5 897	-10 780	3 614
Ostatní provozní výnosy	87	75	105
Ostatní provozní náklady	0	-29	-275
Správní náklady	-1 716	-1 366	-404
Použití ostatních rezerv	0	19	66
Tvorba ostatních rezerv	0	-19	-13
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	5 102	-9 178	6 091
Mimořádné výnosy	0	0	75
Mimořádné náklady	-1	0	-24
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	-1	0	51
Daň z příjmů	-147	-25	-37
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	4 954	-9 203	6 105

Fond korporátních dluhopisů

Rozvaha

(ve zkráceném znění v tisících Kč)

K 31. 12.	2002	2001	2000
AKTIVA			
Pokladní hotovost, vklady u centrálních bank	5	3	373
Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	130 696	236 919	23 664
a) splatné na požádání	1 139	524	461
b) ostatní pohledávky	129 557	236 395	23 203
Dluhové cenné papíry	180 529	105 659	185 534
a) vládních institucí	0	0	85 595
b) ostatních subjektů	180 529	105 659	99 939
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	23 219	183 419
Ostatní aktiva	5 866	3 509	3 012
Náklady a příjmy příštích období	1	123	10
Aktiva celkem	317 097	369 432	396 012
PASIVA			
Ostatní pasiva	3 200	1 225	880
Výnosy a výdaje příštích období	63	39	27
Rezervy	0	0	2
Kapitálové fondy	340 746	521 989	602 726
Oceňovací rozdíly z majetku a závazků	-29 273	-55 762	-130 665
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	0	0	11 684
Zisk nebo ztráta za účetní období	2 361	-98 059	-88 642
Pasiva celkem	317 097	369 432	396 012

Výkaz zisku a ztráty

(ve zkráceném znění v tisících Kč)

K 31. 12.	2002	2001	2000
Výnosy z úroků a podobné výnosy	15 606	14 340	16 026
v tom: úroky z dluhových cenných papírů	12 799	8 914	13 496
Čistý výnos z úroků	15 606	14 340	16 026
Výnosy z akcií a podílů	4	2 369	1 294
Náklady na poplatky a provize	-315	-1 674	-1 612
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-10 388	-107 747	-90 541
Ostatní provozní výnosy	756	938	1 716
Ostatní provozní náklady	0	-107	0
Správní náklady	-5 601	-6 079	-4 737
Použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z postoupení pohledávek a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	2 371	0	0
Odpisy, tvorba opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	0	0	-10 940
Použití ostatních rezerv	0	99	263
Tvorba ostatních rezerv	0	-97	-58
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	2 433	-97 958	-88 589
Mimořádné výnosy	16	0	188
Mimořádné náklady	-4	-2	-89
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	12	-2	99
Daň z příjmů	-84	-99	-152
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	2 361	-98 059	-88 642

Smíšený fond

Rozvaha

(ve zkráceném znění v tisících Kč)

K 31. 12.	2002	2001	2000
AKTIVA			
Pokladní hotovost, vklady u centrálních bank	2	226	34
Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	35 677	75 799	51 601
a) splatné na požádání	341	215	786
b) ostatní pohledávky	35 336	75 584	50 815
Dluhové cenné papíry	121 519	217 392	322 524
a) vládních institucí	0	0	114 444
b) ostatních subjektů	121 519	217 392	208 080
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	126 334	294 102	313 048
Ostatní aktiva	2 965	6 476	2 909
Náklady a příjmy příštích období	5	31	22
Aktiva celkem	286 502	594 026	690 138
PASIVA			
Ostatní pasiva	2 125	4 047	1 210
Výnosy a výdaje příštích období	97	74	39
Rezervy	0	0	4
Kapitálové fondy	408 897	624 228	666 261
Oceňovací rozdíly z majetku a závazků	-207 584	-249 999	-185 660
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	215 676	208 284	137 311
Zisk nebo ztráta za účetní období	-132 709	7 392	70 973
Pasiva celkem	286 502	594 026	690 138

Výkaz zisku a ztráty

(ve zkráceném znění v tisících Kč)

K 31. 12.	2002	2001	2000
Výnosy z úroků a podobné výnosy	14 945	19 714	27 623
v tom: úroky z dluhových cenných papírů	12 659	16 537	22 946
Čistý výnos z úroků	14 945	19 714	27 623
Výnosy z akcií a podílů	3 553	6 101	2 124
Náklady na poplatky a provize	-2 549	-4 489	-2 609
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-137 643	-3 152	54 135
Ostatní provozní výnosy	0	28	2 678
Ostatní provozní náklady	0	-245	-1 620
Správní náklady	-10 456	-10 257	-11 876
Použití ostatních rezerv	0	1 153	690
Tvorba ostatních rezerv	0	-1 149	-128
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	-132 150	7 704	71 017
Mimořádné výnosy	100	0	632
Mimořádné náklady	-5	-3	-284
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	95	-3	348
Daň z příjmů	-654	-309	-392
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	-132 709	7 392	70 973

Moravskoslezský fond

Rozvaha

(ve zkráceném znění v tisících Kč)

K 31. 12.	2002	2001	2000
AKTIVA			
Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	76 489	93 630	34 117
a) splatné na požádání	387	2 385	86
b) ostatní pohledávky	76 102	91 245	34 031
Dluhové cenné papíry	459 832	276 869	284 268
a) vládních institucí	89 042	90 881	147 634
b) ostatních subjektů	370 790	185 988	136 634
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	56 444	172 114	250 983
Ostatní aktiva	2 800	21 277	2 951
Náklady a příjmy příštích období	9	64	31
Aktiva celkem	595 574	563 954	572 350
PASIVA			
Ostatní pasiva	1 468	2 274	1 566
Výnosy a výdaje příštích období	75	175	126
Kapitálové fondy	628 159	668 291	668 291
Oceňovací rozdíly	-36 320	-118 935	-132 678
a) z majetku a závazků	-36 320	-118 935	-132 678
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	12 149	24 535	0
Zisk nebo ztráta za účetní období	-9 957	-12 386	35 045
Pasiva celkem	595 574	563 954	572 350

Výkaz zisku a ztráty

(ve zkráceném znění v tisících Kč)

K 31. 12.	2002	2001	2000
Výnosy z úroků a podobné výnosy	24 868	20 330	18 648
v tom: úroky z dluhových cenných papírů	18 030	13 201	15 824
Náklady na úroky a podobné náklady	0	-10	-17
Čistý výnos z úroků	24 868	20 320	18 631
Výnosy z akcií a podílů	5 796	20 457	936
Náklady na poplatky a provize	-803	-1 048	-1 588
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-27 984	-39 710	28 568
Ostatní provozní výnosy	833	0	917
Ostatní provozní náklady	-4	-1	0
Správní náklady	-12 630	-11 500	-13 254
Odpisy, tvorba rezerv a opravných položek k hmotnému a nehmotnému majetku	0	0	-635
Použití ostatních rezerv	0	0	1 573
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	-9 924	-11 482	35 148
Mimořádné výnosy	0	73	0
Mimořádné náklady	0	-729	0
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	0	-656	0
Daň z příjmů	-33	-248	-103
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	-9 957	-12 386	35 045

Rozvaha

(ve zkráceném znění v tisících Kč)

K 31. 12.	2002	2001	2000
AKTIVA			
Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	228 056	197 845	105 927
a) splatné na požádání	494	4 927	147
b) ostatní pohledávky	227 562	192 918	105 780
Dluhové cenné papíry	1 009 707	595 565	550 079
a) vládních institucí	217 657	234 336	286 474
b) ostatních subjektů	792 050	361 229	263 605
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	121 731	379 627	563 842
Ostatní aktiva	6 033	45 296	4 946
Náklady a příjmy příštích období	2	127	91
Aktiva celkem	1 365 529	1 218 460	1 224 885
PASIVA			
Ostatní pasiva	3 467	4 794	2 756
Výnosy a výdaje příštích období	161	216	161
Kapitálové fondy	1 426 238	1 430 402	1 430 402
Oceňovací rozdíly z majetku a závazků	-77 533	-249 935	-274 413
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	32 983	46 191	0
Zisk nebo ztráta za účetní období	-19 787	-13 208	65 979
Pasiva celkem	1 365 529	1 218 460	1 224 885

Výkaz zisku a ztráty

(ve zkráceném znění v tisících Kč)

K 31. 12.	2002	2001	2000
Výnosy z úroků a podobné výnosy	53 567	41 958	39 208
v tom: úroky z dluhových cenných papírů	38 450	26 896	33 520
Náklady na úroky a podobné náklady	0	-4	0
Čistý výnos z úroků	53 567	41 954	39 208
Výnosy z akcií a podílů	12 420	43 647	1 950
Náklady na poplatky a provize	-1 491	-1 914	-2 977
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-57 254	-72 090	52 114
Ostatní provozní výnosy	201	0	2 007
Ostatní provozní náklady	0	-2	0
Správní náklady	-27 152	-24 448	-28 115
Odpisy, tvorba rezerv a opravných položek k hmotnému a nehmotnému majetku	0	0	-1 368
Použití ostatních rezerv	0	0	3 379
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	-19 709	-12 853	66 198
Mimořádné výnosy	0	178	0
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	0	178	0
Daň z příjmů	-78	-533	-219
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	-19 787	-13 208	65 979

Universální fond

Rozvaha

(ve zkráceném znění v tisících Kč)

K 31. 12.	2002	2001	2000
AKTIVA			
Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	3 028	53 819	59 035
a) splatné na požádání	3 028	27 481	193
b) ostatní pohledávky	0	26 338	58 842
Dluhové cenné papíry nevládních subjektů	10 314	53 507	33 103
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	82 365	139 208
Ostatní aktiva	1 281	1 126	1 375
Náklady a příjmy příštích období	2	21	78
Aktiva celkem	14 625	190 838	232 799
PASIVA			
Ostatní pasiva	255	3 962	576
Výnosy a výdaje příštích období	9	125	92
Kapitálové fondy	142 659	300 000	300 000
Oceňovací rozdíly z majetku a závazků	2	-97 160	-75 033
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	0	7 164	5 968
Zisk nebo ztráta za účetní období	-128 300	-23 253	1 196
Pasiva celkem	14 625	190 838	232 799

Výkaz zisku a ztráty

(ve zkráceném znění v tisících Kč)

K 31. 12.	2002	2001	2000
Výnosy z úroků a podobné výnosy	11 987	5 298	6 344
v tom: úroky z dluhových cenných papírů	9 959	3 115	1 087
Náklady na úroky a podobné náklady	-2	0	-3
Čistý výnos z úroků	11 985	5 298	6 341
Výnosy z akcií a podílů	458	648	542
Náklady na poplatky a provize	-321	-324	-2 038
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-137 396	-23 641	1 529
Správní náklady	-2 956	-3 876	-5 573
Použití ostatních rezerv	0	0	476
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	-128 230	-21 895	1 277
Daň z příjmů	-70	-1 358	-81
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	-128 300	-23 253	1 196

Název společnosti: ČP INVEST investiční společnost, a.s.

Sídlo společnosti: nám. Hrdinů 4/1635, 140 21 Praha 4

Telefon: +420 267 185 708

Fax: +420 267 185 841

Infolinka: 844 111 121

E-mail: info@cp-invest.cz

Internet: www.cp-invest.cz

Bankovní spojení: 4001-0300083493/0300 do 30. 4. 2003
3109800005/7910 od 1. 5. 2003

Depozitář: ČSOB, a.s., Na Příkopě 14, 115 20 Praha 1 do 30. 4. 2003
Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka,
Jungmannova 34, 111 21 Praha 1, od 1. 5. 2003

Auditor: KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.

Tato zpráva není výroční zprávou v plném znění s náležitostmi dle zákona č. 591/1992 Sb., o cenných papírech, zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, zákona č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, zákona č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku. Výroční zpráva v plném znění je k dispozici v sídle emitenta cenného papíru, v sídle KCP, SCP a ve Sbírce listin obchodního rejstříku.

