

05



ČP INVEST

ZPRÁVA O HOSPODAŘENÍ 2005
ČP INVEST INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, A.S.

NAŠE
REKORDY
A VÍTĚZSTVÍ





Stejně jako ve sportu je naším cílem dosáhnout nejvyšší pozice.

ČP INVEST se řadí mezi jasné favority na trhu kolektivního investování,
představuje ucelenou nabídku jedinečných produktů
a poskytuje komplexní služby pro klienta s maximální informační otevřeností.



Obsah

| | | | |
|--|---|---------------------------------------|----|
| Profil společnosti | 2 | Fond peněžního trhu | 10 |
| Základní ekonomické údaje | 3 | Fond státních dluhopisů | 12 |
| Statutární orgány a vedení společnosti | 3 | Fond korporátních dluhopisů | 14 |
| Úvodní slovo předsedy představenstva | 4 | Fond nové ekonomiky | 16 |
| Zpráva představenstva | 5 | Fond ropného a energetického průmyslu | 18 |
| Zpráva dozorčí rady | 6 | Fond farmacie a biotechnologie | 20 |
| Zpráva auditora | 7 | Fond globálních značek | 22 |
| ČP INVEST investiční společnost, a.s. | 8 | Smišený fond | 24 |

Profil společnosti



| | |
|--------------------|--|
| Název: | ČP INVEST investiční společnost, a.s. |
| Sídlo: | do 30. 1. 2005 nám. Hrdinů 4/1635, 140 21 Praha 4 od 1. 2. 2005 Purkyňova 74/2, 110 00 Praha 1 |
| Rok vzniku: | 1991 |
| Depozitář: | Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, se sídlem Jungmannova 34, 111 21 Praha 1 od 1. 5. 2003 |
| Auditor: | KPMG Česká republika Audit, s.r.o. |
| IČ: | 43873766 |
| Členství: | Asociace fondů a asset managementu České republiky (dříve 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. Působí v oblasti kolektivního investování. Obhospodařuje deset otevřených podílových fondů (standardní i speciální) a nabízí širokou škálu finančních produktů.

Správce 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 korporátních 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.
Smíšený otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
Zlatý otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s., schválený ČNB 24. 4. 2006
I. Zajištěný otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s., schválený ČNB 24. 4. 2006

Obchodníci s cennými papíry

PPF banka a.s. od 9. 8. 2004, IČ 47116129,
Na Strži 1702/65, 140 62 Praha 4

Základní ekonomické údaje

| | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | 1999 | 1998 | 1997 |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|
| Celková aktiva (tis. Kč) | 167 418 | 170 759 | 187 545 | 177 976 | 175 046 | 183 280 | 182 702 | 311 959 | 349 509 |
| Základní kapitál (tis. Kč) | 91 000 | 91 000 | 91 000 | 91 000 | 91 000 | 91 000 | 91 000 | 91 000 | 91 000 |
| Vlastní kapitál (tis. Kč) | 155 575 | 161 184 | 177 043 | 170 268 | 158 938 | 175 885 | 175 742 | 306 181 | 322 148 |
| Zisk/ztráta (tis. Kč) | -5 230 | -15 600 | 6 796 | 11 674 | -16 852 | 203 | -130 143 | -15 657 | 50 360 |
| Průměrný počet zaměstnanců | 24 | 23 | 26 | 37 | 17 | 14 | 18 | 22 | 30 |

Statutární orgány a vedení společnosti

k 31. 12. 2005



Představenstvo

Ing. Robert Hlava
Ing. Jana Doucková
Ing. Pavel Veselý

Funkce
předseda
členka
člen

Dozorčí rada

Ing. Richard Kapsa
Ing. Taťána Panýrová
JUDr. František Tlustoš

Funkce
předseda
členka
člen

Vedení společnosti

Ing. Robert Hlava
Ing. Pavel Veselý

Funkce
generální ředitel a vedoucí
úseku obchodního
vedoucí úseku finančního
a správy aktiv

Úvodní slovo předsedy představenstva



Vážení akcionáři,
klienti a obchodní partneři,

rok 2005 ve společnosti ČP INVEST investiční společnost, a.s., potvrdil oprávněnost strategie nastavené v roce 2004. Nové distribuční kanály výrazně překročily plnění obchodního plánu, který společnost splnila na 117 %, a podařilo se dodržet i všechny parametry plánu finančního.

Navíc i práce portfoliomanagementu společnosti a jejich aktivní správa portfolia přinesly významné zhodnocení klientských prostředků ve výrazné většině našich nabízených produktů a ve všech hlavních produktech.

Významným úspěchem je rozvoj retailových obchodů prostřednictvím investičních zprostředkovatelů z řad pojistných agentů České pojišťovny a.s., kteří se stávají hlavní částí distribuce společnosti.

Plnění plánu společnosti umožnilo zahájit přípravu nových produktů (komoditní fond, zajištěný fond), které uvedeme na trh v prvním pololetí roku 2006.

Společnost se nadále věnovala i rozšiřování klientského a obchodního zázemí jak v oblasti služeb pro klienty, tak pro obchodní partnery.

Do roku 2006 vstupujeme jako silná společnost s jasnou strategií budoucího rozvoje v rámci dynamicky rostoucího trhu kolektivního investování a se zázemím finanční skupiny České pojišťovny a.s.

Děkuji i celému týmu zaměstnanců společnosti za profesionální práci a všem klientům a obchodním partnerům za důvěru a spolupráci. Společnost splní očekávání akcionářů a klientů i v roce 2006.

Praha, duben 2006

Ing. Robert Hlava
předseda představenstva a generální ředitel



Zpráva představenstva

Zpráva o podnikatelské činnosti společnosti a stavu jejího majetku za rok 2005

ČP INVEST investiční společnost, a.s. (dále „ČP INVEST“), patří mezi největší investiční společnosti na tuzemském trhu. K 31. 12. 2005 společnost obhospodařovala majetek v osmi otevřených podílových fondech ve výši 3 595 mil. Kč. Svým klientům nabízí produkty kolektivního investování a zároveň poskytuje i komplexní doprovodné služby.

Jednotlivé fondy se liší strategií, složením aktiv, do kterých fond investuje, a z toho vyplývající mírou rizika, výší výnosu a doporučeným investičním horizontem.

Společnost nabízí tři investiční programy, které se liší procentním zastoupením fondů, a tím reflektují různé míry rizika. Klient má rovněž možnost navrhnout si vlastní strukturu pro svůj individuální investiční program. Mezi jednotlivými fondy a programy je možné přestupovat, a měnit tak investiční strategii dle potřeb klienta.

Na základě nového zákona o kolektivním investování byly fondy úpravou statutů změněny ze speciálních na standardní, aby vyhověly vyšším požadavkům regulace v rámci EU.

V době přípravy této zprávy společnost zahajuje činnost dvou nových speciálních podílových fondů: Zlatého a I. Zajištěného.

Prohlubující se spolupráce s Českou pojišťovnou přináší další rozšiřování prodejní sítě.

Hospodaření společnosti v roce 2005 snížilo ztrátu z roku 2004 na 5 230 tis. Kč a plán pro následující rok již předpokládá zisk. Rok 2006 bude ve znamení dalšího zvyšování výnosů, které přináší správa fondů, cestou rozšiřování distribučních sítí, zvyšování prodeje produktů a zavádění nových produktů, které vyjdou vstříc poptávce klientů. Další sledovanou oblastí jsou provozní a správní náklady, jejichž minimalizace přispívá k posílení výnosové stránky hospodaření.

Stav majetku ČP INVEST investiční společnosti, a.s.

Výsledky hospodaření společnosti jsou ověřeny prestižní světovou auditorskou společností KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

Aktiva

V účetní rozvaze ČP INVEST investiční společnosti, a.s., jsou k 31. 12. 2005 vykázána aktiva v celkové výši 167 418 tis. Kč. Aktiva jsou tvořena pokladní hotovostí ve výši 2 tis. Kč, pohledávkami za bankami ve výši 21 402 tis. Kč, dluhovými cennými papíry ve výši 132 446 tis. Kč, akciemi a podílovými listy ve výši 1 269 tis. Kč, hmotným majetkem ve výši 2 123 tis. Kč, nehmotným majetkem ve výši 980 tis. Kč, ostatními aktivy ve výši 7 749 tis. Kč a náklady a příjmy příštích období ve výši 1 447 tis. Kč.

Pasiva

Celková pasiva společnosti ve výši 167 418 tis. Kč jsou tvořena základním kapitálem ve výši 91 000 tis. Kč, povinným rezervním fondem ve výši 32 613 tis. Kč, ostatními fondy ze zisku ve výši 351 tis. Kč, nerozděleným ziskem minulých let ve výši 26 316 tis. Kč, kapitálovými fondy ve výši 10 006 tis. Kč, ztrátou za účetní období ve výši 5 230 tis. Kč, ostatními pasivy ve výši 10 632 tis. Kč, rezervami ve výši 1 208 tis. Kč a výnosy a výdaji příštích období ve výši 3 tis. Kč.

Výkaz zisků a ztrát

Ve výkazu zisku a ztrát jsou uvedeny celkové výnosy ve výši 62 793 tis. Kč a jsou složeny převážně z výnosů z úroků a podobných výnosů ve výši 5 852 tis. Kč a ostatních provozních výnosů ve výši 56 941 tis. Kč.

Celkové náklady společnosti jsou 68 019 tis. Kč, přičemž významnými nákladovými položkami jsou náklady na zaměstnance ve výši 21 966 tis. Kč, odpisy ve výši 2 249 tis. Kč a ostatní provozní náklady ve výši 42 511 tis. Kč.

Zpráva dozorčí rady

V souladu s ustanovením § 198 obchodního zákoníku předkládá dozorčí rada ČP INVEST investiční společnost, a.s. (dále jen „společnost“), toto vyjádření a zprávu o činnosti v roce 2005:

Dozorčí rada v roce 2005 zasedala desetkrát. Na svých zasedáních projednala finanční a obchodní plány společnosti a sledovala jejich plnění v průběhu roku. Zajímala se o investiční strategie spravovaných fondů a hodnotila jejich plnění. Zkontrolovala průběžně činnost všech útvarů společnosti. Zajímala se o systém vnitřní kontroly, o předcházení rizik a způsob ochrany před nimi.

V průběhu roku 2005 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. Dozorčí rada byla průběžně informována o činnosti představenstva poskytováním zápisů ze zasedání představenstva.

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 závěrky společnosti a jejích osmi podílových fondů za rok 2005 a seznámila se se stanoviskem auditorské firmy KPMG Česká republika Audit, s.r.o. Dozorčí rada konstatuje ve shodě s provedeným auditem, že účetní závěrky ve všech významných ohledech věrně zobrazují majetek, závazky, vlastní kapitál a výsledky hospodaření společnosti a podílových fondů k 31. 12. 2005 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.

Dále dozorčí rada přezkoumala zprávu o vztazích mezi propojenými osobami a doporučila její předložení valné hromadě a její schválení v rámci výroční zprávy.

Na základě známých skutečností doporučuje dozorčí rada valné hromadě schválení předložených účetních uzávěrek za rok 2005 a schválení návrhů:

- na úhradu ztráty ze zdrojů podílového fondu – u Fondu nové ekonomiky,
- na převod vzniklého zisku na účet nerozděleného zisku minulých let – u ostatních sedmi podílových fondů,
- na úhradu ztráty z účtů Kapitálový fond – ostatní a Zákonný rezervní fond u společnosti.

V Praze dne 27. dubna 2006



Ing. Richard Kapsa

předseda dozorčí rady ČP INVEST investiční společnost, a.s.



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

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

Zpráva auditora

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

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti ČP INVEST investiční společnost, a.s., k 31. 12. 2005. 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 Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy 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 metod a významných odhadů učiněných společností a zhodnocení celkové vypovídací schopnosti 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. 12. 2005 a výsledku hospodaření za rok 2005 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.

V Praze dne 28. února 2006

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

Ing. Pavel Závitkovský
Osvědčení číslo 69

ČP INVEST investiční společnost, a.s.

ROZVAHA

(ve zkráceném znění k 31. 12. 2005 v tisících Kč)

| AKTIVA | Poznámka | | | 2005 | 2004 |
|---|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | Brutto | Korekce | Netto | Netto |
| 1. Pokladní hotovost | 1 | 2 | – | 2 | 56 |
| 2. Pohledávky za bankami | 5 | 21 402 | – | 21 402 | 24 061 |
| a) splatné na požádání | 6 | 2 402 | – | 2 402 | 2 060 |
| b) ostatní pohledávky | 7 | 19 000 | – | 19 000 | 22 001 |
| 4. Dluhové cenné papíry | 11 | 132 446 | – | 132 446 | 133 122 |
| a) vydané vládními institucemi | 12 | – | – | – | – |
| b) vydané ostatními osobami | 13 | 132 446 | – | 132 446 | 133 122 |
| 5. Akcie, podílové listy a ostatní podíly | 14 | 1 269 | – | 1 269 | 2 971 |
| a) akcie | 15 | – | – | – | 1 902 |
| b) podílové listy | 16 | 1 269 | – | 1 269 | 1 069 |
| 8. Dlouhodobý nehmotný majetek | 22 | 8 400 | -7 420 | 980 | 1 703 |
| 9. Dlouhodobý hmotný majetek | 25 | 9 347 | -7 224 | 2 123 | 2 644 |
| 10. Ostatní aktiva | 27 | 10 789 | -3 040 | 7 749 | 5 661 |
| 12. Náklady a příjmy příštích období | 29 | 1 447 | – | 1 447 | 541 |
| AKTIVA CELKEM | 30 | 185 102 | -17 684 | 167 418 | 170 759 |

| PASIVA | Poznámka | | | 2005 | 2004 |
|--|-----------|--|--|----------------|----------------|
| | | | | | |
| 4. Ostatní pasiva | 10 | | | 10 632 | 8 317 |
| 5. Výnosy a výdaje příštích období | 11 | | | 3 | 50 |
| 6. Rezervy | 12 | | | 1 208 | 1 208 |
| a) na důchody a podobné závazky | 13 | | | – | – |
| b) na daně | 14 | | | – | – |
| c) ostatní | 15 | | | 1 208 | 1 208 |
| 9. Základní kapitál | 17 | | | 91 000 | 91 000 |
| a) splacený základní kapitál | 18 | | | 91 000 | 91 000 |
| 11. Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku | 21 | | | 32 964 | 33 862 |
| a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy | 22 | | | 32 613 | 32 613 |
| b) ostatní rezervní fondy | 23 | | | – | – |
| c) ostatní fondy ze zisku | 24 | | | 351 | 1 249 |
| 13. Kapitálové fondy | 26 | | | 10 006 | 10 006 |
| 14. Oceňovací rozdíly | 27 | | | 519 | – |
| a) z majetku a závazků | 28 | | | 519 | – |
| 15. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období | 31 | | | 26 316 | 41 916 |
| 16. Zisk nebo ztráta za účetní období | 32 | | | -5 230 | -15 600 |
| Vlastní kapitál | 33 | | | 155 575 | 161 184 |
| PASIVA CELKEM | 34 | | | 167 418 | 170 759 |

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(ve zkráceném znění k 31. 12. 2005 v tisících Kč)

| | Poznámka | 2005 | 2004 |
|---|-----------|---------------|----------------|
| 1. Výnosy z úroků a podobné výnosy | 1 | 5 852 | 6 403 |
| Úroky z dluhových cenných papírů | 2 | 5 456 | 5 966 |
| 2. Náklady na úroky a podobné náklady | 3 | -4 | -17 |
| 5. Náklady na poplatky a provize | 10 | -532 | -575 |
| 6. Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací | 11 | -198 | 126 |
| 7. Ostatní provozní výnosy | 12 | 56 941 | 49 176 |
| 8. Ostatní provozní náklady | 13 | -42 511 | -45 508 |
| 9. Správní náklady | 14 | -22 525 | -24 126 |
| a) náklady na zaměstnance | 15 | -21 966 | -22 758 |
| Mzdy a platy | 16 | -16 352 | -16 907 |
| Sociální a zdravotní pojištění | 17 | -5 614 | -5 851 |
| b) ostatní správní náklady | 18 | -559 | -1 368 |
| 11. Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku | 20 | -2 249 | -3 083 |
| 14. Rozpuštění opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem | 23 | - | 380 |
| 15. Ztráty z převodu účastí s rozhodujícím a podstatným vlivem, tvorba a použití opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem | 24 | - | -376 |
| 17. Tvorba a použití ostatních rezerv | 26 | - | 2 000 |
| 19. Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 28 | -5 226 | -15 600 |
| 23. Daň z příjmů | 32 | -4 | - |
| ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ PO ZDANĚNÍ | 33 | -5 230 | -15 600 |

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. 2005: | 183 596 020 ks |
| Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2005: | 1,075 Kč |
| Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2005: | 197 274 tis. Kč |
| Počet prodaných podílových listů v roce 2005: | 170 066 230 ks |
| Hodnota prodaných podílových listů v roce 2005: | 181 738 437,04 Kč |
| Počet odkoupených podílových listů v roce 2005: | 108 587 571 ks |
| Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2005: | 116 148 259,46 Kč |
| Portfoliomanážer: | Martin Pecka |

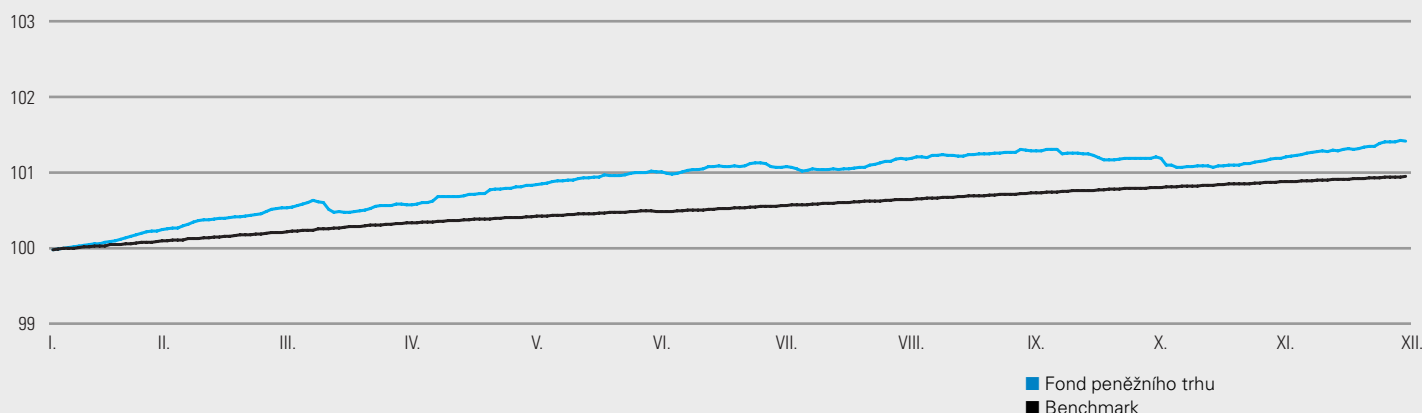
VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU S KOMENTÁŘEM

Výnosy dosahované na peněžním trhu v souladu s poklesem sazeb dlouhodobě klesají. Relativně nízké byly i po celý loňský rok. Základní čtrnáctidenní repo sazba České národní banky se pohybovala velkou část roku na historicky nejnižších úrovních, a to na 1,75 %, a navíc na začátku posledního čtvrtletí došlo ke změně v očekávání dalšího vývoje sazeb, což se projevilo krátkodobým poklesem cen dluhopisů. Hodnota podílového listu vzrostla za rok 2005 o 1,5 % a celkový majetek fondu se zvětšil o 53 %, a to na necelých 200 mil. Kč. Na nízké sazby portfolio reagovalo zvýšeným podílem korporátních dluhopisů. Cílem těchto investic bylo dosažení vyššího výnosu při dosažení únosného kreditního rizika. Měnové riziko zahraničních investic bylo 100% zajišťováno.

INVESTIČNÍ STRATEGIE A VÝHLED NA ROK 2006

Během roku 2006 bude Česká národní banka (ČNB) při očekávaném zvyšování úroků limitována silnou korunou, a proto bude úmyslně držet své úroky pod úroveň sazeb Evropské centrální banky (ECB). Očekává se, že diferenciál -25 až -50 bp ČNB postačí, resp. že její snahou nebude držet úroky dlouhodoběji na úrovni -50 bp ve srovnání s ECB. ECB trh očekává v průběhu letošního roku zvýšení úroků na 2,75 % (ze stávajících 2,25 %). Z tohoto faktu lze vyvodit, že ke konci roku 2006 stoupnou úroky ze stávajících 2,00 % na 2,50 %. Předpokládáme, že další zvýšení nebude jak kvůli inflaci, tak vzhledem k vývoji úroků ECB a kurzu domácí měny.

Výnosnost (v %)



ROZVAHA

(ve zkráceném znění k 31. 12. 2005 v tisících Kč)

| AKTIVA | Poznámka | Brutto | Korekce | 2005 Netto | 2004 Netto |
|--|----------|----------------|----------|----------------|----------------|
| 2. Pohledávky za bankami | 5 | 40 548 | – | 40 548 | 28 490 |
| 4. Dluhopisy nebo obdobné cenné papíry představující právo na splacení dlužné částky (dluhové cenné papíry) | 19 | 163 959 | – | 163 959 | 101 238 |
| a) dluhové cenné papíry vydané vlád. institucemi, regionální nebo místní správní jednotkou a centrálními bankami | 20 | 96 637 | – | 96 637 | 45 906 |
| Ostatní dluhové cenné papíry | 23 | 96 637 | – | 96 637 | 45 906 |
| b) dluhové cenné papíry vydané ostatními subjekty | 24 | 67 322 | – | 67 322 | 55 332 |
| 13. Ostatní aktiva rozvahová | 55 | 378 | – | 378 | 95 |
| 15. Náklady a příjmy příštích období | 77 | 5 | – | 5 | – |
| a) náklady příštích období | 78 | 5 | – | 5 | – |
| AKTIVA CELKEM | 1 | 204 890 | – | 204 890 | 129 823 |

| PASIVA | Poznámka | 2005 | 2004 |
|--|----------|----------------|----------------|
| 4. Ostatní pasiva rozvahová | 18 | 7 600 | 483 |
| 5. Výnosy a výdaje příštích období | 28 | 16 | 11 |
| b) výdaje příštích období | 30 | 16 | 11 |
| 13. Kapitálové fondy | 47 | 190 157 | 124 566 |
| 14. Oceňovací rozdíly | 48 | – | -15 |
| a) oceňovací rozdíly z majetku a závazků | 49 | – | -111 |
| b) oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů | 50 | – | 96 |
| 15. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozího období | 52 | 4 763 | 2 105 |
| 16. Zisk nebo ztráta za účetní období | 55 | 2 354 | 2 673 |
| 17. Vlastní kapitál | 56 | 197 274 | 129 329 |
| PASIVA CELKEM | 1 | 204 890 | 129 823 |

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(ve zkráceném znění k 31. 12. 2005 v tisících Kč)

| | Poznámka | 2005 | 2004 |
|--|-----------|--------------|--------------|
| 1. Výnosy z úroku a podobné výnosy | 1 | 4 285 | 3 090 |
| 3. Náklady na poplatky a provize | 14 | -94 | -64 |
| 4. Zisk (ztráta) z investiční činnosti | 20 | -611 | 553 |
| 5. Správní náklady | 36 | -1 104 | -778 |
| b) ostatní správní náklady | 41 | -1 104 | -778 |
| Náklady na audit, právní a daňové poradenství | 46 | -84 | -129 |
| Ostatní nakupované výkony | 48 | -1 020 | -649 |
| 6. Ostatní provozní výnosy | 49 | 2 | 2 |
| 11. Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 60 | 2 478 | 2 803 |
| 15. Daň z příjmů | 64 | -124 | -130 |
| 16. ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ PO ZDANĚNÍ | 70 | 2 354 | 2 673 |

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. 2005: | 95 119 122 ks |
| Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2005: | 1,12 Kč |
| Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2005: | 106 551 tis. Kč |
| Počet prodaných podílových listů v roce 2005: | 24 326 694 ks |
| Hodnota prodaných podílových listů v roce 2005: | 27 264 046,49 Kč |
| Počet odkoupených podílových listů v roce 2005: | 14 807 964 ks |
| Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2005: | 16 442 753,14 Kč |
| Portfoliomanážer: | Martin Pecka |

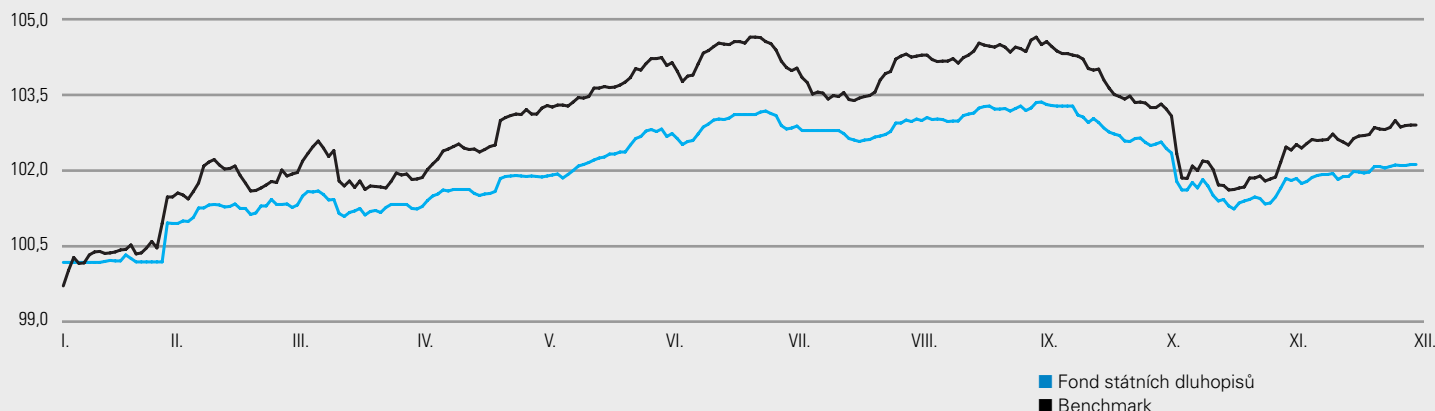
VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU S KOMENTÁŘEM

Vývoj dluhopisového trhu byl během druhého pololetí letošního roku výrazně ovlivněn překvapivou změnou politiky ČNB, která zvýšila svůj odhad inflace, a trh během několika málo dnů zakomponoval do cen dluhopisů očekávaný růst sazeb. Dluhopisy tak po trvalém růstu v předchozím období během září rychle zkorigovaly svoji cenu. Pokles cen se týkal dluhopisů po celé délce výnosové křivky. Tento vývoj byl ještě podpořen vývojem na globálních trzích, které klesaly pod vlivem růstu inflace ve světě ovlivněné cenami energií. Celkově se však dluhopisy během roku pohybovaly v pozitivním teritoriu. Portfolio fondu z důvodu větší diverzifikace obsahuje kromě domácích dluhopisů také státní dluhopisy Maďarska a Polska. Kreditní riziko portfolia bude i nadále výrazně omezeno. Hodnota majetku fondu státních dluhopisů za rok vzrostla o 13,79 % a celkový majetek fondu přesáhl 106 mil. Kč.

INVESTIČNÍ STRATEGIE A VÝHLED NA ROK 2006

Průměrná dvanáctiměsíční inflace dosáhla v roce 2005 úrovně 1,9 %. Letos, v roce 2006, to bude odhadem 2,8 %. Nárůst celkové inflace bude dán vyššími cenami energií (zdražování v lednu 2006 s vizí dalšího možného zdražování plynu v dubnu), dalším zvýšením spotřební daně z cigaret a na podzim zvýšením regulovaného nájemného. Navzdory tomu odhadovaná průměrná inflace 2,8 % by byla výrazně pod říjnovou prognózou ČNB. To je příznivá zpráva pro české dluhopisy, které by se i nadále měly vyvíjet stejně dobře, ale spíše ještě lépe, jako dluhopisy v eurozóně.

Výnosnost (v %)



ROZVAHA

(ve zkráceném znění k 31. 12. 2005 v tisících Kč)

| AKTIVA | Poznámka | Brutto | Korekce | 2005 Netto | 2004 Netto |
|--|----------|----------------|----------|----------------|---------------|
| 2. Pohledávky za bankami | 5 | 16 998 | – | 16 998 | 9 643 |
| 4. Dluhopisy nebo obdobné cenné papíry představující právo na splacení dlužné částky (dluhové cenné papíry) | 19 | 89 403 | – | 89 403 | 84 286 |
| a) dluhové cenné papíry vydané vlád. institucemi, regionální nebo místní správní jednotkou a centrálními bankami | 20 | 89 403 | – | 89 403 | 84 286 |
| 13. Ostatní aktiva rozvahová | 55 | 510 | – | 510 | 136 |
| 15. Náklady a příjmy příštích období | 77 | 2 | – | 2 | – |
| a) náklady příštích období | 78 | 2 | – | 2 | – |
| AKTIVA CELKEM | 1 | 106 913 | – | 106 913 | 94 065 |

| PASIVA | Poznámka | 2005 | 2004 |
|--|----------|----------------|---------------|
| 4. Ostatní pasiva rozvahová | 18 | 349 | 418 |
| 5. Výnosy a výdaje příštích období | 28 | 13 | 10 |
| b) výdaje příštích období | 30 | 13 | 10 |
| 13. Kapitálové fondy | 47 | 98 690 | 87 869 |
| 14. Oceňovací rozdíly | 48 | – | 825 |
| a) oceňovací rozdíly z majetku a závazků | 49 | – | 825 |
| 15. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozího období | 52 | 5 768 | 3 507 |
| 16. Zisk nebo ztráta za účetní období | 55 | 2 093 | 1 436 |
| 17. Vlastní kapitál | 56 | 106 551 | 93 637 |
| PASIVA CELKEM | 1 | 106 913 | 94 065 |

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(ve zkráceném znění k 31. 12. 2005 v tisících Kč)

| | Poznámka | 2005 | 2004 |
|--|-----------|--------------|--------------|
| 1. Výnosy z úroku a podobné výnosy | 1 | 3 471 | 3 188 |
| 3. Náklady na poplatky a provize | 14 | -66 | -66 |
| 4. Zisk (ztráta) z investiční činnosti | 20 | 325 | -13 |
| 5. Správní náklady | 36 | -1 572 | -1 554 |
| b) ostatní správní náklady | 41 | -1 572 | -1 554 |
| Náklady na audit, právní a daňové poradenství a daňové poradenství | 46 | -55 | -129 |
| Ostatní nakupované výkony | 48 | -1 517 | -1 425 |
| 6. Ostatní provozní výnosy | 49 | 2 | – |
| 11. Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 60 | 2 160 | 1 555 |
| 14. Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním | 63 | – | 1 555 |
| 15. Daň z příjmů | 64 | -67 | -119 |
| 16. ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ PO ZDANĚNÍ | 70 | 2 093 | 1 436 |

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. 2005: | 1 101 791 622 ks |
| Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2005: | 1,323 Kč |
| Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2005: | 1 457 150 tis. Kč |
| Počet prodaných podílových listů v roce 2005: | 247 502 943 ks |
| Hodnota prodaných podílových listů v roce 2005: | 323 767 461,13 Kč |
| Počet odkoupených podílových listů v roce 2005: | 100 181 123 ks |
| Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2005: | 131 239 954,41 Kč |
| Portfoliomanážer: | Ing. Daniel Kukačka |

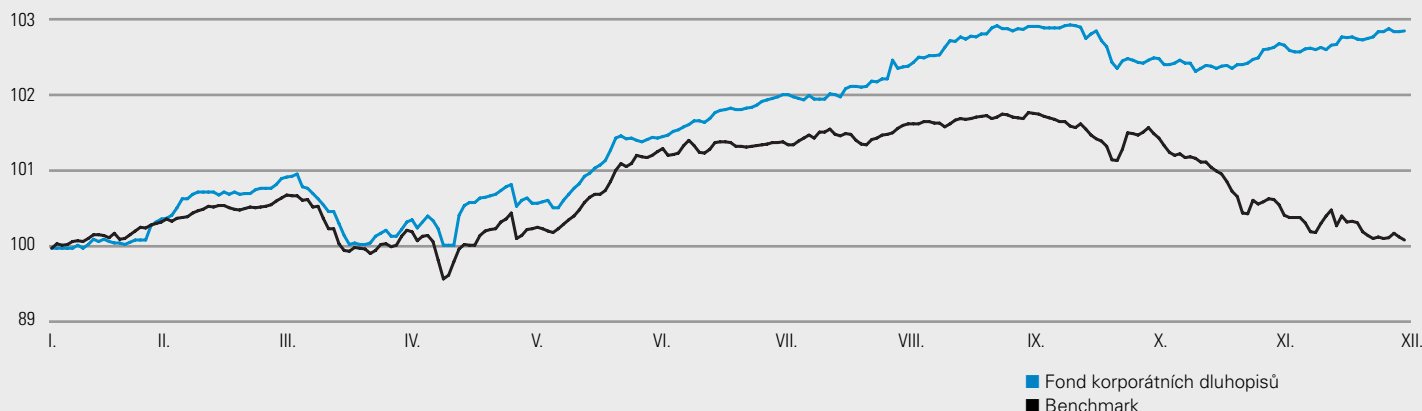
VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU S KOMENTÁŘEM

Fond je výhradně zaměřen na korporátní dluhopisy. Dosáhl i za nepříliš příznivých podmínek na dluhopisových trzích dobrého výnosu a vynikl nízkou volatilitou. Udržel si scoring pěti hvězdiček od CRA Rating Agency, a.s. Vzhledem k příznivému vývoji makroekonomiky USA i Emerging Markets (rozvíjejících se trhů) a zároveň růstu ziskovosti a poklesu zadluženosti firem jsme po celý rok preferovali dluhopisy neinvestičního ratingu (cca 45 % majetku fondu). Pro omezení kreditního a úrokového rizika jsme preferovali emise s nízkou dobou (do cca 4 let) splatnosti. U emitentů s mimořádně příznivým vývojem hospodaření (Bank TuranAlem, Braskem, Vimpelcom, Alrosa) jsme se nevyhýbali ani splatnostem delším. Velký důraz klademe rovněž na regionální a sektorovou diverzifikaci. K 31. 12. 2005 činil podíl dluhopisů v majetku fondu 79 %, z toho 9 % korunové dluhopisy a 70 % dluhopisy v zahraničních měnách, zejména pak USD. Měnové riziko zahraničních investic bylo po celý rok zajišťováno měnovými swapy v míře blízké 100 %, což výrazně snížilo volatilitu.

INVESTIČNÍ STRATEGIE A VÝHLED NA ROK 2006

Budeme udržovat regionálně a sektorově diverzifikované portfolio podnikových dluhopisů s nadprůměrným výnosovým spreadem oproti českým podnikovým dluhopisům. Předpokladem pro zařazení dluhopisů do portfolia fondu je příznivý poměr výnos/riziko. Kreditní riziko omezíme preferencí dluhopisů se splatností do 4 let. Tím se omezí i úrokové riziko, neboť očekáváme růst úrokových sazeb. Očekáváme zpomalení růstu ekonomiky USA s možným snížením úrokových sazeb v závěru roku, akceleraci růstu ekonomiky EU a po většinu roku stabilitu kreditních výnosových spreadů korporátních dluhopisů s možným mírným růstem v druhé polovině roku 2006.

Výnosnost (v %)



ROZVAHA

(ve zkráceném znění k 31. 12. 2005 v tisících Kč)

| AKTIVA | Poznámka | Brutto | Korekce | 2005 Netto | 2004 Netto |
|--|----------|------------------|---------------|------------------|------------------|
| 2. Pohledávky za bankami | 5 | 280 239 | – | 280 239 | 208 459 |
| 4. Dluhopisy nebo obdobné cenné papíry představující právo na splacení dlužné částky (dluhové cenné papíry) | 19 | 1 175 123 | – | 1 175 123 | 1 024 035 |
| a) dluhové cenné papíry vydané vlád. institucemi, regionální nebo místní správní jednotkou a centrálními bankami | 20 | 143 889 | – | 143 889 | – |
| b) dluhové cenné papíry vydané ostatními subjekty | 24 | 1 031 234 | – | 1 031 234 | 1 024 035 |
| 5. Akcie, obdobné cenné papíry představující podíl na společnosti | 28 | – | – | – | 47 |
| 13. Ostatní aktiva rozvahová | 55 | 29 548 | -2 358 | 27 190 | 16 157 |
| 15. Náklady a příjmy příštích období | 77 | 107 | – | 107 | – |
| a) náklady příštích období | 78 | 107 | – | 107 | – |
| AKTIVA CELKEM | 1 | 1 485 017 | -2 358 | 1 482 659 | 1 248 698 |

| PASIVA | Poznámka | 2005 | 2004 |
|--|----------|------------------|------------------|
| 4. Ostatní pasiva rozvahová | 18 | 25 352 | 21 706 |
| 5. Výnosy a výdaje příštích období | 28 | 157 | 124 |
| b) výdaje příštích období | 30 | 157 | 124 |
| 13. Kapitálové fondy | 47 | 1 395 340 | 1 202 812 |
| 14. Oceňovací rozdíly | 48 | -5 768 | -47 849 |
| 15. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozího období | 52 | 29 824 | – |
| 16. Zisk nebo ztráta za účetní období | 55 | 37 754 | 71 905 |
| 17. Vlastní kapitál | 56 | 1 457 150 | 1 226 868 |
| PASIVA CELKEM | 1 | 1 482 659 | 1 248 698 |

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(ve zkráceném znění k 31. 12. 2005 v tisících Kč)

| | Poznámka | 2005 | 2004 |
|--|-----------|---------------|---------------|
| 1. Výnosy z úroku a podobné výnosy | 1 | 61 871 | 32 597 |
| 3. Náklady na poplatky a provize | 14 | -1 102 | -834 |
| 4. Zisk (ztráta) z investiční činnosti | 20 | -503 | 54 874 |
| 5. Správní náklady | 36 | -21 737 | -14 708 |
| b) ostatní správní náklady | 41 | -21 737 | -14 708 |
| Náklady na audit, právní a daňové poradenství | 46 | -509 | -279 |
| Ostatní nakupované výkony | 48 | -21 228 | -14 429 |
| 11. Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 60 | 38 529 | 71 929 |
| 15. Daň z příjmů | 64 | -775 | -24 |
| 16. ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ PO ZDANĚNÍ | 70 | 37 754 | 71 905 |

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. 2005: | 172 048 174 ks |
| Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2005: | 0,944 Kč |
| Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2005: | 162 334 tis. Kč |
| Počet prodaných podílových listů v roce 2005: | 31 070 360 ks |
| Hodnota prodaných podílových listů v roce 2005: | 27 952 043,70 Kč |
| Počet odkoupených podílových listů v roce 2005: | 32 323 613 ks |
| Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2005: | 29 714 100,98 Kč |
| Portfoliomanážer: | Ing. Milan Tomášek |

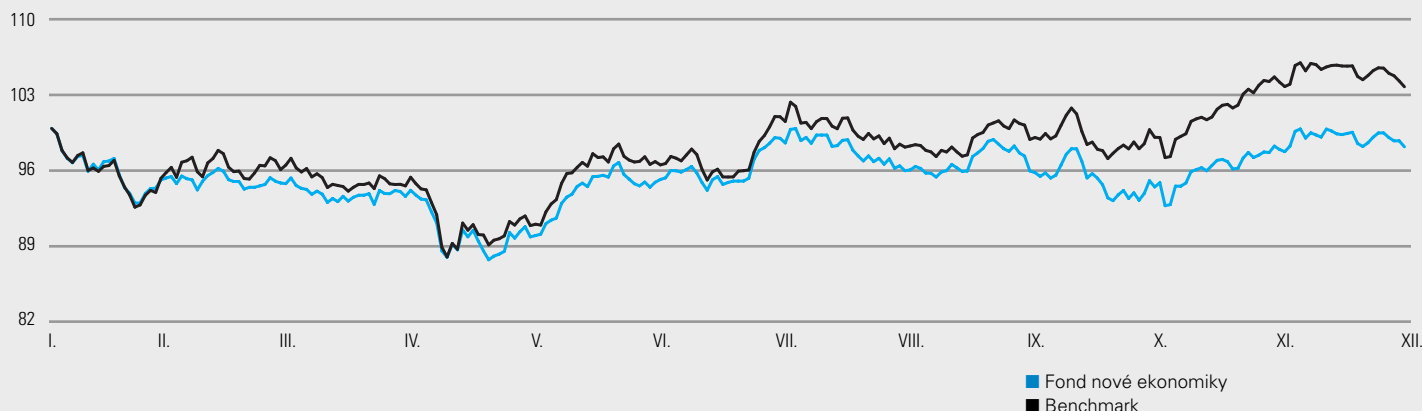
VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU S KOMENTÁŘEM

Fond nové ekonomiky je úzce specializovaný oborový akciový fond. Cílem fondu je poskytnout investorům příležitost podílet se na vývoji oborů, které fond zastřešuje. Základ portfolia fondu tvoří společnosti z technologických indexů CBOE Technology Index (USA) a DJ Stoxx L&M Tech (EU). Menší část aktiv (cca 25 %) tvoří akcie telekomunikačních a technologických firem z jiných regionů, zvláště pak z Asie, čímž dosahujeme znatelného zvýšení diverzifikace. Podíl akcií v portfoliu fondu byl během roku udržován mezi 70 až 95 % NAV. Portfolio obsahuje většinu titulů z amerického regionu, který je technologicky nejrozvinutější. Po nevýrazném vývoji v prvním pololetí 2005 jsme pro zbytek roku zvýšili zainvestovanost portfolia až k 95 % NAV. Důvodem byly především výborné hospodářské výsledky předních technologických firem a příznivé makroekonomické prostředí. Měnové riziko bylo zajišťováno měnovými swapy v míře blízké 100 %. Kromě omezení rizika oslabení zahraničních měn přineslo měnové zajištění též pozitivní efekt ve formě snížení volatility investic v korunovém vyjádření.

INVESTIČNÍ STRATEGIE A VÝHLED NA ROK 2006

Investiční strategie fondu pro příští rok projde v polovině roku 2006 zásadní změnou. Doposud bylo cílem investiční strategie udržovat vyvážené a diverzifikované portfolio technologických akcií. Při výběru investic byl kladen vysoký důraz na postavení na trhu, vysokou tržní kapitalizaci, finanční sílu a na pozitivní vlivy z rozvoje technologií. Změna strategie bude v zaměření se na regiony Emerging markets, které zažívají ekonomický rozmach a mají velký potenciál do budoucna. Předmětem zájmu tak budou státy z východní Asie, Latinské Ameriky či střední a východní Evropy.

Výnosnost (v %)



ROZVAHA

(ve zkráceném znění k 31. 12. 2005 v tisících Kč)

| AKTIVA | Poznámka | Brutto | Korekce | 2005 Netto | 2004 Netto |
|---|----------|----------------|----------|----------------|----------------|
| 2. Pohledávky za bankami | 5 | 15 131 | – | 15 131 | 48 911 |
| 5. Akcie, obdobné cenné papíry představující podíl na společnosti | 28 | 147 011 | – | 147 011 | 118 693 |
| 13. Ostatní aktiva rozvahová | 55 | 883 | – | 883 | 1 881 |
| 15. Náklady a příjmy příštích období | 77 | 19 | – | 19 | – |
| a) náklady příštích období | 78 | 19 | – | 19 | – |
| AKTIVA CELKEM | 1 | 163 044 | – | 163 044 | 169 485 |

| PASIVA | Poznámka | 2005 | 2004 |
|--|----------|----------------|----------------|
| 4. Ostatní pasiva rozvahová | 18 | 680 | 2 963 |
| 5. Výnosy a výdaje příštích období | 28 | 30 | 27 |
| b) výdaje příštích období | 30 | 30 | 27 |
| 13. Kapitálové fondy | 47 | 156 697 | 158 459 |
| 14. Oceňovací rozdíly | 48 | – | 1 645 |
| 15. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozího období | 52 | 8 036 | 600 |
| 16. Zisk nebo ztráta za účetní období | 55 | -2 399 | 5 791 |
| 17. Vlastní kapitál | 56 | 162 334 | 166 495 |
| PASIVA CELKEM | 1 | 163 044 | 169 485 |

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(ve zkráceném znění k 31. 12. 2005 v tisících Kč)

| | Poznámka | 2005 | 2004 |
|--|-----------|---------------|--------------|
| 1. Výnosy z úroku a podobné výnosy | 1 | 451 | 380 |
| 3. Náklady na poplatky a provize | 14 | -877 | -693 |
| 4. Zisk (ztráta) z investiční činnosti | 20 | 1 322 | 10 231 |
| 5. Správní náklady | 36 | -3 445 | -3 398 |
| b) ostatní správní náklady | 41 | -3 445 | -3 398 |
| Náklady na audit, právní a daňové poradenství | 46 | -133 | -129 |
| Ostatní nakupované výkony | 48 | -3 312 | -3 269 |
| 9. Tvorba a použití opravných položek z provozní činnosti | 54 | 244 | -214 |
| 11. Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 60 | -2 305 | 6 306 |
| 15. Daň z příjmů | 64 | -94 | -515 |
| 16. ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ PO ZDANĚNÍ | 70 | -2 399 | 5 791 |

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. 2005: | 188 509 729 ks |
| Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2005: | 1,321 Kč |
| Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2005: | 249 033 tis. Kč |
| Počet prodaných podílových listů v roce 2005: | 125 856 812 ks |
| Hodnota prodaných podílových listů v roce 2005: | 161 909 221,59 Kč |
| Počet odkoupených podílových listů v roce 2005: | 26 323 263 ks |
| Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2005: | 32 071 899,90 Kč |
| Portfoliomanážer: | Martin Pecka |

VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU S KOMENTÁŘEM

Cena ropy v roce 2005 posílila o více než 65 % a atakovala cenu 68 USD/b., což bylo nejvíce od období ropné krize v sedmdesátých letech. Vzrostla hodnota ropných společností, neboť rostly i odhady firemních zisků. Hlavním důvodem vysokých cen byla především silná poptávka po ropných destilátech (benzinu, naftě, topném oleji atd.) a problémy se zásobováním těmito surovinami způsobené hurikány v USA. Ropným společnostem tak i nadále zůstaly vysoké rafinerské marže. Do vývoje fondu se promítl i zájem investorů o energetické společnosti, neboť rostly ceny energií. Proto nepřekvapí, že hodnota podílového listu za celý loňský rok vzrostla o více než 21 % a celkově majetek fondu vzrostl za stejné období o 157 % a objem spravovaného majetku dosáhl úrovně skoro čtvrt miliardy korun. Podíl akcií dosahoval ke konci roku 80 % a zahrnoval sektory Energy a Utility v USA, EU. Měnové riziko zahraničních investic bylo z větší části zajišťováno.

INVESTIČNÍ STRATEGIE A VÝHLED NA ROK 2006

Vzhledem k očekávanému vývoji světové ekonomiky považujeme tento sektor i nadále za perspektivní, a to navzdory výraznému růstu cen ropných firem v uplynulém roce. Růst ceny ropy v roce 2006 již nebude dosahovat dynamiky předchozích let, ale i tak zůstane její cena vysoká. Očekáváme, že průměrná cena ropy se bude pohybovat na úrovni 60 USD za barel, což bude i nadále zabezpečovat vysoké rafinerské marže. Navíc ocenění společností tohoto sektoru zůstává vzhledem k vývoji zisků relativně nízké. Pozitivní vliv na portfolio fondu očekáváme též od energetických společností, které budou v roce 2006 profitovat z očekávaného růstu cen energií.

Výnosnost (v %)



ROZVAHA

(ve zkráceném znění k 31. 12. 2005 v tisících Kč)

| AKTIVA | Poznámka | Brutto | Korekce | 2005 Netto | 2004 Netto |
|---|-----------|----------------|----------|----------------|---------------|
| 2. Pohledávky za bankami | 5 | 54 317 | – | 54 317 | 23 503 |
| 5. Akcie, obdobné cenné papíry představující podíl na společnosti | 28 | 198 187 | – | 198 187 | 72 579 |
| 13. Ostatní aktiva rozvahová | 55 | 1 025 | – | 1 025 | 1 921 |
| 15. Náklady a příjmy příštích období | 77 | 23 | – | 23 | – |
| a) náklady příštích období | 78 | 23 | – | 23 | – |
| AKTIVA CELKEM | 01 | 253 552 | – | 253 552 | 98 003 |

| PASIVA | Poznámka | 2005 | 2004 |
|--|----------|----------------|---------------|
| 4. Ostatní pasiva rozvahová | 18 | 4 451 | 924 |
| 5. Výnosy a výdaje příštích období | 28 | 68 | 37 |
| b) výdaje příštích období | 30 | 68 | 37 |
| 13. Kapitálové fondy | 47 | 217 434 | 87 597 |
| 14. Oceňovací rozdíly | 48 | – | 3 831 |
| 15. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozího období | 52 | 9 445 | 467 |
| 16. Zisk nebo ztráta za účetní období | 55 | 22 154 | 5 147 |
| 17. Vlastní kapitál | 56 | 249 033 | 97 042 |
| PASIVA CELKEM | 1 | 253 552 | 98 003 |

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(ve zkráceném znění k 31. 12. 2005 v tisících Kč)

| | Poznámka | 2005 | 2004 |
|--|-----------|---------------|--------------|
| 1. Výnosy z úroku a podobné výnosy | 1 | 459 | 335 |
| 3. Náklady na poplatky a provize | 14 | -417 | -256 |
| 4. Zisk (ztráta) z investiční činnosti | 20 | 26 418 | 7 770 |
| 5. Správní náklady | 36 | -3 286 | -1 786 |
| b) ostatní správní náklady | 41 | -3 286 | -1 786 |
| Náklady na audit, právní a daňové poradenství | 46 | -159 | -128 |
| Ostatní nakupované výkony | 48 | -3 127 | -1 658 |
| 9. Tvorba a použití opravných položek z provozní činnosti | 54 | 323 | -84 |
| 11. Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 60 | 23 499 | 5 979 |
| 15. Daň z příjmů | 64 | -1 345 | -832 |
| 16. ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ PO ZDANĚNÍ | 70 | 22 154 | 5 147 |

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. 2005: | 186 910 220 ks |
| Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2005: | 0,945 Kč |
| Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2005: | 176 573 tis. Kč |
| Počet prodaných podílových listů v roce 2005: | 82 315 593 ks |
| Hodnota prodaných podílových listů v roce 2005: | 76 131 555,38 Kč |
| Počet odkoupených podílových listů v roce 2005: | 9 008 286 ks |
| Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2005: | 8 151 711,29 Kč |
| Portfoliomanážer: | Martin Pecka |

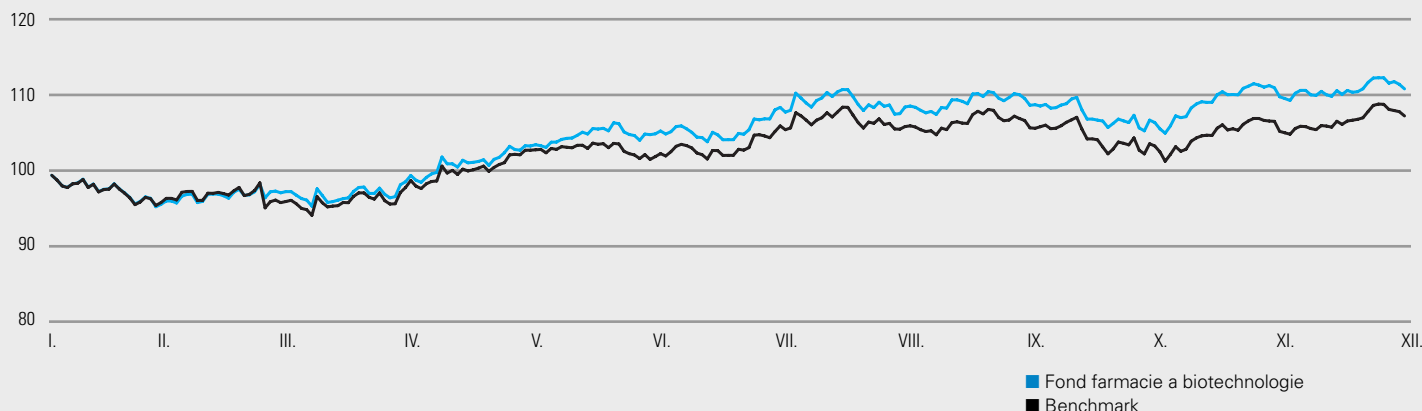
VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU S KOMENTÁŘEM

Evropské farmaceutické společnosti během roku vykazovaly velmi solidní výsledky a svou výkonností překonaly své americké protějšky, které se musely vypořádávat s problémy vyplývajícími z množství soudních sporů. Fundament hlavních farmaceutických společností však i přes tyto dílčí problémy nadále zůstává zdravý. Firmy si navíc zachovávají velice silné cash flow, které je nutné pro financování nákladného výzkumu a vývoje nových léků. Velmi dobře se vyvíjel také sektor biotechnologií, který i v tomto roce potvrdil, že vykazuje dlouhodobě lepší výkonnost než farmaceutické společnosti. Fond tak mohl rok uzavřít se solidním ziskem 11,60 %. Podíl akcií nyní činí 81 % a zahrnuje sektory farmacie a biotechnologie v USA a EU. Měnové riziko zahraničních investic je z větší části zajišťováno.

INVESTIČNÍ STRATEGIE A VÝHLED NA ROK 2006

Rostoucí poptávka po produktech farmaceutických a biotechnologických společností a výrobců zdravotnického zařízení a také demografický vývoj (stárnoucí populace) představují do budoucna faktory s pozitivním vlivem na vývoj celého sektoru. Navzdory problémům ohledně soudních sporů zůstávají farmaceutické firmy fundamentálně silné. Svědčí o tom i poměr P/E, který je nyní ve srovnání s celkovým trhem na historickém minimu. Pozitivní stav biotechnologických společností by měl vydržet i v roce 2006, kdy se očekává další nárůst tržeb a zisků společností zaměřených na biotechnologie.

Výnosnost (v %)



ROZVAHA

(ve zkráceném znění k 31. 12. 2005 v tisících Kč)

| AKTIVA | Poznámka | Brutto | Korekce | 2005 Netto | 2004 Netto |
|---|----------|----------------|----------|----------------|---------------|
| 2. Pohledávky za bankami | 5 | 36 366 | – | 36 366 | 14 922 |
| 5. Akcie, obdobné cenné papíry představující podíl na společnosti | 28 | 142 520 | – | 142 520 | 79 325 |
| 13. Ostatní aktiva rozvahová | 55 | 681 | – | 681 | 2 718 |
| 15. Náklady a příjmy příštích období | 77 | 24 | – | 24 | – |
| a) náklady příštích období | 78 | 24 | – | 24 | – |
| AKTIVA CELKEM | 1 | 179 591 | – | 179 591 | 96 965 |

| PASIVA | Poznámka | 2005 | 2004 |
|--|----------|----------------|---------------|
| 4. Ostatní pasiva rozvahová | 18 | 2 977 | 761 |
| 5. Výnosy a výdaje příštích období | 28 | 41 | 29 |
| b) výdaje příštích období | 30 | 41 | 29 |
| 13. Kapitálové fondy | 47 | 169 129 | 101 149 |
| 14. Oceňovací rozdíly | 48 | – | -12 263 |
| 15. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozího období | 52 | -4 974 | – |
| 16. Zisk nebo ztráta za účetní období | 55 | 12 418 | 7 289 |
| 17. Vlastní kapitál | 56 | 176 573 | 96 175 |
| PASIVA CELKEM | 1 | 179 591 | 96 965 |

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(ve zkráceném znění k 31. 12. 2005 v tisících Kč)

| | Poznámka | 2005 | 2004 |
|--|-----------|---------------|--------------|
| 1. Výnosy z úroku a podobné výnosy | 1 | 228 | 210 |
| 3. Náklady na poplatky a provize | 14 | -244 | -235 |
| 4. Zisk (ztráta) z investiční činnosti | 20 | 15 655 | 9 626 |
| 5. Správní náklady | 36 | -2 571 | -1 808 |
| b) ostatní správní náklady | 41 | -2 571 | -1 808 |
| Náklady na audit, právní a daňové poradenství | 46 | -119 | -128 |
| Ostatní nakupované výkony | 48 | -2 452 | -1 680 |
| 6. Ostatní provozní výnosy | 49 | 1 | – |
| 9. Tvorba a použití opravných položek z provozní činnosti | 54 | 141 | -41 |
| 11. Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 60 | 13 210 | 7 752 |
| 15. Daň z příjmů | 64 | -792 | -463 |
| 16. ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ PO ZDANĚNÍ | 70 | 12 418 | 7 289 |

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. 2005: | 695 008 708 ks |
| Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2005: | 1,071 Kč |
| Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2005: | 744 194 tis. Kč |
| Počet prodaných podílových listů v roce 2005: | 61 551 310 ks |
| Hodnota prodaných podílových listů v roce 2005: | 64 342 758,91 Kč |
| Počet odkoupených podílových listů v roce 2005: | 21 206 209 ks |
| Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2005: | 22 175 550,65 Kč |
| Portfoliomanážer: | Ing. Daniel Kukačka |

VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU S KOMENTÁŘEM

Fond je zaměřen výhradně na zahraniční akcie. Hlavními charakteristickými znaky investiční strategie jsou investice do akcií firem s hodnotnou globální značkou, důkladná diverzifikace s průběžným rebalancováním portfolia a zajištění měnového rizika. Portfolio fondu bylo průběžně rebalancováno tak, aby váhy jednotlivých titulů byly převážně v rozmezí 0,5 až 2 % NAV a oborová struktura se do velké míry shodovala se srovnávacím indexem. Podíl akcií v portfoliu fondu byl během roku udržován mezi 75 a 90 % NAV a skládal se z cca 80 titulů, z toho $\frac{3}{4}$ v USD a $\frac{1}{4}$ v EUR. Měnové riziko bylo po celý rok zajišťováno měnovými swapy v míře blízké 100 %. Vývoj majetku byl v převážné míře vymezen vývojem akciových trhů USA, které stagnovaly kvůli zvyšování úrokových sazeb, a trhů západní Evropy, které rostly díky oživení ekonomik a oslabení eura. Vzhledem k výrazně vyšší váze akcií z USA v benchmarku i v portfoliu fondu vykazala hodnota podílového listu pouze mírný nárůst.

INVESTIČNÍ STRATEGIE A VÝHLED NA ROK 2006

Bohatství domácností v dlouhodobém horizontu roste. Podíl spotřeby na HDP se pohybuje od 50 % v ČR až k téměř 70 % v USA. Značná část příjmu domácností je utrácena 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 bude fond investovat. Měnové riziko bude zajišťováno.

Růst firemních zisků a mírné podhodnocení akcií v porovnání s dluhopisy dává předpoklady pro další růst. Je však třeba počítat s kolísáním, podobně jako tomu bylo v roce 2005. Klíčovým předpokladem pro dobrou výnosnost fondu je udržení trendu růstu světových ekonomik. Hrozbou pro akciové trhy může být zejména další zvyšování úrokových sazeb a růst cen komodit s negativním vlivem na inflaci.

Výnosnost (v %)



ROZVAHA

(ve zkráceném znění k 31. 12. 2005 v tisících Kč)

| AKTIVA | Poznámka | Brutto | Korekce | 2005 Netto | 2004 Netto |
|---|----------|----------------|------------|----------------|----------------|
| 2. Pohledávky za bankami | 5 | 138 584 | – | 138 584 | 121 417 |
| 5. Akcie, obdobné cenné papíry představující podíl na společnosti | 28 | 621 798 | – | 621 798 | 563 403 |
| 13. Ostatní aktiva rozvahová | 55 | 3 670 | -50 | 3 620 | 11 518 |
| 15. Náklady a příjmy příštích období | 77 | 97 | – | 97 | – |
| a) náklady příštích období | 78 | 97 | – | 97 | – |
| AKTIVA CELKEM | 1 | 764 149 | -50 | 764 099 | 696 338 |

| PASIVA | Poznámka | 2005 | 2004 |
|--|----------|----------------|----------------|
| 3. Závazky vůči ostatním subjektům | 15 | 1 382 | 1 264 |
| 4. Ostatní pasiva rozvahová | 18 | 18 385 | 11 558 |
| 5. Výnosy a výdaje příštích období | 28 | 138 | 145 |
| b) výdaje příštích období | 30 | 138 | 145 |
| 13. Kapitálové fondy | 47 | 688 438 | 646 271 |
| 14. Oceňovací rozdíly | 48 | – | -2 847 |
| 15. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozího období | 52 | 37 100 | 7 803 |
| 16. Zisk nebo ztráta za účetní období | 55 | 18 656 | 32 144 |
| 17. Vlastní kapitál | 56 | 744 194 | 683 371 |
| PASIVA CELKEM | 1 | 764 099 | 696 338 |

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(ve zkráceném znění k 31. 12. 2005 v tisících Kč)

| | Poznámka | 2005 | 2004 |
|--|-----------|---------------|---------------|
| 1. Výnosy z úroku a podobné výnosy | 1 | 949 | 1 023 |
| 3. Náklady na poplatky a provize | 14 | -3 336 | -2 813 |
| 4. Zisk (ztráta) z investiční činnosti | 20 | 36 744 | 49 727 |
| 5. Správní náklady | 36 | -14 760 | -12 772 |
| b) ostatní správní náklady | 41 | -14 760 | -12 772 |
| Náklady na audit, právní a daňové poradenství | 46 | -257 | -190 |
| Ostatní nakupované výkony | 48 | -14 503 | -12 582 |
| 6. Ostatní provozní výnosy | 49 | 1 | 52 |
| 9. Tvorba a použití opravných položek z provozní činnosti | 54 | 1 264 | -1 066 |
| 11. Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 60 | 20 862 | 34 151 |
| 15. Daň z příjmů | 64 | -2 206 | -2 007 |
| 16. ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ PO ZDANĚNÍ | 70 | 18 656 | 32 144 |

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. 2005: | 307 321 191 ks |
| Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2005: | 1,412 Kč |
| Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2005: | 433 851 tis. Kč |
| Počet prodaných podílových listů v roce 2005: | 113 720 432 ks |
| Hodnota prodaných podílových listů v roce 2005: | 154 743 526,93 Kč |
| Počet odkoupených podílových listů v roce 2005: | 20 780 678 ks |
| Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2005: | 27 798 910,14 Kč |
| Portfoliomanážer: | Ing. Milan Tomášek |

VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU S KOMENTÁŘEM

Akciová část portfolia je zaměřena na tituly z USA a EU. Podíl akcií na majetku fondu byl po celý rok 2005 udržován do 30 % NAV. Ve druhé polovině roku jsme preferovali obory profitující z poklesu dolaru a z hospodářského rozmachu Číny – těžba surovin a ropy. Oborová struktura portfolia byla zaměřena na komoditní sektor základních materiálů. Důvodem bylo příznivé ocenění těchto firem a ekonomické prostředí – vysoká dynamika světového růstu, nízké úrokové sazby, růst poptávky v Indii a Číně po nerostných surovinách. Podíl oborů závislých na spotřebním chování byl snížen. Část investic jsme realizovali prostřednictvím tzv. ETF – indexových fondů na koš akcií příslušných danému oboru či regionu.

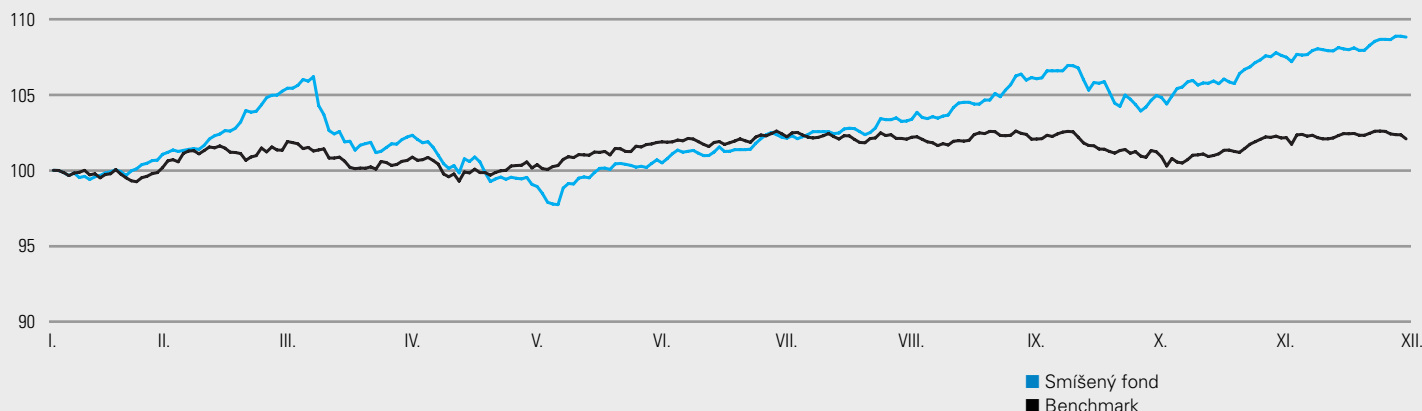
V dluhopisové části portfolia jsme preferovali podnikové dluhopisy s vyššími výnosovými spready a durací do 5 let. Regionálně jsme byli zaměřeni na ruský region a Latinskou Ameriku. K 31. 12. 2005 činil podíl dluhopisů v majetku fondu 62 %. Měnové riziko akciových a dluhopisových investic bylo po celý rok zajišťováno měnovými swapy v míře blízké 100 %.

INVESTIČNÍ STRATEGIE A VÝHLED NA ROK 2006

Akciová část fondu zůstane zaměřena převážně na USA a EU. Zachovány budou i pozice na Emerging markets. Budou převažovat obory, které mohou profitovat z možného poklesu amerického dolaru, ekonomického rozmachu či globalizace. Jedná se především o obor základních materiálů.

Dluhopisová část bude muset reflektovat zvýšenou hrozbu vyšších úrokových sazeb a růst rizikové prémie na dlouhém konci výnosových křivek. Bude využito kreditních výnosových spreadů podnikových dluhopisů. Budeme preferovat dluhopisy s kratší splatností (do cca 3 let) a investovat převážně do dluhopisů v CZK, USD a EUR se zajištěnou měnou.

Výnosnost (v %)



ROZVAHA

(ve zkráceném znění k 31. 12. 2005 v tisících Kč)

| AKTIVA | Poznámka | Brutto | 2005 Korekce | 2004 Netto | Netto |
|--|----------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| 2. Pohledávky za bankami | 5 | 39 730 | – | 39 730 | 47 371 |
| 4. Dluhopisy nebo obdobné cenné papíry představující právo na splacení dlužné částky (dluhové cenné papíry) | 19 | 273 317 | – | 273 317 | 135 262 |
| a) dluhové cenné papíry vydané vlád. institucemi, regionální nebo místní správní jednotkou a centrálními bankami | 20 | 27 273 | – | 27 273 | – |
| b) dluhové cenné papíry vydané ostatními subjekty | 24 | 246 044 | – | 246 044 | 135 262 |
| 5. Akcie, obdobné cenné papíry představující podíl na společnosti | 28 | 121 554 | – | 121 554 | 102 819 |
| 13. Ostatní aktiva rozvahová | 55 | 3 652 | -1 050 | 2 602 | 2 399 |
| 15. Náklady a příjmy příštích období | 77 | 40 | – | 40 | – |
| a) náklady příštích období | 78 | 40 | – | 40 | – |
| AKTIVA CELKEM | 1 | 438 293 | -1 050 | 437 243 | 287 851 |

| PASIVA | Poznámka | 2005 | 2004 |
|---------------------------------------|----------|----------------|----------------|
| 4. Ostatní pasiva rozvahová | 18 | 3 320 | 9 506 |
| 5. Výnosy a výdaje příštích období | 28 | 72 | 43 |
| b) výdaje příštích období | 30 | 72 | 43 |
| 13. Kapitálové fondy | 47 | 405 246 | 304 815 |
| 14. Oceňovací rozdíly | 48 | – | -14 029 |
| 16. Zisk nebo ztráta za účetní období | 55 | 28 605 | -12 484 |
| 17. Vlastní kapitál | 56 | 433 851 | 278 302 |
| PASIVA CELKEM | 1 | 437 243 | 287 851 |

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(ve zkráceném znění k 31. 12. 2005 v tisících Kč)

| | Poznámka | 2005 | 2004 |
|--|-----------|---------------|----------------|
| 1. Výnosy z úroku a podobné výnosy | 1 | 11 653 | 5 517 |
| 3. Náklady na poplatky a provize | 14 | -991 | -854 |
| 4. Zisk (ztráta) z investiční činnosti | 20 | 24 720 | -11 151 |
| 5. Správní náklady | 36 | -6 760 | -5 408 |
| b) ostatní správní náklady | 41 | -6 760 | -5 408 |
| Náklady na audit, právní a daňové poradenství | 46 | -232 | -187 |
| Ostatní nakupované výkony | 48 | -6 528 | -5 221 |
| 6. Ostatní provozní výnosy | 49 | 1 | 55 |
| 9. Tvorba a použití opravných položek z provozní činnosti | 54 | 337 | 50 |
| 11. Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 60 | 28 960 | -11 791 |
| 15. Daň z příjmů | 64 | -355 | -693 |
| 16. ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ PO ZDANĚNÍ | 70 | 28 605 | -12 484 |

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

Tato zpráva není výroční zprávou v plném znění s náležitostmi dle zákonů č. 563/1991Sb., o účetnictví, č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, a č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku, v platném znění.

Výroční zpráva v plném znění je k dispozici v sídle emitenta cenného papíru, v sídle KCP, ve Sbírce listin obchodního rejstříku a na internetových stránkách emitenta www.cpinvest.cz.