



**ČP INVEST investiční společnost, a.s. zpráva o hospodaření 2003**



ČP INVEST



## Obsah

Profil společnosti	2
Základní ekonomické údaje	2
Zpráva představenstva společnosti	3
Statutární orgány a vedení společnosti	3
Úvodní slovo předsedy představenstva	4
Zpráva dozorčí rady	6
Zpráva auditora	7
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	8
Fond peněžního trhu	10
Fond státních dluhopisů	12
Fond korporátních dluhopisů	14
Smíšený fond	16
Český fond	18
Moravskoslezský fond	20
Fond nové ekonomiky	22
Fond globálních značek	24
Fond ropného a energetického průmyslu	26
Fond farmacie a biotechnologie	28

# Profil společnosti

Název:	ČP INVEST investiční společnost, a.s.
Sídlo:	nám. Hrdinů 4/1635, 140 21 Praha 4
Rok vzniku:	1991
Depozitář:	do 30. 4. 2003: ČSOB, a.s., Na Příkopě 1, 115 20 Praha 1 od 1. 5. 2003: Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, se sídlem 111 21 Praha 1, Jungmannova 34
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. (dále též „ČP INVEST“), 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 a nabízí širokou škálu finančních produktů.

## 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 korporátních dluhopisů otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
- Směšený otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
- Český otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
- Moravskoslezský otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
- Fond nové ekonomiky otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.
- Fond globálních značek 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.

## Základní ekonomické údaje

	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Celková aktiva (tis. Kč)	187 545	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	91 000	92 125	103 000
Vlastní kapitál (tis. Kč)	177 043	170 268	158 938	175 885	175 742	306 181	322 148	273 071	280 596
Zisk / ztráta (tis. Kč)	6 796	11 674	-16 852	203	-130 143	-15 657	50 360	70 425	70 419
Průměrný počet zaměstnanců	26	37	17	14	18	22	30	59	66

# Zpráva představenstva společnosti

## Zpráva představenstva ČP INVEST investiční společnosti, a.s., o podnikatelské činnosti a o stavu jejího majetku za rok 2003

Rok 2003 byl pro ČP INVEST investiční společnost, a.s., rokem, ve kterém významnějším způsobem rozšířila své působení na trhu kolektivního investování, především v oblasti prodeje svých produktů. Společnost obhospodařovala k 31. 12. 2003 majetek v otevřených podílových fondech ve výši 2 452 tis. Kč. Hospodaření společnosti skončilo za rok 2003 ziskem (po zdanění) ve výši 6 796 tis. Kč. Uvedeného zisku bylo dosaženo především vyššími výnosy z obhospodařování fondů a snížením provozních a správních nákladů.

## Stav majetku ČP INVEST investiční společnosti, a.s.

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

### Aktiva

V účetní rozvaze ČP INVEST investiční společnosti, a.s., jsou k 31. 12. 2003 vykázána aktiva v celkové výši 187 545 tis. Kč. Aktiva jsou tvořena pokladní hotovostí ve výši 35 tis. Kč, pohledávkami za bankami ve výši 24 868 tis. Kč, dluhovými cennými papíry ve výši 138 803 tis. Kč, akciemi a podílovými listy ve výši 2 859 tis. Kč, účastmi s rozhodujícím vlivem ve výši 1 120 tis. Kč, hmotným majetkem ve výši 4 714 tis. Kč, nehmotným majetkem ve výši 2 638 tis. Kč, ostatními aktivy ve výši 11 545 tis. Kč a náklady a příjmy příštích období ve výši 963 tis. Kč.

### Pasiva

Celková pasiva společnosti ve výši 187 545 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 1 511 tis. Kč, nerozděleným ziskem minulých let ve výši 35 117 tis. Kč, kapitálovými fondy ve výši 10 006 tis. Kč, ziskem za účetní období ve výši 6 796 tis. Kč, ostatními pasivy ve výši 7 149 tis. Kč, rezervami ve výši 3 208 tis. Kč. a výnosy a výdaji příštích období ve výši 145 tis. Kč.

## Výkaz zisku a ztráty

Ve výkazu zisku a ztráty jsou uvedeny celkové výnosy ve výši 62 994 tis. Kč a jsou složeny převážně z výnosů z úroků a podobných výnosů ve výši 7 174 tis. Kč a ostatních provozních výnosů ve výši 55 778 tis. Kč. Celkové náklady společnosti jsou 56 198 tis. Kč, přičemž významnými nákladovými položkami jsou náklady na zaměstnance ve výši 19 027 tis. Kč, odpisy ve výši 3 386 tis. Kč a ostatní správní náklady ve výši 31 188 tis. Kč.

# Statutární orgány a vedení společnosti

## Představenstvo

<b>Ing. Martin Sankot</b>	předseda	<b>v představenstvu od</b>
<b>Ing. Jana Doucková</b>	členka	22. 3. 2001 – 26. 5. 2004
<b>Ing. Pavel Veselý</b>	člen	26. 8. 1998
		15. 5. 2003

## Dozorčí rada

<b>Martin Pecka</b>	člen	27. 6. 2001
<b>Ing. Daniel Kukačka</b>	člen	30. 4. 2002

## Vedení společnosti

<b>Ing. Martin Sankot</b>	generální ředitel	do 26. 5. 2004
<b>Ing. Pavel Veselý</b>	ředitel úseku finančního a správy aktiv	pověřen řízením společnosti od 27. 5. 2004

## Úvodní slovo předsedy představenstva

Rok 2003 probíhal pro ČP INVEST investiční společnost, a.s., ve znamení důležitých změn. Změn, jejichž jednoznačným cílem bylo další zvyšování kvality služeb pro naše klienty. To vše při zachování toho nejdůležitějšího pro každou investiční společnost, tedy dosahování nejlepších výsledků při zhodnocování majetku podílníků. Těší mě, že na tomto místě mohu konstatovat, že se nám převážnou většinu těchto změn podařilo dotáhnout do úspěšného konce.

Naši úspěšnou práci při zhodnocování investovaného majetku ocenila v minulém roce mimo jiné také Česká ratingová agentura (CRA) společně s finančním serverem Peníze.cz. Tři z našich otevřených podílových fondů – Fond globálních značek, Fond peněžního trhu a Fond korporátních dluhopisů – získaly nejvyšší hodnocení (5 hvězdiček) v systému Fond Scoring za rok 2003. To je dobrá zpráva nejen pro nás, ale především pro podílníky. Oceněné fondy totiž dosahovaly nadprůměrných zhodnocení při velmi nízkých úrovních kolísání hodnoty podílů.

Stejně jako v předchozích letech jsme se i v roce minulém zaměřili na další zkvalitňování našich služeb. ČP INVEST patří ve své nabídce moderních forem komunikace mezi investiční společností a podílníky na špici českého trhu. Samozřejmostí je tak pro naše klienty aktivní předávání pokynů prostřednictvím telefonu, zasílání informací přes SMS nebo elektronickou poštou nebo zadávání pokynů přes internetové bankovníctví naší sesterské eBanky. V tomto trendu hodláme rozhodně pokračovat i do budoucna.

V minulém roce jsme rovněž zahájili práce na dalším rozšíření portfolia našich produktů. Díky mateřské České pojišťovně jsme získali unikátní možnost nabídnout podílové fondy v netradičním prodejním kanálu České pošty. Ve druhé polovině loňského roku jsme tak velmi intenzivně pracovali na vývoji a uvedení speciálního produktu „Šikovná obálka“. Práce probíhaly i na dalších novinkách v oblasti nabídky produktů, na jejichž konkrétní výstupy se můžeme těšit v průběhu letošního roku.

ČP INVEST se i v loňském roce aktivně podílel na práci Unie investičních společností. Postupné zkvalitňování podnikatelského prostředí v oblasti kolektivního investování, dodržování férovosti a etiky tohoto podnikání, to vše jsou základní stavební kameny naší podnikatelské filozofie.

Jsem rád, že mohu na tomto místě poděkovat všem členům týmu ČP INVEST za dobrou práci, již přispěli k plnění náročných cílů roku 2003. Stejně tak chci poděkovat našemu akcionáři za důvěru a podporu v naší práci. A v neposlední řadě patří můj díky také všem našim klientům a obchodním partnerům za vynikající vzájemnou spolupráci. Rok 2003 byl pro nás rokem úspěšným, pevně věřím, že rok 2004 bude alespoň tak dobrý.

Praha, duben 2004



**Ing. Martin Sankot**

předseda představenstva a generální ředitel



## Zpráva dozorčí rady

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

V roce 2003 dozorčí rada zvolila nového člena představenstva a potvrdila mandát dalšího člena představenstva, kterému končilo funkční období.

Dále projednávala finanční rozpočet ČP INVEST a jeho plnění, změny v organizační struktuře ČP INVEST, personální změny ve jmenovaných funkcích, mimořádné odměny spojené s manažerskými smlouvami. Dozorčí rada také udělila souhlas ke zrušení ovládací smlouvy k 31. 12. 2003.

V průběhu roku 2003 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.

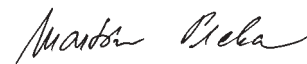
Dozorčí rada přezkoumala roční účetní závěrku společnosti za rok 2003 a seznámila se se stanoviskem auditorské firmy KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o. Dozorčí rada konstatuje ve shodě s provedeným auditem, že účetní závěrka ve všech významných ohledech věrně zobrazuje majetek, závazky a vlastní kapitál společnosti ČP INVEST k 31. prosinci 2003 a výsledek hospodaření za rok 2003 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 2003 a schválení návrhu na převod vzniklého zisku na účet nerozděleného zisku minulých let.

Praha, 24. března 2004



**Ing. Daniel Kukačka**  
člen dozorčí rady



**Martin Pecka**  
člen dozorčí rady



# Zpráva auditora

## 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 2003. 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 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 2003 a výsledku hospodaření za rok 2003 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.

V Praze dne 19. března 2004

*KPMG Česká republika Audit*

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



**Ing. Pavel Závitkovský**  
Osvědčení číslo 69



# ČP INVEST investiční společnost, a.s.

## Rozvaha

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

<b>AKTIVA</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	35	105	69
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	24 868	16 295	17 293
a) splatné na požádání	1 867	1 062	364
b) ostatní pohledávky	23 001	15 233	16 929
Dluhové cenné papíry	138 803	140 111	80 631
v tom: a) vydané vládními institucemi	-	-	49 929
b) vydané ostatními osobami	138 803	140 111	30 702
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 859	3 041	19 013
Účasti s rozhodujícím vlivem	1 120	1 300	1 300
z toho: v bankách	-	-	-
Dlouhodobý nehmotný majetek	2 638	2 491	2 120
z toho: a) zřizovací výdaje	-	-	-
b) goodwill	-	-	-
Dlouhodobý hmotný majetek	4 714	6 855	47 931
z toho: pozemky a budovy pro provozní činnost	-	-	40 000
Ostatní aktiva	11 545	7 490	6 030
Náklady a příjmy příštích období	963	288	659
<b>Aktiva celkem</b>	<b>187 545</b>	<b>177 976</b>	<b>175 046</b>
<b>PASIVA</b>			
Ostatní pasiva	7 149	5 703	15 583
Výnosy a výdaje příštích období	145	5	525
Rezervy	3 208	2 000	-
v tom: a) na důchody a podobné závazky	-	-	-
b) na daně	2 000	2 000	-
c) ostatní	1 208	-	-
Základní kapitál	91 000	91 000	91 000
z toho: a) splacený základní kapitál	91 000	91 000	91 000
b) vlastní akcie	-	-	-
Emisní ážio	-	-	-
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	34 124	34 145	34 489
v tom: a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy	32 613	32 613	32 613
b) ostatní rezervní fondy	-	-	-
c) ostatní fondy ze zisku	1 511	1 532	1 876
Kapitálové fondy	10 006	10 006	10 006
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	35 117	23 443	40 295
Zisk nebo ztráta za účetní období	6 796	11 674	-16 852
<b>Pasiva celkem</b>	<b>187 545</b>	<b>177 976</b>	<b>175 046</b>

## Výkaz zisku a ztráty

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

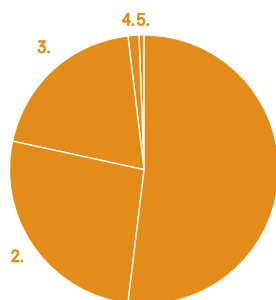
	2003	2002	2001
Výnosy z úroků a podobné výnosy	7 174	5 700	5 968
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	6 773	3 434	2 708
Náklady na úroky a podobné náklady	-29	-59	-16
z toho: náklady na úroky z dluhových cenných papírů	-	-	-
Náklady na poplatky a provize	-525	-1 857	-3 622
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-293	21 932	-30 596
Ostatní provozní výnosy	55 778	93 649	26 450
Ostatní provozní náklady	-31 188	-131 615	-36 814
Správní náklady	-19 389	-22 226	-13 310
v tom: a) náklady na zaměstnance	-19 027	-21 543	-12 790
z toho: aa) mzdy a platy	-14 249	-15 530	-9 349
ab) sociální a zdravotní pojištění	-4 778	-6 013	-3 441
b) ostatní správní náklady	-362	-683	-520
Rozpuštění rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	-	45 614	-
Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	-3 386	-3 145	-11 041
Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	-	321	-
Odpisy, tvorba opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	-	-427	-
Rozpuštění opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	42	-	-
Ztráty z převodu účastí s rozhodujícím a podstatným vlivem, tvorba a použití opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	-180	-	-
Tvorba a použití ostatních rezerv	-1 208	-2 000	-
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	6 796	5 887	-15 708
Mimořádné výnosy	-	-	180
Mimořádné náklady	-	-181	-
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	-	-133	180
Daň z příjmů	-	-5 787	1 324
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>6 796</b>	<b>11 674</b>	<b>-16 852</b>

# Fond peněžního trhu

Datum založení:  
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:  
Jmenovitá hodnota podílových listů:  
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2003:  
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2003:  
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2003:  
Počet prodaných podílových listů v roce 2003:  
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2003:  
Počet odkoupených podílových listů v roce 2003:  
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2003:  
Auditor pro rok 2003:  
Depozitář pro rok 2003:  
Portfoliomanazer:

11. 10. 2001  
neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný  
1 Kč  
89 919 135 ks  
1,0362 Kč  
93 179 tis. Kč  
56 636 792 ks  
58 237 368 Kč  
33 867 316 ks  
34 799 181 Kč  
KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.  
Československá obchodní banka a.s.  
Ing. Daniel Kukačka

## Struktura aktiv k 31. 12. 2003



1.	domácí dluhopisy	53,40 %
2.	domácí hotovost + termínované vklady	26,21 %
3.	zahraniční dluhopisy	19,49 %
4.	zahraniční hotovost + termínované vklady	0,60 %
5.	ostatní aktiva	0,30 %
	domácí akcie	0,00 %
	zahraniční akcie	0,00 %

Fond peněžního trhu investuje finanční prostředky prostřednictvím nástrojů peněžního trhu, státních dluhopisů, dluhopisů vydaných českými i nadnárodními společnostmi a dluhových instrumentů. Investiční strategie fondu byla založena na dodatečném výnosu daném kreditním rizikem a na predikci poklesu či stagnace výnosové křivky. Fond během roku v souladu s výše uvedenou strategií navýšil svůj podíl v korporátních dluhopisech s variabilním kuponem, popř. s dobou do splatnosti kratší než jeden rok. Měnové riziko zahraničních investic je zcela zajišťováno, což nejen zabezpečí investici oproti kurzovým změnám, ale také snižuje volatilitu portfolia.

## Investiční strategie a výhled na rok 2004

V roce 2004 očekáváme slabý nárůst krátkodobých úrokových sazeb jako důsledek oživení naší i světové ekonomiky a postupný nárůst inflace. Pro Fond peněžního trhu, který se zaměřuje na krátkodobé instrumenty, znamená tento scénář ve střednědobém horizontu velmi pravděpodobný růst výnosnosti. Portfolio bude i nadále rozšiřováno o korporátní a municipální dluhopisy se zajímavým výnosem. Investice do instrumentů v zahraničních měnách budou i nadále zajišťovány v míře blízké sto procentům.

## Rozvaha

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

	2003	2002	2001
<b>AKTIVA</b>			
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	25 250	19 753	50 177
a) splatné na požádání	1 350	4 141	177
b) ostatní pohledávky	23 900	15 612	50 000
Dluhové cenné papíry	68 626	48 733	-
v tom: a) vydané vládními institucemi	24 989	16 233	-
b) vydané ostatními osobami	43 637	32 500	-
Ostatní aktiva	281	263	9
Náklady a příjmy příštích období	-	-	32
<b>Aktiva celkem</b>	<b>94 157</b>	<b>68 749</b>	<b>50 218</b>
<b>PASIVA</b>			
Ostatní pasiva	969	445	66
Výnosy a výdaje příštích období	9	4	-
Kapitálové fondy	90 877	67 439	50 111
Oceňovací rozdíly	197	-232	-
z toho: a) z majetku a závazků	200	-232	-
b) ze zajišťovacích derivátů	-3	-	-
c) z přepočtu účastí	-	-	-
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	1 093	41	-
Zisk nebo ztráta za účetní období	1 012	1 052	41
<b>Pasiva celkem</b>	<b>94 157</b>	<b>68 749</b>	<b>50 218</b>

## Výkaz zisku a ztráty

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

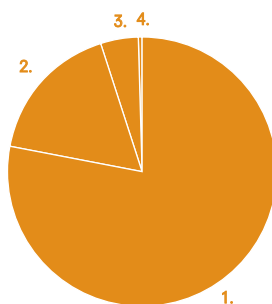
	2003	2002	2001
Výnosy z úroků a podobné výnosy	2 326	2 115	133
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	1 651	994	-
Náklady na poplatky a provize	-100	-45	-
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-394	8	-
Ostatní provozní náklady	-	-	-20
Správní náklady	-633	-840	-66
v tom: a) náklady na zaměstnance	-	-	-
z toho: aa) mzdy a platy	-	-	-
ab) sociální a zdravotní pojištění	-	-	-
b) ostatní správní náklady	-633	-840	-66
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	1 199	1 238	47
Daň z příjmů	-187	-186	-6
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>1 012</b>	<b>1 052</b>	<b>41</b>

# Fond státních dluhopisů

Datum založení:  
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:  
Jmenovitá hodnota podílových listů:  
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2003:  
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2003:  
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2003:  
Počet prodaných podílových listů v roce 2003:  
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2003:  
Počet odkoupených podílových listů v roce 2003:  
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2003:  
Auditor pro rok 2003:  
Depozitář pro rok 2003:  
Portfoliomanazer:

11. 10. 2001  
neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný  
1 Kč  
84 782 856 ks  
1,0643 Kč  
90 232 tis. Kč  
70 689 307 ks  
75 695 647 Kč  
50 181 623 ks  
53 543 034 Kč  
KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.  
Československá obchodní banka a.s.  
Ing. Milan Tomášek

## Struktura aktiv k 31. 12. 2003



1.	domácí dluhopisy	78,02 %
2.	domácí hotovost + termínované vklady	17,00 %
3.	zahraniční dluhopisy	4,53 %
4.	ostatní aktiva	0,45 %
	domácí akcie	0,00 %
	zahraniční akcie	0,00 %
	zahraniční hotovost + termínované vklady	0,00 %

Po velmi slibném začátku roku, kdy fond dosahoval zajímavých výnosů, došlo ve druhé polovině roku v souvislosti s ekonomickým oživením k výraznému poklesu cen dluhopisů, a to jak v USA a v Evropě, tak i u nás. Investiční strategie fondu vycházela ze střednědobé prognózy vývoje úrokových sazeb a výnosových křivek, doplněně pak z predikce v oblasti nabídky a poptávky dluhových instrumentů. Fond investoval svůj kapitál převážně do českých státních dluhopisů a v menší míře také do dluhopisů vysoce bonitních nadnárodních subjektů. Vlastní naplňování investiční strategie bylo charakterizováno vysokou obrátkou aktiv. Zvyšování, respektive snižování durace pak bylo hlavním nástrojem k překonání trhu, což se podařilo. Původní záměr alokovat část investic do dluhopisů v okolních státech (Polsko, Maďarsko) zatím nebyl realizován z důvodu malé velikosti fondu, a s tím potenciálně spojených vyšších nákladů.

## Investiční strategie a výhled na rok 2004

V roce 2004 očekáváme slabý nárůst výnosů na dlouhém konci výnosové křivky jako důsledek oživení naší i ostatních světových ekonomik a postupný nárůst inflace. Tento pro dluhopisy nepříliš pozitivní vývoj hodláme překonat aktivním obchodováním a rozšířením portfolia o některé zahraniční dluhopisy, především ze zemí, jako je Slovensko, Polsko nebo Maďarsko.

## Rozvaha

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

<b>AKTIVA</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	15 450	35 399	50 080
a) splatné na požádání	450	3 373	80
b) ostatní pohledávky	15 000	32 026	50 000
Dluhové cenné papíry	75 012	32 255	–
v tom: a) vydané vládními institucemi	75 012	32 255	–
Ostatní aktiva	399	422	10
Náklady a příjmy příštích období	–	–	32
<b>Aktiva celkem</b>	<b>90 861</b>	<b>68 076</b>	<b>50 122</b>
<b>PASIVA</b>			
Ostatní pasiva	619	758	79
Výnosy a výdaje příštích období	10	5	–
Kapitálové fondy	86 990	64 857	50 010
Oceňovací rozdíly	-265	400	–
z toho: a) z majetku a závazků	-265	400	–
b) ze zajišťovacích derivátů	–	–	–
c) z přepočtu účastí	–	–	–
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	2 056	33	–
Zisk nebo ztráta za účetní období	1 451	2 023	33
<b>Pasiva celkem</b>	<b>90 861</b>	<b>68 076</b>	<b>50 122</b>

## Výkaz zisku a ztráty

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

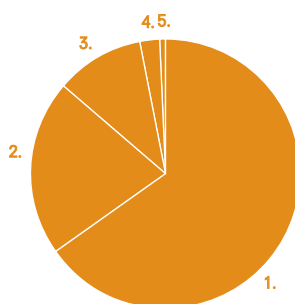
	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Výnosy z úroků a podobné výnosy	3 042	2 034	133
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2 287	849	–
Náklady na poplatky a provize	-91	-45	–
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	407	1 461	–
Ostatní provozní náklady	–	–	-20
Správní náklady	-1 722	-1 000	-74
v tom: a) náklady na zaměstnance	–	–	–
z toho: aa) mzdy a platy	–	–	–
ab) sociální a zdravotní pojištění	–	–	–
b) ostatní správní náklady	-1 722	-1 000	-74
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	1 636	2 450	39
Daň z příjmů	-185	-427	-6
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>1 451</b>	<b>2 023</b>	<b>33</b>

# Fond korporátních dluhopisů

Datum založení:  
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:  
Jmenovitá hodnota podílových listů:  
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2003:  
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2003:  
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2003:  
Počet prodaných podílových listů v roce 2003:  
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2003:  
Počet odkoupených podílových listů v roce 2003:  
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2003:  
Auditor pro rok 2003:  
Depozitář pro rok 2003:  
Portfoliomanazer:

6. 10. 2001  
neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný  
1 Kč  
565 653 082 ks  
1,2362 Kč  
699 245 tis. Kč  
336 851 948 ks  
414 188 583 Kč  
30 282 046 ks  
37 234 630 Kč  
KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.  
Československá obchodní banka a.s.  
Ing. Daniel Kukačka

## Struktura aktiv k 31. 12. 2003



1. zahraniční dluhopisy	65,48 %
2. domácí dluhopisy	21,21 %
3. domácí hotovost + termínované vklady	10,67 %
4. zahraniční hotovost + termínované vklady	2,39 %
5. ostatní aktiva	0,25 %
domácí akcie	0,00 %
zahraniční akcie	0,00 %

Fond korporátních dluhopisů svým výhradním zaměřením na korporátní dluhopisy vyplnil mezeru na trhu českých fondů. Dosáhl i za nepříliš příznivých podmínek na dluhopisových trzích dobrého výnosu, ale také vynikl nízkou volatilitou. Firma CRA Rating Agency, a.s., zvýšila jeho scoring na pět hvězdiček.

Hlavní cíl operací v prvním pololetí spočíval ve zvýšení zainvestovanosti k 80 % prostřednictvím nákupů zahraničních dluhopisů převážně investičního stupně (ratingu minimálně BBB- podle ratingové agentury Standard&Poors). Pro omezení kreditního a úrokového rizika jsme preferovali emise s nízkou (do cca 2 let) durací. Během druhé poloviny roku jsme část zmíněných dluhopisů postupně odprodali, neboť jejich výnosový potenciál se poklesem kreditního výnosových spreadů snížil, a nahradili je dluhopisy neinvestičního stupně, jejichž rizikovost po snížení zadluženosti a zlepšení ziskovosti poklesla a výnosový spread dával předpoklady k vyššímu výnosu. K 31. 12. 2003 činil podíl dluhopisů v majetku fondu 87 %, z toho 21 % korunové dluhopisy a 66 % dluhopisy v zahraničních měnách.

Měnové riziko zahraničních investic bylo po celý rok zajišťováno měnovými swapy v míře blízké 100 %. Vzhledem k oslabení koruny vůči euru, ve kterém jsme realizovali většinu zahraničních investic, snížilo měnové zajištění výnosnost. Tuto skutečnost však nepovažujeme za nedostatek, neboť investiční strategie je založena na jiných principech než dosahování výnosů prostřednictvím pohybu měnových kurzů.

## Investiční strategie a výhled na rok 2004

Hlavním principem investiční strategie je udržovat diverzifikované portfolio podnikových dluhopisů s nadprůměrným výnosovým spreadem oproti českým podnikovým dluhopisům. Předpokladem pro zařazení dluhopisů do portfolia fondu je příznivý poměr výnos/riziko. Preferujeme emitenty se stabilním výhledem hospodaření a dluhopisy se splatností do 3 let. Do dluhopisů s delší splatností, maximálně však 5 let, budeme investovat pouze doplňkově, v případě neočekávaného oslabení světových ekonomik. Cílem aplikace uvedených investičních principů je tzv. imunizace portfolia fondu vůči pohybu úrokových sazeb a alespoň zčásti vůči pohybu výnosových spreadů. Z hlediska měnové alokace budeme investovat v CZK, EUR, výjimečně v USD, měnové riziko budeme zajišťovat.



## Rozvaha

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

<b>AKTIVA</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	91 810	130 696	236 919
a) splatné na požádání	31 807	1 139	524
b) ostatní pohledávky	60 003	129 557	236 395
Dluhové cenné papíry	608 909	180 529	105 659
v tom: a) vydané vládními institucemi	-	-	-
b) vydané ostatními osobami	608 909	180 529	105 659
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	23 219
Ostatní aktiva	1 745	5 866	3 509
Náklady a příjmy příštích období	-	1	123
<b>Aktiva celkem</b>	<b>702 464</b>	<b>317 097</b>	<b>369 432</b>
<b>PASIVA</b>			
Ostatní pasiva	3 137	3 200	1 225
Výnosy a výdaje příštích období	82	63	39
Kapitálové fondy	717 700	340 746	521 989
Oceňovací rozdíly	-5 353	-29 273	-55 762
z toho: a) z majetku a závazků	-4 864	-29 273	-55 762
b) ze zajišťovacích derivátů	-489	-	-
c) z přepočtu účastí	-	-	-
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	2 361	-	-
Zisk nebo ztráta za účetní období	-15 463	2 361	-98 059
<b>Pasiva celkem</b>	<b>702 464</b>	<b>317 097</b>	<b>369 432</b>

## Výkaz zisku a ztráty

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

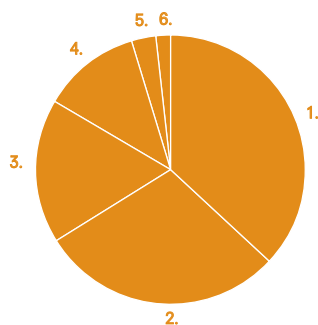
	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Výnosy z úroků a podobné výnosy	20 143	15 606	14 340
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	18 323	12 799	8 914
Výnosy z akcií a podílů	-	4	2 369
v tom: a) výnosy z účastí s podstatným vlivem	-	-	-
b) výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	-	-	-
c) výnosy z ostatních akcií a podílů	-	4	2 369
Náklady na poplatky a provize	-516	-315	-1 674
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-26 585	-10 388	-107 747
Ostatní provozní výnosy	-	756	938
Ostatní provozní náklady	-	-	-107
Správní náklady	-8 672	-5 601	-6 079
v tom: a) náklady na zaměstnance	-	-	-
z toho: aa) mzdy a platy	-	-	-
ab) sociální a zdravotní pojištění	-	-	-
b) ostatní správní náklady	-8 672	-5 601	-6 079
Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	8 569	2 371	-
Odpisy, tvorba opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	-8 402	-	-
Rozpuštění ostatních rezerv	-	-	99
Tvorba a použití ostatních rezerv	-	-	-97
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	-15 463	2 433	-97 958
Mimořádné výnosy	-	16	-
Mimořádné náklady	-	-4	-2
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	-	12	-2
Daň z příjmů	-	-84	-99
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>-15 463</b>	<b>2 361</b>	<b>-98 059</b>

# Smíšený fond

Datum založení:  
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:  
Jmenovitá hodnota podílových listů:  
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2003:  
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2003:  
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2003:  
Počet prodaných podílových listů v roce 2003:  
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2003:  
Počet odkoupených podílových listů v roce 2003:  
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2003:  
Auditor pro rok 2003:  
Depozitář pro rok 2003:  
Portfoliomanazer:

**6. 10. 1993**  
**neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný**  
**1 Kč**  
**205 235 753 ks**  
**1,2358 Kč**  
**253 623 tis. Kč**  
**4 932 591 ks**  
**5 958 396 Kč**  
**51 042 036 ks**  
**61 575 819 Kč**  
**KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.**  
**Československá obchodní banka a.s.**  
**Ing. Daniel Kukačka**

## Struktura aktiv k 31. 12. 2003



1. zahraniční akcie	36,90 %
2. zahraniční dluhopisy	29,25 %
3. domácí dluhopisy	17,31 %
4. zahraniční hotovost + termínované vklady	11,84 %
5. domácí hotovost + termínované vklady	2,93 %
6. ostatní aktiva	1,77 %
domácí akcie	0,00 %

Akciovou část Smíšeného fondu tvoří portfolio se zaměřením na tituly z USA a EU, jehož podíl na majetku fondu byl po celý rok udržován mezi 35 a 40 % na NAV. Oborová struktura vycházela z kompozitního benchmarku, složeného z akciových indexů S&P 100 (30 %) a DJ Euro Stoxx 50 (10 %). Část investic (firmy ze sektoru základních materiálů) jsme realizovali prostřednictvím tzv. ETF – indexových certifikátů na koš akcií příslušných danému oboru. Portfolio bylo spravováno aktivně. K 31. 12. 2003 činil podíl akcií 37 %, z toho 26 % v USD a 11 % v EUR.

V dluhopisové části portfolia jsme preferovali podnikové dluhopisy s vyššími výnosovými spready (100 až 250 bp) a durací do 2 let. Z pohledu kreditního rizika měla převážná část zahraničních dluhopisů rating investičního stupně. V případě českých dluhopisů, které většinou rating nemají, byla předpokladem zařazení do portfolia bonita emitenta. Na podzim jsme část stávajících dluhopisů odprodali a nahradili je dluhopisy neinvestičního stupně, jejichž rizikovost po snížení zadluženosti a zlepšení ziskovosti poklesla a výnosový spread dával předpoklady k vyššímu výnosu.

K 31. 12. 2003 činil podíl dluhopisů v majetku fondu 47 %, z toho korunové dluhopisy 17 % a dluhopisy v zahraničních měnách 30 %. Měnové riziko akciových i dluhopisových investic bylo po celý rok 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 2004

V roce 2004 bude akciová část fondu zaměřena převážně na USA a EU. Investiční strategie fondu je koncipována jako aktivní. Základní struktura akciové části portfolia bude diverzifikovaná napříč podnikovými sektory a bude obsahovat převážně kapitálově nejsilnější společnosti. S trochou nadsázky je možno říci, že v současné době osud ekonomiky USA (která výrazně ovlivňuje ostatní regiony) závisí na chování spotřebitelů. Fiskální a monetární politika USA bude v tomto směru po většinu roku příznivá. Hrozbou pro akciové trhy může být zvláště zvyšování úrokových sazeb a snížení výdajů ze státního rozpočtu v roce 2005, následované poklesem výdajů domácností.

Investiční strategie dluhopisové části portfolia spočívá ve využití kreditních výnosových spreadů podnikových dluhopisů. Pro omezení kreditního a úrokového rizika budeme nadále preferovat dluhopisy s kratší splatností (do cca 3 let). Z pohledu měnové alokace budeme investovat převážně do dluhopisů v CZK a EUR se zajištěnou měnou.

## Rozvaha

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

	2003	2002	2001
<b>AKTIVA</b>			
Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	-	2	226
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	37 930	35 677	75 799
a) splatné na požádání	27 930	341	215
b) ostatní pohledávky	10 000	35 336	75 584
Dluhové cenné papíry	119 554	121 519	217 392
v tom: a) vydané vládními institucemi	-	-	-
b) vydané ostatními osobami	119 554	121 519	217 392
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	94 764	126 334	294 102
Ostatní aktiva	4 536	2 965	6 476
Náklady a příjmy příštích období	3	5	31
<b>Aktiva celkem</b>	<b>256 787</b>	<b>286 502</b>	<b>594 026</b>
<b>PASIVA</b>			
Ostatní pasiva	3 112	2 125	4 047
Výnosy a výdaje příštích období	52	97	74
Kapitálové fondy	353 279	408 897	624 228
Oceňovací rozdíly	-39 728	-207 584	-249 999
z toho: a) z majetku a závazků	-40 286	-207 584	-249 999
b) ze zajišťovacích derivátů	558	-	-
c) z přepočtu účastí	-	-	-
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	82 967	215 676	208 284
Zisk nebo ztráta za účetní období	-142 895	-132 709	7 392
<b>Pasiva celkem</b>	<b>256 787</b>	<b>286 502</b>	<b>594 026</b>

## Výkaz zisku a ztráty

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

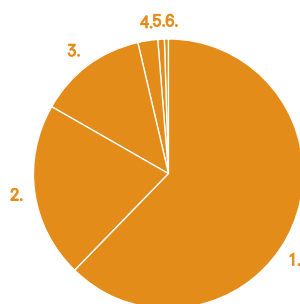
	2003	2002	2001
Výnosy z úroků a podobné výnosy	7 279	14 945	19 714
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	6 730	12 659	16 537
Výnosy z akcií a podílů	1 982	3 553	6 101
v tom: a) výnosy z účastí s podstatným vlivem	-	-	-
b) výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	-	-	-
c) výnosy z ostatních akcií a podílů	1 982	3 553	6 101
Náklady na poplatky a provize	-1 305	-2 549	-4 489
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-144 038	-137 643	-3 152
Ostatní provozní výnosy	-	-	28
Ostatní provozní náklady	-	-	-245
Správní náklady	-5 720	-10 456	-10 257
v tom: a) náklady na zaměstnance	-	-	-
z toho: aa) mzdy a platy	-	-	-
ab) sociální a zdravotní pojištění	-	-	-
b) ostatní správní náklady	-5 720	-10 456	-10 257
Odpisy, tvorba opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	-388	-	-
Rozpuštění ostatních rezerv	-	-	1 153
Tvorba a použití ostatních rezerv	-	-	-1 149
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	-142 190	-132 150	7 704
Mimořádné výnosy	11	100	-
Mimořádné náklady	-	-5	-3
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	11	95	-3
Daň z příjmů	-716	-654	-309
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>-142 895</b>	<b>-132 709</b>	<b>7 392</b>

# Český fond

Datum založení:  
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:  
Jmenovitá hodnota podílových listů:  
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2003:  
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2003:  
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2003:  
Počet prodaných podílových listů v roce 2003:  
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2003:  
Počet odkoupených podílových listů v roce 2003:  
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2003:  
Auditor pro rok 2003:  
Depozitář pro rok 2003:  
Portfoliomanazer:

**28. 9. 1993**  
**neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný**  
**1 Kč**  
**215 374 531 ks**  
**1,8519 Kč**  
**398 850 tis. Kč**  
**26 572 ks**  
**49 206 Kč**  
**599 464 909 ks**  
**1 094 310 693 Kč**  
**KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.**  
**Československá obchodní banka a.s.**  
**Martin Pecka**

## Struktura aktiv k 31. 12. 2003



1.	domácí dluhopisy	63,64 %
2.	domácí hotovost + termínované vklady	21,48 %
3.	zahraniční dluhopisy	13,35 %
4.	ostatní aktiva	1,44 %
5.	zahraniční hotovost + termínované vklady	0,08 %
6.	zahraniční akcie	0,01 %
	domácí akcie	0,00 %

Rok 2003 byl prvním rokem, kdy fond fungoval jako standardní otevřený podílový fond s nulovými poplatky za odkup podílových listů. Fond z tohoto faktu vycházel i při naplňování investiční strategie, kdy kromě dosažení zajímavého výnosu byl kladen velký důraz i na dostatečnou likviditu. Z nejdůležitějších operací je třeba zmínit prodej akcií České pojišťovny, které se také nejvýraznějším způsobem podílely na celkovém zhodnocení fondu. Díky vysoce likvidnímu portfoliu kvalitních dluhopisů a dostatku hotovosti nenarušily bezproblémové fungování fondu ani výrazné odkupy podílových listů, které během roku snížily majetek fondu o cca 73 %. Portfolio fondu nyní tvoří v převážné většině státní a korporátní dluhopisy a instrumenty peněžního trhu, a fond je tak v podstatě připraven na plánované sloučení s fondem korporátních dluhopisů.

## Investiční strategie a výhled na rok 2004

V roce 2004 bude uplatňována obdobná investiční strategie jako v loňském roce. Důraz bude kladen na vysoký podíl bonitních korporátních dluhopisů a instrumentů peněžního trhu s cílem dosahovat zajímavých výnosů při nízké volatilitě a vysoké likviditě portfolia cenných papírů.

## Rozvaha

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

<b>AKTIVA</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	86 486	228 056	197 845
a) splatné na požádání	1 586	494	4 927
b) ostatní pohledávky	84 900	227 562	192 918
Dluhové cenné papíry	308 816	1 009 707	595 565
v tom: a) vydané vládními institucemi	110 337	217 657	234 336
b) vydané ostatními osobami	198 479	792 050	361 229
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	49	121 731	361 627
Ostatní aktiva	5 787	6 033	45 296
Náklady a příjmy příštích období	-	2	127
<b>Aktiva celkem</b>	<b>401 138</b>	<b>1 365 529</b>	<b>1 218 460</b>
<b>PASIVA</b>			
Ostatní pasiva	2 258	3 467	4 794
Výnosy a výdaje příštích období	30	161	216
Kapitálové fondy	331 963	1 426 238	1 430 402
Oceňovací rozdíly	-3 809	-77 533	-249 935
z toho: a) z majetku a závazků	-3 809	-77 533	-249 935
b) ze zajišťovacích derivátů	-	-	-
c) z přepočtu účastí	-	-	-
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	13 196	32 983	46 191
Zisk nebo ztráta za účetní období	57 500	-19 787	-13 208
<b>Pasiva celkem</b>	<b>401 138</b>	<b>1 365 529</b>	<b>1 218 460</b>

## Výkaz zisku a ztráty

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

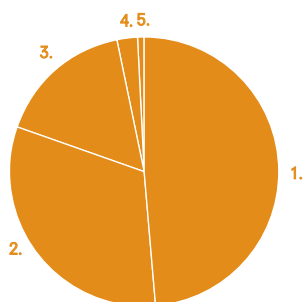
	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Výnosy z úroků a podobné výnosy	42 130	53 567	41 958
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	38 011	38 450	26 896
Náklady na úroky a podobné náklady	-	-	-4
z toho: náklady na úroky z dluhových cenných papírů	-	-	-
Výnosy z akcií a podílů	29 468	12 420	43 647
v tom: a) výnosy z účastí s podstatným vlivem	-	-	-
b) výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	-	-	-
c) výnosy z ostatních akcií a podílů	29 468	12 420	43 647
Náklady na poplatky a provize	-332	-1 491	-1 914
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	9 751	-57 254	-72 090
Ostatní provozní výnosy	-	201	-
Ostatní provozní náklady	-	-	-2
Správní náklady	-23 435	-27 152	-24 448
v tom: a) náklady na zaměstnance	-	-	-
z toho: aa) mzdy a platy	-	-	-
ab) sociální a zdravotní pojištění	-	-	-
b) ostatní správní náklady	-23 435	-27 152	-24 448
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	57 582	-19 709	-12 853
Mimořádné výnosy	-	-	178
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	-	-	178
Daň z příjmů	-82	-78	-533
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>57 500</b>	<b>-19 787</b>	<b>-13 208</b>

# Moravskoslezský fond

Datum založení:  
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:  
Jmenovitá hodnota podílových listů:  
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2003:  
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2003:  
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2003:  
Počet prodaných podílových listů v roce 2003:  
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2003:  
Počet odkoupených podílových listů v roce 2003:  
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2003:  
Auditor pro rok 2003:  
Depozitář pro rok 2003:  
Portfoliomanazer:

**28. 9. 1993**  
**neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný**  
**1 Kč**  
**86 118 293 ks**  
**1,8600 Kč**  
**160 181 tis. Kč**  
**104 833 ks**  
**193 997 Kč**  
**269 746 540 ks**  
**493 995 022 Kč**  
**KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.**  
**Československá obchodní banka a.s.**  
**Martin Pecka**

## Struktura aktiv k 31. 12. 2003



1.	domácí dluhopisy	49,41 %
2.	domácí hotovost + termínované vklady	32,24 %
3.	zahraniční dluhopisy	16,62 %
4.	ostatní aktiva	1,52 %
5.	zahraniční hotovost + termínované vklady	0,21 %
	domácí akcie	0,00 %
	zahraniční akcie	0,00 %

Pro fond byl rok 2003 prvním rokem, kdy fungoval jako standardní otevřený podílový fond s nulovými poplatky za odkup podílových listů. Fond z tohoto faktu vycházel i při naplňování investiční strategie, kdy kromě dosažení zajímavého výnosu byl kladen velký důraz i na dostatečnou likviditu. Z nejdůležitějších operací je třeba zmínit prodej akcií České pojišťovny, které se také nejvýraznějším způsobem podílely na celkovém zhodnocení fondu. Díky vysoce likvidnímu portfoliu kvalitních dluhopisů a dostatku hotovosti nenarušily bezproblémové fungování fondu ani výrazné odkupy podílových listů, které během roku snížily majetek fondu o cca 75 %. Portfolio fondu nyní tvoří v převážné většině státní a korporátní dluhopisy a instrumenty peněžního trhu.

## Investiční strategie a výhled na rok 2004

V roce 2004 bude uplatňována obdobná investiční strategie jako v loňském roce. Důraz bude kladen na vysoký podíl bonitních korporátních dluhopisů a instrumentů peněžního trhu s cílem dosahovat zajímavých výnosů při nízké volatilitě a vysoké likviditě portfolia cenných papírů.

## Rozvaha

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

<b>AKTIVA</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	52 282	76 489	93 630
a) splatné na požádání	1 282	387	2 385
b) ostatní pohledávky	51 000	76 102	91 245
Dluhové cenné papíry	106 384	459 832	276 869
v tom: a) vydané vládními institucemi	39 119	89 042	90 881
b) vydané ostatními osobami	67 265	370 790	185 988
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2	56 444	172 114
Ostatní aktiva	2 442	2 800	21 277
Náklady a příjmy příštích období	-	9	64
<b>Aktiva celkem</b>	<b>161 110</b>	<b>595 574</b>	<b>563 954</b>
<b>PASIVA</b>			
Ostatní pasiva	915	1 470	2 274
Výnosy a výdaje příštích období	14	75	175
Kapitálové fondy	134 354	628 159	668 291
Oceňovací rozdíly	-2 171	-36 320	-118 935
z toho: a) z majetku a závazků	-2 171	-36 320	-118 935
b) ze zajišťovacích derivátů	-	-	-
c) z přepočtu účastí	-	-	-
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	2 190	12 147	24 535
Zisk nebo ztráta za účetní období	25 808	-9 957	-12 386
<b>Pasiva celkem</b>	<b>161 110</b>	<b>595 574</b>	<b>563 954</b>

## Výkaz zisku a ztráty

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

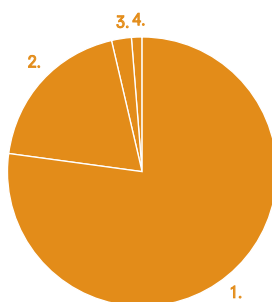
	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Výnosy z úroků a podobné výnosy	18 687	24 868	20 330
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	15 459	18 030	13 201
Náklady na úroky a podobné náklady	-	-	-10
z toho: náklady na úroky z dluhových cenných papírů	-	-	-
Výnosy z akcií a podílů	13 668	5 796	20 457
v tom: a) výnosy z účastí s podstatným vlivem	-	-	-
b) výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	-	-	-
c) výnosy z ostatních akcií a podílů	13 668	5 796	20 457
Náklady na poplatky a provize	-277	-803	-1 048
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	3 946	-27 984	-39 710
Ostatní provozní výnosy	-	833	-
Ostatní provozní náklady	-	-4	-1
Správní náklady	-10 177	-12 630	-11 500
v tom: a) náklady na zaměstnance	-	-	-
z toho: aa) mzdy a platy	-	-	-
ab) sociální a zdravotní pojištění	-	-	-
b) ostatní správní náklady	-10 177	-12 630	-11 500
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	25 847	-9 924	-11 482
Mimořádné výnosy	-	-	73
Mimořádné náklady	-	-	-729
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	-	-	-656
Daň z příjmů	-39	-33	-248
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>25 808</b>	<b>-9 957</b>	<b>-12 386</b>

# Fond nové ekonomiky

Datum založení:  
Obchodovatelnost, forma a podoba podílového listu:  
Jmenovitá hodnota podílových listů:  
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2003:  
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2003:  
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2003:  
Počet prodaných podílových listů v roce 2003:  
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2003:  
Počet odkoupených podílových listů v roce 2003:  
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2003:  
Auditor pro rok 2003:  
Depozitář pro rok 2003:  
Portfoliomanazer:

11. 10. 2001  
neregistrovaný, na jméno, zaknihovaný  
1 Kč  
142 760 063 ks  
0,9192 Kč  
131 229 tis. Kč  
92 836 185 ks  
81 514 268 Kč  
1 133 853 ks  
961 933 Kč  
KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.  
Československá obchodní banka a.s.  
Ing. Milan Tomášek

## Struktura aktiv k 31. 12. 2003



1. zahraniční akcie	77,15 %
2. domácí hotovost + termínované vklady	19,20 %
3. zahraniční hotovost + termínované vklady	2,38 %
4. ostatní aktiva	1,27 %
domácí akcie	0,00 %
domácí dluhopisy	0,00 %
zahraniční dluhopisy	0,00 %

Fond nové ekonomiky je úzce specializovaný oborový akciový fond. Cílem fondu je poskytnout investorům příležitost podílet se na vývoji oborů, jež 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 20 %) tvoří akcie telekomunikačních a technologických firem z jiných regionů, zvláště pak Asie, čímž dosahujeme znatelného zvýšení diverzifikace. Podíl akcií v portfoliu fondu byl během roku udržován mezi 66 a 85 % NAV, přičemž vyšší podinvestovanost oproti standardní hodnotě 85 % byla realizována v první polovině roku, kdy byl výhled akciových trhů značně nejistý. Portfolio obsahuje cca 50 titulů, ze 4/5 v USD, 1/5 v EUR. Měnové riziko bylo v druhé polovině roku zajišťováno měnovými swapy v míře blízké 100 %, což se vzhledem k pohybu měn a měnovému rozložení investic ukázalo jako správná volba. 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 2004

Cílem investiční strategie je udržovat vyvážené a diverzifikované portfolio technologických akcií. Při výběru investic je kladen velký důraz na postavení na trhu, vysokou tržní kapitalizaci, finanční sílu a na pozitivní vlivy z rozvoje technologií na hospodářské výsledky. Hlavním znakem investiční strategie je pasivní správa, čímž jsou minimalizovány transakční náklady plynoucí z obchodů s cennými papíry.

Odvětví moderních technologií zaznamenalo za posledních 7 let bouřlivý vývoj a po prudkém růstu v období 1997 – 1999 následoval stejně silný pokles. Od minulého roku se v souvislosti s oživením světových ekonomik vyhlídky technologických společností výrazně zlepšují. Hlavním důvodem zlepšení je obnovená investiční aktivita firem. Firmy nemají volných prostředků nazbyt a již třetím rokem se zaměřují na snižování nákladů. Investice do technologií tak ostatní investice předbíhají. Důsledkem uvedeného vývoje je růst tržeb a ziskovosti, operační zisk technologických firem z indexu S&P 500 vzrostl v minulém roce o 35 %. Podle dostupných analýz by i letošní rok měl být příznivý, světové ekonomiky budou zřejmě pokračovat v růstu a vláda USA navíc schválila zrychlené odpisy nových investic, což by mělo sektor technologií dále podpořit.



## Rozvaha

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

<b>AKTIVA</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	29 737	12 040	50 054
a) splatné na požádání	9 736	178	54
b) ostatní pohledávky	20 001	11 862	50 000
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	106 292	25 187	-
Ostatní aktiva	1 750	124	7
Náklady a příjmy příštích období	2	-	70
<b>Aktiva celkem</b>	<b>137 781</b>	<b>37 351</b>	<b>50 131</b>
<b>PASIVA</b>			
Ostatní pasiva	6 489	669	98
Výnosy a výdaje příštích období	63	5	-
Kapitálové fondy	129 587	50 871	50 014
Oceňovací rozdíly	1 042	-12 356	-
z toho: a) z majetku a závazků	-560	-12 356	-
b) ze zajišťovacích derivátů	1 602	-	-
c) z přepočtu účastí	-	-	-
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	-	19	-
Zisk nebo ztráta za účetní období	600	-1 857	19
<b>Pasiva celkem</b>	<b>137 781</b>	<b>37 351</b>	<b>50 131</b>

## Výkaz zisku a ztráty

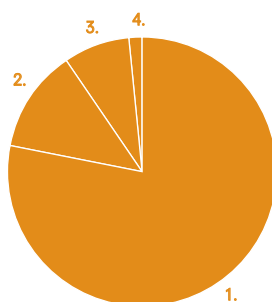
(ve zkráceném znění v tisících Kč k 31. 12.)

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Výnosy z úroků a podobné výnosy	171	648	138
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	-	-	-
Výnosy z akcií a podílů	282	97	-
v tom: a) výnosy z účastí s podstatným vlivem	-	-	-
b) výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	-	-	-
c) výnosy z ostatních akcií a podílů	282	97	-
Náklady na poplatky a provize	-365	-119	-
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	1 931	-1 484	-
Ostatní provozní náklady	-	-	-20
Správní náklady	-1 329	-983	-96
v tom: a) náklady na zaměstnance	-	-	-
z toho: aa) mzdy a platy	-	-	-
ab) sociální a zdravotní pojištění	-	-	-
b) ostatní správní náklady	-1 329	-983	-96
Odpisy, tvorba opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	-30	-	-
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	660	-1 841	22
Daň z příjmů	-60	-16	-3
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>600</b>	<b>-1 857</b>	<b>19</b>

# 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. 2003:	532 468 574 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2003:	0,9696 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2003:	516 260 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2003:	451 058 767 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2003:	427 596 246 Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2003:	2 578 481 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2003:	2 238 567 Kč
Auditor pro rok 2003:	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
Depozitář pro rok 2003:	Československá obchodní banka a.s.
Portfoliomanazer:	Ing. Daniel Kukačka

## Struktura aktiv k 31. 12. 2003



1. zahraniční akcie	78,11 %
2. zahraniční hotovost + termínované vklady	12,36 %
3. domácí hotovost + termínované vklady	7,95 %
4. ostatní aktiva	1,58 %
domácí akcie	0,00 %
domácí dluhopisy	0,00 %
zahraniční dluhopisy	0,00 %

Po otevření koncem roku 2001 a postupném snížení výstupních poplatků na nulu začal Fond globálních značek fungovat jako standardní otevřený podílový fond s výhradním zaměřením na zahraniční akcie. Fond již podruhé obdržel od společnosti CRA Rating Agency, a.s., zabývající se hodnocením minulých výsledků českých fondů, nejvyšší možný scoring.

Hlavní charakteristické znaky investiční strategie lze shrnout do tří bodů – investice výhradně do akcií firem, které vlastní hodnotné globální značky, důkladné diverzifikace s průběžným rebalancováním portfolia a zajištění měnového rizika. Portfolio 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 3/4 v USD a 1/4 v EUR. Měnové riziko bylo po celý rok 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 2004

Investiční teze je založena na skutečnosti, že bohatství domácností v dlouhodobém horizontu roste. Podíl spotřeby na HDP se pohybuje od 50 % v ČR až k téměř 70 % v USA. Značná část příjmů domácností je utracena za spotřební zboží a služby. Z toho profitují zvláště nadnárodní společnosti disponující významnou značkou (brand name), protože si mohou dovolit vyšší ceny. Do těchto titulů, jejichž seznam (k 1. 1. 2004 aktualizovaný) je uveden na internetových stránkách společnosti, bude fond investovat. Portfolio bude sestaveno v kombinaci fundamentální a kvantitativní analýzy s cílem dlouhodobého držení. Měnové riziko bude zajišťováno.

Klíčovým předpokladem pro dobrou výnosnost fondu je udržení trendu oživení světových ekonomik. S trochou nadsázky je možno říci, že v současné době osud ekonomiky USA (která výrazně ovlivňuje ostatní regiony) závisí na chování spotřebitelů. Fiskální a monetární politika USA bude v tomto směru po většinu roku příznivá. Hrozbou pro akciové trhy může být zvláště zvyšování úrokových sazeb a snížení výdajů ze státního rozpočtu v roce 2005, následované poklesem výdajů domácností.

## Rozvaha

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

<b>AKTIVA</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	–	7	100
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	108 419	13 399	31 550
a) splatné na požádání	18 607	3 703	4 629
b) ostatní pohledávky	89 812	9 696	26 921
Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	417 034	58 308	51 936
Ostatní aktiva	8 428	627	266
Náklady a příjmy příštích období	3	1	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>533 884</b>	<b>72 342</b>	<b>83 863</b>
<b>PASIVA</b>			
Ostatní pasiva	17 493	2 800	556
Výnosy a výdaje příštích období	131	9	6
Kapitálové fondy	524 636	99 278	103 129
Oceňovací rozdíly	-16 179	-39 910	-25 039
z toho: a) z majetku a závazků	-23 591	-39 910	-25 039
b) ze zajišťovacích derivátů	7 412	–	–
c) z přepočtu účastí	–	–	–
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	10 165	5 211	14 414
Zisk nebo ztráta za účetní období	-2 362	4 954	-9 203
<b>Pasiva celkem</b>	<b>533 884</b>	<b>72 342</b>	<b>83 863</b>

## Výkaz zisku a ztráty

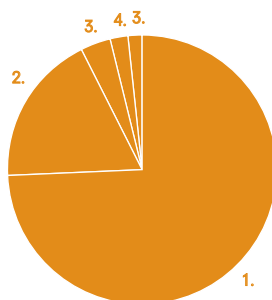
(ve zkráceném znění v tisících Kč k 31. 12.)

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Výnosy z úroků a podobné výnosy	259	355	2 663
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	–	–	1 125
Výnosy z akcií a podílů	1 141	832	905
v tom: a) výnosy z účastí s podstatným vlivem	–	–	–
b) výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	–	–	–
c) výnosy z ostatních akcií a podílů	1 141	832	905
Výnosy z poplatků a provizí	–	–	–
Náklady na poplatky a provize	-888	-353	-646
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	218	5 897	-10 780
Ostatní provozní výnosy	–	87	75
Ostatní provozní náklady	–	–	-29
Správní náklady	-2 595	-1 716	-1 366
v tom: a) náklady na zaměstnance	–	–	–
z toho: aa) mzdy a platy	–	–	–
ab) sociální a zdravotní pojištění	–	–	–
b) ostatní správní náklady	-2 595	-1 716	-1 366
Odpisy, tvorba opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	-197	–	–
Rozpuštění ostatních rezerv	–	–	19
Tvorba a použití ostatních rezerv	–	–	-19
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	-2 062	5 102	-9 178
Mimořádné náklady	–	-1	–
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	–	-1	–
Daň z příjmů	-300	-147	-25
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>-2 362</b>	<b>4 954</b>	<b>-9 203</b>

# 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. 2003:	58 178 976 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2003:	0,9340 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2003:	54 340 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2003:	6 168 590 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2003:	5 300 337 Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2003:	767 829 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2003:	653 350 Kč
Auditor pro rok 2003:	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
Depozitář pro rok 2003:	Československá obchodní banka a.s.
Portfoliomanazer:	Martin Pecka

## Struktura aktiv k 31. 12. 2003



1. zahraniční akcie	74,31 %
2. domácí hotovost + termínované vklady	18,24 %
3. zahraniční hotovost + termínované vklady	3,62 %
4. domácí akcie	2,14 %
5. ostatní aktiva	1,69 %
domácí dluhopisy	0,00 %
zahraniční dluhopisy	0,00 %

Dalším ze specializovaných akciových fondů v nabídce společnosti je Fond ropného a energetického průmyslu. Investiční strategie během roku 2003 byla naplňována především výběrem jednotlivých titulů podrobených důkladné fundamentální analýze tak, aby bylo dosaženo diverzifikovaného portfolia akciových titulů s perspektivou růstu a nadprůměrným dividendovým výnosem.

Pro ekonomický vývoj sektorů, jež fond zastřešuje, měla v uplynulém roce hlavní význam cena a zásoby ropy a zemního plynu. Cena těchto komodit navzdory všeobecnému konsenzu, který předpokládal, že po skončení války v Iráku dojde k jejich razantnímu poklesu, zůstala na poměrně vysoké úrovni. Důvodem vysokých cen byly především celosvětově nízké zásoby ropy a relativně silná poptávka po ropných destilátech (benzinu, naftě, topném oleji atd.). Podíl akcií ke konci roku dosáhl 78 % a zahrnuje sektory Energy a Utility v USA, EU a ČR. Měnové riziko zahraničních investic je z větší části zajišťováno, čímž se podařilo odstranit negativní vliv oslabování amerického dolaru.

## Investiční strategie a výhled na rok 2004

Vzhledem k očekávanému ekonomickému růstu ve světě a nízkým zásobám ropy je pravděpodobné, že se vysoké ceny ropy a plynu udrží i nadále. Z toho vyplývá, že v následujícím roce ropným společností vysoké rafinerské marže zůstanou i nadále. To dává dobré předpoklady pro hospodářské výsledky těchto společností. Stále nízké úrokové sazby pak pozitivně ovlivňují energetické společnosti, které jsou díky vysokým dividendám pro investory velmi zajímavé. Portfolio bude navíc dále rozšířeno o tituly z východní Evropy.

## Rozvaha

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

<b>AKTIVA</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	11 985	8 984	43 158
a) splatné na požádání	1 985	315	158
b) ostatní pohledávky	10 000	8 669	43 000
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	41 901	35 412	7 330
Ostatní aktiva	924	297	16
Pohledávky za upsaný základní kapitál	-	-	-
Náklady a příjmy příštích období	-	-	27
<b>Aktiva celkem</b>	<b>54 810</b>	<b>44 693</b>	<b>50 531</b>
<b>PASIVA</b>			
Ostatní pasiva	449	915	99
Výnosy a výdaje příštích období	21	4	-
Kapitálové fondy	56 762	52 424	50 015
Oceňovací rozdíly	-2 889	-8 342	426
z toho: a) z majetku a závazků	-3 690	-8 342	426
b) ze zajišťovacích derivátů	801	-	-
c) z přepočtu účastí	-	-	-
Zisk nebo ztráta za účetní období	467	-308	-9
<b>Pasiva celkem</b>	<b>54 810</b>	<b>44 693</b>	<b>50 531</b>

## Výkaz zisku a ztráty

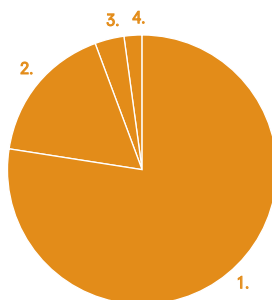
(ve zkráceném znění v tisících Kč k 31. 12.)

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Výnosy z úroků a podobné výnosy	132	441	132
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	-	-	-
Výnosy z akcií a podílů	1 289	916	-
v tom: a) výnosy z účastí s podstatným vlivem	-	-	-
b) výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	-	-	-
c) výnosy z ostatních akcií a podílů	1 289	916	-
Náklady na poplatky a provize	-253	-95	-25
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	1 001	-341	1
Ostatní provozní náklady	-	-	-20
Správní náklady	-1 100	-1 092	-97
v tom: a) náklady na zaměstnance	-	-	-
z toho: aa) mzdy a platy	-	-	-
ab) sociální a zdravotní pojištění	-	-	-
b) ostatní správní náklady	-1 100	-1 092	-97
Odpisy, tvorba opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	-240	-	-
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	829	-171	-9
Daň z příjmů	-362	-137	-
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>467</b>	<b>-308</b>	<b>-9</b>

# 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. 2003:	68 072 333 ks
Vlastní kapitál na podílový list k 31. 12. 2003:	0,8059 Kč
Vlastní kapitál fondu k 31. 12. 2003:	54 857 tis. Kč
Počet prodaných podílových listů v roce 2003:	16 141 156 ks
Hodnota prodaných podílových listů v roce 2003:	12 398 144 Kč
Počet odkoupených podílových listů v roce 2003:	1 309 776 ks
Hodnota odkoupených podílových listů v roce 2003:	1 010 750 Kč
Auditor pro rok 2003:	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
Depozitář pro rok 2003:	Československá obchodní banka a.s.
Portfoliomanazer:	Martin Pecka

## Struktura aktiv k 31. 12. 2003



1. zahraniční akcie	77,47 %
2. domácí hotovost + termínované vklady	16,86 %
3. zahraniční hotovost + termínované vklady	3,51 %
4. ostatní aktiva	2,16 %
domácí akcie	0,00 %
domácí dluhopisy	0,00 %
zahraniční dluhopisy	0,00 %

Fond farmacie a biotechnologie je jedním ze specializovaných akciových fondů, který je určen dlouhodobým investořům. Fond je zaměřen převážně na nejvýznamnější společnosti z odvětví farmacie a biotechnologie. Fond investuje výhradně na vyspělých trzích USA a západní Evropy s převahou společností z USA.

Portfolio fondu bylo průběžně rebalancováno tak, aby se váhy jednotlivých podoborů do velké míry shodovaly se srovnávacím indexem. Během roku bylo též portfolio obohaceno o výrobce generických léků (generické léky jsou identické kopie léků, kterým skončila patentová ochrana, mají stejné účinky, jsou však výrazně levnější oproti společnostem zabývajícím se výzkumem a vývojem nových léků). Při výběru jednotlivých titulů byl kladen důraz především na jejich postavení na trhu a kvalitu produktového portfolia. Cílem této 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. Většina nově nakoupených titulů bude držena v portfoliu dlouhodobě. Podíl akcií v portfoliu se v průběhu roku pohyboval od 75 % NAV do 87 % NAV. Měnové riziko bylo z větší části zajišťováno tak, aby případné oslabení měn, v nichž je zainvestováno (USD a EUR) oproti české koruně, nezhodnotilo realizované investice.

## Investiční strategie a výhled na rok 2004

Přestože v loňském roce vzrostlo NAV fondu o více než 7 %, odvětví farmaceutických společností jako celek za růstem trhu zaostalo. Investoři dávali přednost agresivnějším titulům, především pak technologiím, a defenzivní charakter farmacií investory příliš nelákal. Fundament farmaceutických společností však zůstává i nadále v pořádku a firmy si navíc zachovávají velice silné cash-flow, nutné pro financování stále nákladnějšího výzkumu a vývoje nových léků nezbytných pro další růst firemních zisků. Rostoucí poptávka po produktech farmaceutických a biotechnologických společností, výrobcích zdravotnického zařízení a pro fond pozitivní demografický vývoj (stárnoucí populace) představují i do budoucna faktory s pozitivním vlivem na vývoj celého sektoru.

## Rozvaha

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

<b>AKTIVA</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	11 249	7 538	43 591
a) splatné na požádání	2 249	906	191
b) ostatní pohledávky	9 000	6 632	43 400
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	42 777	33 190	6 717
Ostatní aktiva	1 193	182	16
Náklady a příjmy příštích období	-	-	27
<b>Aktiva celkem</b>	<b>55 219</b>	<b>40 910</b>	<b>50 351</b>
<b>PASIVA</b>			
Ostatní pasiva	346	1 080	111
Výnosy a výdaje příštích období	16	5	-
Kapitálové fondy	62 864	52 603	50 014
Oceňovací rozdíly	-7 708	-11 655	236
z toho: a) z majetku a závazků	-8 826	-11 655	236
b) ze zajišťovacích derivátů	1 118	-	-
c) z přepočtu účastí	-	-	-
Zisk nebo ztráta za účetní období	-299	-1 123	-10
<b>Pasiva celkem</b>	<b>55 219</b>	<b>40 910</b>	<b>50 351</b>

## Výkaz zisku a ztráty

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

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Výnosy z úroků a podobné výnosy	145	391	132
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	-	-	-
Výnosy z akcií a podílů	582	349	-
v tom: a) výnosy z účastí s podstatným vlivem	-	-	-
b) výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	-	-	-
c) výnosy z ostatních akcií a podílů	582	349	-
Náklady na poplatky a provize	-236	-111	-23
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	592	-684	-3
Správní náklady	-1 135	-1 016	-96
v tom: a) náklady na zaměstnance	-	-	-
z toho: aa) mzdy a platy	-	-	-
ab) sociální a zdravotní pojištění	-	-	-
b) ostatní správní náklady	-1 135	-1 016	-96
Odpisy, tvorba opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	-100	-	-
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	-152	-1 071	-10
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	-	-	-
Daň z příjmů	-147	-52	-
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>-299</b>	<b>-1 123</b>	<b>-10</b>

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: 3109800005/7910  
Depozitář: Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag,  
organizační složka, se sídlem 111 21 Praha 1,  
Jungmannova 34,  
Auditor: KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.

Tato zpráva není výroční zprávou v plném znění.

Výroční zpráva v plném znění je k dispozici v sídle emitenta cenného papíru, v sídle KCP a ve Sbírce listin obchodního rejstříku.