

**J&T ASSET
MANAGEMENT,
INVESTIČNÍ
SPOLEČNOST, a.s.**

**Roční zpráva
o hospodaření**

2005



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

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

Zpráva auditora pro akcionáře společnosti J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

Na základě provedeného auditu jsme dne 14. března 2006 vydali o účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, zprávu následujícího znění:

“Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. k 31. prosinci 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 J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. k 31. prosinci 2005 a výsledku hospodaření za rok 2005 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.”

Ověřili jsme též soulad ostatních účetních informací uvedených v této výroční zprávě s auditovanou účetní závěrkou. Podle našeho názoru jsou tyto informace ve všech významných ohledech v souladu s námi ověřenou účetní závěrkou.

Za úplnost a správnost zprávy o vztazích mezi propojenými osobami odpovídá statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je ověřit správnost údajů uvedených ve zprávě. Nejistili jsme žádné skutečnosti, které by nás vedly k názoru, že zpráva obsahuje významné nesprávnosti.

V Praze, dne 21. dubna 2006

KPMG Česká republika Audit

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

Ing. Vladimír Dvořáček
Partner

Ing. Pavel Závitkovský
Partner
Osvědčení číslo 69

KPMG Česká republika Audit, s.r.o., a Czech limited liability company incorporated under the Czech Commercial Code, is a member firm of KPMG International, a Swiss cooperative.

Obchodní rejstřík vedený
Městským soudem v Praze
oddíl C, vložka 24185.
IČ 49619187
DIČ CZ49619187

Živnostenská banka
Praha 1
č.ú./account no.
468016004/0400

ORGÁNY SPOLEČNOSTI

Představenstvo:

Mgr. Miloslav Zábojník

člen představenstva – člen představenstva od 27. 7. 1999, znovu zvolen dne 22.6.2004

Dozorčí rada:

Mgr. Ivo Enenkl

předseda dozorčí rady - členství od 22.6.2004

Dr. Oldřich Krejčí

člen dozorčí rady - členství od 31.1.2000

Gabriela Hrejzková

člen dozorčí rady - členství od 26.9.2005

Vedení společnosti:

Mgr. Miloslav Zábojník

generální ředitel

Mgr. Eva Bryndová

ředitel odboru administrativy

Popis změn v orgánech společnosti:

Mgr. Jan Zuzka

člen dozorčí rady - zánik funkce 30.6.2005

ZPRÁVA O ČINNOSTI SPOLEČNOSTI

Komentář výsledků roku 2005

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s. ukončila rok 2005 s hospodářským výsledkem výši -2 692 tis. Kč a s hodnotou vlastního kapitálu k 31. 12. 2005 ve výši 15 414 tis. Kč oproti 8 106 tis. Kč na konci roku 2004. Aktiva společnosti činila 39 392 tis. Kč oproti 54 065 tis. Kč na konci předchozího roku. Účetní ztráta byla způsobena účetními odpisy, a to především dlouhodobého nehmotného majetku.

Vedení investiční společnosti společně s dozorčí radou projednalo situaci, kdy vlastní kapitál společnosti k 31.12.2004 poklesl na hodnotu 8 106 tis. Kč. Tato situace byla způsobena odpisy dlouhodobého nehmotného majetku a pokračovala ještě i v roce 2005, kdy došlo k účetnímu odpisu zbývající části nehmotného majetku, který se vztahuje k převzetí obhospodařování fondů od investičních společností NEWTON, UNION a investAGe. Vedení společnosti s dozorčí radou předložila jedinému akcionáři společnosti návrh na vytvoření ostatního kapitálového fondu. Valná hromada dne 2. června 2005 schválila rozhodnutí o vytvoření ostatního kapitálového fondu ve výši 10 mil. Kč. Tímto způsobem akcionář navýšil vlastní kapitál společnosti na požadovanou úroveň.

K 31. 12. 2005 spravovala investiční společnost majetek ve výši 1,2 mld. Kč.

Investiční společnost

Společnost J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. je česká právnická osoba, akciová společnost, která vznikla dne 8. února 1993. J&T ASSET MANAGEMENT je investiční společností, a předmětem její činnosti je kolektivní investování spočívající ve vytváření a obhospodařování podílových fondů, obhospodařování investičních fondů na základě smlouvy o obhospodařování, činnosti související s kolektivním investováním poskytované jako služba pro jiné investiční společnosti ve vztahu k podílovým fondům nebo pro investiční fondy, které nemají uzavřenou smlouvu o obhospodařování, obhospodařování majetku v podílovém fondu jiné investiční společnosti nebo majetku investičního fondu, který nemá uzavřenou smlouvu o obhospodařování. Tuto činnost společnost vykonává na základě povolení Komise pro cenné papíry. Činnost společnosti se řídí ustanoveními zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování a podléhá státnímu dozoru Komise pro cenné papíry.

Auditorem investiční společnosti je KPMG Česká republika Audit, s.r.o., Pobřežní 648/1a, 186 00 Praha 8, IČ: 49619187, zapsaná v rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 24185, osvědčení číslo 71.

Auditorem obhospodařovaných fondů je společnost FinAudit s.r.o., tř. Svobody 2, 772 00 Olomouc, IČ: 61947407, zapsaná v rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě, oddíl C, vložka 12983, osvědčení číslo 154.

Výkon funkce depozitáře provádí Komerční banka, a.s., Na Příkopě 33 čp. 969, 114 07 Praha 1, IČ: 45317054, zapsaná v rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, a to po celé rozhodné období.

Akcionářem se 100% podílem na společnosti J&T ASSET MANAGEMENT je od 31.10.2003 společnost J&T FINANCE GROUP, a.s., IČ: 31391087, se sídlem Lamačská cesta 3, 841 04, Bratislava, Slovenská republika, zapsaná v obchodnom registru Okresného soudu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo 802/B.

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s.
Zpráva představenstva

Dne 22. 06. 2004 valná hromada společnosti rozhodla o změně stanov a to tak, že v čele společnosti stojí nadále jednočlenné představenstvo.

Investiční společnost J&T ASSET MANAGEMENT při své činnosti dbá na to, aby svěřené prostředky ochránila před vlivem všech možných investičních rizik, jako je riziko z výkyvu kursů měn, pohybu úrokových měr, nesplacení závazku nebo neočekávané výše inflace. Investiční společnost při své činnosti plně využívá všech možností moderního portfolio managementu. Základem investičního procesu je detailní analýza jednotlivých druhů aktiv (akcie, obligace, peněžní trh) a stanovení jejich předpokládané výnosnosti a rizika. Pro každé portfolio je poté stanoven optimální strategický mix, a to v závislosti na jeho orientaci.

Společnost J&T ASSET MANAGEMENT při své investiční činnosti přísně dbá na dodržování následujících investičních principů:

- vykazování pravdivých a nezkreslených údajů o výkonových ukazatelích portfolií
- uplatňování principů opatrnosti, důslednosti, nezávislosti a profesionality při posuzování investic
- nezneužívání získaných důvěrných informací ve svůj prospěch, zákaz jejich zneužívání na jiné účely
- dodržování všech právně platných zákonů a předpisů
- dodržování profesionálních etických standardů

J&T ASSET MANAGEMENT se tedy snaží být maximálně otevřenou společností se zpětnou vazbou ke klientovi. Společnost nabízí produkty, které umožňují klientům mít kdykoli kompletní přehled informací o jednotlivých fondech a společnosti a o stavu své investice prostřednictvím internetu na svých stránkách www.jtam.cz, kde všichni zájemci naleznou maximální množství informací týkajících se jak investiční společnosti, tak všech spravovaných fondů. Díky produktu e-PERSPEKTIVA má klient 24hodinovou kontrolu stavu svého účtu, okamžitý přehled o aktuálním a historickém stavu portfolia, možnost kdykoli (24 hodin a 7 dní v týdnu) zadat pokyny pro přechod mezi fondy a pro zpětný prodej podílových listů a v neposlední řadě je to i přímý přístup klientů ke stejným informacím, jako má sama pobočka. Zákazníci tak mají možnost využívat veškerých výhod otevřených podílových fondů J&T ASSET MANAGEMENT prostřednictvím celosvětové sítě internetu. Další informace podílník získá prostřednictvím zelené telefonní linky, na vyžádání prostřednictvím SMS služby, zasíláním krátkých zpráv na klientovu e-mailovou adresu. Samozřejmostí je pravidelné zveřejňování informací v denním tisku.

Společnost nemá žádným ze svých produktů monopolní ani dominantní postavení na trhu. Vzhledem k silnému konkurenčnímu prostředí v oblasti investování finančních prostředků se společnost soustředí zejména na budování image a vstupování do povědomí potenciálních klientů. Vedení investiční společnosti si je plně vědomo dlouhé cesty i vysokých nároků, které čekají každý subjekt podnikající na tuzemském kapitálovém trhu, který se chce ucházet o přízeň investorů. A je si plně vědomo vysokých nároků, které jsou i nadále budou kladeny na společnosti tohoto typu.

SOUHRN NEJDŮLEŽITĚJŠÍCH AKTIVIT ROKU 2005

Společnost na začátku roku spravovala následující fondy kolektivního investování:

- J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s.
- J&T OPPORTUNITY CZK smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
- J&T OPPORTUNITY SKK smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
- J&T Asset Management, investiční společnost, a.s., Druhý fond KSIO otevřený podílový fond
- Investiční fond energetiky, a.s.
- Investiční fond NEWTON, a.s.

V průběhu roku 2005 byl především definitivně ukončen proces přeměny zbývajících obhospodařovaných investičních podílových fondů na otevřené podílové fondy. Proces přeměny byl nejprve ukončen u fondu Investiční fond energetiky, a.s. a definitivně završen výmazem fondu Investiční fond NEWTON, a.s. z obchodního rejstříku.

Investiční společnost v souladu s § 68 odst. 1 zákona 189/2004 Sb. o kolektivním investování požádala v první polovině roku 2005 Komisi pro cenné papíry o odnětí povolení k vytvoření podílového fondu J&T OPPORTUNITY SKK smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. a to z důvodu odkoupení všech podílových listů fondu. Komise pro cenné papíry svým rozhodnutím č.j. 41/N/44/2005/1 ze dne 7. dubna 2005, které nabylo právní moci dne 14. dubna 2005, žádosti vyhověla a odňala povolení k vytvoření tohoto podílového fondu.

Dne 31. 3. 2005 bylo doručeno rozhodnutí Vrchního soudu v Praze č. 7 Cmo 66/2004-534 o odmítnutí odvolání proti výmazu Investičního fondu energetiky, a.s. z obchodního rejstříku. Na základě tohoto usnesení nabylo rozhodnutí o výmazu fondu právní moci a došlo v souladu se zákonem k ukončení činnosti investičního fondu. K výmazu došlo na základě procesu přeměny v souladu s ustanovením § 35j odst. 4 zákona č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů. Z důvodu dalších návazných kroků nezbytných k realizaci přeměny investičního fondu na otevřený podílový fond a zajištění změny depozitáře, byl u nově vzniklého otevřeného podílového fondu pozastaven nákup a prodej podílových listů. Dne 27.4.2005 došlo k zahájení odkupování podílových listů podílového fondu a obnovení zveřejňování informační povinnosti dle § 88 zákona 189/2004 Sb.

Dne 29. dubna 2005 nabyly právní moci změny statutů obhospodařovaných fondů, a to fondu J&T IFE smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dříve J&T Asset Management, investiční společnost a.s., otevřený podílový fond energetiky), fondu J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., fondu J&T OPPORTUNITY CZK smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. a fondu Investičního fondu NEWTON, a.s. a současně i fondu J&T IFN smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dříve J&T Asset Management, investiční společnost a.s., RŮSTOVÝ otevřený podílový fond, který vznikne přeměnou Investičního fondu NEWTON, a.s.).

Komise pro cenné papíry svým rozhodnutím Č.j. 41/N/69/2005/1 ze dne 25. května 2005, které nabylo právní moci dne 20. června 2005, podle ustanovení § 101 odst. 2 zákona o kolektivním investování udělila povolení ke sloučení podílového fondu J&T IFE smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále také slučovaný podílový fond) s podílovým fondem J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ

SPOLEČNOST, a.s. (dále také přejímající podílový fond). Slučovaný podílový fond zanikl po uplynutí tří měsíců ode dne nabytí právní moci tohoto rozhodnutí, tj. ke dni 20. září 2005. K témuž datu se podle ustanovení § 101 odst. 7 zákona o kolektivním investování stali podílníci slučovaného podílového fondu podílníky přejímajícího podílového fondu a jejich podílové listy zrušeného slučovaného podílového fondu byly vyměněny za podílové listy přejímajícího podílového fondu podle výše vlastního kapitálu ve zrušovaném podílovém fondu připadající na jeden podílový list.

Investiční fond NEWTON, a.s. byl s účinností ke dni 26.7.2005 vymazán z obchodního rejstříku. K výmazu došlo opět na základě procesu přeměny v souladu s ustanovením § 35j odst. 4 zákona č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů. Dnem přeměny investičního fondu byl den nabytí právní moci usnesení o výmazu investičního fondu z obchodního rejstříku, tj. 26.7.2005. K zahájení odkupování podílových listů podílového fondu došlo dne 24. 8. 2005 po zabezpečení výměny akcií za podílové listy ve Středisku cenných papírů a provedení auditu ke dni otevření. Výměnný poměr k datu přeměny činil 100 podílových listů podílového fondu J&T IFN smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., ISIN: CZ0008472099 za jednu akcii zanikajícího investičního fondu Investiční fond NEWTON, a.s., ISIN: CZ0008030004. Zbývající část vlastního kapitálu investičního fondu, na kterou nebudou vydány podílové listy v důsledku zaokrouhlení a změny vlastního kapitálu fondu do ukončení přeměny fondu, je součástí vlastního kapitálu podílového fondu a má odpovídající vliv na hodnotu podílového listu ke dni přeměny.

Komise pro cenné papíry rozhodnutím č.j. 41/N/111/2005/1 ze dne 10. srpna 2005, které nabylo právní moci dne 23. srpna 2005, schválila změnu statutu J&T IFN smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

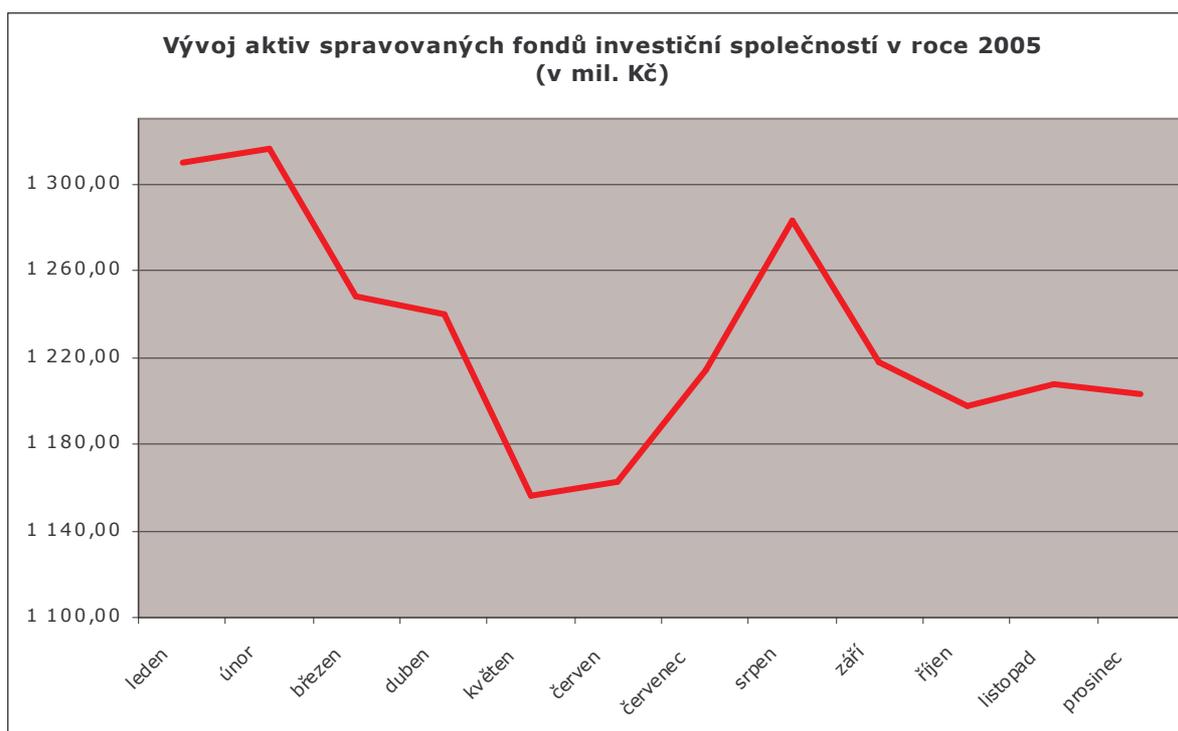
Komise pro cenné papíry svým rozhodnutím č.j. 41/N/112/2005/1 ze dne 1. září 2005, které nabylo právní moci dne 23. září 2005, podle ustanovení § 101 odst. 2 zákona o kolektivním investování udělila povolení ke sloučení podílového fondu J&T IFN smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále také slučovaný podílový fond) s podílovým fondem J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále také přejímající podílový fond). Slučovaný podílový fond zanikl po uplynutí tří měsíců ode dne nabytí právní moci tohoto rozhodnutí, tj. ke dni 23. prosince 2005. K témuž datu se podle ustanovení § 101 odst. 7 zákona o kolektivním investování stali podílníci slučovaného podílového fondu podílníky přejímajícího podílového fondu a jejich podílové listy zrušeného slučovaného podílového fondu byly vyměněny za podílové listy přejímajícího podílového fondu podle výše vlastního kapitálu ve zrušovaném podílovém fondu připadající na jeden podílový list.

Společnost tedy po událostech popsanych výše na konci roku 2005 spravovala následující fondy kolektivního investování:

- J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s.
- J&T OPPORTUNITY CZK smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
- J&T Asset Management, investiční společnost, a.s., Druhý fond KSIO otevřený podílový fond

Portfoliomanažerem všech spravovaných fondů v průběhu celého roku byl Mgr. Miloslav Zábojník.

Vývoj aktiv spravovaných fondů investiční společnosti v roce 2005 (v mil. Kč):



CHARAKTERISTIKA OTEVŘENÝCH PODÍLOVÝCH FONDŮ

J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

Fond má charakter speciálního fondu cenných papírů, přičemž z hlediska investování podle rizika druhu aktiv, do kterých převážně investuje se jedná o fond smíšený, tzn. že jeho investiční politika je zaměřena například na akcie, dluhové cenné papíry (včetně dluhopisů s možností předčasného splacení na základě rozhodnutí emitenta nebo majitele), instrumenty peněžního trhu, termínované vklady u bank, akcie a dluhopisy v uzavřené pozici (pořízení akcie nebo dluhopisu s okamžitým zajištěním výnosu z prodeje akcie nebo dluhopisu, a to zejména opčním či termínovým obchodem) a další investiční příležitosti, včetně odvozených cenných papírů (jako např. ADR, GDR což jsou registrované zástupné cenné papíry nahrazující část kmenových akcií emitenta které jsou uloženy v depozitu), které jsou v souladu s příslušnými právními normami a ustanovením tohoto statutu. Mohou být používány finanční deriváty jako nástroje a techniky, které slouží k zajištění efektivní správy jeho majetku nebo k ochraně proti rizikům z vývoje měn, měnových kurzů, kurzů cenných papírů, úrokových sazeb a to na všechny druhy aktiv. Geografická příslušnost investic není omezena. Investice do finančních instrumentů nejsou omezeny na určitá průmyslová odvětví. Vzájemný poměr jednotlivých složek aktiv v podílovém fondu je upravován podle aktuální situace na kapitálových a peněžních trzích, kdy podíl všech složek aktiv fondu může dosahovat 0% až 100%, fond je tedy dynamický a aktivně spravovaný. Je přihlíženo k vývoji hospodářského cyklu a k vývoji v jednotlivých odvětvích. Riziko z nepříznivého vývoje devizových kursů u finančních instrumentů denominovaných v zahraničních měnách může být zajištěno zejména termínovými či opčními obchody, přičemž devizová expozice fondu může být až 100%. Referenční měnou fondu je CZK. Fond nesleduje žádný určitý index nebo ukazatel (benchmark), ani nekopíruje žádný určitý index.

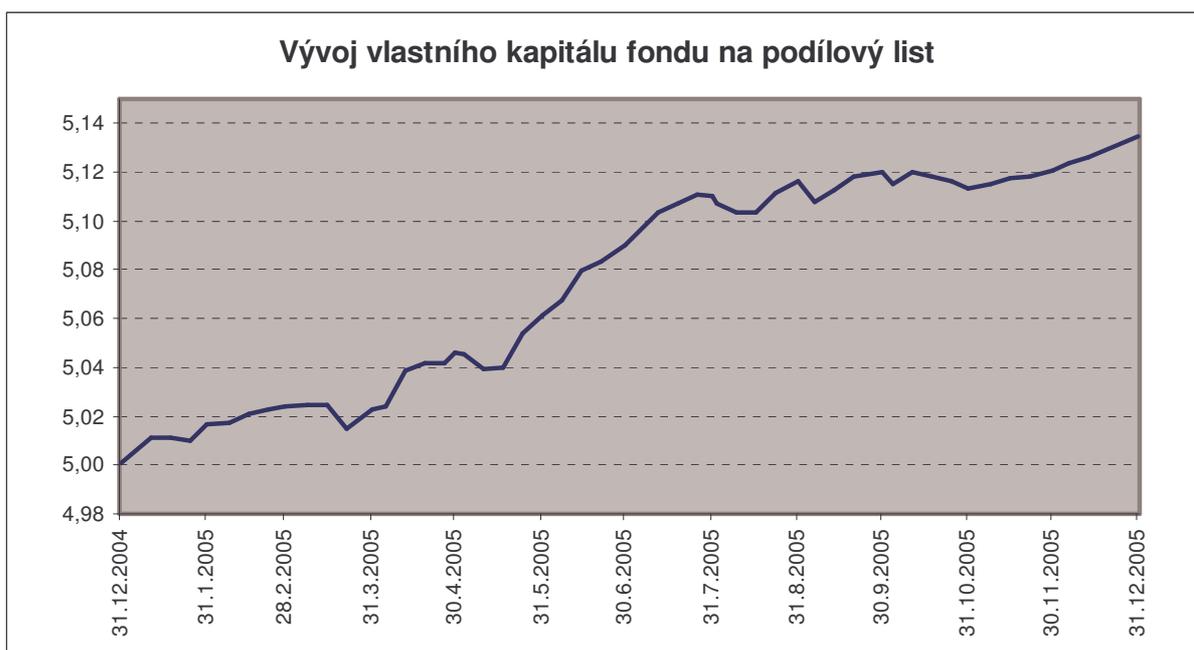
Fond je vhodný pro investory, kteří jsou ochotni akceptovat riziko vyplývající z možné koncentrace investic do stejného druhu investičních instrumentů a pro investory s běžnou zkušeností s investováním, kteří mají zájem o participaci na případném růstu finančních trhů. Fond je tedy vhodný pro investory, kteří vnímají fondy jako pohodlnou formu účasti na rozvoji finančního trhu. Vzhledem k tomu, že doporučený investiční horizont fondu je 3 roky, investoři musí být ochotni přijmout vysoké dočasné ztráty, tudíž je fond vhodný pro investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál na nejméně 3 roky.

Cenné papíry v uzavřené pozici činí velmi významnou část aktiv a investiční společnost má v úmyslu i nadále držet většinu cenných papírů v portfoliu fondu v uzavřených pozicích. Výsledkem této strategie je sice nižší výnos ale současně i nižší riziko spojené s investováním do cenných papírů.

Fond nevyplácí žádné výnosy, zisk je plně reinvestován v souladu s investiční politikou fondu, jejímž cílem je zvýšit celkovou hodnotu majetku ve fondu a tudíž i hodnotu každého podílového listu.

Podílové listy fondu nejsou registrované na oficiálním trhu ve smyslu zákona a jsou převoditelné bez omezení. Emisi podílových listů byl přidělen SIN 770000000974. Podílové listy jsou vydávány v Kč. Jmenovitá hodnota jednoho podílového listu je 1,- Kč.

Vývoj vlastního kapitálu fondu PERSPEKTIVA v roce 2005:



V průběhu roku 2005 došlo k sloučení dvou fondů s fondem J&T PERSPEKTIVA. Nejprve Komise pro cenné papíry udělila povolení ke sloučení podílového fondu J&T IFE smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (slučovaný podílový fond) s podílovým fondem J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (přejímající podílový fond). Slučovaný podílový fond zanikl po uplynutí tří měsíců ode dne nabytí právní moci tohoto rozhodnutí, tj. ke dni 20. září 2005.

Následovalo sloučení podílového fondu J&T IFN smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (slučovaný podílový fond) s podílovým fondem J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (přejímající podílový fond). Slučovaný podílový fond zanikl po uplynutí tří měsíců ode dne nabytí právní moci tohoto rozhodnutí, tj. ke dni 23. prosince 2005.

Fond v průběhu roku realizoval zisk z cenných papírů a z termínovaných vkladů ve výši 25 154 tis. Kč. Vlastní kapitál fondu na podílový list na základě níže popsanych operací vzrostl o 2,68%, z hodnoty 5,0009 Kč na hodnotu 5,1349 Kč. Na konci roku fond vykazoval zhodnocení za poslední tři měsíce 0,29%, za posledních šest měsíců 0,88%, a za dvanáct měsíců 2,68%.

Při porovnání stavu na začátku roku a na jeho konci, prostředky fondu, uložené na termínových vkladech, nepatrně vzrostly z 29,80% na 30,18%. Z toho prostředky v české koruně mírně vzrostly z 28,49% na 30,17%, zatímco prostředky v zahraniční měně mírně poklesly z 1,31% na 0,00%. Prostředky fondu, uložené na účtech u depozitáře, vzrostly z 6,51% na 9,26% a prostředky fondu, uložené na vkladových účtech u jiných bank, mírně poklesly z 23,29% na 20,92%. Podíl akcií při srovnání vzrostl z 53,56% na 58,86%. Z toho tuzemské akcie mírně poklesly z 25,05% na 23,32%, zatímco zahraniční akcie vzrostly z 28,51% na 35,53%. Při detailním pohledu, podíl akcií denominovaných v CZK vzrostl z 48,63% na 58,03%. Z toho tuzemské akcie denominované v CZK mírně poklesly z 25,05% na 23,32%, zatímco zahraniční akcie denominované v CZK vzrostly z 23,58% na 34,71%. Podíl akcií denominovaných v cizí měně v ročním porovnání poklesl z 4,93% na 0,82%. Podíl dluhopisů poklesl z 16,07% na 9,73%. Z toho podíl v tuzemských dluhopisech poklesl z 14,59% na 8,11%, zatímco podíl majetku investovaného do

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s.
Charakteristika otevřených podílových fondů

zahraničních dluhopisů nepatrně vzrostl z 1,48% na 1,62%. Podíl dluhopisů denominovaných v CZK poklesl z 11,95% na 4,09%. Z toho podíl v tuzemských dluhopisech denominovaných v CZK poklesl z 11,45% na 4,09%, zatímco podíl majetku investovaného do zahraničních dluhopisů denominovaných v CZK nepatrně poklesl z 0,49% na 0,00%. Podíl dluhopisů denominovaných v cizí měně mírně vzrostl z 4,13% na 5,64%. Z toho podíl v tuzemských dluhopisech denominovaných v cizí měně vzrostl z 3,14% na 4,02%. Stejně tak i podíl majetku investovaného do zahraničních dluhopisů denominovaných v cizí měně vzrostl z 0,99% na 1,62%. V průběhu celého roku celkem prostředky fondu, denominované v české koruně vzrostly z 89,63% na 93,53%. Detailnější popis vývoje následuje.

K 30. prosinci 2004 došlo ke sloučení fondu s fondem PROFIT FOND. V této souvislosti došlo k pozastavení odkupů fondu, které byly obnoveny 24.1.2005. Vlastní kapitál fondu na podílový list v průběhu ledna vzrostl o 0,31%. V průběhu měsíce ledna došlo k prolongaci forwardového prodeje akcií Kúpele Nimnica a k prodeji části EUR. V průběhu měsíce prostředky uložené na termínových vkladech poklesly cca 0,5%, podíl akcií se nezměnil a podíl dluhopisů mírně vzrostl. V měnové struktuře byl podíl české koruny beze změny, podíl EUR mírně poklesl, stejně jako podíl USD a podíl SKK mírně vzrostl.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc únor vzrostl o 0,16%. V průběhu měsíce došlo k prolongaci forwardového prodeje akcií Slovenská grafia a Slov Coupon, byl splacen státní dluhopis 6,75/05. V průběhu měsíce prostředky fondu, uložené na termínových vkladech mírně vzrostly z 30,05% na 31,38%. Z toho prostředky v české koruně mírně vzrostly z 28,79% na 30,13%, zatímco prostředky v zahraniční měně nepatrně poklesly z 1,26% na 1,25%. Podíl akcií za měsíc nepatrně vzrostl z 53,58% na 54,26%. Z toho tuzemské akcie mírně vzrostly z 24,66% na 26,14%, zatímco zahraniční akcie nepatrně poklesly z 28,91% na 28,12%. Podíl dluhopisů mírně poklesl z 16,30% na 14,17%. Z toho podíl v tuzemských dluhopisech mírně poklesl z 14,78% na 12,65%, zatímco podíl majetku investovaného do zahraničních dluhopisů nepatrně vzrostl z 1,51% na 1,52%. Podíl české koruny mírně vzrostl na úroveň cca 90,00%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc březen poklesl o 0,02%. V průběhu měsíce došlo k prolongaci forwardových prodejů cenných papírů společností CZECH PROPERTY PHA, Chemko Strážske, ČEZ, PROMINENT HOLDING, RM-S HOLDING, RUDEA 2, SPIRA, SPOBYT 5,25/13 a Slovenská plavba a prístavy. Byl splacen dluhopis SME VAR/05 a HSBC Float 03/05. Došlo k vypořádání forwardového prodeje akcií společnosti Kúpele Nimnica, Slov. Coupon a Slovenská grafia. Fond nakoupil do dlouhé pozice cenné papíry společností ERSTE BANK, KOMERČNÍ BANKA, KON.AHOLD VAR/05, OKD, ORCO, SEVEROČESKÉ DOLY a ZENTIVA. V průběhu měsíce prostředky fondu, uložené na termínových vkladech mírně vzrostly z 31,38% na 32,55%. Z toho prostředky v české koruně mírně vzrostly z 30,13% na 32,47%, zatímco prostředky v zahraniční měně mírně poklesly z 1,25% na 0,09%. Podíl akcií za měsíc nepatrně poklesl z 54,26% na 53,52%. Z toho tuzemské akcie nepatrně vzrostly z 26,14% na 26,35%, zatímco zahraniční akcie nepatrně poklesly z 28,12% na 27,17%. Podíl dluhopisů nepatrně poklesl z 14,17% na 13,78%. Z toho podíl v tuzemských dluhopisech nepatrně vzrostl z 12,65% na 12,70%, zatímco podíl majetku investovaného do zahraničních dluhopisů nepatrně poklesl z 1,52% na 1,07%. Podíl české koruny mírně vzrostl na úroveň cca 94,00% a to na úkor pozice v SKK. Pozice v EUR a v USD se takřka nezměnila.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc duben vzrostl o 0,45%. V průběhu měsíce došlo k dalším prolongacím forwardových prodejů cenných papírů CPI VAR/06, CZECH PROPERTY PHA, Chemko Strážske, PROMINENT HOLDING, RUDEA 2, Slovenská plavba a prístavy, SPIRA, SPOBYT 5,25/13 a Velyana VAR/16. Fond nakoupil do dlouhé pozice cenné papíry společností OKD a SEVEROČESKÉ DOLY. Fond dále nakoupil akcie společnosti ČESKÝ TELECOM, které vzápětí forwardově prodal. V průběhu měsíce prostředky fondu, uložené na termínových vkladech poklesly z 32,55% na 23,84%. Z

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s.
Charakteristika otevřených podílových fondů

toho prostředky v české koruně poklesly z 32,47% na 23,75%, zatímco prostředky v zahraniční měně nepatrně vzrostly. Podíl akcií za měsíc vzrostl z 53,52% na 62,18%. Z toho tuzemské akcie vzrostly z 26,35% na 34,73% a zahraniční akcie nepatrně vzrostly z 27,17% na 27,45%. Podíl dluhopisů nepatrně vzrostl z 13,78% na 13,98%. Z toho podíl v tuzemských dluhopisech nepatrně vzrostl z 12,70% na 12,89%. Stejně tak i podíl majetku investovaného do zahraničních dluhopisů nepatrně vzrostl z 1,07% na 1,08%. Podíl české koruny nepatrně vzrostl na úroveň cca 94,00%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc květen vzrostl o 0,31%. V průběhu měsíce došlo k dalšímu nákupu akcií ČESKÝ TELECOM, Chemko Strážske a PROMINENT HOLDING. Všechny akcie byly následně forwardově prodány. Dále byly nakoupeny dluhopisy LANDESBANK 6,5 10/07. V průběhu měsíce prostředky fondu, uložené na termínových vkladech mírně poklesly z 23,84% na 21,25%, a to prostředky v české koruně. Podíl akcií za měsíc mírně vzrostl z 62,18% na 63,96%. Z toho tuzemské akcie nepatrně vzrostly z 34,73% na 35,06% a zahraniční akcie mírně vzrostly z 27,45% na 28,90%. Podíl dluhopisů nepatrně vzrostl z 13,98% na 14,78%. Z toho podíl v tuzemských dluhopisech nepatrně vzrostl z 12,89% na 12,96% a podíl majetku investovaného do zahraničních dluhopisů vzrostl z 1,08% na 1,82%. Podíl české koruny nepatrně poklesl na úroveň cca 93,00%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc červen vzrostl o 0,57%. V průběhu měsíce byly dokoupeny dluhopisy CPI VAR/06 a následně forwardově prodány. Byly prodány akcie CZECH PROPERTY PHA, OKD a ZENTIVA. Došlo k nákupu akcií ČEZ, RM-S HOLDING, Istrokapitál a jejich následnému forwardovému prodeji. V průběhu měsíce prostředky fondu, uložené na termínových vkladech poklesly z 21,25% na 14,51%. Podíl akcií za měsíc vzrostl z 63,96% na 69,84%. Z toho tuzemské akcie nepatrně vzrostly z 35,06% na 35,81%, zatímco zahraniční akcie vzrostly z 28,90% na 34,03%. Podíl dluhopisů nepatrně vzrostl z 14,78% na 15,65%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc červenec vzrostl o 0,39%. V průběhu měsíce došlo k splacení dluhopisu ČESKÝ TELECOM 4,55/05. Prostředky fondu, uložené na termínových vkladech nepatrně vzrostly z 14,51% na 14,72%. Podíl akcií za měsíc nepatrně vzrostl na 70,46%. Podíl dluhopisů mírně poklesl na 14,56%. Podíl české koruny nepatrně poklesl na úroveň cca 92,00%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc srpen vzrostl o 0,13%. V průběhu měsíce došlo k nákupu akcií ČESKÝ TELECOM a RM-S HOLDING s tím, že tyto akcie byly následně forwardově prodány. Byl prolougován forwardový prodej akcií PRESSBURG CENTRUM. Podíl akcií za měsíc nepatrně vzrostl z 69,84% na 70,46%. Podíl české koruny nepatrně vzrostl na úroveň cca 93,00%.

Dne 20. září došlo ke sloučení fondu s fondem IFE OPF. V této souvislosti došlo k pozastavení odkupů fondu. Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc září vzrostl o 0,07%. V průběhu měsíce došlo k prolougování forwardového prodeje CPI VAR/06 a Velvana VAR/16, dále došlo k splacení dluhopisu KON.AHOLD VAR/05. V průběhu měsíce prostředky fondu, uložené na termínových vkladech vzrostly z 12,69% na 31,83%. Podíl akcií poklesl z 73,07% na 57,48%. Z toho tuzemské akcie poklesly z 39,80% na 22,87%, zatímco zahraniční akcie mírně vzrostly z 33,26% na 34,61%. Podíl dluhopisů mírně poklesl z 14,12% na 10,36%.

K obnovení odkupů fondu došlo 10. října 2005. Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc říjen poklesl o 0,13%. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce 0,06% a za posledních šest měsíců 1,34%. Roční zhodnocení činí 2,63%. V průběhu měsíce došlo k nákupu akcií Istrokapitál 3 a ZENTIVA N.V., spojených s jejich forwardovým prodejem. Dále byl prolougován forwardový prodej akcií Mahanagar Telephone a dluhopisu SPOBYT 5,25/13. Byl snížen počet akcií RM-S HOLDING, které jsou i nadále zajištěny forwardovým prodejem. Byly prodány cenné papíry Velvana

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s.
Charakteristika otevřených podílových fondů

VAR/16. V průběhu měsíce prostředky fondu, uložené na termínových vkladech, mírně poklesly z 31,83% na 30,47%. Podíl akcií za měsíc nepatrně vzrostl z 57,48% na 57,75%. Podíl dluhopisů nepatrně poklesl z 10,36% na 9,77%. Na konci měsíce prostředky fondu, denominované v české koruně činily 93,58%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc listopad vzrostl o 0,14%. V průběhu měsíce došlo k prolongaci forwardového prodeje RM-S HOLDING. Podíl akcií za měsíc mírně poklesl z 57,75% na 54,66%, podíl akcií denominovaných v CZK za měsíc mírně poklesl z 57,03% na 53,91%, ale celkové prostředky fondu, denominované v české koruně se takřka nezměnily, nepatrně poklesly z 93,58% na 93,57%.

Dne 23. prosince došlo ke sloučení fondu s fondem IFN OPF. V této souvislosti došlo k pozastavení odkupů fondu, které byly obnoveny 23. ledna 2006. Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc prosinec vzrostl o 0,28%, z hodnoty 5,1207 Kč na hodnotu 5,1349 Kč. Fond na konci měsíce dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce 0,29%, za posledních šest měsíců 0,88%, a za dvanáct měsíců 2,68%. V průběhu měsíce došlo k nákupu akcií RM-S HOLDING, které byly následně zajištěny termínovaným prodejem. Skladba aktiv fondu se v průběhu měsíce takřka nezměnila. Jediná větší změna byla u podílu akcií (vliv sloučení), který za měsíc mírně vzrostl z 54,66% na 58,86% (jednalo se o zahraniční akcie), denominované v CZK.

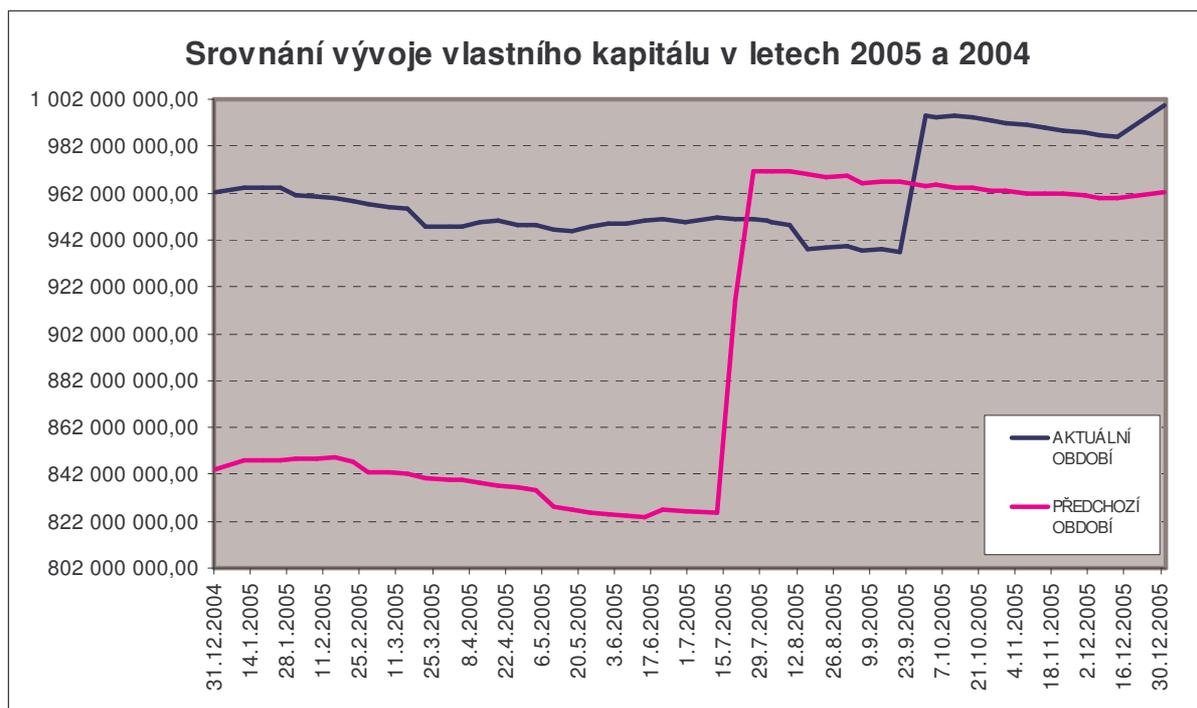
Aby fond v případě negativní situace na kapitálových trzích omezil riziko nenadálého poklesu hodnoty majetku fondu, fond vybrané akcie nebo dluhopisy pořizuje do svého majetku s okamžitým zajištěním proti riziku nepříznivého vývoje kurzu, a to termínovým obchodem. Bližší viz tabulka níže.

CENNÝ PAPÍR	ISIN	NÁZEV DERIVÁTU	KUSŮ	TRŽNÍ CENA CENNÉHO PAPÍRU V CZK	RELNÁ AKTUÁLNÍ FWD CENA V CZK	NOMINÁLNÍ - CÍLOVÁ FWD CENA V MĚNĚ	DATUM VYPOŘÁDÁNÍ FWD	MĚNA
Mahanagar Telephone	US5597784025	Prodej forward	48 800	8 279 271,36	10 265 700,72	10 439 081,28	10.3.06	USD
PROMINENT HOLDING	SK1120005113	Prodej forward	39	15 228 778,50	16 462 869,91	16 685 026,80	16.3.06	CZK
SPIRA	SK1120005105	Prodej forward	36	8 030 756,52	8 025 054,57	8 138 707,20	16.3.06	CZK
ZENTIVA N.V.	NL0000405173	Prodej forward	101 500	115 304 000,00	116 627 228,07	116 703 685,00	4.1.06	CZK
RUDEA 2	SK1120005162	Prodej forward	46 650	44 207 070,12	44 178 016,60	44 774 670,00	16.3.06	CZK
Chemko Strážske	SK1120004017	Prodej forward	53 200	114 051 224,00	116 037 933,78	117 603 920,00	16.3.06	CZK
Slovenská plavba a prístavy	SK1120004553	Prodej forward	233 316	82 574 872,08	82 505 291,78	83 620 454,40	16.3.06	CZK
SPOBYT 5.25/13	CZ0003501363	Prodej forward	3 850	40 725 810,51	39 987 942,13	41 820 625,00	30.4.06	CZK
RM-S HOLDING	CS0008416251	Prodej forward	71 310	96 225 714,00	102 376 962,62	103 328 190,00	28.2.06	CZK
CPI VAR/06	CZ0003501231	Prodej forward	1 329	39 864 347,75	39 742 133,84	39 954 634,04	23.3.06	EUR
Istrokapitál	SK1110001676	Prodej forward	230	52 205 344,48	52 154 843,80	52 829 183,00	16.3.06	CZK
Istrokapitál 3	SK1120006400	Prodej forward	38 500	677 985,00	655 162,08	656 040,00	12.1.06	CZK
PRESSBURG CENTRUM	SK1120004306	Prodej forward	68 200	25 272 560,28	25 176 061,19	26 175 160,00	10.8.06	CZK
Celkem				642 647 734,60	654 195 201,09	662 729 376,72		

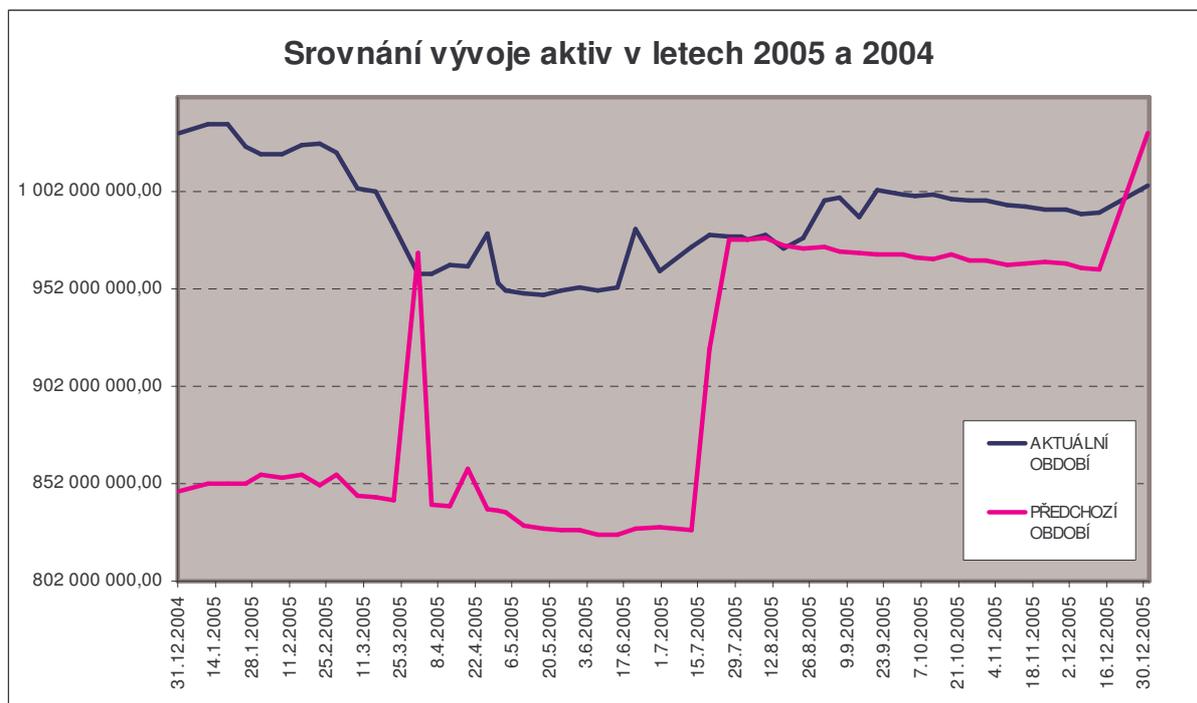
Při srovnání se stejným obdobím minulého roku, graf viz níže, nedošlo k výrazné změně investiční strategie, ve fondu je trvale vyšší podíl cenných papírů v uzavřené pozici. Z tohoto důvodu je vývoj vlastního kapitálu fondu v současnosti i v minulém období stabilní.

Jak je patrné z následujícího grafu, vývoj vlastního kapitálu má neustále mírně rostoucí tendenci, která je způsobena především zvolenou investiční strategií. Vzhledem k tomu, že nedošlo k výrazné změně investiční strategie fondu, je i vývoj vlastního kapitálu za obě období podobný.

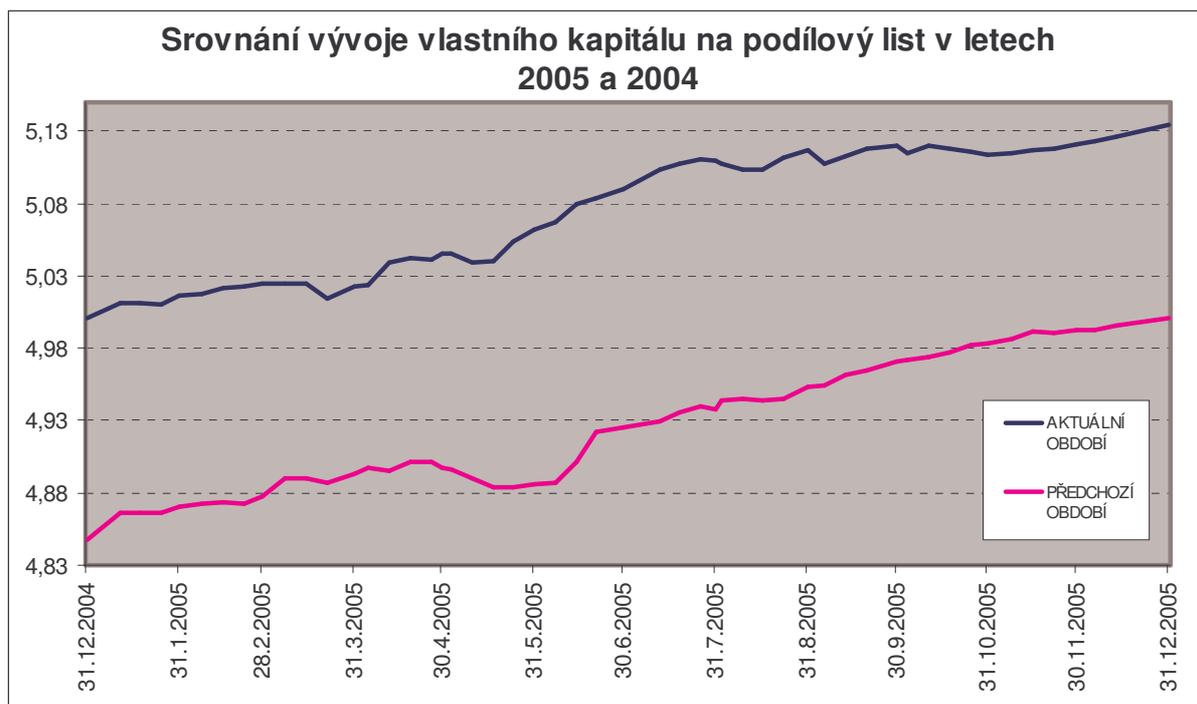
J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s.
Charakteristika otevřených podílových fondů



Vývoj celkových aktiv a vlastního kapitálu na podílový list při porovnání v rozhodném a v minulém období ilustrují následující dva grafy.



J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s.
Charakteristika otevřených podílových fondů



V rozhodném období byly vydány a odkoupeny následující počty podílových listů (v kusech i v celkové částce), přičemž všechny podílové listy byly vydány i odkoupeny v České republice.

J&T PERSPEKTIVA OPF	
POČET VYDANÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ	
v kusech	190 620
v celkové částce	974 360,47 Kč
POČET ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ	
v kusech	13 245 889
v celkové částce	66 011 640,70 Kč

V nejbližším období jednoho roku investiční společnost neplánuje po ukončení výše popsaných sloučení žádné další slučování fondů. Investiční společnost v této chvíli neplánuje žádnou změnu investiční strategie fondu, ani změnu statutu s výjimkou změn, vyplývajících ze zákona č. 189/2004 Sb.

**J&T OPPORTUNITY CZK smíšený otevřený podílový fond,
J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.**

Fond má charakter speciálního fondu cenných papírů, přičemž z hlediska investování podle rizika druhu aktiv, do kterých převážně investuje se jedná o fond smíšený, tzn. že jeho investiční politika je zaměřena například na akcie, dluhové cenné papíry (včetně dluhopisů s možností předčasného splacení na základě rozhodnutí emitenta nebo majitele), instrumenty peněžního trhu, termínované vklady u bank, akcie a dluhopisy v uzavřené pozici (pořízení akcie nebo dluhopisu s okamžitým zajištěním výnosu z prodeje akcie nebo dluhopisu, a to zejména opčním či termínovým obchodem) a další investiční příležitosti, včetně odvozených cenných papírů (jako např. ADR, GDR což jsou registrované zástupné cenné papíry nahrazující část kmenových akcií emitenta které jsou uloženy v depozitu), které jsou v souladu s příslušnými právními normami a ustanovením tohoto statutu. Mohou být používány finanční deriváty jako nástroje a techniky, které slouží k zajištění efektivní správy jeho majetku nebo k ochraně proti rizikům z vývoje měn, měnových kurzů, kurzů cenných papírů, úrokových sazeb a to na všechny druhy aktiv. Geografická příslušnost investic není omezena. Investice do finančních instrumentů nejsou omezeny na určitá průmyslová odvětví. Vzájemný poměr jednotlivých složek aktiv v podílovém fondu je upravován podle aktuální situace na kapitálových a peněžních trzích, kdy podíl všech složek aktiv fondu může dosahovat 0% až 100%, fond je tedy dynamický a aktivně spravovaný. Je přihlíženo k vývoji hospodářského cyklu a k vývoji v jednotlivých odvětvích. Riziko z nepříznivého vývoje devizových kursů u finančních instrumentů denominovaných v zahraničních měnách může být zajištěno zejména termínovými či opčními obchody, přičemž devizová expozice fondu může být až 100%. Referenční měnou fondu je CZK. Fond nesleduje žádný určitý index nebo ukazatel (benchmark), ani nekopíruje žádný určitý index.

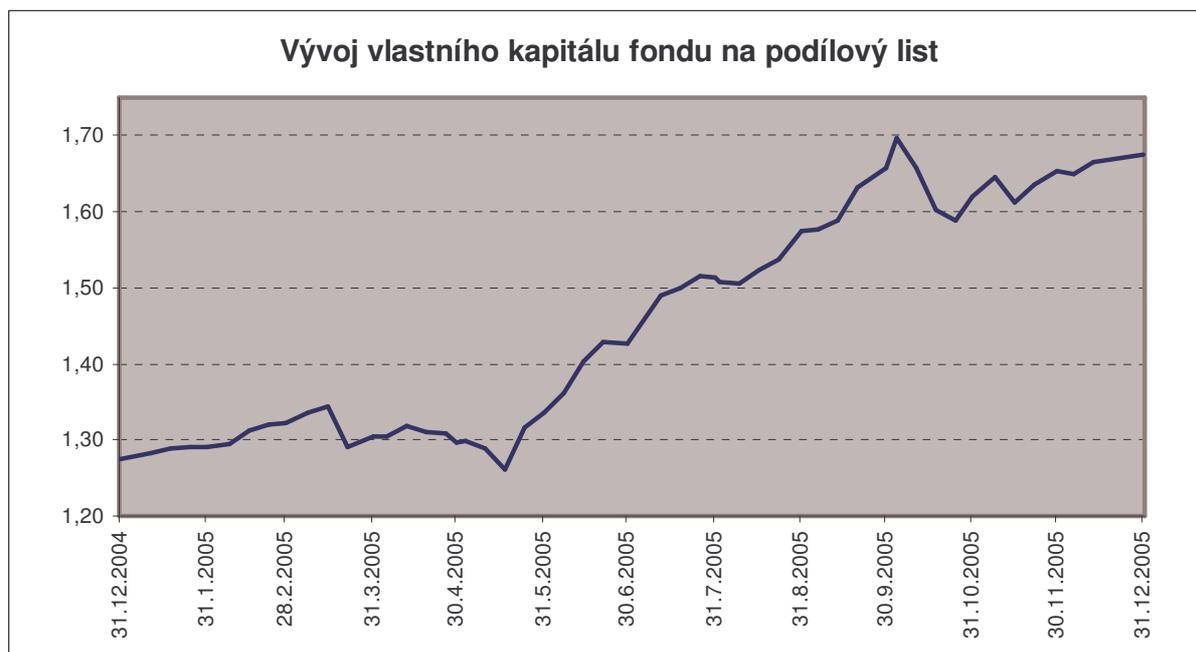
Fond je vhodný pro investory, kteří jsou ochotni akceptovat riziko vyplývající z možné koncentrace investic do stejného druhu investičních instrumentů a pro investory s běžnou zkušeností s investováním, kteří mají zájem o participaci na případném růstu finančních trhů. Fond je tedy vhodný pro investory, kteří vnímají fondy jako pohodlnou formu účasti na rozvoji finančního trhu. Vzhledem k tomu, že doporučený investiční horizont fondu je 3 roky, investoři musí být ochotni přijmout vysoké dočasné ztráty, tudíž je fond vhodný pro investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál na nejméně 3 roky.

V současnosti se fond chová jako smíšený globální fond a investuje převážně do instrumentů s vyšším investorským rizikem a výrazně vyšším potenciálem růstu. Vzájemný poměr jednotlivých složek aktiv v podílovém fondu je upravován podle aktuální situace na kapitálových a peněžních trzích. Cílem fondu je dosahovat dlouhodobě vysokého korunového výnosu při akceptaci vyššího kombinovaného rizika domácích i světových akciových a dluhopisových trhů.

Fond nevyplácí žádné výnosy, zisk je plně reinvestován v souladu s investiční politikou fondu, jejímž cílem je zvýšit celkovou hodnotu majetku ve fondu a tudíž i hodnotu každého podílového listu.

Podílové listy nejsou registrované na oficiálním trhu ve smyslu zákona a jsou převoditelné bez omezení. Emisi podílových listů byl přidělen SIN 770000000768. Podílové listy jsou vydávány v Kč. Jmenovitá hodnota jednoho podílového listu je 1,- Kč.

Vývoj vlastního kapitálu fondu OPPORTUNITY CZK v roce 2005:



Fond v průběhu roku realizoval zisk z cenných papírů a z termínovaných vkladů ve výši 35 594 tis. Kč. Vlastní kapitál fondu na podílový list na základě níže popsaných operací vzrostl o 31,32%, z hodnoty 1,2749 Kč na hodnotu 1,6742 Kč. Fond na konci roku dosahoval zhodnocení za poslední tři měsíce 1,00%, za posledních šest měsíců 17,33%, a za dvanáct měsíců 31,32%.

Při porovnání stavu na začátku roku a na jeho konci, v průběhu roku prostředky fondu, uložené na termínových vkladech, poklesly z 19,19% na 14,20%. Z toho prostředky v české koruně vzrostly z 6,48% na 12,72%, zatímco prostředky v zahraniční měně poklesly z 12,71% na 1,48%. Prostředky fondu, uložené na účtech u depozitáře, nepatrně poklesly z 14,49% na 14,20%. Prostředky fondu, uložené na vkladových účtech u jiných bank, poklesly z 4,70% na 0,00%. Podíl akcií vzrostl z 58,35% na 85,72%. Z toho tuzemské akcie mírně poklesly z 32,27% na 29,63%, zatímco zahraniční akcie vzrostly z 26,08% na 56,09%. Podíl akcií denominovaných v CZK poklesl z 49,45% na 35,99%. Z toho tuzemské akcie denominované v CZK mírně poklesly z 32,27% na 29,63%, zatímco zahraniční akcie denominované v CZK poklesly z 17,18% na 6,37%. Podíl akcií denominovaných v cizí měně vzrostl z 8,90% na 49,73%. Podíl dluhopisů poklesl z 22,46% na 0,00%. Původní podíl v tuzemských dluhopisech činil 5,90% a v zahraničních dluhopisech 16,56%, dluhopisů denominovaných v CZK 14,49% a dluhopisů denominovaných v cizí měně 7,97%. V průběhu roku celkem prostředky fondu, denominované v české koruně poklesly z 70,42% na 48,79%. Detailnější popis ročního vývoje následuje.

Vlastní kapitál fondu na podílový list v průběhu ledna vzrostl o 1,27%. V průběhu měsíce došlo k prodeji větší části EUR, dále pokračoval nákup akcií OKD a prodej části akcií RM-S HOLDING. V průběhu měsíce ledna prostředky, uložené na termínových vkladech poklesly o 2 %, dále podíl akcií naopak o takřka 2 % vzrostl. Podíl dluhopisů se takřka nezměnil. V měnové struktuře podíl české koruny vzrostl o 5 %, podíl EUR poklesl takřka na 0%. Poklesl i podíl USD a SKK.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc únor vzrostl o 2,29%. V průběhu měsíce došlo k dalšímu prodeji několika akcií RM-S HOLDING a části akcií ČEZ, dále pokračují nákupy akcií OKD. V průběhu měsíce prostředky fondu, uložené na termínových

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s.
Charakteristika otevřených podílových fondů

vkladech vzrostly z 18,03% na 24,26%. Z toho prostředky v české koruně vzrostly z 9,01% na 15,26%, zatímco prostředky v zahraniční měně nepatrně poklesly z 9,02% na 8,99%. Podíl akcií za měsíc poklesl z 59,73% na 53,39%. Z toho tuzemské akcie poklesly z 34,88% na 28,76%, zatímco zahraniční akcie nepatrně poklesly z 24,85% na 24,63%. Podíl dluhopisů nepatrně vzrostl z 22,24% na 22,27%. Z toho podíl v tuzemských dluhopisech nepatrně poklesl z 5,80% na 5,75%, zatímco podíl majetku investovaného do zahraničních dluhopisů nepatrně vzrostl z 16,44% na 16,52%. Podíl české koruny nepatrně vzrostl na úroveň cca 75,00%

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc březen poklesl o 1,24%. Na konci měsíce došlo ke splacení dluhopisu DB 13,75 04/01/05. V průběhu měsíce byly nakoupeny akcie společností ERSTE BANK, KOMERČNÍ BANKA, OKD, ORCO SEVEROČESKÉ DOLY a ZENTIVA. V průběhu měsíce došlo k prolongaci forwardových prodejů akcií společností PROMINENT HOLDING a Chemko Strážske. Dále došlo k prodeji části akcií společnosti RM-S HOLDING a celé pozice dluhopisu KON.AHOLD VAR/05. V průběhu měsíce prostředky fondu, uložené na termínových vkladech poklesly z důvodu nákupů cenných papírů z 24,26% na 0,09%. Z toho prostředky v české koruně poklesly z 15,26% na 0,05%. Stejně tak i prostředky v zahraniční měně poklesly z 8,99% na 0,04%. Podíl akcií za měsíc vzrostl z 53,39% na 83,25%. Z toho tuzemské akcie vzrostly z 28,76% na 49,31%. Stejně tak i zahraniční akcie vzrostly z 24,63% na 33,94%. Podíl dluhopisů poklesl z 22,27% na 16,66%. Z toho podíl v tuzemských dluhopisech poklesl z 5,75% na 0,00%, zatímco podíl majetku investovaného do zahraničních dluhopisů nepatrně vzrostl z 16,52% na 16,66%. Podíl české koruny vzrostl na úroveň cca 84,00% a to na úkor pozice v SKK. Pozice v EUR a v USD se takřka nezměnila.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc duben poklesl o 0,64%. V průběhu měsíce dubna došlo k splacení dluhopisu DB 13,75 04/01/05. V průběhu měsíce došlo k prolongaci forwardových prodejů akcií společností PROMINENT HOLDING a Chemko Strážske. Fond dokoupil do dlouhé pozice akcie OKD, ORCO a SEVEROČESKÉ DOLY. V průběhu měsíce prostředky fondu, uložené na termínových vkladech mírně vzrostly z 0,09% na 3,59%. Z toho prostředky v české koruně mírně vzrostly z 0,05% na 3,56%, zatímco prostředky v zahraniční měně zůstaly beze změny. Podíl akcií za měsíc mírně vzrostl z 83,25% na 88,03%. Z toho tuzemské akcie mírně vzrostly z 49,31% na 52,57%. Stejně tak i zahraniční akcie mírně vzrostly z 33,94% na 35,46%. Podíl dluhopisů poklesl z 16,66% na 8,35% a je nyní tvořen pouze zahraničním dluhopisem LANDESBANK 6,5 10/07. Podíl české koruny nepatrně poklesl na úroveň cca 84,00%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc květen vzrostl o 3,09%. V průběhu měsíce pokračovaly nákupy akcií OKD a SEVEROČESKÉ DOLY. Dále byly nakoupeny akcie ZENTIVA N.V. a ČEZ. Z majetku fondu bylo prodáno několik akcií RM-S HOLDING a PROMINENT HOLDING, akcie Chemko Strážske a dluhopisy LANDESBANK 6,5 10/0. V průběhu měsíce prostředky fondu, uložené na termínových vkladech vzrostly z 3,59% na 15,88%. Z toho prostředky v české koruně vzrostly z 3,56% na 15,77%. Podíl akcií za měsíc mírně poklesl z 88,03% na 84,11%. Z toho tuzemské akcie vzrostly z 52,57% na 64,82%, zatímco zahraniční akcie poklesly z 35,46% na 19,29%. Podíl dluhopisů poklesl na 0,00%. Podíl české koruny vzrostl na úroveň cca 92,00%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc červen vzrostl o 6,73%. V průběhu měsíce pokračovaly nákupy akcií SEVEROČESKÉ DOLY. Byly prodány akcie OKD a ZENTIVA. Dále byly nakoupeny akcie ČESKÁ POJIŠŤOVNA, E.ON AG, KOMERČNÍ BANKA, Siemens AG. V průběhu měsíce prostředky fondu, uložené na termínových vkladech poklesly z 15,88% na 2,64%. Podíl akcií za měsíc vzrostl z 84,11% na 97,30%. Z toho tuzemské akcie mírně poklesly z 64,82% na 62,89%, zatímco zahraniční akcie vzrostly z 19,29% na 34,40%. Podíl české koruny poklesl na úroveň cca 76,00%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc červenec vzrostl o 6,08%. V průběhu měsíce došlo k dalším nákupům akcií SEVEROČESKÉ DOLY, dále k nákupu akcií

UNIPETROL a UNIFIED ENERGY. Prostředky fondu, uložené na termínových vkladech vzrostly z 2,64% na 9,44% a to z důvodu vstupu nových podílníků. Z toho důvodu podíl akcií za měsíc poklesl z 97,30% na 89,73%. Podíl dluhopisů byl nulový. Podíl české koruny nepatrně vzrostl na úroveň cca 77,00%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc srpen vzrostl o 4,00%. V průběhu měsíce došlo k nákupům akcií ČESKÝ TELECOM, ČEZ, E.ON AG, LVMH Moet Hennesy, OTP BANK RT, Sony Corp., UNIFIED ENERGY, UNIPETROL a ZENTIVA N.V. Akcie ZENTIVA N.V. byly následně prodány. Koncem měsíce se prodala i část akcií UNIPETROLU. V průběhu měsíce prostředky fondu, uložené na termínových vkladech vzrostly z 2,64% na 9,44%. Podíl české koruny mírně poklesl na úroveň cca 72,00%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc září vzrostl o 5,30%. V průběhu měsíce září došlo k prodeji části akcií ČEZ a akcií SEVEROČESKÉ DOLY, do fondu byly naopak nakoupeny akcie OAO GAZPROM, OTP BANK RT a SIBNEFT. Prostředky fondu, uložené na termínových vkladech nepatrně poklesly. Celkový podíl akcií za měsíc se takřka nezměnil, ale došlo ke změně v skladbě. Tuzemské akcie poklesly z 55,86% na 49,99%, zatímco zahraniční akcie vzrostly z 33,50% na 39,88%. V průběhu měsíce prostředky fondu, denominované v české koruně dále poklesly z 66,49% na 60,11%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc říjen poklesl o 2,32%. Fond vyvedl z portfolia akcie ČESKÁ POJIŠŤOVNA, u kterých proběhlo vytěsnění. Odprodal část akcií ČEZ. Poté po poklesu trhu dokoupil akcie ČEZ, ERSTE BANK, KOMERČNÍ BANKA, OTP BANK RT, UNIPETROL a ZENTIVA N.V. V průběhu měsíce prostředky fondu, uložené na termínových vkladech, poklesly po nákupech akcií z 10,07% na 0,09%. Podíl akcií za měsíc vzrostl z 89,88% na 99,84%. Z toho tuzemské akcie vzrostly z 49,99% na 55,28% a zahraniční akcie z 39,88% na 44,56%. V průběhu měsíce prostředky fondu, denominované v české koruně mírně poklesly z 65,85% na 62,96%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc listopad vzrostl o 2,06%. V průběhu měsíce došlo k nákupu akcií ČESKÝ TELECOM, KOMERČNÍ BANKA a UNIFIED ENERGY. Koncem měsíce došlo k prodeji akcií ČEZ, E.ON AG, ORCO a RM-S HOLDING. V průběhu měsíce prostředky fondu, uložené na termínových vkladech, mírně vzrostly z 0,09% na 2,32%. Z toho prostředky v české koruně mírně vzrostly z 0,08% na 2,30%. Podíl akcií po prodeji mírně poklesl z 99,84% na 95,80%. Z toho tuzemské akcie mírně poklesly z 55,28% na 53,66%. Stejně tak i zahraniční akcie mírně poklesly z 44,56% na 42,15%. V průběhu měsíce celkem prostředky fondu, denominované v české koruně mírně vzrostly z 62,96% na 64,04%.

Vlastní kapitál fondu na podílový list za měsíc prosinec vzrostl o 1,31%. Fond díky tomu na konci měsíce a roku dosáhl zhodnocení za poslední tři měsíce 1,00%, za posledních šest měsíců 17,33% a za dvanáct měsíců 31,32%. V průběhu měsíce došlo nejprve k nákupu akcií ČESKÝ TELECOM. Po nárůstu jejich kurzu byly prodány. Dále byly z portfolia fondu prodány akcie ČEZ, E.ON AG a Siemens AG. Naopak dokoupeny byly akcie MICROSOFT CORP, NETIA, OAO GAZPROM, Sony Corp a UNIFIED ENERGY. Prostředky fondu, uložené na termínových vkladech, vzrostly z 2,32% na 14,20%. Podíl akcií za měsíc poklesl z 95,80% na 85,72%. Z toho tuzemské akcie poklesly z 53,66% na 29,63%, zatímco zahraniční akcie naopak vzrostly z 42,15% na 56,09%. V průběhu měsíce celkem prostředky fondu, denominované v české koruně poklesly z 64,04% na 48,79%.

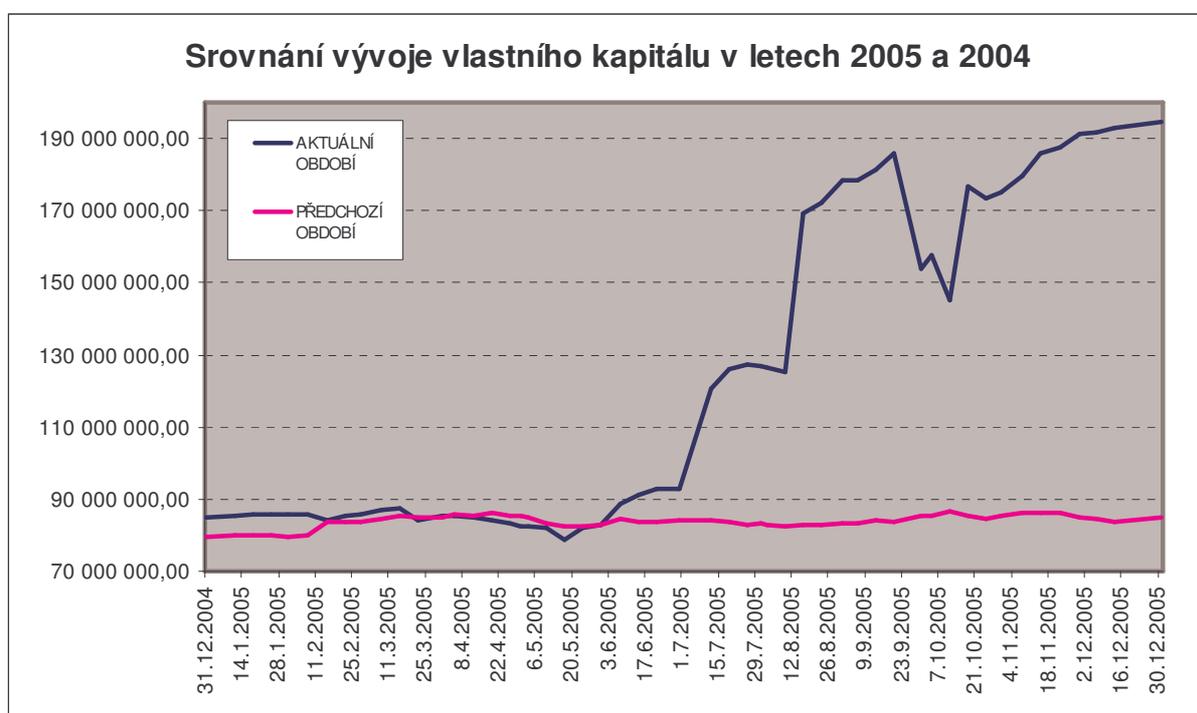
Aby fond v případě negativní situace na kapitálových trzích omezil riziko nenadálého poklesu hodnoty majetku fondu, fond vybrané akcie nebo dluhopisy pořizuje do svého majetku s okamžitým zajištěním proti riziku nepříznivého vývoje kurzu, a to termínovým obchodem. Bližší viz tabulka níže.

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s.
Charakteristika otevřených podílových fondů

CENNÝ PAPÍR	ISIN	NÁZEV DERIVÁTU	KUSŮ	TRŽNÍ CENA CENNÉHO PAPÍRU V CZK	RELNÁ AKTUÁLNÍ FWD CENA V CZK	NOMINÁLNÍ - CÍLOVÁ FWD CENA V MĚNĚ	DATUM VYPOŘÁDÁNÍ FWD	MĚNA
PROMINENT HOLDING	SK1120005113	Prodej forward	4	1 561 926,00	1 688 499,48	1 711 284,80	16.3.2006	CZK
Celkem				1 561 926,00	1 688 499,48	1 711 284,80		

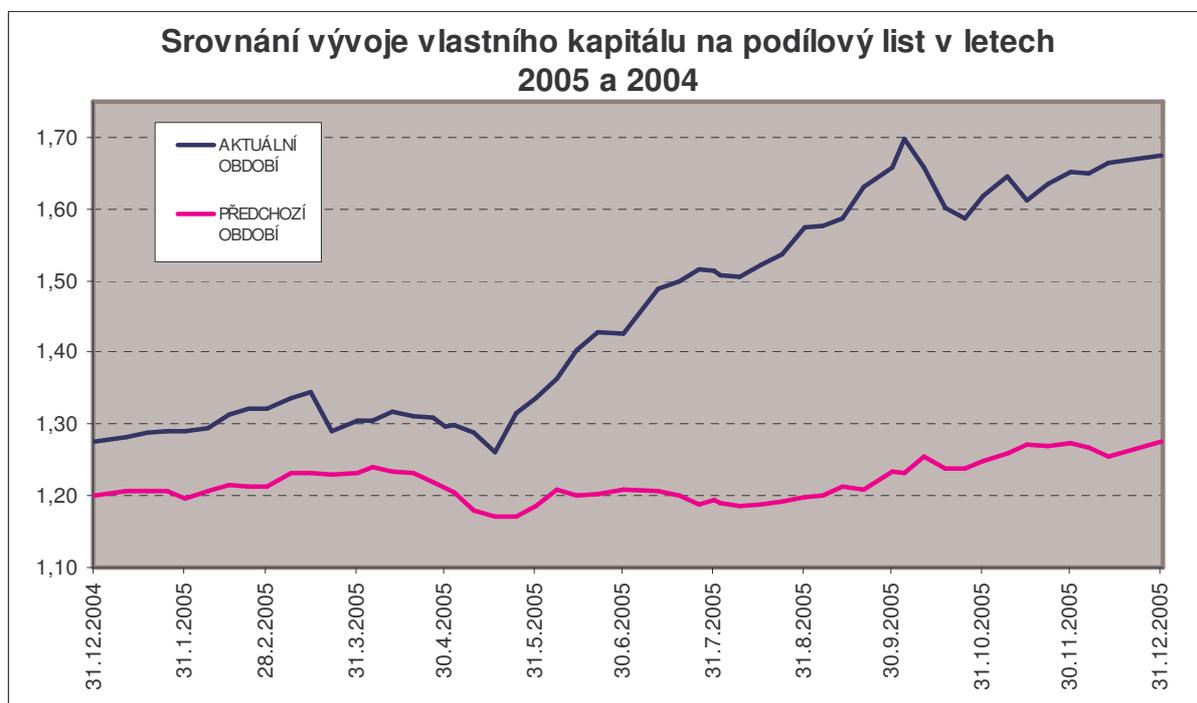
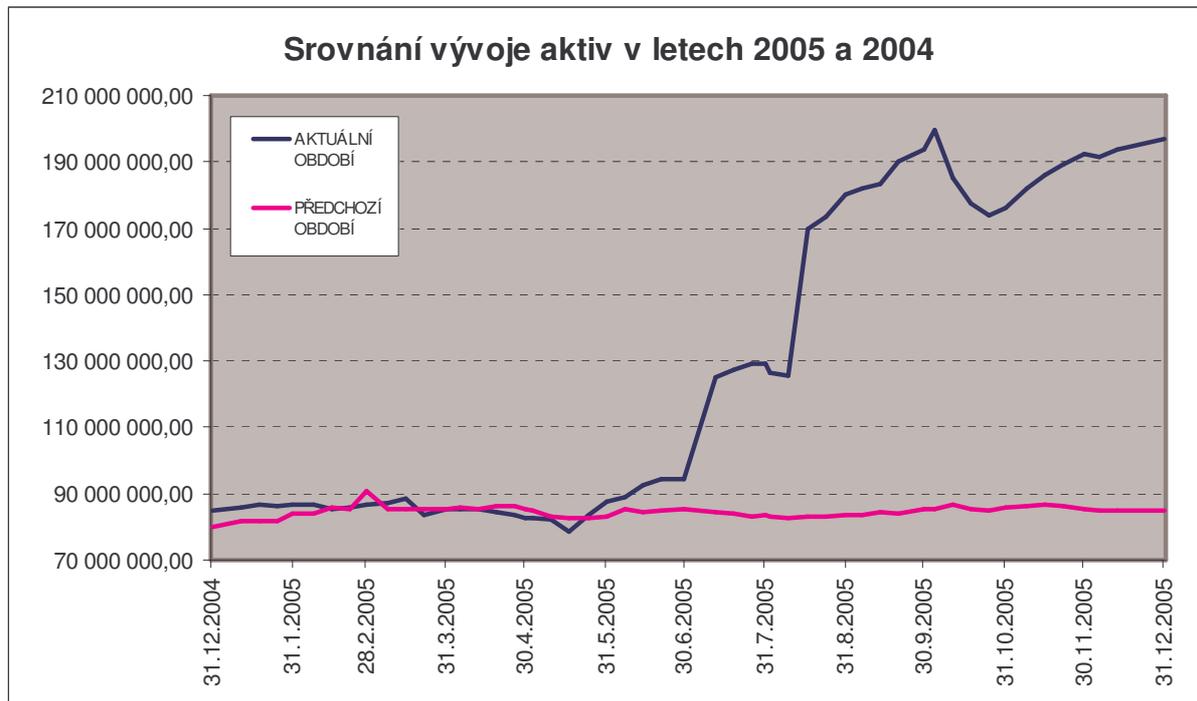
Při srovnání se stejným obdobím minulého roku, graf viz níže, nedošlo k výrazné změně investiční strategie.

Jak je patrné z grafu, vývoj vlastního kapitálu má neustále rostoucí tendenci, která je způsobena především zvolenou investiční strategií. Vzhledem k tomu, že nedošlo k výrazné změně investiční strategie fondu, je i vývoj vlastního kapitálu za obě období podobný. Vyšší nárůst v poslední době byl způsoben především růstem akcií obchodovaných na českém trhu, a to zejména akcií ČEZ, OKD, Česká pojišťovna, Zentiva aj.



J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s.
Charakteristika otevřených podílových fondů

Vývoj celkových aktiv a vlastního kapitálu na podílový list a jejich srovnání v rozhodném a v minulém období ilustrují následující dva grafy.



J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s.
Charakteristika otevřených podílových fondů

V rozhodném období byly vydány a odkoupeny následující počty podílových listů (v kusech i v celkové částce), přičemž všechny podílové listy byly vydány i odkoupeny v České republice.

J&T OPPORTUNITY CZK OPF	
POČET VYDANÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ	
v kusech	89 250 898
v celkové částce	136 373 333,60 Kč
POČET ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ	
v kusech	39 705 518
v celkové částce	62 066 070,80 Kč

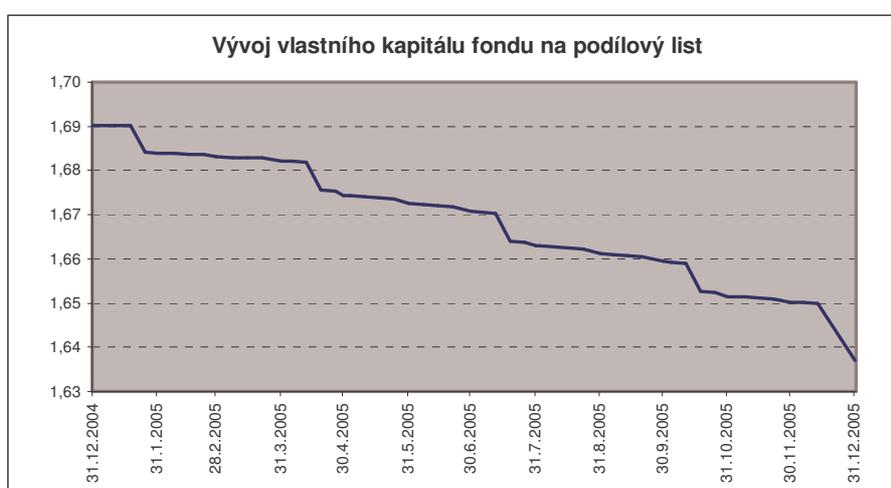
Investiční společnost v této chvíli neplánuje žádnou změnu investiční strategie fondu, ani změnu statutu s výjimkou změn, vyplývajících ze zákona č. 189/2004 Sb.

**J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., Druhý fond
KSIO otevřený podílový fond**

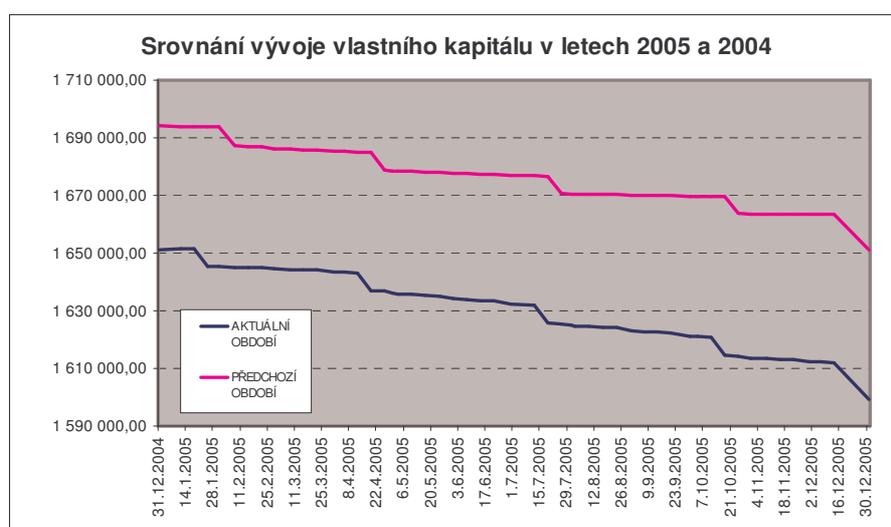
Zaměření a cíle investiční politiky fondu jsou determinovány skutečností, že Komise svým rozhodnutím pod č.j. 211/13141/2/R/2000, které nabylo právní moci dne 13.10.2000, zrušila fond a společnost je povinna prodat majetek ve fondu, vypořádat jeho pohledávky a závazky a vyplatit podílníky.

Majetek fondu je v této chvíli tvořen pouze hotovostí, uloženou na účtech vedených u depozitáře a pohledávkou vůči společnosti KOVOPETROL, akciová společnost, která je v konkurzu a která nedovoluje ukončení likvidace fondu. Fond nevyplácí žádné výnosy.

Vývoj vlastního kapitálu fondu KSIO v roce 2005:



Při srovnání se stejným obdobím minulého roku, graf viz níže, nedošlo k žádné změně, a proto i vývoj je shodný. Jak je patrné z grafu, vývoj vlastního kapitálu je ovlivněn tím, že fond má pouze příjmy z termínovaného vkladu a náklady na fond tento příjem převyšují.



Podílové listy nejsou registrované, jejich identifikační kód ISIN je CZ0008470606. V rozhodném období nebyly vydány a odkoupeny žádné podílové listy.

Písemná zpráva o vztazích mezi ovládajícími osobami a ovládanou osobou a mezi ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou za rok 2005
za
J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

Zpracovalo představenstvo **J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.**, sídlem Pobřežní 14/297, Praha 8, PSČ 186 00, IČ 47672684, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5850 (dále jen „J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.“ nebo „společnost J&T AM“).

Zpráva je zpracována za období 1.1.2005 až 31.12.2005 (dále jen „rok 2005“).

I.

Představenstvu J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. je známo, že v roce 2005 byla J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. přímo a nepřímo ovládána následujícími osobami :

- přímo ovládaná společností **J&T FINANCE GROUP, a.s.**, se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, Slovenská republika, PSČ 841 04, IČO 31391087. Společnost J&T FINANCE GROUP, a.s. v daném období vlastnila 100% podíl.
- nepřímo v období **od 1.1.2005 do 22.12.2005** ovládaná společností **Stredoeurópska akciová spoločnosť, a.s.**, se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, IČ 34150382, která vlastnila 55,37 % podílu na J&T FINANCE GROUP, a.s.
- nepřímo společností **J&T Finance Group II, a.s.**, se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČ 44960701, která vlastní 44,53 % podílu J&T FINANCE GROUP, a.s. a 47,60 % podílu na společnosti Stredoeurópska akciová spoločnosť, a.s.

nepřímo společností **TECHNO PLUS, veřejná obchodná spoločnosť**, se sídlem Bratislava, Donnerova 15, PSČ 841 05, Slovenská republika, IČ 31385419, která v období **od 1.1.2005 do 22.12.2005** vlastnila 98,77 % podílu na J&T Finance Group II, a.s. a **od 23.12.2005** vlastní 98,81 % podílu na J&T Finance Group II, a.s. a zároveň vlastní 55,47 % podílu na J&T FINANCE GROUP, a.s. a také 17,28 % podílu na společnosti Stredoeurópska akciová spoločnosť, a.s.

- nepřímo **Ing. Jakabovič Ivan**, Bratislava, Donnerova 717/15, PSČ 841 05, Slovenská republika, který vlastní 50% podílu TECHNO PLUS, v.o.s.
- nepřímo **Ing. Tkáč Jozef**, Bratislava, Na Revíne 2941/13, PSČ 830 00, Slovenská republika, který vlastní 50% TECHNO PLUS, v.o.s.

Výše uvedené společnosti přímo a nepřímo ovládají společnost J&T FINANCE GROUP, a.s., se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, Slovenská republika, PSČ 841 05, IČO 31391087, a prostřednictvím J&T FINANCE GROUP, a.s. nepřímo ovládaly v roce 2005 J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

Představenstvu J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. je známo, že v roce 2005 byla J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. ovládána stejnými osobami společně s následujícími ostatními ovládanými osobami :

J&T BANKA, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, IČO 47115378, v období od **1.1.2005 do 30.9.2005** 99,84 % podílu vlastní J&T FINANCE GROUP, a.s. a v období od 1.10.2005 J&T FINANCE GROUP, a.s. vlastnila podíl na základním kapitálu společnosti ve výši 100 %.

J & T GLOBAL CZ, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČ 26440547, 77,65 % podílu vlastní J&T FINANCE GROUP, a.s. a zároveň 22,35 % podílu vlastní Geodezie Brno, a.s.

ZST a.s., se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, IČ 35709502, 100 % podílu vlastní J&T FINANCE GROUP, a.s.

Výskumný ústav papiera a celulózy a.s., se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, IČ 31380051, 100 % podílu vlastní J&T FINANCE GROUP, a.s.

J & T GLOBAL, a.s., se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, IČ 35712155, 100 % podílu vlastní J&T FINANCE GROUP, a.s.

J&T SECURITIES (SLOVAKIA), o.c.p., a.s., se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, IČ 35681403, 100 % podílu vlastní J&T FINANCE GROUP, a.s.

J&T Private Equity B.V., se sídlem Amsterdam, Weteringschans 26, P.C. 1017SG, Nizozemsko, IČ 34157775, 100 % podílu vlastní J&T FINANCE GROUP, a.s.

Slovenský odpadový priemysel, a.s., se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, IČ 35713411, 100 % podílu vlastní J&T FINANCE GROUP, a.s.

C.E.N. s.r.o., se sídlem Bratislava, Gagarinova 12, PSČ 821 05, Slovenská republika, IČ 35780886, 95,88 % podílu vlastní J&T FINANCE GROUP, a.s.

J&T ASSET MANAGEMENT, a.s., se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, IČ 31399941, 100 % podílu vlastní J&T FINANCE GROUP, a.s.

Bea Development, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČ 26118106, 0,98 % podílu vlastní J&T FINANCE GROUP, a.s. a zároveň 99,02 % podílu vlastní J&T BANKA, a.s.

Geodezie Brno, a.s., se sídlem Brno, Dornych 47, PSČ 656 16, IČ 46345906, 78,97 % podílu vlastní J&T FINANCE GROUP, a.s.

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s.

Zpráva o vztazích

Vodní sklo Brno, a.s., se sídlem Brno, Dornych 47, PSČ 656 16, IČ 25598384, 100 % podílu vlastní J&T FINANCE GROUP, a.s.

J&T Investment Advisors, s.r.o., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČ 26687259, 100 % podílu vlastní J&T FINANCE GROUP, a.s.

Honor Invest, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČ 27145565, 100 % podílu vlastní J&T FINANCE GROUP, a.s.

J & T SERVICES, s.r.o., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČ 27193527, 100 % podílu vlastní J&T FINANCE GROUP, a.s.

První zpravodajská, a.s., se sídlem Praha 2, Blanická 1008/28, PSČ 120 00, IČ 27204090, 100 % podílu vlastní J&T FINANCE GROUP, a.s.

J&T Credit Investments Ltd., se sídlem London, 20-22 Bedford Row, P.C. WC1R 4JS, Velká Británie, IČ 5316383, 100 % podílu vlastní J&T FINANCE GROUP, a.s.

JMK Logistics, Sp.z.o.o., se sídlem Varšava, Ilzecka 26, P.C. 02-135, Polsko, IČ 0000211494, v období **od 1.1.2005 do 6.6.2005** 75 % podílu vlastnila J&T FINANCE GROUP, a.s.

Nitra park, s.r.o., se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, IČ 35888539, v období **od 1.1.2005 do 13.4.2005** 50 % podílu vlastnila J&T FINANCE GROUP, a.s.

Európská zdravotná poisťovna, a.s., se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, IČ 35954175, **od 13.9.2005** 100 % podílu vlastní J&T FINANCE GROUP, a.s.

J&T FACILITY MANAGEMENT, s.r.o., se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, IČ 35953705, **od 9.9.2005** 100 % podílu vlastní J&T FINANCE GROUP, a.s.

IBI Bank AG, se sídlem Zürich, Talacker 50, 12th Floor, P.C. 8001, Švýcarsko, IČ CH02030069721, **od 1.11.2005** 100 % podílu vlastní J&T FINANCE GROUP, a.s.

IBI FUND ADVISORY S.A., se sídlem Luxembourg, Aldrigen 11, P.C. 1118, Lucembursko, IČ B65741, 100 % podílu vlastní IBI Bank AG.

AISE, s.r.o., se sídlem Zlín, Pekárenská 400, PSČ 760 01, IČ 63472651, v období **od 1.1.2005 do 30.6.2005** 51 % podílu vlastnila společnost J&T Investment Advisors, s.r.o. a od **1.7.2005** 51 % podílu vlastní J&T FINANCE GROUP, a.s.

Tehelňa Gbelce, a.s., se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, IČ 35768134, v období **od 1.1.2005 do 20.12.2005** 100 % podílu vlastnila J&T Finance Group II, a.s.

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s.

Zpráva o vztazích

GeoMedia, s.r.o., se sídlem Praha 7, Františka Křížka 1, PSČ 170 00, IČ 62906879, v období **od 1.1.2005 do 20.12.2005** 49 % podílu vlastnila J&T Finance Group II, a.s.

JT INVEST investiční společnost, a.s. „v likvidaci“, se sídlem Brno, Dvořákova 14, IČ 60729724, 100 % podílu vlastní J&T Finance Group II, a.s.

MEDI - LINE s.r.o., se sídlem Novosedly n/Než., Jemčina č. 1, zámek Jemčina, PSČ 378 17, IČ 45021171, v období **od 1.1.2005 do 20.12.2005** 100 % podílu vlastnila J&T Finance Group II, a.s.

J & T INVESTMENT HOLDING, a.s., se sídlem Brno, Dornych 47, PSČ 656 16, IČ 49969498, 60,38 % podílu vlastní J&T Finance Group II, a.s.

Pražská energetika, a.s., se sídlem Praha 10, Na Hroudě 1492/4, PSČ 100 05, IČ 60193913, 34 % podílu vlastní Honor Invest, a.s.

PREdistribuce, a.s., se sídlem Praha 5, Svornosti 3199/19a, PSČ 150 00, IČ 27376516, **od 7.9. 2005** 100 % podílu vlastní Pražská energetika, a.s.

KO-BRA Airport Partners, a.s., se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, IČ 35963662, **od 15.11.2005** vlastní 50 % podílu J&T FINANCE GROUP, a.s.

J&T Investment Pool - I - CZK, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČ 26714493, 86,40 % podílu vlastní J&T International Anstalt.

J&T Capital Management Anstalt, se sídlem Rugell, Industriestrasse 105/A, P.C. 9491, Lichtenštejnsko, IČ FL00021166286, s majetkový podílem J&T Investment Pool - I - CZK, a.s. na základním kapitálu společnosti ve výši 50 %.

investAGe, a.s. investiční společnost v likvidaci, se sídlem Praha 1, Opletalova 960, PSČ 110 00, IČ 43875408, s majetkovým podílem J&T AM na základním kapitálu společnosti ve výši 100 %.

Lamačská 3, s.r.o., se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, IČ 35812991, s majetkovým podílem společnosti Výskumný ústav papiera a celulózy a.s. na základním kapitálu společnosti ve výši 100 %.

J&T Financial Services Ltd., se sídlem Limassol, Arch. Makariou III, 284 Fortuna Court, Block B, 2nd Floor, P.C. 3105, Kypr, IČ 131634, s majetkovým podílem J&T Private Equity B.V. na základním kapitálu společnosti ve výši 100 %.

J&T FINANCIAL INVESTMENTS LIMITED, se sídlem Nicosia, Savvides Center, 59-61 Acropoles Avenue, 1st Floor, Office 102, P.C. 2012, Kypr, IČ 99801, s majetkovým podílem J&T Private Equity B.V. na základním kapitálu společnosti ve výši 100 %.

J&T International Anstalt, se sídlem Rugell, Industriestrasse 105/A, P.C. 9491, Lichtenštejnsko, IČ H111255, s majetkovým podílem J&T Private Equity B.V. na základním kapitálu společnosti ve výši 100 %.

Equity Holding, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČ 10005005, s majetkovým podílem J&T International Anstalt na základním kapitálu společnosti ve výši 58,3 %.

imAGe GROUP, a.s., se sídlem Praha 1, Krakovská 1392/7, PSČ 110 00, IČ 61057801, s majetkovým podílem Equity Holding, a.s. na základním kapitálu společnosti ve výši 22,76 %.

MOUNTAIN HOLIDAY & SKI RESORTS PUBLIC LIMITED COMPANY, se sídlem London, Barbican House, 26-34 Old Street, P.C. EC1V 9QR, Velká Británie, IČ 4984509, s majetkovým podílem J&T Private Equity B.V. na základním kapitálu společnosti ve výši 100 %.

KMOTR – Masna Kroměříž, a.s., se sídlem Kroměříž, Hulínská 2286, PSČ 767 60, IČ 25570765, **od 1.1.2005 do 1.7.2005** s majetkovým podílem J&T Private Equity B.V. na základním kapitálu společnosti ve výši 100 %.

Tatranské lanové dráhy, a.s., se sídlem Vysoké Tatry, Tatranská Lomnica 7, PSČ 059 60, Slovenská republika, IČ 31396216, v období **od 1.1.2005 do 1.11.2005** s majetkovým podílem společnosti MOUNTAIN HOLIDAY & SKI RESORTS PUBLIC LIMITED COMPANY na základním kapitálu společnosti ve výši 100 %.

Ingramm International, B.V., se sídlem Barendrecht, Oslo 24, P.C. 2993LD, Nizozemsko, IČ 24258319, s majetkovým podílem společnosti J&T Investment Advisors, s.r.o. na základním kapitálu společnosti ve výši 100 %.

KABLO ELEKTRO, a.s., se sídlem Vrchlabí, Českých bratří 509, PSČ 543 14, IČ 46504753, s majetkovým podílem společnosti Ingramm International, B.V. na základním kapitálu společnosti ve výši 94,19 %.

KABLO ELEKTRO Velké Meziříčí, s.r.o., se sídlem Velké Meziříčí, U Tržiště 685/1, IČ 25250264, s majetkovým podílem společnosti KABLO ELEKTRO, a.s. na základním kapitálu společnosti ve výši 100 %.

RM-S HOLDING, a.s., se sídlem Praha 9, Podvinný mlýn 2178/6, PSČ 190 00, IČ 00025500, s majetkovým podílem společnosti J&T Private Equity B.V. na základním kapitálu společnosti ve výši 86,67 %.

RM-SYSTÉM, a.s., se sídlem Praha 9, Podvinný mlýn 2178/6, PSČ 190 00, IČ 47116404, s majetkovým podílem společnosti RM-S HOLDING, a.s. na základním kapitálu společnosti ve výši 100 %.

RM-FINANCE, s.r.o., se sídlem Praha 9, Podvinný mlýn 2178/6, PSČ 190 00, IČ 62915240, s majetkovým podílem společnosti RM-S HOLDING, a.s. na základním kapitálu společnosti ve výši 100 %.

PROPORTION, a.s., se sídlem Praha 9, Podvinný mlýn 2178/6, PSČ 190 00, IČ 27213480, s majetkovým podílem společnosti RM-S HOLDING, a.s. na základním kapitálu společnosti ve výši 100 %.

Komoditní burza Praha, se sídlem Praha 9, Podvinný mlýn 2178/6, PSČ 190 00, IČ 26728087, s majetkovým podílem společnosti RM-SYSTÉM, a.s. na základním kapitálu společnosti ve výši 33,33 %.

KOLIBA REAL, s.r.o., se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, IČ 35725745, 100 % podílu vlastní ing. Ivan Jakobovič.

FASCINATING TRADING LIMITED, se sídlem Nicosia, Larnakos, 60 Flat/Office 301 Aglantzia, P.C. 2101, Kypr, IČ HE146967, 50 % podílu vlastní ing. Ivan Jakobovič.

J&T Securities, s.r.o., se sídlem Bratislava, Lamačská cesta 3, PSČ 841 04, Slovenská republika, IČ 31366431, 33 % podílu vlastní ing. Ivan Jakobovič.

Dále v této zprávě budou osoby ovládající přímo a nepřímo J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. a osoby ovládané stejnou společností jako J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. nazývány také jen jako „propojené osoby“.

Společnost **J&T FINANCE GROUP, a.s.** je majetkově a personálně propojena pouze se společností sdruženými ve finanční skupině J&T. Vzhledem k jednoznačnému deklarování jejich majetkového a personálního propojení, které je všeobecně známé, jejich průhlednému a nekomplikovanému vzájemnému propojení a s přihlédnutím k jasně vymezenému předmětu jejich činnosti nevzbuzuje toto propojení žádné podezření nedůvěryhodnosti kolektivního investování.

Společnost J&T AM v roce 2005 uzavřela s propojenými osobami následující **smlouvy**, na jejichž základě J&T AM přijala služby a poskytla za ně plnění:

- Dne 7.2.2005 uzavřela se společností J&T SECURITIES (SLOVAKIA), o.c.p., a.s. Smlouvu o úpravě vztahů Investiční společnosti, Depozitáře a Obchodníka. Společnosti J&T AM ani jiné propojené osobě nevznikla z této smlouvy újma.
- Dne 1.1.2005 uzavřela se společností J&T SERVICES, s.r.o. Dodatek ke smlouvě o poskytnutí licence uzavřené dne 30.12.2003. Společnosti J&T AM ani jiné propojené osobě nevznikla z této smlouvy újma.
- Dne 18.7.2005 uzavřela se společností J&T SERVICES, s.r.o. Dodatek č.2 ke smlouvě o poskytnutí licence uzavřené dne 30.12.2003. Společnosti J&T AM ani jiné propojené osobě nevznikla z této smlouvy újma.
- Dne 2.6.2005 uzavřela se společností J&T FINANCE GROUP, a.s. Smlouvu o poskytnutí finančních prostředků mimo základní kapitál emitenta. Společnosti J&T AM ani jiné propojené osobě nevznikla z této smlouvy újma.
- Dne 30.6.2005 uzavřela se společností J&T BANKA, a.s. Smlouvu o kontrolní činnosti (výkonu vnitřního auditu). Společnosti J&T AM ani jiné propojené osobě nevznikla z této smlouvy újma.
- Dne 22.6.2005 uzavřela se společností J&T Private Equity B.V. Smlouvu o koupi cenného papíru. Společnosti J&T AM ani jiné propojené osobě nevznikla z této smlouvy újma.
- Dne 21.12.2005 uzavřela se společností J&T BANKA, a.s. Dodatek č. 5 ke Smlouvě o úvěru ze dne 2.8.2001. Společnosti J&T AM ani jiné propojené osobě nevznikla z této smlouvy újma.
-

Společnost J&T AM v roce 2005 dále využívala **služeb** propojených osob a to za obvyklých a běžných smluvních podmínek. V průběhu roku 2005 nebyly v zájmu či na popud osoby ovládající a osob ovládaných osobou ovládající učiněny žádné právní úkony mimo rámec běžných právních úkonů. Jedná se o:

- využití služeb obchodníka s cennými papíry J&T SECURITIES (SLOVAKIA), o. c. p., a. s. a J&T BANKA, a.s.
- pronájem prostor a poskytování služeb spojených s pronájmem od společnosti Bea Development, a.s.
- využití bankovních služeb společnosti J&T BANKA, a.s., spočívající v poskytnutí úvěru, vedení účtů a kontaktu s klienty
- předfakturace služeb prostřednictvím J&T FINANCE GROUP, a.s.

Společnost J&T AM v roce 2005 neuskutečnila s propojenými osobami žádné další právní úkony, ostatní úkony, opatření, plnění a protiplnění.

III.

Představenstvo prohlašuje, že do zprávy o vztazích mezi propojenými osobami společnosti J&T AM vyhotovované dle §66a, odst. 9, Obchodního zákoníka pro účetní období 1.1.2005 končící 31.12.2005 uvedlo veškeré informace, k datu podpisu této zprávy známé, o:

- smlouvách mezi propojenými osobami,
- plnění a protiplnění poskytnutém propojeným osobám,
- jiných právní úkonech učiněných v zájmu těchto osob,
- veškerých opatření přijatých nebo uskutečněných v zájmu nebo na popud těchto osob.

Představenstvo společnosti J&T AM konstatuje, že společnost J&T AM nebyla žádným způsobem poškozena jednáním ovládající osoby či osoby ovládané stejnou osobou, společnosti J&T AM nevznikla na základě smluvních a jiných vztahů s propojenými osobami žádná újma či majetková výhoda.

Konstatuje dále, že ovládající osoby uplatňovaly svůj vliv na společnost J&T AM pouze prostřednictvím výkonu akcionářských práv v působnosti valné hromady.

Představenstvo dále prohlašuje, že investiční společnost dodržuje veškeré pravidla a povinnosti stanovené obchodním zákoníkem a zákonem o investičních společnostech a investičních fondech, zejména povinnost upřednostnit zájem investorů před zájmem svým a zájmem případné ovládající osoby a důsledně využívá nástroje ochrany stanovené obchodním zákoníkem jak společnosti, jejích věřitelů a mimo stojících akcionářů, tak i spravovaných fondů.

Představenstvo konstatuje, že ovládající osoba nenadřadila v žádném případě zájem svůj nad zájem investiční společnosti, nepodrobila ovládanou investiční společnost svému řízení, které by jakýmkoliv způsobem ohrozilo poskytování odborné péči orgány investiční společnosti vůči podílníkům či investičním fondům, jejichž majetek obhospodařuje.

Praha, únor 2005

Mgr. Miloslav Zábojník
člen představenstva

Zpráva o činnosti dozorčí rady za rok 2005

V roce 2005 dozorčí rada společnosti **J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.**, se sídlem Praha 8, Pobřežní 14/297, IČ 47672684, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5850 (dále jen „společnost“) v souladu s Obchodním zákoníkem, Zákonem o podnikání na kapitálovém trhu a Zákonem o kolektivním investování prováděla svou kontrolní činnost. Dále v souladu se stanovami společnosti se průběžně zabývala běžnou činností společností a kontrolou hospodářských výsledků v porovnání s plánovanými ukazateli. Dozorčí rada neshledala porušení závazných právních předpisů ani stanov společnosti.

Dozorčí rada prováděla pravidelně kontrolu činnosti společnosti a věnovala zvýšenou pozornost výkonnosti jednotlivých fondů a jejich portfolií.

Představenstvo společnosti spolupracovalo s dozorčí radou a předkládalo všechny požadované materiály.

Dozorčí rada byla obeznamenána s roční účetní závěrkou společnosti k 31. prosinci 2005, která byla ověřena auditorskou firmou společností KPMG Česká republika Audit, s.r.o. Dozorčí rada bere na vědomí zprávu auditora o ověření účetní závěrky a vyjádření k výsledkům hospodaření za rok 2005. Dozorčí rada vyslovuje souhlas s výrokem auditora, že účetní závěrka ve všech významných aspektech věrně zobrazuje majetek, závazky a vlastní jmění společnosti k 31.12.2005 a výsledky jejího hospodaření za rok 2005 jsou zobrazeny v souladu s příslušnými zákony. Dozorčí rada proto doporučuje valné hromadě společnosti schválit účetní závěrku za rok 2005.

Dozorčí rada konstatuje, že obdržela zprávu představenstva o vztazích mezi ovládajícími osobami a provedla její přezkoumání s tím, že zpráva o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou obsahuje všechny informace požadované zákonem, které odpovídají skutečnosti. Dozorčí rada dále přezkoumala návrh představenstva na vypořádání hospodářského výsledku společnosti za rok 2005 a nemá k němu připomínek

Na základě výše uvedeného dozorčí rada doporučuje valné hromadě schválit návrh představenstva na vypořádání hospodářského výsledku za rok 2005.

**J&T ASSET MANAGEMENT,
INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.**

**Roční účetní závěrka
Rok končící
31. prosincem 2005**



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

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

Zpráva auditora pro akcionáře společnosti J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. k 31. prosinci 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 J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. k 31. prosinci 2005 a výsledku hospodaření za rok 2005 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.

V Praze, dne 14. března 2006

KPMG Česká republika Audit

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

Ing. Vladimír Dvořáček
Partner

Ing. Pavel Závitkovský
Partner
Osvědčení číslo 69

KPMG Česká republika Audit, s.r.o., a Czech limited liability company incorporated under the Czech Commercial Code, is a member firm of KPMG International, a Swiss cooperative.

Obchodní rejstřík vedený
Městským soudem v Praze
oddíl C, vložka 24185.
IČ 49619187
DIČ CZ49619187

Živnostenská banka
Praha 1
č.ú./account no.
466016004/0400

Obchodní firma: J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
 Sídlo: Pobežní 14/297, Praha 8, 186 00, Česká republika
 Identifikační číslo: 47672684
 Předmět podnikání: kolektivní investování
 Okamžik sestavení účetní závěrky: 14.3.2006

ROZVAHA
 k 31. prosinci 2005

tis. Kč	Poznámka	2005 Hrubá částka	2005 Úprava	2005 Čistá částka	2004 Čistá částka
AKTIVA					
1	Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	1	0	1	3
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4 649	0	4 649	6 646
	a) splatné na požádání	0	0	0	6 646
	b) ostatní pohledávky				
	Dluhové cenné papíry	10 056	0	10 056	0
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	0	0	80
8	Účasti s rozhodujícím vlivem	19 290	0	19 290	19 890
	z toho: v bankách				
9	Dlouhodobý nehmotný majetek	17 609	-15 326	2 283	25 039
	z toho: a) zřizovací výdaje				
	b) goodwill	0	0	0	19 717
10	Dlouhodobý hmotný majetek	361	-321	40	67
	z toho: pozemky a budovy pro provozní činnost				
11	Ostatní aktiva	3 023	0	3 023	2 305
13	Náklady a příjmy příštích období	50	0	50	35
Aktiva celkem		55 039	-15 647	39 392	54 065

Příloha uvedená na stranách 1 až 21 tvoří součást této účetní závěrky.

tis. Kč	Poznámka	2005	2004
PASIVA			
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	5 000	26 900
	v tom: a) splatné na požádání		
	b) ostatní závazky	5 000	26 900
3	Závazky z dluhových cenných papírů	0	0
	v tom: a) emitované dluhové cenné papíry	0	0
	b) ostatní závazky z dluhových cenných papírů		
4	Ostatní pasiva	18 977	19 055
5	Výnosy a výdaje příštích období	1	4
8	Základní kapitál	20 000	20 000
	z toho: a) splacený základní kapitál	20 000	20 000
	b) vlastní akcie		
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1 988	1 988
	v tom: a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy	1 988	1 988
	b) ostatní rezervní fondy		
	c) ostatní fondy ze zisku		
	Kapitálové fondy	10 000	0
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	-13 882	-5 315
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	-2 692	-8 567
Pasiva celkem		39 392	54 065

Příloha uvedená na stranách 1 až 21 tvoří součást této účetní závěrky.

tis. Kč	Poznámka	2005	2004	
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY				
Podrozvahová aktiva				
1	Poskytnuté přísliby a záruky	24	5 001	26 900
Podrozvahová pasiva				
14	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	25	11 762	13 368
15	Hodnoty převzaté k obhospodařování	25	1 203 022	1 318 273

Příloha uvedená na stranách 1 až 21 tvoří součást této účetní závěrky.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za rok 2005

tis. Kč	Poznámka	2005	2004	
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	5	168	24
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů		56	0
2	Náklady na úroky a podobné náklady	5	-1 225	-1 958
	z toho: náklady na úroky z dluhových cenných papírů		0	-284
4	Výnosy z poplatků a provizí	6	31 488	29 971
5	Náklady na poplatky a provize	6	-168	-105
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	7	-3	32
7	Ostatní provozní výnosy	8	0	12
8	Ostatní provozní náklady	9	-51	-5
9	Správní náklady	10	-9 483	-8 622
	v tom: a) náklady na zaměstnance		-3 562	-2 825
	z toho: aa) mzdy a platy		-2 751	-2 247
	ab) sociální a zdravotní pojištění		-811	-578
	b) ostatní správní náklady		-5 921	-5 797
10	Rozpuštění rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku		0	0
11	Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku		-22 851	-25 305
	Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k pohledávkám		-3	0
18	Podíl na ziscích nebo ztrátách účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem	11	-600	-2 617
19	<i>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</i>		-2 728	-8 573
20	Mimofádné výnosy		0	0
21	Mimofádné náklady		0	0
22	<i>Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním</i>		0	0
23	Daň z příjmů	22	36	6
24	<i>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</i>		-2 692	-8 567

Příloha uvedená na stranách 1 až 21 tvoří součást této účetní závěrky.

Obchodní firma: J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
 Sídlo: Pobřežní 14/297, Praha 8, 186 00, Česká republika
 Identifikační číslo: 47672684
 Předmět podnikání: kolektivní investování
 Okamžik sestavení účetní závěrky: 14.3. 2006

**Přehled o změnách ve vlastním kapitálu
za rok 2005**

tis. Kč	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv. fondy	Kapitál. fondy	Oceňov. rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2004	20 000	0	0	1 988	0	0	-5 315	16 673
Změny účetních metod	0	0	0	0	0	0	0	0
Opravy zásadních chyb	0	0	0	0	0	0	0	0
Kursově rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	0	0	0	0	0	0	0	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	-8 567	-8 567
Dividendy	0	0	0	0	0	0	0	0
Převody do fondů	0	0	0	0	0	0	0	0
Použití fondů	0	0	0	0	0	0	0	0
Emise akcií	0	0	0	0	0	0	0	0
Snížení základního kapitálu	0	0	0	0	0	0	0	0
Nákupy vlastních akcií	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní změny	0	0	0	0	0	0	0	0
Zůstatek 31.12.2004	20 000	0	0	1 988	0	0	-13 882	8 106
Zůstatek k 1.1.2005	20 000	0	0	1 988	0	0	-13 882	8 106
Změny účetních metod	0	0	0	0	0	0	0	0
Opravy zásadních chyb	0	0	0	0	0	0	0	0
Kursově rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	0	0	0	0	0	0	0	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	-2 692	-2 692
Dividendy	0	0	0	0	0	0	0	0
Převody do fondů	0	0	0	0	0	0	0	0
Použití fondů	0	0	0	0	0	0	0	0
Emise akcií	0	0	0	0	0	0	0	0
Snížení základního kapitálu	0	0	0	0	0	0	0	0
Nákupy vlastních akcií	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní změny	0	0	0	0	10 000	0	0	10 000
Zůstatek 31.12.2005	20 000	0	0	1 988	10 000	0	-16 574	15 414

Příloha uvedená na stranách 1 až 21 tvoří součást této účetní závěrky.

1. POPIS SPOLEČNOSTI

Společnost J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., se sídlem Pobřežní 14/297, Praha 8, 186 00, IČ: 47 67 26 84, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze v oddíle B, vložka 5850 (dále jen „společnost“ nebo „JTAM“) je česká právnická osoba, akciová společnost, která vznikla dne 8. února 1993. JTAM je investiční společností a předmětem její činnosti je kolektivní investování spočívající ve vytváření a obhospodařování podílových fondů, obhospodařování investičních fondů na základě smlouvy o obhospodařování, činnosti související s kolektivním investováním poskytované jako služba pro jiné investiční společnosti ve vztahu k podílovým fondům nebo pro investiční fondy, které nemají uzavřenou smlouvu o obhospodařování, obhospodařování majetku v podílovém fondu jiné investiční společnosti nebo majetku investičního fondu, který nemá uzavřenou smlouvu o obhospodařování. Tuto činnost společnost vykonává na základě povolení Komise pro cenné papíry. Činnost společnosti se řídí ustanoveními zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování a podléhá státnímu dozoru Komise pro cenné papíry. Společnost je řádným členem AFAM ČR - Asociace fondů a asset managementu ČR (dříve Unie investičních společností ČR), která je členem FEFSI (Fédération Européenne des Fonds et Sociétés d'Investissement - Evropské federace investičních fondů a společností).

Mateřskou společností JTAM byla do 31. 10. 2003 J&T BANKA, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, 186 00, identifikační číslo: 47 11 53 78, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze v oddíle B, vložka 1731, která vlastnila 100% podíl na společnosti. Od 31.10.2003 je po udělení předchozího souhlasu Komisí pro cenné papíry novým 100% akcionářem společnost J&T FINANCE GROUP, a.s., IČ: 31391087, se sídlem Lamačská cesta 3, 841 04, Bratislava, Slovenská republika, zapsaná v obchodnom registru Okresného soudu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo 802/B.

Dne 22. 06. 2004 valná hromada společnosti rozhodla o změně stanov a to tak, že v čele společnosti stojí nadále jednočlenné představenstvo.

Členové statutárních a dozorčích orgánů a vedoucí osoby společnosti k 31. prosinci 2005:

Představenstvo:

Člen: Mgr. Miloslav Zábajník – člen představenstva od 27. 7. 1999, znovu zvolen dne 22.6.2004

Dozorčí rada:

Předseda: Mgr. Ivo Enenkl – členství od 22.6.2004
Člen: Dr. Oldřich Krejčí - členství od 31.1.2000
Člen: Gabriela Hrejzková - členství od 26.9.2005

Vedení společnosti:

Generální ředitel Mgr. Miloslav Zábajník
Ředitel odboru administrativy Mgr. Eva Bryndová

Popis změn v orgánech společnosti:

Mgr. Jan Zuzka
člen dozorčí rady - zánik funkce 30.6.2005

Výkon funkce deponitáře provádí Komerční banka, a.s., Na Příkopě 33 čp. 969, 114 07 Praha 1, IČ: 45317054, zapsaná v rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360.

Společnost na začátku roku 2005 spravovala následující fondy kolektivního investování:

- J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
- J&T OPPORTUNITY CZK smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
- J&T OPPORTUNITY SKK smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

- J&T Asset Management, investiční společnost, a.s., Druhý fond KSIO otevřený podílový fond
- Investiční fond energetiky, a.s.
- Investiční fond NEWTON, a.s.

V průběhu roku 2005 byl především definitivně ukončen proces přeměny zbývajících obhospodařovaných investičních podílových fondů na otevřené podílové fondy. Proces přeměny byl nejprve ukončen u fondu Investiční fond energetiky, a.s. a definitivně završen výmazem fondu Investiční fond NEWTON, a.s. z obchodního rejstříku.

Investiční společnost v souladu s § 68 odst. 1 zákona 189/2004 Sb., o kolektivním investování požádala v první polovině roku 2005 Komisi pro cenné papíry o odnětí povolení k vytvoření podílového fondu J&T OPPORTUNITY SKK smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. a to z důvodu odkoupení všech podílových listů fondu. Komise pro cenné papíry svým rozhodnutím č.j. 41/N/44/2005/1 ze dne 7. dubna 2005, které nabylo právní moci dne 14. dubna 2005, žádosti vyhověla a odňala povolení k vytvoření tohoto podílového fondu.

Dne 31. 3. 2005 bylo doručeno rozhodnutí Vrchního soudu v Praze č. 7 Cmo 66/2004-534 o odmítnutí odvolání proti výmazu Investičního fondu energetiky, a.s. z obchodního rejstříku. Na základě tohoto usnesení nabylo rozhodnutí o výmazu fondu právní moci a došlo v souladu se zákonem k ukončení činnosti investičního fondu. K výmazu došlo na základě procesu přeměny v souladu s ustanovením § 35j odst. 4 zákona č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů. Z důvodu dalších návazných kroků nezbytných k realizaci přeměny investičního fondu na otevřený podílový fond a zajištění změny depozitáře, byl u nově vzniklého otevřeného podílového fondu pozastaven nákup a prodej podílových listů. Dne 27.4.2005 došlo k zahájení odkupování podílových listů podílového fondu a obnovení zveřejňování informační povinnosti dle § 88 zákona č. 189/2004 Sb.

Dne 29. dubna 2005 nabyly právní moci změny statutů obhospodařovaných fondů, a to fondu J&T IFE smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dříve J&T Asset Management, investiční společnost a.s., otevřený podílový fond energetiky), fondu J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., fondu J&T OPPORTUNITY CZK smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. a Investičního fondu NEWTON, a.s. a současně i fondu J&T IFN smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dříve J&T Asset Management, investiční společnost a.s., RŮSTOVÝ otevřený podílový fond, který vznikl přeměnou Investičního fondu NEWTON, a.s.).

Komise pro cenné papíry svým rozhodnutím Č.j. 41/N/69/2005/1 ze dne 25. května 2005, které nabylo právní moci dne 20. června 2005, podle ustanovení § 101 odst. 2 zákona o kolektivním investování udělila povolení ke sloučení podílového fondu J&T IFE smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále také slučovaný podílový fond) s podílovým fondem J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále také přejímající podílový fond). Slučovaný podílový fond zanikl po uplynutí tří měsíců ode dne nabytí právní moci tohoto rozhodnutí, tj. ke dni 20. září 2005. K témuž datu se podle ustanovení § 101 odst. 7 zákona o kolektivním investování stali podílníci slučovaného podílového fondu podílníky přejímajícího podílového fondu a jejich podílové listy zrušeného slučovaného podílového fondu byly vyměněny za podílové listy přejímajícího podílového fondu podle výše vlastního kapitálu ve zrušovaném podílovém fondu připadající na jeden podílový list.

Investiční fond NEWTON, a.s. byl s účinností ke dni 26.7.2005 vymazán z obchodního rejstříku. K výmazu došlo opět na základě procesu přeměny v souladu s ustanovením § 35j odst. 4 zákona č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů. Dnem přeměny investičního fondu byl den nabytí právní moci usnesení o výmazu investičního fondu z obchodního rejstříku, tj. 26.7.2005. K zahájení odkupování podílových listů podílového fondu došlo dne 24. 8. 2005 po zabezpečení výměny akcií za podílové listy ve Středisku cenných papírů a provedení auditu ke dni otevření. Výměnný poměr k datu přeměny činil 100 podílových listů podílového fondu J&T IFN smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., ISIN: CZ0008472099 za jednu akcii zanikajícího investičního fondu Investiční

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., IČ: 47 67 26 84
Příloha účetní závěrky pro rok končící 31. prosince 2005 (v tisících Kč)

fond NEWTON, a.s., ISIN: CZ0008030004. Zbývající část vlastního kapitálu investičního fondu, na kterou nebudou vydány podílové listy v důsledku zaokrouhlení a změny vlastního kapitálu fondu do ukončení přeměny fondu, je součástí vlastního kapitálu podílového fondu a má odpovídající vliv na hodnotu podílového listu ke dni přeměny.

Komise pro cenné papíry rozhodnutím č.j. 41/N/111/2005/1 ze dne 10. srpna 2005, které nabylo právní moci dne 23. srpna 2005, schválila změnu statutu J&T IFN smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

Komise pro cenné papíry svým rozhodnutím Č.j. 41/N/112/2005/1 ze dne 1. září 2005, které nabylo právní moci dne 23. září 2005, podle ustanovení § 101 odst. 2 zákona o kolektivním investování udělila povolení ke sloučení podílového fondu J&T IFN smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále také slučovaný podílový fond) s podílovým fondem J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále také přejímající podílový fond). Slučovaný podílový fond zanikl po uplynutí tří měsíců ode dne nabytí právní moci tohoto rozhodnutí, tj. ke dni 23. prosince 2005. K témuž datu se podle ustanovení § 101 odst. 7 zákona o kolektivním investování stali podílníci slučovaného podílového fondu podílníky přejímajícího podílového fondu a jejich podílové listy zrušeného slučovaného podílového fondu byly vyměněny za podílové listy přejímajícího podílového fondu podle výše vlastního kapitálu ve zrušovaném podílovém fondu připadající na jeden podílový list.

Společnost tedy po událostech popsanych výše na konci roku 2005 spravovala následující fondy kolektivního investování:

- J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s.
- J&T OPPORTUNITY CZK smíšený otevřený podílový fond, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
- J&T Asset Management, investiční společnost, a.s., Druhý fond KSIO otevřený podílový fond

2. VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato účetní závěrka je připravená v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501 ze dne 6. listopadu 2002, ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

3. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

Účetní závěrka společnosti J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., se sídlem Pobřežní 14/297, Praha 8, 186 00, IČ: 47 67 26 84, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze v oddíle B, vložka 5850 byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

(a) Den uskutečnění účetního případu

Okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, avízo banky, převzaté medium, výpis z účtu, popř. jiné dokumenty, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, devizami, opcemi popř. jinými deriváty, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy. Účetní případy nákupu finančních aktiv s obvyklým termínem dodání (spotové operace) a dále pevné termínové a opční operace jsou od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku vypořádání obchodu zaúčtovány na podrozvahových účtech. Finanční aktivum nebo jeho část společnost odúčtuje z rozvahy v případě prodeje v den vypořádání nebo v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Společnost tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

(b) Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Akcie včetně podílových listů a ostatních podílů jsou klasifikovány podle záměru společnosti jako realizovatelné cenné papíry.

Společnost v průběhu roku neprováděla aktivní operace zaměřené na akcie, dluhové cenné papíry, instrumenty peněžního trhu aj.

Akcie a podílové listy jsou účtovány v pořizovací ceně.

Reálná hodnota používaná pro přecenění cenných papírů se stanoví jako tržní cena, vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, tj. k poslednímu pracovnímu dni účetního období, případně cena stanovená kvalifikovaným odhadem.

(c) Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem

Účastí s rozhodujícím vlivem se rozumí účast na subjektu, ve kterém je společnost většinovým podílníkem. Společnost má v tomto případě rozhodující vliv na řízení subjektu a plně kontroluje jeho činnost. Tento vliv vyplývá z podílu na základním kapitálu, nebo ze smlouvy či stanov bez ohledu na vyšší majetkové účasti.

Účastí s podstatným vlivem se rozumí účast na subjektu, ve kterém společnost má nejméně 20% (účást) na jeho základním kapitálu. Společnost má v tomto případě podstatný vliv na řízení subjektu, který vyplývá z uvedeného podílu na základním kapitálu, nebo ze smlouvy či stanov bez ohledu na vyšší majetkové účasti.

Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem jsou oceňovány ekvivalencí. Oceněním ekvivalencí (podílem na vlastním kapitálu účasti) se rozumí, že účast s rozhodujícím nebo podstatným vlivem je při pořízení oceněna pořizovací cenou. Goodwill zahrnutý v pořizovací ceně je převeden na účet nehmotného majetku. Pro ocenění ekvivalencí jsou použity údaje z účetní závěrky dceřiné společnosti nebo přidruženého podniku. Ocenění účasti je následně snižováno o přijaté dividendy, popř. o další přijaté příspěvky z rozdělení, a zvyšováno o podíl na zisku nebo snižováno o podíl na ztrátě dceřiné nebo přidružené společnosti vzniklých po datu akvizice účtované souvztažně do výkazu zisku a ztráty. Ocenění účasti je dále snižováno či zvyšováno o podíly na změnách ve vlastním kapitálu dceřiné nebo přidružené společnosti, které nebyly zahrnuty do výkazu zisku nebo ztráty dceřiné nebo přidružené

společnosti. Rozdíly z výsledného přecenění účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty.

(d) Pohledávky

Pohledávky jsou posuzovány z hlediska návratnosti. Na základě toho jsou vytvářeny k jednotlivým pochybným pohledávkám opravné položky na základě vlastní analýzy platební schopnosti dlužníka.

(e) Tvorba opravných položek a rezerv

Společnost tvoří opravné položky (s výjimkou opravné položky k nabytému majetku) do nákladů nebo výnosů ve výši rozdílu ocenění v době pořízení a ocenění k datu uzavření účetních knih.

(f) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Hmotný a nehmotný majetek je účtován v historických cenách a odpisován rovnoměrně po odhadované dobu životnosti.

Doby odpisování pro jednotlivé kategorie hmotného a nehmotného majetku jsou následující:

Software	4 roky
Ostatní nehmotný majetek	4 roky
Stroje a přístroje	4 - 8 let
Nábytek	8 let
Ostatní	4 roky
Goodwill	4 roky

Goodwill vzniká při nákupu majetku a rozumí se jím rozdíl pořizovací ceny akvizice nad podílem na reálné hodnotě nabývaných identifikovatelných aktiv a závazků k datu akvizice. Goodwill byl v tomto účetním roce plně odepsán.

Technická zhodnocení najatého majetku jsou odpisována rovnoměrně po dobu trvání nájmu nebo po zbytek jejich doby životnosti, podle toho, který časový úsek je kratší.

Údaje o zvoleném způsobu odpisování a odpisový plán se sestavuje při pořízení majetku a je uveden na inventurní kartě hmotného a nehmotného majetku.

Účetní odpisy se počítají z ceny, ve které je majetek oceněn v účetnictví a to do její 100 % výše a jsou stanoveny na základě doby použitelnosti stanovené zvláštním předpisem. Účetní odpisy jsou účtovány na analytické účty Odpisy hmotného a nehmotného majetku.

Nehmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 60 000,- Kč je účtován do nákladů za období, ve kterém byl pořízen, přičemž doba použitelnosti je kratší než 1 rok.

(g) Přepočtení cizí měny

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem, stanoveným ČNB ke dni zaúčtování. Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB platném k datu rozvahy. Pohledávky a závazky v cizí měně jsou přepočítány na českou měnu ke dni uskutečnění účetního případu. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako "Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací".

(h) Zdanění

Daňový základ pro daň z příjmu se propočte z hospodářského výsledku běžného období připočtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmu, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

(i) Položky z jiného účetního období a změny účetních metod

Položky z jiného účetního období, než kam daňově a účetně patří, a změny účetních metod jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období s výjimkou oprav zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období, které jsou zachyceny prostřednictvím „Nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty z předchozích období“ v rozvaze.

4. ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

Společnost neměnila v roce 2005 účetní metody. V roce 2004 došlo pouze ke změně účtového rozvrhu (jednotná účtová osnova) z důvodu začlenění do regulovaného konsolidačního celku TECHNO PLUS, v.o.s. na základě zákona č. 21/1992 Sb., o bankách (Bankovní dohled na konsolidovaném základě) a vyhláškou České národní banky č. 333/2002 Sb., kterou se stanoví pravidla obezřetného podnikání ovládajících osob na konsolidovaném základě.

5. ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS

tis. Kč	2005	2004
Výnosy z úroků		
z vkladů	60	24
z úvěrů	-	-
ostatní	108	-
	-	
Náklady na úroky		
z vkladů	-	-
z úvěrů	1 225	1 674
ostatní	-	284
Čistý úrokový výnos	-1 057	-1 934

6. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2005	2004
Výnosy z obhospodařování	29 879	28 592
Výnosy ze vstupních a výstupních poplatků	1 603	1 361
Ostatní	6	18
Celkem	31 488	29 971
Poplatky SCP	113	64
Bankovní poplatky	37	32
Provize obchodníkovi, ostatní provize	18	9
Celkem	168	105

7. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2005	2004
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry	-1	32
Kurzové rozdíly	-2	-
Celkem	-3	32

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., IČ: 47 67 26 84
Příloha účetní závěrky pro rok končící 31. prosince 2005 (v tisících Kč)

8. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

	tis. Kč	2005	2004
Ostatní provozní výnosy		-	12
Celkem		-	12

9. OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

	tis. Kč	2005	2004
Ostatní provozní náklady		51	5
Celkem		51	5

10. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	tis. Kč	2005	2004
Osobní náklady:			
Mzdy a odměny zaměstnanců		1 806	1 364
Sociální a zdravotní pojištění		631	478
Penzijní připojištění		22	-
Mzdy a odměny placené:			
členům představenstva		525	616
členům dozorčí rady		420	267
ostatním členům vedení		-	-
sociální a zdravotní pojištění		142	100
penzijní připojištění		16	
Celkem		3 562	2 825
Ostatní správní náklady		5 921	5 797
z toho: náklady na audit, právní a daňové poradenství		510	587
		9 483	8 622

Společnost nemá program odměn vázaných na vlastní kapitál.

Průměrný počet zaměstnanců společnosti byl následující:

Průměrný počet zaměstnanců:			
Zaměstnanci		9	8
Členové představenstva		1	2
Členové dozorčí rady		3	3

11. VÝNOSY A NÁKLADY Z OPERACÍ S ÚČASTMI S PODSTATNÝM A ROZHODUJÍCÍM VLIVEM

INFORMACE O SPŘÍZNĚNÝCH OSOBÁCH – VÝNOSY

	tis. Kč	2005	2004
investAGe, a.s.		-	-
J&T FINANCE GROUP, a.s.		-	-
Bea Development, a. s.		-	-
J&T Services, s. r. o.		-	-
J&T Private Equity B.V..		56	-
J&T BANKA, a.s.		51	21
Celkem		107	21

INFORMACE O SPŘÍZNĚNÝCH OSOBÁCH – NÁKLADY

	tis. Kč	2005	2004
J&T FINANCE GROUP, a.s.		32	32
Bea Development, a. s.		2 354	-
J&T Private Equity B.V..		-	-
Equity Holdig, a. s.		191	-
J&T Services, s. r. o.		156	-
J&T BANKA, a.s.		1 978	5 518
Celkem		4 711	5 550

12. VÝNOSY A NÁKLADY PODLE OBLASTÍ ČINNOSTI

V roce 2005 a 2004 společnost realizovala veškeré výnosy a náklady z kolektivního investování v geografické oblasti České republiky.

13. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY, DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY A OSTATNÍ PODÍLY

(a) **Klasifikace akcií, podílových listů, dluhových cenných papírů a ostatních podílů do jednotlivých portfolií podle záměru společnosti**

Realizovatelné cenné papíry

	2005	2004
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	80
Dluhové cenné papíry	10 056	-
Celkem	10 056	80

(b) Analýza akcií, podílových listů, dluhových cenných papírů a ostatních podílů

Realizovatelné cenné papíry

	2005	2004
	Tržní cena	Tržní cena
Vydané finančními institucemi	-	80
Vydané nefinančními institucemi	10 056	-
Celkem	10 056	80

Společnost nevlastnila za poslední dva roky žádné jiné cenné papíry než akcie fondu PROFIT FOND (157 ks), u kterého byl v druhé polovině roku 2004 ukončen proces přeměny na OPF a investiční společnost následně podala žádost o odkup podílových listů (odkup 128 740 kusů podílových listů fondu PROFIT FOND OPF za cenu 1,1534 Kč za jeden podílový list dne 3.11.2004). Dále společnost v průběhu celého roku 2004 vlastnila 100 000 podílových listů fondu OPPORTUNITY SKK, v roce 2005 investiční společnost podala žádost o odkup podílových listů (odkup 100 000 kusů podílových listů fondu OPPORTUNITY SKK za cenu 1,0209 Sk za jeden podílový list dne 17.3.2005). Investiční společnost dne 22.6.2005 koupila směnku v objemu 10 mil. Kč se splatností 1 rok.

Společnost nevlastní žádné akcie a jiné cenné papíry s proměnlivým výnosem vydané účastmi s rozhodujícím nebo podstatným vlivem.

14. ÚČASTI S ROZHODUJÍCÍM A PODSTATNÝM VLIVEM

	2005	2004
Obchodní firma	investAGe	investAGe
Sídlo	Opletalova 33 110 00 Praha 1	Opletalova 33 110 00 Praha 1
Předmět podnikání	Kolektivní investování	Kolektivní investování
Základní kapitál	20 000	20 000
Ostatní složky VK	-710	-110
Podíl na VK	19 290	19 890
Podíl na hlasovacích právech	100%	100%
Účetní hodnota	19 290	19 890

15. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK

Společnost účtuje nehmotný majetek v souladu s postupy uvedenými výše.
 Ostatní nehmotný majetek představuje úplatu za převod obhospodařování podílových fondů.

Změny dlouhodobého nehmotného majetku

tis. Kč	Software	Goodwill	Ostatní	Celkem
Požizovací cena				
K 1. lednu 2004	921	61 529	12 873	75 323
Přírůstky	317	-	3 448	3 765
Ostatní změny	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-
K 31. prosinci 2004	1 238	61 529	16 321	79 088
Oprávký a opravné položky				
K 1. lednu 2004	560	22 095	6 326	28 981
Roční odpisy	296	19 717	5 055	25 068
Úbytky	-	-	-	-
Opravné položky	-	-	-	-
K 31. prosinci 2004	856	41 812	11 381	54 049
K 1. lednu 2005	856	41 812	11 381	54 049
Roční odpisy	137	19 717	2 970	22 824
Úbytky	18	61 529	-	61 547
Opravné položky	-	-	-	-
K 31. prosinci 2005	975	-	14 351	15 326
Zůstatková cena				
K 31. prosinci 2004	382	19 717	4 940	25 039
K 31. prosinci 2005	313	-	1 970	2 283

16. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK

Společnost účtuje hmotný majetek v souladu s postupy uvedenými výše.

Změny dlouhodobého hmotného majetku

tis. Kč	Inventář	Přístroje a zařízení	Celkem
Pořizovací cena			
K 1. lednu 2004	625	268	893
Přírůstky	177	57	234
Ostatní změny	-	-	-
Úbytky	-	-	-
K 31. prosinci 2004	802	325	1 127
<hr/>			
K 1. lednu 2005	802	325	1 127
Přírůstky	5	-	5
Ostatní změny	-	-	-
Úbytky	503	268	771
K 31. prosinci 2005	304	57	361
<hr/>			
Oprávky a opravné položky			
K 1. lednu 2004	625	198	823
Roční odpisy	177	60	237
Úbytky	-	-	-
Opravné položky	-	-	-
K 31. prosinci 2004	802	258	1 060
<hr/>			
K 1. lednu 2005	802	258	1 060
Roční odpisy	-	27	27
Úbytky	498	268	766
Opravné položky	-	-	-
K 31. prosinci 2005	304	17	321
<hr/>			
Zůstatková cena			
K 31. prosinci 2004	-	67	67
K 31. prosinci 2005	-	40	40

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., IČ: 47 67 26 84
Příloha účetní závěrky pro rok končící 31. prosince 2005 (v tisících Kč)

17. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	2005	2004
Běžné účty	4 649	6 646
Termínované vklady	-	-
Celkem	4 649	6 646

18. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	2005	2004
Pohledávky v obchodním styku	-	-
Poskytnuté provozní zálohy	372	644
Ostatní pohledávky	2 651	1 661
Celkem	3 023	2 305

19. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	2005	2004
Závazky z obchodního styku	369	761
Zúčtování se zaměstnanci	161	112
Sociální a zdravotní pojištění	82	52
Zúčtování se státním rozpočtem	35	-
Dohadné účty pasivní	198	-
Ostatní závazky	18 132	18 130
Celkem	18 977	19 055

20. ZÁKLADNÍ KAPITÁL

V roce 2004 ani v roce 2005 nedošlo k žádné změně ve výši a struktuře základního kapitálu.

Mateřskou společností JTAM byla do 31. 10. 2003 J&T BANKA, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, 186 00, identifikační číslo: 47 11 53 78, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze v oddíle B, vložka 1731, která vlastnila 100% podíl na společnosti. Od 31.10.2003 je po udělení předchozího souhlasu Komise pro cenné papíry novým 100% akcionářem společnost J&T FINANCE GROUP, a.s., IČ: 31391087, se sídlem Lamačská cesta 3, 841 04, Bratislava, Slovenská republika, zapsaná v obchodním registru Okresního soudu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo 802/B.

Počet akcií vlastněných k 31. prosinci 2004 osobami se zvláštním vztahem k společnosti byl nulový, protože společnost má jediného akcionáře.

J&T FINANCE GROUP, a.s. vlastní 20 kusů listinných akcií na jméno v nominální hodnotě 1 000 000,- Kč.

ZÁKLADNÍ KAPITÁL

tis. Kč	2005	2004
Počet akcií	20	20
Nominální hodnota	1 000 000	1 000 000
Základní kapitál celkem	20 000 000	20 000 000

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., IČ: 47 67 26 84
Příloha účetní závěrky pro rok končící 31. prosince 2005 (v tisících Kč)

Vedení investiční společnosti společně s dozorčí radou projednalo situaci, kdy vlastní kapitál společnosti k 31.12.2004 poklesl na hodnotu 8 106 tis. Kč. Tato situace byla způsobena odpisy dlouhodobého nehmotného majetku a pokračovala ještě i v roce 2005, kdy došlo k účetnímu odpisu zbývající části nehmotného majetku, který se vztahuje k převzetí obhospodařování fondů od investičních společností NEWTON, UNION a investAGe. Vedení společnosti s dozorčí radou předložila jedinému akcionáři společnosti návrh na vytvoření ostatního kapitálového fondu. Valná hromada dne 2. června 2005 schválila rozhodnutí o vytvoření ostatního kapitálového fondu ve výši 10 mil. Kč. Tímto způsobem akcionář navýšil vlastní kapitál společnosti na požadovanou úroveň.

21. NEROZDĚLENÝ ZISK, REZERVNÍ FONDY A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU

tis. Kč	Ztráta	Neuhrazená ztráta	Zákonný rezervní fond	Kapitálové fondy a ostatní fondy ze zisku
Zůstatek k 31. prosinci 2004 před úhradou ztráty z roku 2004	-8 567	-5 315	1 988	-
Ztráta roku 2004	-	-	-	-
Návrh na úhradu ztráty roku 2004:	-	-	-	-
Převod do fondů	-	-	-	-
Navýšení ostatních kapitálových fondů				10 000
Dividendy	-	-	-	-
Převod do neuhrazené ztráty	8 567	-8 567	-	-
Zůstatek k 31. prosinci 2005 před úhradou ztráty z roku 2005	-2 692	-13 882	1 988	10 000
Ztráta roku 2005	-	-	-	-
Návrh na úhradu ztráty roku 2005:	-	-	-	-
Převod do fondů	-	-	-	-
Dividendy	-	-	-	-
Převod do neuhrazené ztráty	2 692	-2 692	-	-
	-	-16 574	1 988	10 000

22. DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK/POHLEDÁVKA

(a) Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2005	2004
Splatná daň z příjmů		
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	-2 728	-8 573
Výnosy nepodléhající zdanění	62	-
Daňově neodčitatelné náklady	786	3 737
Použité ztráty z minulých let	-	-
Ostatní položky	-	-
Mezisosčet	-2 004	-4 836
Daň vypočtená při použití sazby 24 %, resp. 26 %	0	-
Z toho daň z mimořádných položek	-	-
Odložená daň	-36	-6
Celková daňová povinnost	-36	-6

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., IČ: 47 67 26 84
Příloha účetní závěrky pro rok končící 31. prosince 2005 (v tisících Kč)

(b) Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložené daně z příjmu jsou počítány ze všech dočasných rozdílů za použití očekávané daňové sazby pro rok 2006 ve výši 24 % s výjimkou daňové ztráty z minulých let. Odložené daňové pohledávky a závazky se skládají z následujících položek.

tis. Kč	2005	2004
Odložené daňové pohledávky		
Opravné položky a rezervy k úvěrům	-	-
Ocenění cenných papírů	-	-
Daňová ztráta z minulých let	-11 843	5 315
Ostatní (účet. náklady, daňové v příštím období)		
Odložené daňové závazky		
Zrychlené daňové odpisy	-	-
Hmotný a nehmotný majetek	-21	-57
Ostatní	0	-
Odložená daňová pohledávka/závazek	-21	-57

Společnost neúčtuje o daňové pohledávce z důvodu nejistoty ohledně výše budoucích zdanitelných příjmů.

23. INFORMACE O SPŘÍZNĚNÝCH OSOBÁCH

INFORMACE O SPŘÍZNĚNÝCH OSOBÁCH - POHLEDÁVKY

	tis. Kč	2005	2004
Bea Development, a. s.		362	-
- z toho:			
zálohy		358	-
náklady příštích období		4	-
J&T BANKA, a.s.		2 896	6 566
- z toho:			
zůstatky bankovních účtů		2 889	6 566
časové rozlišení úroků ze zůstatku na účtu		7	-
Celkem		3 258	6 566

INFORMACE O SPŘÍZNĚNÝCH OSOBÁCH - ZÁVAZKY

	tis. Kč	2005	2004
investAGe, a.s.		18 107	18 107
J&T FINANCE GROUP, a.s.		10 038	32
- z toho:			
poskytnutí prostředků mimo základní kapitál		10 000	-
Faktury		38	-
Bea Development, a. s.		1	-
J&T Services, s. r. o.		1	-
J&T BANKA, a.s.		5 189	27 129
- z toho:			
Úvěr		5 000	26 900
časové rozlišení úroku z úvěru		1	4
Faktury		188	225
Celkem		33 336	45 268

Závazek vůči investAGe, a.s. investiční společnost je přijatá záloha na likvidační zůstatek.

24. PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

Společnost v roce 2005 vykazovala v podrozvaze s výjimkou údajů v následujícím bodě pouze zajištění úvěru od J&T BANKY, a.s. ve výši 5 001 tis. Kč (2004: 26 900 tis.Kč).

25. HODNOTY PŘEVZATÉ DO SPRÁVY A OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Společnost spravuje v souladu se zákonem investiční a otevřené podílové fondy. Nominální hodnota nevyměněných podílových listů jsou dosud nevyměněné podílové listy sloučených podílových fondů, u nichž nebylo možné identifikovat vlastníka a proto dosud nejsou připsány na účty konečných vlastníků ve Středisku cenných papírů. Jedná se zejména o vlastníky listinných PL na doručitele zaniklých sloučených podílových fondů. Ve výkazech jsou tyto hodnoty z evidenčních důvodů vedeny na řádku Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení, i když se nejedná o hodnoty převzaté do úschovy.

Nominální hodnota nevyměněných podílových listů		
tis. Kč	2005	2004
Nominální hodnota nevyměněných podílových listů		
Nominální hodnota podílových listů	11 762	13 368
Celkem v úschově	11 762	13 368

HODNOTY PŘEVZATÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ		
tis. Kč	2005	2004
Hodnoty převzaté k obhospodařování		
Hotovost a termínované vklady	332 685	453 880
Dluhopisy	97 727	210 780
Akcie, podílové listy	760 049	652 819
Ostatní	12 561	794
Celkem v obhospodařování	1 203 022	1 318 273
Nominální hodnota nevyměněných podílových listů	11 762	13 368

26. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

Společnost je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s cennými papíry, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(A) Řízení rizik

Řízení rizik společnosti se zaměřuje na řízení celkové čisté angažovanosti vyplývající ze struktury svých aktiv a závazků. Z přehledu akciové, měnové a devizové pozice společnosti je zřejmé, že společnost minimalizuje tržní riziko vložím aktiv do bezpečných finančních instrumentů, denominovaných především v české měně a není vystavena ani významnému úrokovému ani významnému měnovému riziku.

(B) Obchodování

Společnost nadržuje obchodní pozice v cenných papírech. Strategii společnosti je investovat do takových produktů, které představují minimální tržní riziko.

(C) Akciové riziko

Akciové riziko je riziko pohybu ceny akciových nástrojů držených v portfoliu společnosti. Hlavním zdrojem tohoto rizika je obchodování s akciovými nástroji. Podíl aktiv v akciových nástrojích je velmi nízký, společnost proto systematicky neřídí rizika akciových nástrojů.

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., IČ: 47 67 26 84
Příloha účetní závěrky pro rok končící 31. prosince 2005 (v tisících Kč)

(D) Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká z typu financování aktivit společnosti a řízení jejich pozic. Zahrnuje jak riziko schopnosti financovat aktiva společnosti nástroji s vhodnou splatností, tak i schopnost společnosti prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu.

Společnost drží jako součást své strategie řízení rizika likvidity část aktiv ve vysoce likvidních prostředcích. Aktiva společnosti jsou financována z vlastních likvidních zdrojů a přijatými úvěry. Zbytková splatnost aktiv a závazků společnosti je uvedena níže.

Společnost v níže uvedených tabulkách nevykazuje údaje týkající se dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, kapitálových fondů a nerozděleného zisku vzhledem k neurčitosti jejich měnové pozice a splatnosti. Tabulky úrokové citlivosti aktiv a závazků obsahují pouze úrokově citlivá aktiva a závazky.

Tabulková část týkající se rizika likvidity:

26D: FINANČNÍ NÁSTROJE - TRŽNÍ RIZIKO - RIZIKO LIKVIDITY

Zbytková splatnost aktiv a závazků společnosti (v tis. Kč)

k 31. prosinci 2005	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pokladní hotovost	1	-	-	-	-	1
Státní dluhopisy	-	-	-	-	-	-
Pohledávky za bankami	4 649	-	-	-	-	4 649
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	-	-	-	-
Dluhové cenné papíry	-	10 056	-	-	-	10 056
Akcie, podílové listy a podíly	-	-	-	-	-	-
Účasti s podstatným vlivem	-	-	-	-	-	-
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	19 290	19 290
Ostatní aktiva	-	-	-	-	3 023	3 023
Náklady a příjmy příštích období	-	-	-	-	50	50
Celkem	4 650	10 056	-	-	22 363	37 069
Závazky vůči bankám	-	5 000	-	-	-	5 000
Závazky vůči klientům	-	-	-	-	-	-
Závazky z dluhových cenných papírů	-	-	-	-	-	-
Ostatní pasiva	850	-	-	-	18 107	18 957
Výnosy a výdaje příštích období	1	-	-	-	-	1
Podřízené závazky	-	-	-	-	-	-
Celkem	851	5 000	-	-	18 107	23 958
Gap	3 799	5 056	-	-	4 256	13 111
Kumulativní Gap	3 799	8 855	8 855	8 855	13 111	13 111

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., IČ: 47 67 26 84
 Příloha účetní závěrky pro rok končící 31. prosince 2005 (v tisících Kč)

26D: FINANČNÍ NÁSTROJE - TRŽNÍ RIZIKO - RIZIKO LIKVIDITY

Zbytková splatnost aktiv a závazku fondu (v tis. Kč)

k 31. prosinci 2004	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pokladní hotovost	3	-	-	-	-	3
Státní dluhopisy	-	-	-	-	-	-
Pohledávky za bankami	6 646	-	-	-	-	6 646
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	-	-	-	-
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-	-	-
Akcie, podílové listy a podíly	-	-	-	-	80	80
Účasti s podstatným vlivem	-	-	-	-	-	-
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	19 890	19 890
Ostatní aktiva	-	-	-	-	2 305	2 305
Náklady a příjmy příštích období	-	-	-	-	35	35
Celkem	6 649	-	-	-	22 310	28 959
Závazky vůči bankám	-	-	26 900	-	-	26 900
Závazky vůči klientům	-	-	-	-	-	-
Závazky z dluhových cenných papírů	-	-	-	-	-	-
Ostatní pasiva	-	-	-	-	19 055	19 055
Výnosy a výdaje příštích období	4	-	-	-	-	4
Podřízené závazky	-	-	-	-	-	-
Celkem	-	-	26 900	-	19 055	45 959
Gap	6 645	-	-26 900	-	3 255	- 17 000
Kumulativní Gap	6 645	6 645	-20 255	-20 255	- 17 000	-17 000

J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., IČ: 47 67 26 84
Příloha účetní závěrky pro rok končící 31. prosince 2005 (v tisících Kč)

(E) Úrokové riziko

Společnost nemá ve svých aktivech ani závazcích úrokově citlivé položky, všechna aktiva i závazky jsou likvidní se splatností maximálně do dvou let. Společnost proto neřídí nesoulad mezi úrokovou citlivostí aktiv a pasiv.

Tabulková část týkající se úrokového rizika:

26E: FINANČNÍ NÁSTROJE - TRŽNÍ RIZIKO - ÚROKOVÉ RIZIKO

Úroková citlivost aktiv a závazků společnosti (v tis. Kč)

k 31. prosinci 2005	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pokladní hotovost	1	-	-	-	1
Státní dluhopisy	-	-	-	-	-
Pohledávky za bankami	4 649	-	-	-	4 649
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	-	-	-
Dluhové cenné papíry	-	10 056	-	-	10 056
Ostatní úrokově citlivá aktiva	-	-	-	-	-
Celkem	4 650	10 056	-	-	14 706
Závazky vůči bankám	-	5 000	-	-	5 000
Závazky vůči klientům	-	-	-	-	-
Závazky z dluhových cenných papírů	-	-	-	-	-
Ostatní úrokově citlivá pasiva	-	-	-	-	-
Podřízené závazky	-	-	-	-	-
Celkem	-	5 000	-	-	5 000
Gap	4 650	5 056	-	-	9 706
Kumulativní Gap	4 650	9 706	9 706	9 706	9 706

Úroková citlivost aktiv a závazku fondu (v tis. Kč)

k 31. prosinci 2004	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pokladní hotovost	3	-	-	-	3
Státní dluhopisy	-	-	-	-	-
Pohledávky za bankami	6 646	-	-	-	6 646
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	-	-	-
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-	-
Ostatní úrokově citlivá aktiva	-	-	-	-	-
Celkem	6 649	-	-	-	6 649
Závazky vůči bankám	-	-	26 900	-	26 900
Závazky vůči klientům	-	-	-	-	-
Závazky z dluhových cenných papírů	-	-	-	-	-
Ostatní úrokově citlivá pasiva	-	-	-	-	-
Podřízené závazky	-	-	-	-	-
Celkem	-	-	26 900	-	26 900
Gap	6 649	-	-26 900	-	-20 251
Kumulativní Gap	6 649	6 649	-20 251	-20 251	-20 251

(F) Měnové riziko

Aktiva a pasiva v cizích měnách představují expozici společnosti vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty. Devizová pozice společnosti v nejvýznamnějších měnách je takřka nulová. K 31.12.2004 je jedinou cizí měnou Sk a to v hodnotě 5 tis. Kč na běžném účtu a 80 tis. Kč formou vlastnictví podílových listů fondu OPPORTUNITY SKK. K 31.12.2005 je opět jedinou cizí měnou Sk a to v hodnotě 9 tis. Kč na běžném účtu.

27. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádné významné události.

V Praze dne:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
14.3.2006	Mgr. Miloslav Zábojník

Základní informace

	Datum
Informace ke dni	31.12.2005

	IČO	Název
Investiční společnost	47672684	J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s.

	Dne	Zpracovatel	Telefon
Zpracováno	26.4.2006	J&T ASST MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	221 710 235

	Jméno
Člen statutárního orgánu nebo statutární orgán odpovědný za účetnictví	Mgr. Miloslav Zábojník

Obhospodařované fondy

Název IS: J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s.
IČ: 47672684

Název fondu	IČ fondu	ISIN fondu	Rozlišení fondu (OPF/ IF/ UPF)
J&T OPPORTUNITY CZK smíšený otevřený podílový fond , J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	90035932	770000000768	OPF
J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond , J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	90037099	770000000974	OPF
J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s., Druhý fond KSIO otevřený podílový fond	90029428	CZ0008470606	OPF

Bilanční aktiva fondu

Název IS: J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s.

IČ: 47672684

		Hodnota Brutto	Korekce	Hodnota Netto	Minulé účetní období	Předminulé účetní období
1. Pokladní hotovost	1	1	0	1	3	0
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování	2	0	0	0	0	0
a) vydané vládními institucemi	3	0	0	0	0	0
b) ostatní	4	0	0	0	0	0
2. Pohledávky za bankami	5	4 649	0	4 649	6 646	0
a) splatné na požádání	6	4 649	0	4 649	6 646	0
b) ostatní pohledávky	7	0	0	0	0	0
3. Pohledávky za nebankovními subjekty	8	0	0	0	0	0
a) splatné na požádání	9	0	0	0	0	0
b) ostatní pohledávky	10	0	0	0	0	0
4. Dluhové cenné papíry	11	10 056	0	10 056	0	0
a) vydané vládními institucemi	12	0	0	0	0	0
b) vydané ostatními osobami	13	10 056	0	10 056	0	0
5. Akcie, podílové listy a ostatní podíly	14	0	0	0	80	0
a) akcie	15	0	0	0	80	0
b) podílové listy	16	0	0	0	0	0
c) ostatní podíly	17	0	0	0	0	0
6. Účasti s podstatným vlivem	18	0	0	0	0	0
v bankách	19	0	0	0	0	0
7. Účasti s rozhodujícím vlivem	20	19 290	0	19 290	19 890	0
v bankách	21	0	0	0	0	0
8. Dlouhodobý nehmotný majetek	22	17 609	15 326	2 283	25 039	0
a) zřizovací výdaje	23	0	0	0		0
b) goodwill	24	0	0	0	25 039	0
9. Dlouhodobý hmotný majetek	25	361	321	40	67	0
pozemky a budovy pro provozní činnost	26	0	0	0	0	0
10. Ostatní aktiva	27	3 023	0	3 023	2 305	0
11. Pohledávky za upsaný základní kapitál	28	0	0	0	0	0
12. Náklady a příjmy příštích období	29	50	0	50	35	0
Aktiva celkem	30	55 039	15 647	39 392	54 065	0

Pasiva investiční společnosti

Název IS: J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s.

IČ: 47672684

		Hodnota	Minulé účetní období	Předminulé účetní období
1. Závazky vůči bankám	1	5 000	26 900	0
a) splatné na požádání	2	0	0	0
b) ostatní závazky	3	5 000	26 900	0
2. Závazky vůči nebankovním subjektům	4	0	0	0
a) splatné na požádání	5	0	0	0
b) ostatní závazky	6	0	0	0
3. Závazky z dluhových cenných papírů	7	0	0	0
a) emitované dluhové cenné papíry	8	0	0	0
b) ostatní závazky z dluhových cenných papírů	9	0	0	0
4. Ostatní pasiva	10	18 977	19 055	0
5. Výnosy a výdaje příštích období	11	1	4	0
6. Rezervy	12	0	0	0
a) na důchody a podobné závazky	13	0	0	0
b) na daně	14	0	0	0
c) ostatní	15	0	0	0
8. Podřízené závazky	16	0	0	0
9. Základní kapitál	17	20 000	20 000	0
a) splacený základní kapitál	18	20 000	20 000	0
b) vlastní akcie	19	0	0	0
10. Emisní ážio	20	0	0	0
11. Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	21	1 988	1 988	0
a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy	22	1 988	1 988	0
b) ostatní rezervní fondy	23	0	0	0
c) ostatní fondy ze zisku	24	0	0	0
12. Rezervní fond na nové ocenění	25	0	0	0
13. Kapitálové fondy	26	10 000	0	0
14. Oceňovací rozdíly	27	0	0	0
a) z majetku a závazků	28	0	0	0
b) ze zajišťovacích derivátů	29	0	0	0
c) z přepočtu účastí	30	0	0	0
15. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	31	-13 882	-5 315	0
16. Zisk nebo ztráta za účetní období	32	-2 692	-8 567	0
Vlastní kapitál	33	15 414	8 106	0
Pasiva celkem	34	39 392	54 065	0

Podrozvaha

Název IS: J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s.

IČ: 47672684

		Hodnota	Minulé účetní období	Předminulé účetní období
Podrozvahové položky	1	0	0	0
Poskytnuté přísliby a záruky	2	5 001	26 900	0
Poskytnuté zástavy	3	0	0	0
Pohledávky ze spotových operací	4	0	0	0
Pohledávky z pevných termínových operací	5	0	0	0
Pohledávky z opcí	6	0	0	0
Odepsané pohledávky	7	0	0	0
Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	8	0	0	0
Hodnoty předané k obhospodařování	9	0	0	0
Přijaté přísliby a záruky	10	0	0	0
Přijaté zástavy a zajištění	11	0	0	0
Závazky ze spotových operací	12	0	0	0
Závazky z pevných termínových operací	13	0	0	0
Závazky z opcí	14	0	0	0
Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	15	11 762	13 368	0
Hodnoty převzaté k obhospodařování	16	1 203 022	1 318 273	0

Výsledovka

Název IS: J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s.
IČ: 47672684

		Hodnota	Minulé účetní období	Předminulé účetní období
1. Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	168	24	0
úroky z dluhových cenných papírů	2	56	0	0
2. Náklady na úroky a podobné náklady	3	1 225	1 958	0
náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4	0	284	0
3. Výnosy z akcií a podílů	5	0	0	0
a) výnosy z účasti s podstatným vlivem	6	0	0	0
b) výnosy z účasti s rozhodujícím vlivem	7	0	0	0
c) ostatní výnosy z akcií a podílů	8	0	0	0
4. Výnosy z poplatků a provizí	9	31 488	29 971	0
5. Náklady na poplatky a provize	10	168	381	0
6. Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	-3	32	0
7. Ostatní provozní výnosy	12	0	12	0
8. Ostatní provozní náklady	13	51	5	0
9. Správní náklady	14	9 483	8 346	0
a) náklady na zaměstnance	15	3 562	2 825	0
- mzdy a platy	16	2 751	2 247	0
- sociální a zdravotní pojištění	17	811	578	0
b) ostatní správní náklady	18	5 921	5 521	0
10. Rozpuštění rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	19	0	0	0
11. Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	20	22 851	25 305	0
12. Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	21	0	0	0
13. Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	22	3	0	0
14. Rozpuštění opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	23	0	0	0
15. Ztráty z převodu účastí s rozhodujícím a podstatným vlivem, tvorba a použití opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	24	0	0	0
16. Rozpuštění ostatních rezerv	25	0	0	0
17. Tvorba a použití ostatních rezerv	26	0	0	0
18. Podíl na ziscích nebo ztrátách účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem	27	-600	-2 617	0
19. Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	28	-2 728	-8 573	0
20. Mimořádné výnosy	29	0	0	0
21. Mimořádné náklady	30	0	0	0
22. Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	31	0	0	0
23. Daň z příjmů	32	36	6	0
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	33	-2 692	-8 567	0

Dodatečné údaje týkající se struktury pasiv

Název IS: J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s.

IČ: 47672684

	Hodnota (tis. Kč)	% podíl na celkových pasivech (%)
Vlastní kapitál	15 414	39,13%
Členění závazků		
Celkové závazky	5 000	12,69%
- Závazky splatné do tří měsíců	0	0,00%
- Závazky splatné od tří měsíců do jednoho roku	5 000	12,69%
- Závazky splatné od jednoho roku do dvou let	0	0,00%
- Závazky splatné nad dva roky	0	0,00%
Ostatní pasíva	18 977	48,17%
Struktura závazků podle zemí (sídlo věřitele)		
- Česká republika	5 000	12,69%
- Země Hospodářské a měnové unie celkem	0	0,00%
- Ostatní závazky	0	0,00%
Struktura závazků podle ekonomického sektoru věřitele		
- Závazky za bankami	5 000	12,69%
- Závazky za ostatními finančními institucemi	0	0,00%
- Ostatní závazky	0	0,00%

Měnová struktura závazků

Název IS: J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s.

IČ: 47672684

Měna	Hodnota závazku (tis. cizí měny)	Hodnota závazku (tis. Kč)	Podíl závazku na celkových pasívech (%)
1	2	3	4
CZK	5 000	5 000	0,13

Průměrný počet zaměstnanců

Název IS: J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s.

IČ: 47672684

	Počet
Průměrný počet všech zaměstnanců vypočtený jako součet konečného počtu zaměstnanců v každém měsíci dělený počtem měsíců v rozhodném období	8,66
Průměrný počet vedoucích osob vypočtený jako součet konečného počtu vedoucích osob v každém měsíci dělený počtem měsíců v rozhodném období	1,83

Náklady na zaměstnance a vedoucí zaměstnance

Název IS: J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s.

IČ: 47672684

	Hodnota (tis. Kč)	% podíl na celkových aktivech
Celková výše nákladů vynaložená na zaměstnance	2459	6,24%
Celková výše nákladů na vedoucí osoby	1103	2,80%