

2010

Pololetní zpráva za období I. – VI.2010

Investiční kapitálová společnost
KB, a.s.



IKS KB



Profil společnosti

Investiční kapitálová společnost KB, a.s., (dále také „IKS KB“) patří mezi tři největší poskytovatele služeb kolektivního investování na českém trhu. Objem prostředků pod správou dosahoval k 30.6.2010 92,9 mld. Kč. Během 19leté historie společnosti se některé z našich produktů staly synonymem pro vybrané skupiny fondů. V současné době IKS KB profituje ze své silné pozice v oblasti správy smíšených fondů, kde dlouhodobě patří mezi lídry domácího trhu.

Síla mezinárodní finanční skupiny

Od 31. prosince 2009 se IKS KB stala součástí mezinárodně působící skupiny v oblasti správy aktiv Amundi Group (Amundi), která vznikla fúzí společností Sociétés Générale Asset Management a Crédit Agricole Asset Management. Objem prostředků pod správou nově vzniklé entity se k 31.3.2010 pohyboval na úrovni 688 miliard eur, což řadí Amundi mezi tři největší správce aktiv na starém kontinentu a osm největších na světě.

Pestrá produktová nabídka

V současné době lze podnikatelskou činnost společnosti rozdělit do dvou hlavních oblastí. Jádrem obchodní činnosti je **správa otevřených podílových fondů**. V produktové nabídce najdeme vedle klasických akciových a dluhopisových fondů a fondů peněžního trhu i zajištěné a garantované fondy, které nabízejí klientům sofistikované investiční strategie. Pravidelným a začínajícím investorům jsou pak určeny fondy Fénix.

Široká distribuční síť

Jednou z hlavních přidaných hodnot našich produktů je jejich dostupnost. Díky husté síti poboček Komerční banky (398 na konci roku 2009) jsou naše produkty k dispozici „téměř na každém rohu“. Navíc pro fondy rodiny „IKS fondů“ využívá společnost i služby externích distributorů, jejichž počet se na konci roku 2009 ustálil na čísle 46.

Individuální správa aktiv

Druhým pilířem podnikatelské činnosti společnosti je **individuální správa aktiv**, a to jak pro fyzické, tak i právnické osoby. Z portfolia klientů si pozornost zaslouží Penzijní fond KB, jehož majetek je spravován společností již déle než 10 let. V roce 2008 byla pod správu společnosti svěřena část majetku Komerční pojišťovny.

Třetím pilířem činnosti společnosti jsou **fondy pro kvalifikované investory** a dále pak tvorba investičních a podílových fondů na míru a přání klienta. Podobně jako druhý pilíř tak i produkty a služby zahrnuté ve třetím pilíři vyžadují, aby klient disponoval již větším objemem prostředků, nežli tomu je u běžných otevřených podílových fondů. Z fondů zakládaných na míru jmenujme na tomto místě alespoň uzavřený investiční fond Protos, který spravuje finanční prostředky skupiny Komerční banky.

Údaje o skutečnostech s významným vlivem na výkon činnosti investiční společnosti spolu s uvedením hlavních faktorů, které měly vliv na hospodářský výsledek

Majetek v domácích a zahraničních podílových fondech sdružených pod záštitou Asociace pro kapitálový trh (dále jen „AKAT“) během prvního pololetí roku 2010 vzrostl o 4 procenta na 244 mld. Kč. Největší absolutní a relativní přírůstek prostředků pod správou zaznamenaly během sledovaného období dluhopisové fondy. Jejich majetek pod správou dosahoval na konci června 28 mld. CZK, což představovalo nárůst o 7,6 mld. (+37 %) ve srovnání se stavem na konci roku 2009. Vedle vysoké poptávky přispěla k nárůstu majetku pod správou dluhopisových fondů i velmi dobrá výkonnost fixně úročených aktiv. Pozitivní bilanci si dokázaly v prvním pololetí udržet i akciové a smíšené fondy. Zatímco u akciových fondů byl výsledek dán pozitivním pohybem trhu, především v prvním čtvrtletí, u smíšených fondů stála za nárůstem majetku pod správou kombinace vyšší poptávky a dobré výkonnosti podkladových aktiv.

Tabulka 1: Rozdělení investic dle typů fondů – pololetní změna všech fondů (12/2009 – 6/2010)

Typ Fondu	31.12.2009	30.6.2010	Změna (12/2009 - 6/2010)	
Fondy peněžního trhu	77 770 764 215 Kč	76 390 995 136 Kč	-1 379 769 079 Kč	-1,77%
Zajištěné fondy	61 641 595 684 Kč	58 895 391 434 Kč	-2 746 204 250 Kč	-4,46%
Akciové fondy	33 483 407 587 Kč	36 466 670 523 Kč	2 983 262 936 Kč	8,91%
Dluhopisové fondy	20 545 066 115 Kč	28 110 786 167 Kč	7 565 720 052 Kč	36,82%
Fondy smíšené	26 740 090 237 Kč	29 357 155 363 Kč	2 617 065 126 Kč	9,79%
Fondy fondů	13 011 029 434 Kč	13 285 713 684 Kč	274 684 250 Kč	2,11%
Fondy nemovitostní	1 328 980 497 Kč	1 426 045 200 Kč	97 064 703 Kč	7,30%
Celkem	234 520 933 769 Kč	243 932 757 507 Kč	9 411 823 738 Kč	4,01%

Zdroj: AKAT ČR

Půlroční bilancování nevyznělo příliš příznivě pro dvě nejpopulárnější skupiny fondů v České republice – zajištěné fondy a fondy peněžního trhu. Objem majetku pod správou těchto fondů se během šesti měsíců snížil o 4,1 mld. Kč. Zatímco u zajištěných fondů byl příčinou vyšší počet maturujících fondů, v případě fondů peněžního trhu byla rozhodujícím faktorem výkonnost, která ve srovnání s loňským rokem ztratila na dynamice.

Objem majetku v podílových fondech spravovaných společnostmi poklesl v průběhu prvního pololetí o 8,3 procenta na 30,6 mld. CZK. Na vině byl vysoký odliv prostředků z fondů peněžního trhu a maturita jednoho z garantovaných fondů.

Pozitivní bilanci si dokázaly udržet smíšené fondy a konzervativní fondy fondů. Vysoké oblibě mezi investory se těšily v loňském roce založené fondy privátní správy aktiv, které během pololetí přilákaly majetek dosahující 400 mil. CZK.

Nízké výnosy na peněžním trhu budou nadále limitovat výkonnost fondů peněžního trhu. Majetek těchto fondů tak bude ve druhém pololetí pravděpodobně nadále klesat. Vysoká četnost maturit zajištěných fondů povede ve svém důsledku k poklesu majetku spravovaných těmito fondy. Naopak pozitivní bilanci by si měly udržet v průběhu druhého pololetí smíšené a dluhopisové fondy. V případě akciových fondů bude výsledek záviset na pohybu trhu. Podaří-li se akciovým trhům navýšit své zisky, mohl by majetek v akciových fondech růst.

V průběhu sledovaného období nedošlo v produktové nabídce k žádným výraznějším změnám. Celkový objem prostředků spravovaných společnostmi dosahoval na konci června 93 mld. Kč, včetně obhospodařovaných portfolií Penzijního fondu KB a Komerční pojišťovny.

Investiční kapitálová společnost KB obhospodařovala k 30. 6. 2010 celkem 26 otevřených podílových fondů a 1 uzavřený investiční fond.

IKS Fondy

- IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- IKS Balancovaný - konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- IKS Balancovaný - dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- IKS Akciový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

KB Fondy

- KB Peněžní trh, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- KB Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- KB Akciový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- KB Realitních společností, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- KB Privátní správa aktiv 2, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,

Fondy Fénix

- Fénix konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- Fénix smíšený, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- Fénix dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- Fénix dynamický PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,

Zajištěné fondy

- MAX 4 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- MAX 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- KB Ametyst, zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- KB Ametyst 3, zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,

Garantované fondy

- MAX 5 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- MAX 9 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- KB Ametyst 2, garantovaný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- EuroMax světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,

Fondy kvalifikovaných investorů

- Leonardo, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- Protos, uzavřený investiční fond a.s.

Depozitářem všech otevřených podílových fondů obhospodařovaných společností Investiční kapitálová společnost KB, a.s., byla po celé rozhodné období (1.1.2010 – 30.6.2010) Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054.

Činnost obchodníka s cennými papíry pro investiční společnost a pro obhospodařované podílové fondy vykonávali po celé rozhodné období (1.1.2010 – 30.6.2010):

- Komerční banka, a.s. IČ: 45317054, sídlo: Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 11407
- Československá obchodní banka, a. s. IČ: 00001350, sídlo: Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 150 57
- WOOD & Company Financial Services, a.s. IČ: 26503808, sídlo: Praha 1, Náměstí Republiky 1079/1a, PSČ 110 00
- Patria Finance, a.s. IČ: 60197226, sídlo: Praha 1, Jungmannova 745/24, PSČ 11000
- Česká spořitelna, a.s. IČ: 45244782, sídlo: Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 14000
- ING Bank N.V. IČ: 49279866, sídlo: Praha 5, Nádražní 344/25, PSČ 15000

Informace o soudních nebo rozhodčích sporech, jejichž účastníkem byla nebo je investiční společnost sama nebo na účet fondu kolektivního investování, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku investiční společnosti nebo fondu kolektivního investování, jehož se spor týká, v období od 1. 1. 2010 do 30. 6. 2010: **U žádného ze sporů nepřevyšuje hodnota předmětu sporu stanovenou hranici.**

Průměrný počet zaměstnanců investiční společnosti v rozhodném období: 46 osob

Vrcholové orgány a organizační struktura společnosti

Představenstvo

předseda představenstva

Albert Reculeau

místopředseda představenstva

Ing. Pavel Hoffman

Albert Reculeau

předseda představenstva a ředitel společnosti



Jeho pracovní kariéra je velmi úzce spjata se skupinou Société Générale, kam nastoupil v roce 1980 po ukončení studií na pozici interního auditora. Během své kariéry zastával pozice napříč celou skupinou. S jeho jménem je kupříkladu spojena konsolidace švýcarské větve skupiny SG či rozvoj aktivit pro společnost SGAM v asijsko-pacifické oblasti. Před svým příchodem do IKS KB působil na postu prezidenta společnosti IBK-SG Asset Management v Soulu a regionálního ředitele pro SGAM v Asii mimo Japonska se sídlem v Singapuru. Od roku 2007 řídí rozvoj aktivit SGAM v regionu střední a východní Evropa. Od 1. září 2008 zastává funkci předsedy představenstva a ředitele společnosti IKS KB.

Ing. Pavel Hoffman

místopředseda představenstva a náměstek ředitele



Absolvent fakulty mezinárodních vztahů Vysoké školy ekonomické v Praze a držitel makléřské licence se pohybuje v odvětví kolektivního investování přes 13 let. Svou kariéru začínal v devadesátých letech v menších brokerských domech v Praze. Následně jeho kroky vedly do První investiční společnosti, kde nejprve zastával post analytika a postupně se propracoval na pozici vedoucího oddělení rozvoje celé společnosti. Od konce roku 2002 je jeho kariéra spjata s IKS KB, kde zastává dodnes post náměstka ředitele a místopředsedy představenstva. Dlouhou řadu let působí také ve výboru ředitelů AKAT ČR (dříve AFAM ČR a UNIS ČR).

Dozorčí rada

Předseda dozorčí rady: Jean-Paul Mazoyer, nar. 1965

Den vzniku funkce: 15.dubna 2010

Den vzniku členství: 1.dubna 2010

Člen dozorčí rady: Alain Pitous, nar. 1961

Den vzniku členství: 1.dubna 2010

Člen dozorčí rady: Renaud Stern, nar. 1971

Den vzniku členství: 1.dubna 2010

Členka dozorčí rady: Aurélie Marie Nicole Roulet

Absolventka Ecole Nationale Supérieure d'Ingenieursv Paříži

Odborná praxe 15 let

Den vzniku funkce: 17.září 2005

Den zániku funkce člena dozorčí rady (uplynutím čtyřletého funkčního období): 17.září 2009

Opětovné jmenování do funkce člena dozorčí rady: 18.září 2009

Den zániku členství: 15.dubna 2010

Portfolio manažeri

Philippe Percheron (1962)

Náměstek ředitele pro investice

Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 22 let (v IKS KB od 15.4.2010)

Phillip Percheron je držitelem magisterského titulu z oboru ekonometrie na pařížské univerzitě Paris II. V bankovníctví působí od roku 1988, kdy začínal své působení na pozici portfolio manažer dluhopisových portfolií ve finanční instituci Ofivalmo.

Od roku 1992 působil ve francouzské bance Crédit Agricole, kde postupně zastával pozice hlavního manažera fixně úročených portfolií v segmentu privátního bankovníctví, vedoucího obsluhy klientských portfolií v oblasti evropských dluhopisů a nakonec 4 roky jako náměstek ředitele korejské platformy Amundi.

Markéta Jelínková (1968)

Portfolio manažer

Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 15 let (v IKS KB od 1.10.2002)

Markéta Jelínková působí v oblasti portfolio-managementu 15 let. Hlavní část její profesní kariéry je spjata s IKS KB, kde působí nepřetržitě od roku 2002, nejprve na pozici senior asistenta portfolio-manažera a následně od roku 2005 na pozici samostatného portfolio-manažera podílových fondů.

Je absolventkou Provozně-ekonomické fakulty VŠZ v Praze. V průběhu své kariéry absolvovala řadu odborných stáží a kurzů z oblasti fundamentální analýzy a oceňování podniku.

Tomáš Lipový (1971)

Portfolio manažer

Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 16 let (v IKS KB od 1.7.2002)

Tomáš Lipový působí v oblasti portfolio-managementu 16 let. Hlavní část jeho profesní kariéry je spojena s Komerční bankou a IKS KB, kde působí nepřetržitě od roku 2002 na pozici portfolio-manažer a od roku 2007 do června 2009 byl pověřen řízením oddělení individuálních portfolií klientů. Od července 2009 přešel na pozici senior portfolio-manažera pro řízení podílových fondů.

Je absolventem Vysoké školy ekonomické v Praze. V průběhu své kariéry absolvoval řadu odborných stáží a kurzů pod záštitou předních světových investičních domů v Londýně, Paříži a New Yorku. V devadesátých letech působil i v řídicích orgánech privatizovaných společností.

Zdeněk Straka (1973)

Portfolio manažer

Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 12 let (v IKS KB od 1.9.2005)

Zdeněk Straka má více jak 12 let zkušeností s řízením portfolií individuálních a institucionálních klientů. Absolvent provozně ekonomické fakulty Vysoké školy zemědělské v Praze a držitel úplné makléřské licence spojil svou kariéru s Komerční bankou a IKS KB, kde působí netržitě od roku 2001.

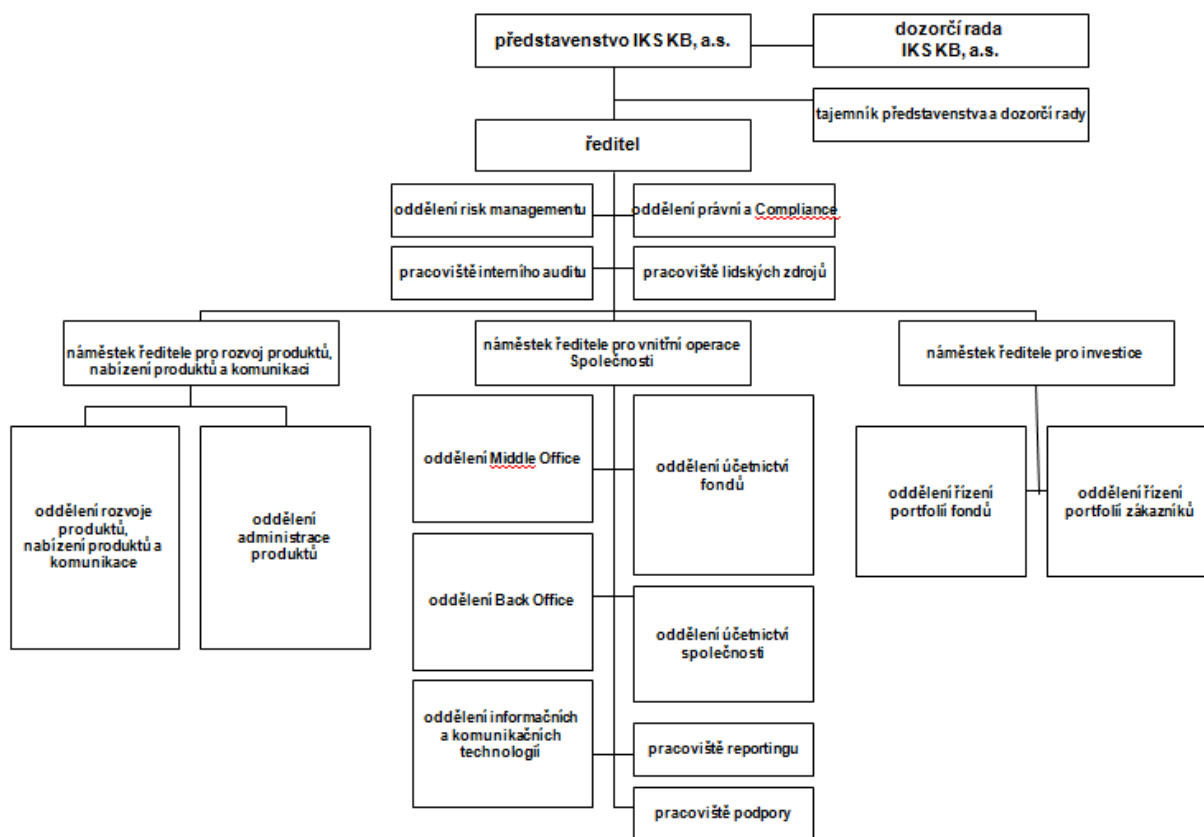
Pavel Roštok (1970)

portfolio manažer

Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 10 let (v IKS KB od 1.11.2008)

Kariéra Pavla Roštoka je úzce spjata s řízením portfolií institucionálních klientů, především správy prostředků penzijních fondů a pojišťoven. Tomuto odvětví zasvětil přes 10 let své aktivní profesní kariéry a věnuje se mu i na současné pozici portfolio-manažera pro řízení portfolií individuální a institucionálních klientů.

Organizační struktura IKS KB ke 30.6.2010



Společnost neměla v rozhodném období organizační složku podniku v zahraničí.

Zpráva o hospodaření otevřených podílových fondů

IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	14
IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	16
IKS Balancovaný - konzervativní, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	17
IKS Balancovaný - dynamický, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	20
IKS Fond světových indexů, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	22
KB Peněžní trh, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	24
KB Dluhopisový, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	26
KB Realitních společností, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	28
KB Akciový, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	30
Fénix konzervativní, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	32
Fénix smíšený, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	34
Fénix dynamický, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	36
Fénix dynamický PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	38
MAX – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	39
MAX – světový zajištěný fond 2, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	40
MAX – světový garantovaný fond 3, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	41
MAX 4 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	44
MAX 5 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	45
MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	48
MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	50
MAX 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	52
MAX 9 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	54
KB Ametyst – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	56
KB Ametyst 2 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	58
KB Ametyst 3 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	60
EuroMax světový garantovaný fond, otevřený podílový fond _____	62

IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika (ISIN: CZ0008471992)

Dynamický peněžní fond, který představuje alternativu ke konzervativním peněžním fondům. Aktivně řízené portfolio fondu s modifikovanou durací do jednoho roku, obsahuje kromě nejkonzervativnějších domácích cenných papírů (českých vládních dluhopisů a státní pokladničních poukázek) i dluhové a strukturované cenné papíry (spojené s kreditním rizikem) vydané emitenty s ratingem od agentur Standard&Poor`s a Moody`s. Krátkodobé výkyvy kurzu (oproti např. KB Peněžní trh), tak nejsou v důsledku kreditního a měnového rizika zcela vyloučeny.

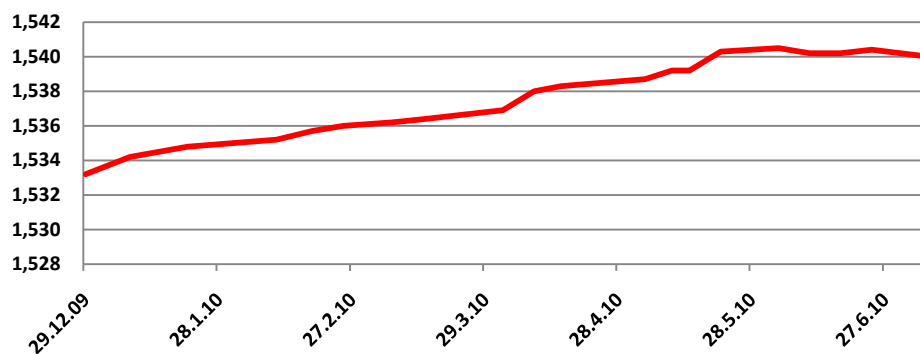
Komentář manažera fondu za 1. pololetí 2010

Výnosy na domácím peněžním trhu poklesly během sledovaného období na nová historická minima. 6M PRIBID, který je srovnávacím indexem pro fond, se pohyboval na konci června na úrovni 1,12 procent a jeho hodnota tak byla ve srovnání s koncem roku 2009 níže o 0,38 procent. Zatímco ještě na začátku roku centrální bankéři vylučovali další snižování úrokových sazeb, postupem času svůj postoj změnili. V květnu bankovní rada ČNB srazila klíčovou úrokovou sazbu na nové historické minimum 0,75 procent. Ke snížení úrokových sazeb přiměla ČNB silná koruna a výhled pro úrokové sazby v eurozóně. Ty se podle analytiků nezačnou zvyšovat dříve než ve druhé polovině roku 2011. Naspěch se zvyšováním úrokových sazeb nebude mít zřejmě ani ČNB. Podle nového guvernéra Miroslava Singera zůstanou úrokové sazby na historických minimech delší dobu, než se původně předpokládalo. Případné zpřísnění měnové politiky (zvýšení sazeb) by tak ČNB mohla realizovat až v roce 2011.

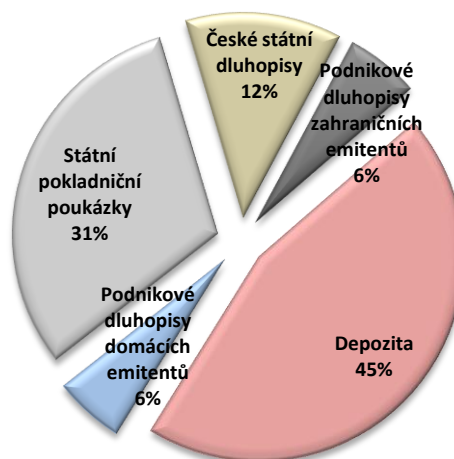
Navzdory rekordně nízkým výnosům na peněžním trhu zájem investorů o krátkodobé fixně úročené cenné papíry trval. Mohly za to obavy z vývoje na delším konci české výnosové křivky. Ty byly způsobeny vývojem situace kolem evropské dluhové krize. Reálná hrozba přelití krize z Řecka do dalších vysoce zadlužených evropských zemí zvedla úroveň rizikové averze na kapitálových trzích a ve svém důsledku vedla k nárůstu poptávky po vysoce bezpečných investičních instrumentech typu německých a amerických státních dluhopisů. Na klidu trhu příliš nepřidaly ani spekulace ohledně konečného výsledku zátěžových testů, které evropské banky podstoupily v průběhu června. Jejich výsledky byly později, na konci července, přijaty investorskou veřejností pozitivně.

Výkonnost fondu byla v průběhu sledovaného období pozitivně ovlivněna dobíhající splatností podnikových dluhopisů. Nejvýrazněji se tento efekt projevil u dluhopisů Telefonicy, které byly splaceny na začátku června. I nadále byly v portfoliu drženy dluhopisy islandské banky Landsbanki, které byly ke dni 30.6.2010 oceněny v portfoliu nulou.

Vývoj kurzu podílového fondu ve sledovaném období



Struktura portfolia k 30.6.2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	142 631 683
Vydané PL v Kč	219 255 289
Odkoupené PL v ks	689 111 794
Odkoupené PL v Kč	1 059 421 976
Saldo (+/-) v ks	-546 480 111
Saldo (+/-) v Kč	-840 166 686

IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika (ISIN: CZ0008471976)

Dluhopisový fond, který nabízí možnost investovat na dluhopisových trzích ve střední a východní Evropě. Hlavní část portfolia fondu je investována do vládních dluhopisů nových členských států Evropské Unie. Především se jedná o Českou a Slovenskou republiku, Maďarsko, Polsko, Rumunsko a Bulharsko. Zbylá část směřuje do podnikových dluhopisů (především bankovních), které zvyšují výnosový potenciál portfolia fondu. Aktivní řízení portfolia umožňuje promptně reagovat na změny měnové politiky jednotlivých států a zvyšovat tak potenciál fondu.

Komentář manažera fondu za 1. pololetí 2010

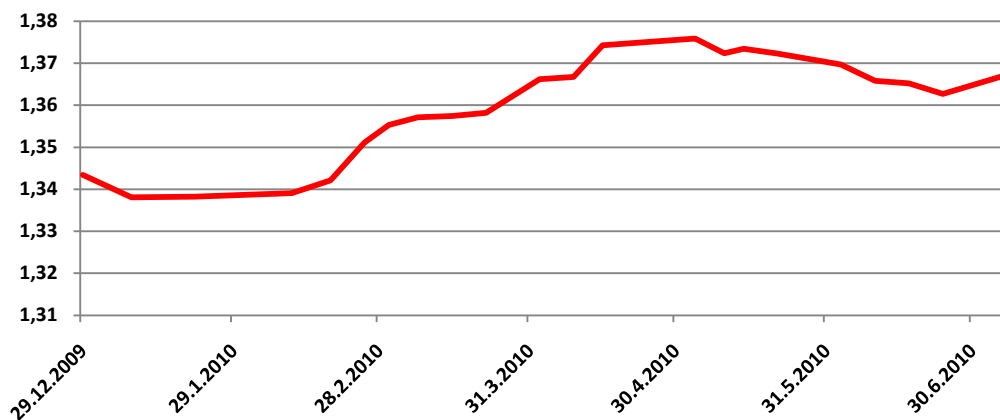
Hlavním zdrojem výkonnosti fondu byly v prvním pololetí české státní dluhopisy, které se těšily silnému zájmu ze strany domácích a zahraničních investorů. Ministerstvo financí bez výraznějších potíží umístilo na trh všechny své plánované emise. Lehce do karet hrálo investorům, že nabídka českých státních dluhopisů byla v prvním pololetí o něco nižší, než se čekalo. Ministerstvo financí odložilo na jaře plánovanou emisi eurobondů, kvůli zhoršeným podmínkám na dluhopisových trzích.

Reálná hrozba přelítí dluhové krize z Řecka do dalších vysoce zadlužených evropských zemí zvedla na přelomu dubna a května úroveň rizikové averze na kapitálových trzích a ve svém důsledku vedla k poklesu cen rizikovějších aktiv. Nejvýrazněji pocítily nárůst rizikové averze v portfoliu maďarské dluhopisy. Jejich výkonnost v portfoliu byla navíc negativně ovlivněna výrazným oslabením maďarského forintu proti české koruně. Forint v průběhu sledovaného období oslabil ke koruně o 8,3 procenta. Vliv měnového rizika eliminoval veškeré pololetní zisky také u polských státních dluhopisů v portfoliu. Polský zlotý ztratil proti koruně za prvních šest měsíců 4 procenta. Ani u maďarských ani u polských dluhopisů není měnové riziko v rámci investiční strategie fondu zajišťováno.

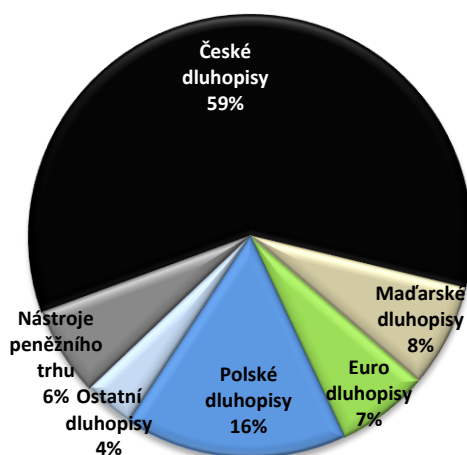
České státní dluhopisy dokázaly ustát období zvýšené rizikové averze ze všech cenných papírů v portfoliu nejlépe. Pomohlo jim k tomu i překvapivé snížení úrokových sazeb. Zatímco ještě na začátku roku centrální bankéři vylučovali další snižování úrokových sazeb, postupem času svůj postoj změnili. V květnu bankovní rada ČNB srazila klíčovou úrokovou sazbu na nové historické minimum 0,75 procent. Ke snížení úrokových sazeb přiměla ČNB silná koruna a výhled pro úrokové sazby v eurozóně. Ty se podle analytiků nezačnou zvyšovat dříve než ve druhé polovině roku 2011. Naspěch se zvyšováním úrokových sazeb nebude mít zřejmě ani ČNB. Podle nového guvernéra Miroslava Singera zůstanou úrokové sazby na historických minimech delší dobu, než se původně předpokládalo. Případné zpřísnění měnové politiky (zvýšení sazeb) by tak ČNB mohla realizovat až v roce 2011.

V průběhu sledovaného období se zvýšila zainvestovanost fondu na 93,5 procenta z 83 procent na konci roku 2009. Nejvýrazněji byla zvýšena alokace u polských státních dluhopisů, které na konci června tvořily 21 procent portfolia. Lehce byly navýšeny pozice také u maďarských dluhopisů.

Vývoj kurzu podílového fondu ve sledovaném období



Struktura portfolia k 30.6.2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	24 378 472
Vydané PL v Kč	33 258 621
Odkoupené PL v ks	110 042 071
Odkoupené PL v Kč	149 230 790
Saldo (+/-) v ks	-85 663 599
Saldo (+/-) v Kč	-115 972 168

IKS Bařancovaný – konzervativní, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika (ISIN: CZ0008472008)

Smíšený fond s konzervativní investiční strategií zaměřený na region střední a východní Evropy. Většinová složka portfolia je tvořena dluhopisy, obvykle vládními, korporátními a municipálními. Tato složka je zastoupena v portfoliu minimálně 85 % a jejím úkolem je zajistit dodržení celkově nižšího tržního rizika investice a stabilizaci výnosů fondu. Akciová složka, jež je reprezentovaná především akciemi největších společností obchodovaných na pražské burze a jejíž podíl v portfoliu může nabývat maximálně 15 %, má za úkol zajistit zhodnocení investice nad úroveň dosahovanou dlouhodobě u dluhopisů. Doporučovaný investiční horizont u tohoto fondu činí minimálně 3 roky.

Komentář manažera fondu za 1. pololetí 2010

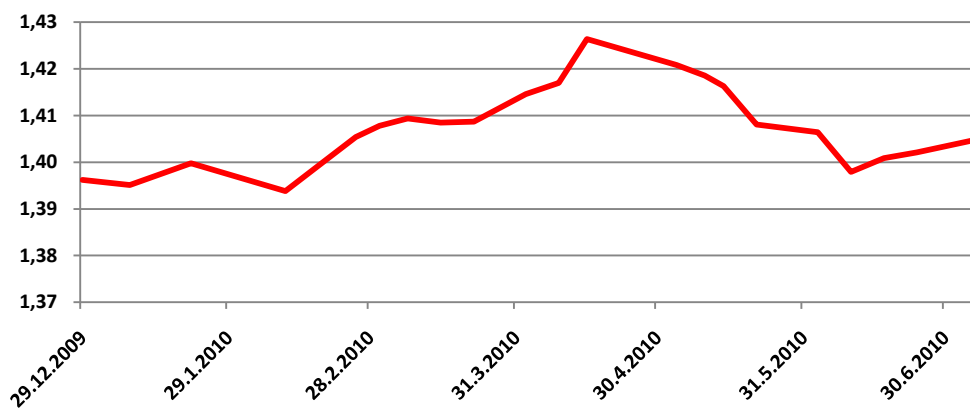
Fond v průběhu sledovaného období lehce posílil. Oporou fondu byly české státní dluhopisy, které dokázaly bez výraznější obtíží ustát období zvýšené rizikové averze. Reálná hrozba přelítí dluhové krize z Řecka do dalších vysoce zadlužených evropských zemí zvedla na přelomu dubna a května úroveň rizikové averze na kapitálových trzích a ve svém důsledku vedla k poklesu cen rizikovějších aktiv. Většina akciových trhů tak následně přišla o své předchozí zisky. Výjimkou nebyla ani pražská burza, která v pololetním bilancování ztratila téměř 2 procenta. České akcie tvořily na konci června 14 procent portfolia. Nejvíce byly zastoupeny defenzivní tituly (Telefonica, ČEZ, Philip Morris), které vykazují značnou odolnost v období zvýšené volatility trhů díky vysokému dividendovému výnosu.

Konzervativní charakter investiční strategie nedovolil, aby dopad slabší výkonnosti akciových trhů na výkonnost fondu byl nějak signifikantní. České státní dluhopisy, které tvořily na konci sledovaného období 65 procent portfolia, navýšily v průběhu pololetí své zisky z loňského roku. Vedle silné poptávky ze strany domácích a zahraničních investorů, výkonnost českých bondů podpořilo překvapivé rozhodnutí ČNB snížit úrokové sazby a nižší nabídka nových dluhopisů. Ministerstvo financí odložilo na jaře plánovanou emisi eurobondů, kvůli zhoršeným podmínkám na dluhopisových trzích.

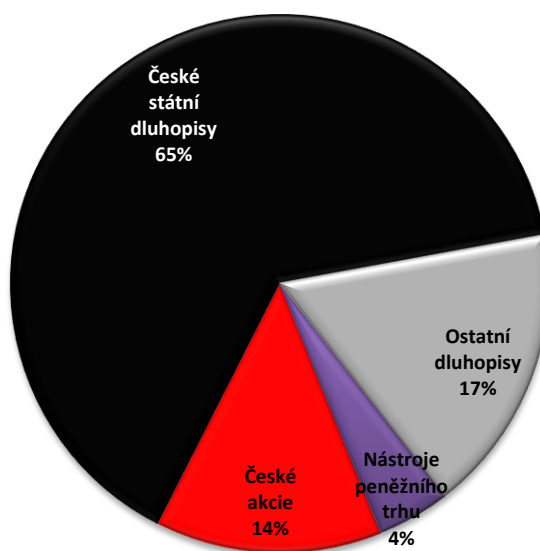
Zatímco ještě na začátku roku centrální bankéři vylučovali další snižování úrokových sazeb, postupem času svůj postoj změnili. V květnu bankovní rada ČNB srazila klíčovou úrokovou sazbu na nové historické minimum 0,75 procent. Ke snížení úrokových sazeb přiměla ČNB silná koruna a výhled pro úrokové sazby v eurozóně. Ty se podle analytiků nezačnou zvyšovat dříve než ve druhé polovině roku 2011. Naspěch se zvyšováním úrokových sazeb nebude mít zřejmě ani ČNB. Podle nového guvernéra Miroslava Singera zůstanou úrokové sazby na historických minimech delší dobu, než se původně předpokládalo. Případné zpřísnění měnové politiky (zvýšení sazeb) by tak ČNB mohla realizovat až v roce 2011.

V průběhu sledovaného období došlo v portfoliu k navýšení pozic u českých státních dluhopisů. Navýšeny byly především pozice u středně dlouhých splatností. Akciová složka portfolia byla rozšířena v květnu o bankovní tituly (ERSTE, Komerční banka).

Vývoj kurzu podílového fondu ve sledovaném období



Struktura portfolia fondu k 30. 6. 2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	94 906 830
Vydané PL v Kč	133 694 710
Odkoupené PL v ks	88 117 295
Odkoupené PL v Kč	124 099 618
Saldo (+/-) v ks	6 789 535
Saldo (+/-) v Kč	9 595 092

IKS Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika (ISIN: CZ0008471968)

Smíšený fond s vyváženou investiční strategií zaměřený na region střední a východní Evropy. V portfoliu mají převahu akcie obchodované regionálních burzách, především v Budapešti, Praze a Varšavě. Zastoupeny jsou však i ruské akcie. Podíl této složky dosahuje v období, kdy se daří akciovým trhům úrovně obvykle okolo 60%. V případě poklesu akciových trhů se podíl akciové složky v portfoliu může snížit až na 30 %. Zbylou část portfolia tvoří především české vládní a korporátní dluhopisy. Podíl dluhopisové složky v portfoliu může být maximálně 70 %, obvykle však její podíl kolísá mezi 30 – 40 %. Úkolem dluhopisové složky portfolia je snižovat vliv kolísání akcií. Doporučovaný investiční horizont u tohoto fondu je 3 roky a více.

Komentář manažera fondu za 1. pololetí 2010

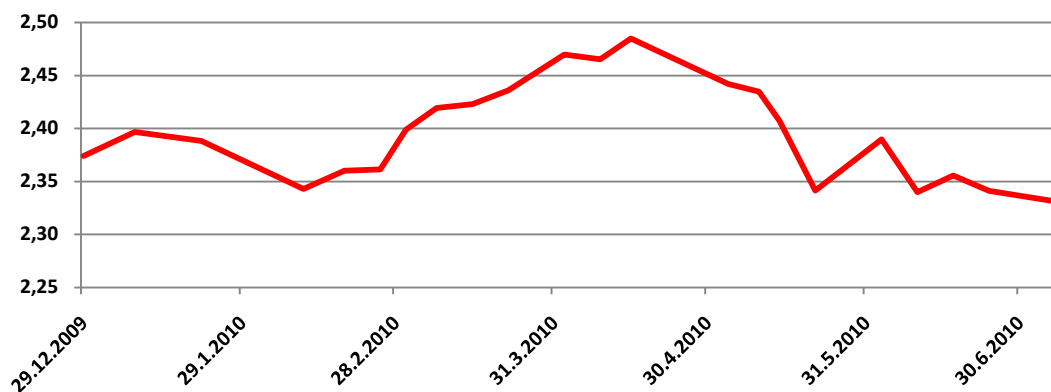
Výkonnost fondu v pololetním bilancování ztrácela. Akciové trhy nedokázaly ve druhém čtvrtletí udržet své předešlé zisky. Reálná hrozba přelití dluhové krize z Řecka do dalších vysoce zadlužených evropských zemí zvedla na přelomu dubna a května úroveň rizikové averze na kapitálových trzích a ve svém důsledku vedla k poklesu cen rizikovějších aktiv. Oslabení se nevyhnulo ani střeoevropským trhům. Index pražské burzy oslabil ve sledovaném období o 2 procenta. Výkonnost polských a maďarských akcií v portfoliu navíc negativně ovlivnilo posílení koruny proti forintu a zlotému. Měnové riziko není v rámci investiční strategie fondu zajišťováno. V korunovém vyjádření index budapeštské burzy ztratil v prvním pololetí 10 procent a akcie ve Varšavě 9 procent. Relativní odolnost vůči nárůstu rizikové averze prokázaly defenzivní tituly, které jsou charakterizovány vysokým dividendovým výnosem.

V průběhu května a června došlo v portfoliu k navýšení akciových pozic. Ve srovnání s koncem roku 2009 se alokace prostředků v akciích zvýšila o 20 procent na 55 procent. Navýšeny byly pozice u cyklických titulů – akciích bankovních a těžebních společností. Ceny strategických komodit v průběhu prvního pololetí ztrácely. Cena barelu ropy poklesla za šest měsíců o 4,3 procenta, ceny mědi spadly dokonce o 11,7 procenta. Na klidu příliš nepřidaly ani spekulace ohledně konečného výsledku zátěžových testů, které evropské banky podstoupily v průběhu června. Jejich výsledky byly později, na konci července, přijaty investorskou veřejností pozitivně.

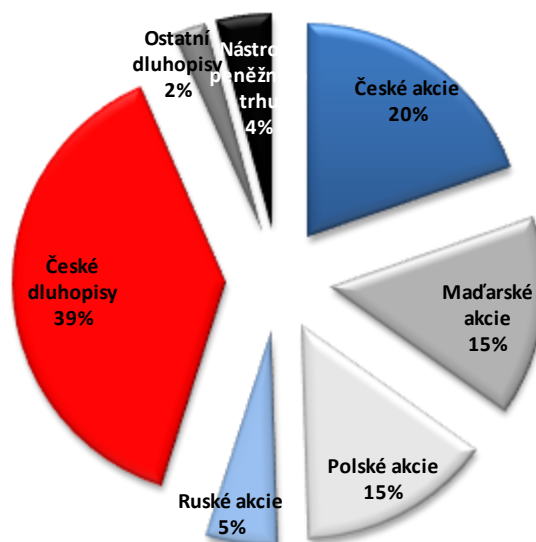
Oporou fondu byly české státní dluhopisy, které dokázaly bez výraznější obtíží ustát období zvýšené rizikové averze. Vedle silné poptávky ze strany domácích a zahraničních investorů, výkonnost českých bondů podpořilo překvapivé rozhodnutí ČNB snížit úrokové sazby a nižší nabídka nových dluhopisů. Ministerstvo financí odložilo na jaře plánovanou emisi eurobondů, kvůli zhoršeným podmínkám na dluhopisových trzích.

V průběhu sledovaného období se zvýšila zainvestovanost fondu na 96 procent ze 70 procent na konci roku 2009.

Vývoj kurzu podílového fondu ve sledovaném období



Struktura portfolia fondu (k 30. 6. 2010)



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	77 701 668
Vydané PL v Kč	186 945 523
Odkoupené PL v ks	109 635 424
Odkoupené PL v Kč	263 545 348
Saldo (+/-) v ks	-31 933 756
Saldo (+/-) v Kč	-76 599 825

IKS Akciový PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika (ISIN: CZ0008472016)

Akciový fond orientovaný na investice na globálních akciových trzích. Jeho cílem je co nejvyšší zhodnocení majetku ve fondu v dlouhodobém horizontu na základě případného růstu akciových trhů, do kterých fond investuje prostřednictvím globálně rozloženého portfolia akciových investičních nástrojů. Investiční strategie fondu se odráží v limitované struktuře portfolia, podle které investiční certifikáty, indexy a jiné cenné papíry, jejichž zhodnocení je vázáno na akciové trhy mohou tvořit minimálně 66 % a dluhové cenné papíry maximálně 34 % majetku fondu. Doporučovaný investiční horizont fondu je 5 let a více.

Komentář manažera fondu za 1. pololetí 2010

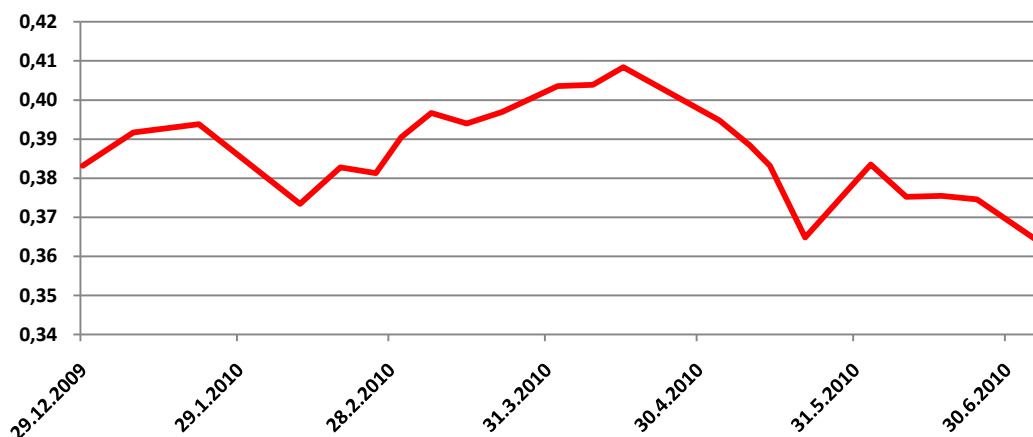
Výkonnost fondu v pololetním bilancování ztrácela. Akciové trhy nedokázaly ve druhém čtvrtletí udržet své předešlé zisky. Reálná hrozba přelití dluhové krize z Řecka do dalších vysoce zadlužených evropských zemí zvedla na přelomu dubna a května úroveň rizikové averze na kapitálových trzích a ve svém důsledku vedla k poklesu cen rizikovějších aktiv. Na optimismu nepřidaly ani spekulace ohledně výsledků zátěžových testů, které evropské banky podstoupily v průběhu června, ani ne příliš povzbudivé vyhlídky pro růst americké ekonomiky. Podle aktualizované prognózy Americké centrální banky poroste americká ekonomika v letošním a příštím roce pomaleji, než se očekávalo.

Oslabení se nevyhnulo ani střeoevropským trhům. Index pražské burzy oslabil v prvním pololetí o 2 procenta. Výkonnost polských a maďarských akcií v portfoliu navíc negativně ovlivnilo posílení koruny proti forintu a zlotému. Měnové riziko není v rámci investiční strategie fondu zajišťováno. V korunovém vyjádření index budapeštské burzy ztratil ve sledovaném období 10 procent a akcie ve Varšavě 9 procent. Relativní odolnost vůči nárůstu rizikové averze prokázaly defenzivní tituly (např. ČEZ, Philip Morris Telefonica), které jsou charakterizovány vysokým dividendovým výnosem.

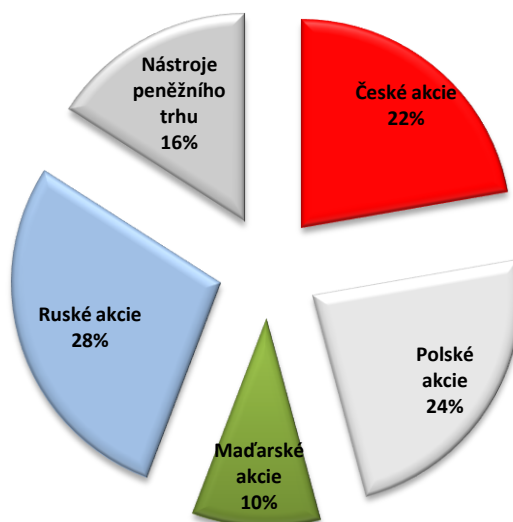
V průběhu května a června došlo v portfoliu k navýšení pozic u polských a ruských akcií. Naopak sníženy byly pozice u českých akcií. Ve srovnání s koncem roku 2009 se alokace prostředků v akciích zvýšila o 14 procent na 84 procent.

Výkonnost ruských akcií byla do jisté míry korelována s vývojem na komoditních trzích. Ceny strategických komodit v průběhu prvního pololetí ztrácely. Cena barelu ropy poklesla za šest měsíců o 4,3 procenta, ceny mědi spadly dokonce o 11,7 procenta. Jedním z důvodů byly známky zpomalování ekonomického růstu v Číně, jež přizpůsobily pochyby o dalším růstu poptávky po energii v nejlidnatější zemi světa. Obavy z dluhové krize a ze ztráty dynamiky ekonomického oživení naopak zvýšily zájem o zlato. Jeho cena se ve sledovaném období zvýšila o 13,2 procenta..

Vývoj kurzu podílového fondu ve sledovaném období



Struktura portfolia fondu k 30. 6. 2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	136 184 601
Vydané PL v Kč	52 981 296
Odkoupené PL v ks	46 979 695
Odkoupené PL v Kč	18 340 542
Saldo (+/-) v ks	89 204 906
Saldo (+/-) v Kč	34 640 754

KB Peněžní trh, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika (ISIN: CZ0008472529)

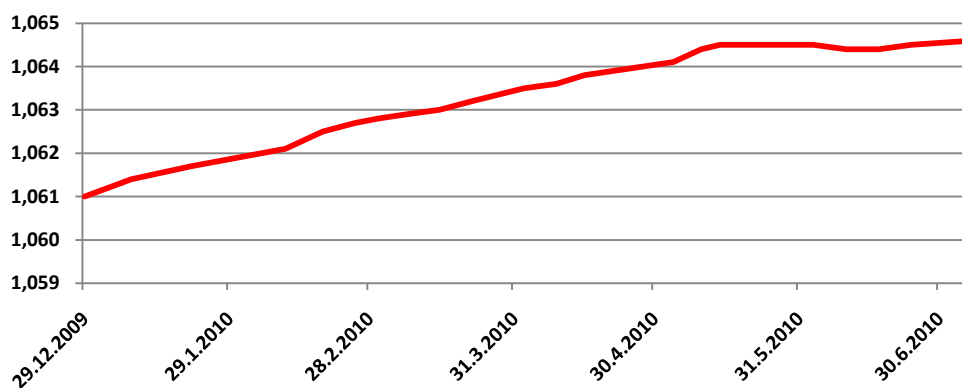
Peněžní fond, který se svým zaměřením řadí mezi nejvíce konzervativní peněžní fondy nabízené v České republice. Portfolio fondu, s modifikovanou durací do 6 měsíců, je složeno především z nejméně rizikových domácích cenných papírů (státních pokladničních poukázek) a bankovních vkladů. Nízké riziko fondu (úrokové riziko), vyplývající z velmi konzervativního složení portfolia, se odráží v téměř nulové volatilitě výnosu fondu a v nízkém doporučeném investičním horizontu fondu, jež činí 6 měsíců.

Komentář manažera fondu za 1. pololetí 2010

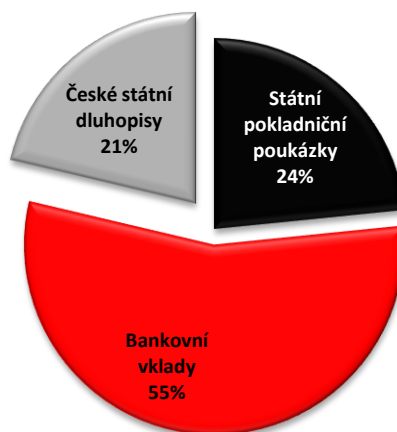
Výnosy na domácím peněžním trhu poklesly během sledovaného období na nová historická minima. 3M PRIBID, který je srovnávacím indexem pro fond, se pohyboval na konci června na úrovni 0,84 procent a jeho hodnota tak byla ve srovnání s koncem roku 2009 níže o 0,40 procent. Zatímco ještě na začátku roku centrální bankéři vylučovali další snižování úrokových sazeb, postupem času svůj postoj změnili. V květnu bankovní rada ČNB srazila klíčovou úrokovou sazbu na nové historické minimum 0,75 procent. Ke snížení úrokových sazeb přiměla ČNB silná koruna a výhled pro úrokové sazby v eurozóně. Ty se podle analytiků nezačnou zvyšovat dříve než ve druhé polovině roku 2011. Naspěch se zvyšováním úrokových sazeb nebude mít zřejmě ani ČNB. Podle nového guvernéra Miroslava Singera zůstanou úrokové sazby na historických minimech delší dobu, než se původně předpokládalo. Případné zpřísnění měnové politiky (zvýšení sazeb) by tak ČNB mohla realizovat až v roce 2011.

Navzdory rekordně nízkým výnosům na peněžním trhu zájem investorů o krátkodobé fixně úročené cenné papíry trval. Mohly za to obavy z vývoje na delším konci české výnosové křivky. Ty byly způsobeny vývojem situace kolem evropské dluhové krize. Reálná hrozba přelití krize z Řecka do dalších vysoce zadlužených evropských zemí zvedla úroveň rizikové averze na kapitálových trzích a ve svém důsledku vedla k nárůstu poptávky po vysoce bezpečných investičních instrumentech typu německých a amerických státních dluhopisů. Na klidu trhu příliš nepřidaly ani spekulace ohledně konečného výsledku zátěžových testů, které evropské banky podstoupily v průběhu června. Jejich výsledky byly později, na konci července, přijaty investorskou veřejností pozitivně.

Vývoj kurzu podílového fondu ve sledovaném období



Struktura portfolia k 30.6. 2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	331 590 002
Vydané PL v Kč	352 454 519
Odkoupené PL v ks	1 350 754 141
Odkoupené PL v Kč	1 436 165 887
Saldo (+/-) v ks	-1 019 164 139
Saldo (+/-) v Kč	-1 083 711 368

KB Dluhopisový, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika (ISIN: CZ0008472511)

Dluhopisový fond, který představuje konzervativnější pohled na dluhopisové fondy nabízené v ČR. Hlavní část prostředků fondu je investována do českých státních korunových dluhopisů. Portfolio fondu je vhodně doplněno o dluhopisy českých měst a domácích podniků, čímž se zvyšuje výnosový potenciál portfolia fondu. Riziko (úrokové riziko) možné ztráty plynoucí z investování je diversifikováno prostřednictvím odlišné doby splatnosti dluhopisů v portfoliu fondu. Stejně tak jako u ostatních dluhopisových fondů je doporučen pro investování střednědobý investiční horizont (2 – 3 roky).

Komentář manažera fondu za 1. pololetí 2010

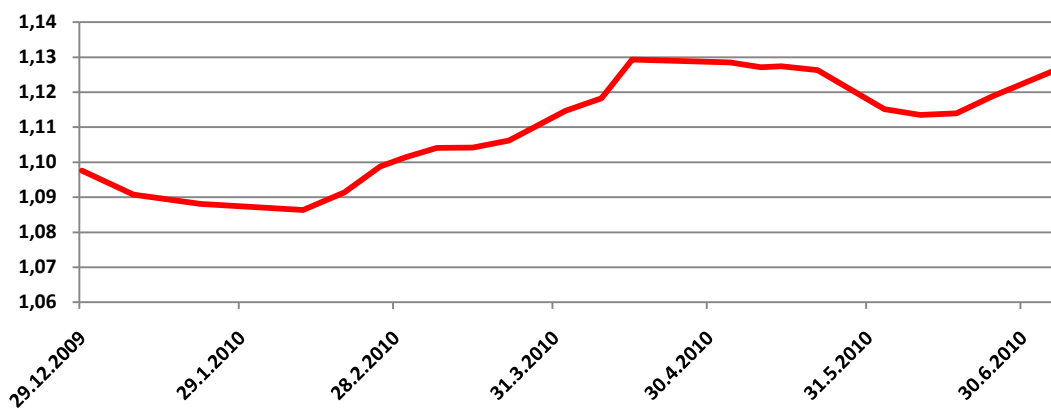
Fond navázal na velmi dobrou výkonnost z loňského roku a navýšil v prvním pololetí své zisky. Vedle silné poptávky ze strany domácích a zahraničních investorů, výkonnost českých bondů podpořilo překvapivé rozhodnutí ČNB snížit úrokové sazby a nižší nabídka nových dluhopisů. Ministerstvo financí odložilo na jaře plánovanou emisi eurobondů, kvůli zhoršeným podmínkám na dluhopisových trzích. Reálná hrozba přelítí dluhové krize z Řecka do dalších vysoce zadlužených evropských zemí zvedla na přelomu dubna a května úroveň rizikové averze na kapitálových trzích a ve svém důsledku vedla k poklesu cen rizikovějších aktiv.

České státní dluhopisy dokázaly ustát období zvýšené rizikové averze bez výraznějších problémů. Pomohlo jim k tomu i překvapivé snížení úrokových sazeb. Zatímco ještě na začátku roku centrální bankéři vylučovali další snižování úrokových sazeb, postupem času svůj postoj změnili. V květnu bankovní rada ČNB srazila klíčovou úrokovou sazbu na nové historické minimum 0,75 procent. Ke snížení úrokových sazeb přiměla ČNB silná koruna a výhled pro úrokové sazby v eurozóně. Ty se podle analytiků nezačnou zvyšovat dříve než ve druhé polovině roku 2011. Naspěch se zvyšováním úrokových sazeb nebude mít zřejmě ani ČNB. Podle nového guvernéra Miroslava Singera zůstanou úrokové sazby na historických minimech delší dobu, než se původně předpokládalo. Případné zpřísnění měnové politiky (zvýšení sazeb) by tak ČNB mohla realizovat až v roce 2011.

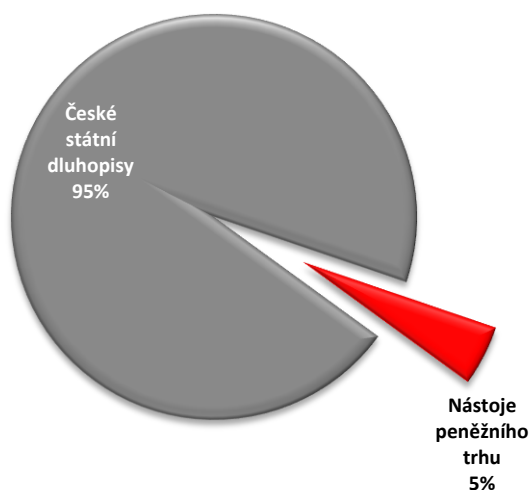
Pozitivní dopad na výkonnost českých státních dluhopisů měl i výsledek voleb do dolní komory Parlamentu ČR. Vítězství středo pravicové koalice ocenily později i ratingové agentury, které avizovaly možné budoucí zvýšení ratingu České republiky.

V průběhu sledovaného období došlo v portfoliu k navýšení pozic u českých státních dluhopisů. Na konci června jejich podíl v portfoliu dosahoval 95 procent, což představovalo nárůst o 18 procent ve srovnání se stavem na konci roku 2009. Zbylá část prostředků byla uložena na bankovních vkladech.

Vývoj kurzu podílového fondu ve sledovaném období



Složení portfolia k 30. 6. 2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	119 108 892
Vydané PL v Kč	132 280 449
Odkoupené PL v ks	136 265 844
Odkoupené PL v Kč	149 568 131
Saldo (+/-) v ks	-17 156 952
Saldo (+/-) v Kč	-17 287 681

KB Realitních společností, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika (ISIN: CZ0008472537)

Smíšený fond, jehož portfolio je tvořeno akciemi a dluhopisy nemovitostních společností ze střední a východní Evropy. Podíl akciové složky obvykle překračuje hranici 50 % portfolio, avšak portfolio manažer může jejich podíl snížit v případě nepříznivého vývoje na trzích až na 30 %. V opačném případě, tedy pokud akciové trhy rostou, může podíl akcií vzrůst v portfoliu až na 100 %. Portfolio fondu je doplněno o dluhopisy a nástroje peněžního trhu. Podíl této složky může činit maximálně 70 % portfolio. Doporučený investiční horizont u tohoto fondu je 4 roky a více.

Komentář manažera fondu za 1. pololetí 2010

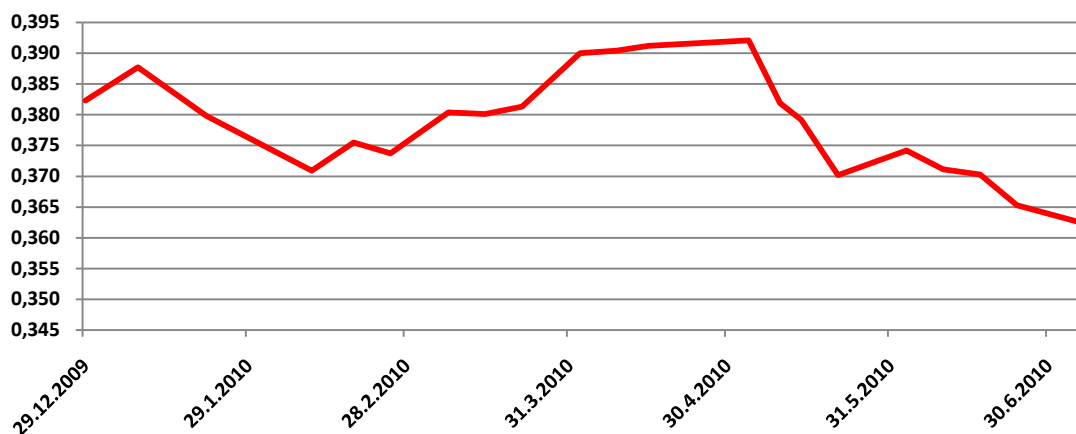
Výkonnost fondu v pololetním bilancování ztrácela. Akciové trhy nedokázaly ve druhém čtvrtletí udržet své předešlé zisky. Reálná hrozba přelití dluhové krize z Řecka do dalších vysoce zadlužených evropských zemí zvedla na přelomu dubna a května úroveň rizikové averze na kapitálových trzích a ve svém důsledku vedla k poklesu cen rizikovějších aktiv. Na optimismu nepřidaly ani spekulace ohledně výsledků zátěžových testů, které evropské banky podstoupily v průběhu června, ani ne příliš povzbudivé vyhlídky pro růst americké ekonomiky. Podle aktualizované prognózy Americké centrální banky poroste americká ekonomika v letošním a příštím roce pomaleji, než se očekávalo.

Zhoršené vyhlídky pro americkou ekonomiku souvisí do jisté míry i se situací na tamním nemovitostním trhu. Prodeje nových domů se propadly v květnu na nová historická minima. Důvodem bylo ukončení daňového zvýhodnění pro nové majitele domů. K určitému útlumu aktivity došlo také na nemovitostním trhu v Evropě. Ceny nemovitostí ve Velké Británii rostly v červnu nejpomalejším tempem za posledních pět měsíců. Důvodem byla vyšší nabídka nemovitostí a na druhé straně obavy ze zpomalení ekonomického zotavení.

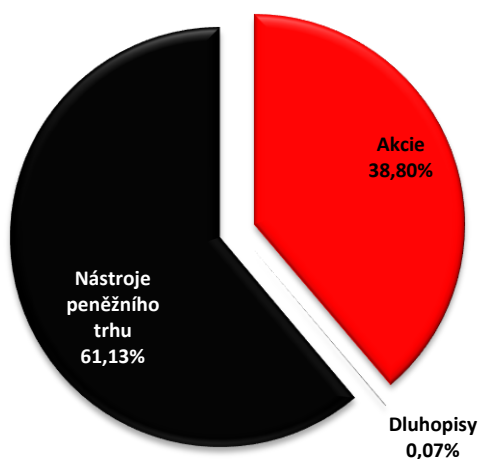
Situace na nemovitostním trhu ve střední Evropě se v průběhu prvního pololetí stabilizovala. Navzdory nadále lehce rostoucí míře neobsazenosti kancelářských prostor, ceny nájemného ve většině měst dále neklesaly. Výjimkou byl pouze maďarský a rumunský trh.

Akcie rakouských developerů, které tvoří kmen akciové složky portfolio fondu, vykázaly v pololetním bilancování zápornou výkonnost. Akcie Atrium Real Estate oslabily za 6 měsíců o 20 procent a akcie Immofinanz ztratily ve sledovaném období 13 procent. O něco lépe na tom byly akcie Sparkassen Immobilien, které v prvním pololetí oslabily „jen“ o 1,8 procenta. Tyto tři tituly tvořily na konci června téměř 60 procent akciové složky portfolio. Zainvestovanost fondu dosahovala na konci sledovaného období pouze 37 procent. I díky tomu dokázal fond ustát pokles akcií z realitního sektoru s relativně nízkými ztrátami.

Vývoj kurzu podílového fondu ve sledovaném období



Struktura portfolia k 30. 6. 2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	19 465 299
Vydané PL v Kč	7 461 719
Odkoupené PL v ks	23 527 347
Odkoupené PL v Kč	8 932 260
Saldo (+/-) v ks	-4 062 048
Saldo (+/-) v Kč	-1 470 541

KB Akciový, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika (ISIN: CZ0008472503)

Akciový fond, jehož portfolio je tvořeno akciemi obchodovanými na Pražské burze. Ty tvoří minimálně 66 % portfolio, přičemž dle aktuální situace na trzích může tato složka kolísat v intervalu mezi 66 % až 100 %. Portfolio fondu je doplněno nástroji peněžní trhu, převážně bankovními vklady. Do portfolio fondu jsou zařazovány nejlíkvidnější tituly s růstovým potenciálem z hlavního akciového indexu burzy PX. Cílem fondu však není tento index kopírovat, ale překonávat ho v dlouhodobém horizontu. Aktivní správa portfolio umožňuje zvyšovat pozice v titulech, které představují větší ziskový potenciál, a naopak vyřazovat tituly s nepřilíživým výhledem.

Komentář manažera fondu za 1. pololetí 2010

Výkonnost fondu v pololetním bilancování ztrácela. Akciové trhy nedokázaly ve druhém čtvrtletí udržet své předešlé zisky. Reálná hrozba přelití dluhové krize z Řecka do dalších vysoce zadlužených evropských zemí zvedla na přelomu dubna a května úroveň rizikové averze na kapitálových trzích a ve svém důsledku vedla k poklesu cen rizikovějších aktiv. Na optimismu nepřidaly ani spekulace ohledně výsledků zátěžových testů, které evropské banky podstoupily v průběhu června, ani ne příliš povzbudivé vyhlídky pro růst americké ekonomiky. Podle aktualizované prognózy Americké centrální banky poroste americká ekonomika v letošním a příštím roce pomaleji, než se očekávalo.

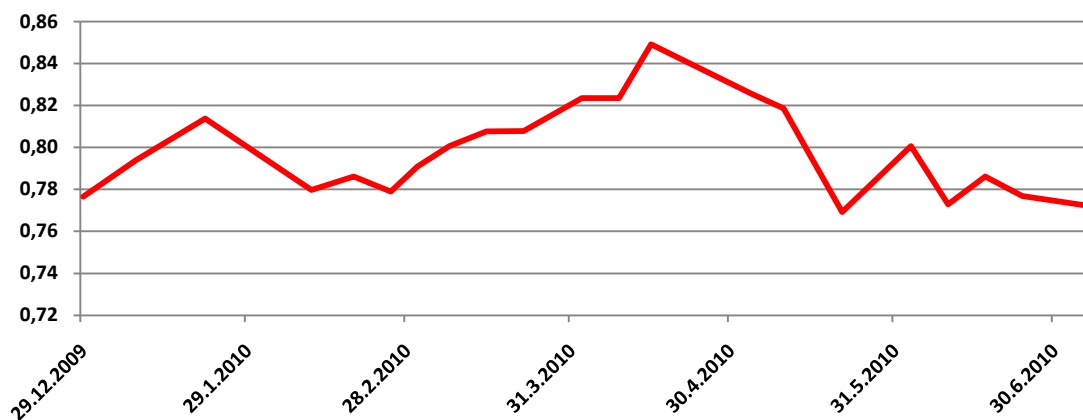
Oslabení se nevyhnulo ani střeoevropským trhům. Index pražské burzy oslabil v prvním pololetí o 2 procenta. Nedařilo se především finančním titulům. Akcie Erste ve sledovaném období ztratily 3,6 procent, akcie Komerční banky pak 13,5 procent. Důvodem byla již zmíněná nervozita z výsledků zátěžových testů evropských bank a obavy z dopadů dluhové krize na hospodaření bank. U obou titulů jsme přistoupili v květnu a červnu k postupnému navyšování pozic. Na konci června akcie obou bank tvořily 31 procent portfolio, což představovalo nárůst o 21 procent ve srovnání s koncem roku 2009. I díky tomu se fondu podařilo ve sledovaném období překonat výkonnost srovnávacího indexu, který tvoří z 90 procent akciový index PX a z 10 procent 3M PRIBID.

Nejvýkonnějšími tituly portfolio byly v prvním pololetí akcie Unipetrolu a uhelné společnosti NWR, které za šest měsíců posílily o 38 procent, respektive o 36 procent. V obou dvou případech byl zájem investorů podpořen výsledky hospodaření za první kvartál a zlepšeným výhledem pro zbývající část roku.

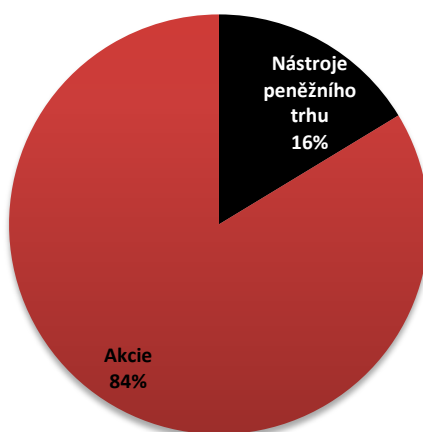
Relativní odolnost vůči nárůstu rizikové averze prokázaly defenzivní tituly (např. ČEZ, Philip Morris Telefonica), které jsou charakterizovány vysokým dividendovým výnosem.

Zainvestovanost fondu dosahovala na konci sledovaného období 83 procent, což představovalo pololetní nárůst o 15 procent.

Vývoj kurzu podílového fondu ve sledovaném období



Struktura portfolia k 30.6.2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	69 661 937
Vydané PL v Kč	55 867 242
Odkoupené PL v ks	45 945 211
Odkoupené PL v Kč	36 845 693
Saldo (+/-) v ks	23 716 726
Saldo (+/-) v Kč	19 021 550

Fénix konzervativní, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika (ISIN: CZ0008472156)

Fond fondů investující převážně do portfolia jiných fondů kolektivního investování s rozdílným investičním zaměřením. Naprostou většinu tvoří dluhopisové fondy a fondy peněžního trhu. Dluhopisové fondy jsou povětšinou zaměřeny na dluhopisové trhy střední a východní Evropy. V portfoliu však nechybí ani fondy orientované na západoevropský a americký dluhopisový trh. Zcela minoritně jsou v portfoliu zastoupeny povětšinou zahraniční akciové fondy. Vzájemný poměr jednotlivých složek se mění v rámci parametrů daných statutem fondu a dle aktuální situace na trhu. Typická váha jednotlivých složek v portfoliu: 35 % fondy peněžního trhu, 60 % dluhopisové fondy a 5 % akciové fondy.

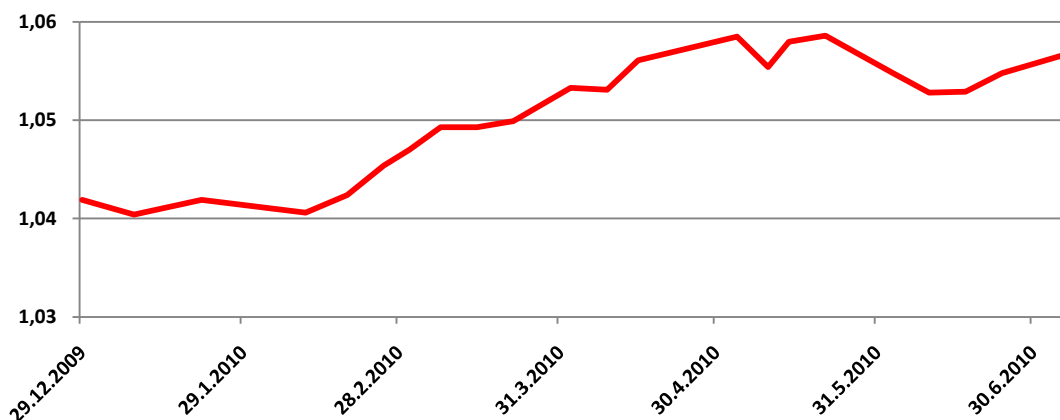
Komentář manažera fondu za 1. pololetí 2010

Fond navázal na velmi dobrou výkonnost z loňského roku a navýšil v prvním pololetí své zisky. Hlavním zdrojem výkonnosti fondu byly české státní dluhopisy, které jsou zastoupeny všemi podkladovými fondy denominovanými v koruně. Silnou oporou fondu byly ve sledovaném období i zahraniční fondy. Dařilo se především fondu, který vyhledává investiční příležitosti na americkém dluhopisovém trhu. Výnosy u amerických státních dluhopisů v květnu a červnu výrazně poklesly. Důvodem byl nárůst obav ze zpomalení dynamiky ekonomického růstu a hrozba dvojitého dna.

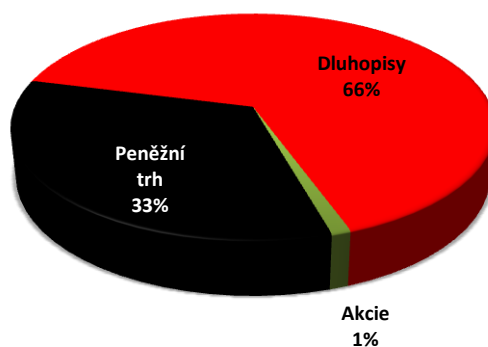
České státní dluhopisy dokázaly ustát období zvýšené rizikové averze bez výraznějších problémů. Pomohlo jim k tomu i překvapivě snížení úrokových sazeb. Zatímco ještě na začátku roku centrální bankéři vylučovali další snižování úrokových sazeb, postupem času svůj postoj změnili. V květnu bankovní rada ČNB srazila klíčovou úrokovou sazbu na nové historické minimum 0,75 procent. Ke snížení úrokových sazeb přiměla ČNB silná koruna a výhled pro úrokové sazby v eurozóně. Ty se podle analytiků nezačnou zvyšovat dříve než ve druhé polovině roku 2011. Naspěch se zvyšováním úrokových sazeb nebude mít zřejmě ani ČNB. Podle nového guvernéra Miroslava Singera zůstanou úrokové sazby na historických minimech delší dobu, než se původně předpokládalo. Případné zpřísnění měnové politiky (zvýšení sazeb) by tak ČNB mohla realizovat až v roce 2011.

Pozitivní dopad na výkonnost českých státních dluhopisů měl i výsledek voleb do dolní komory Parlamentu ČR. Vítězství středo pravicové koalice ocenily později i ratingové agentury, které avizovaly možné budoucí zvýšení ratingu České republiky. Fondu se tak během července a srpna podařilo dále navýšit své zisky. Zainvestovanost fondu v průběhu sledovaného období poklesla na 75 procent z 88 procent na konci roku 2009.

Vývoj kurzu podílového fondu ve sledovaném období



Struktura portfolia fondu k 30. 6. 2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	188 394 875
Vydané PL v Kč	198 344 665
Odkoupené PL v ks	43 822 865
Odkoupené PL v Kč	46 049 783
Saldo (+/-) v ks	144 572 010
Saldo (+/-) v Kč	152 294 882

Fénix smíšený, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika (ISIN: CZ0008472149)

Fond fondů investující převážně do portfolia jiných fondů kolektivního investování s rozdílným investičním zaměřením. Jednotlivé třídy aktiv jsou v portfoliu fondu zastoupeny povětšinou rovnoměrně. Dluhopisové fondy jsou povětšinou zaměřeny na dluhopisové trhy střední a východní Evropy. V portfoliu však nechybí ani fondy orientované na západoevropský a americký dluhopisový trh. Další významnou složku tvoří akciové fondy zaměřené na středoevropský a východoevropský akciový trh, nechybí však ani zástupci zahraniční akciové fondy orientované na vyspělé akciové trhy (USA a eurozóny).

Komentář manažera fondu za 1. pololetí 2010

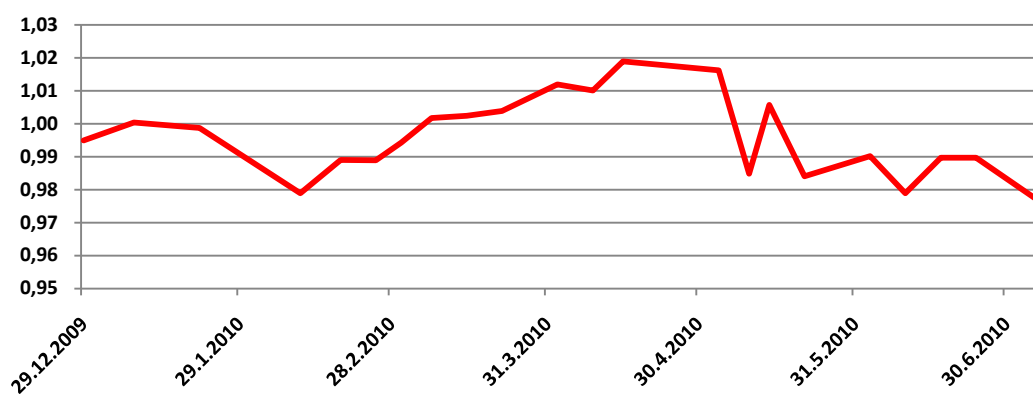
Výkonnost fondu v pololetním bilancování ztrácela. Důvodem byla slabší výkonnost smíšených a akciových fondů. Akciové trhy nedokázaly ve druhém čtvrtletí udržet své předešlé zisky. Reálná hrozba přelítí dluhové krize z Řecka do dalších vysoce zadlužených evropských zemí zvedla na přelomu dubna a května úroveň rizikové averze na kapitálových trzích a ve svém důsledku vedla k poklesu cen rizikovějších aktiv. Americké akcie za šest měsíců oslabily o 8,5 procenta, měřeno indexem S&P 500. Podobně na tom byly i západoevropské akcie, které v průběhu prvního pololetí ztratily 9 procent, měřeno indexem Eurostoxx 50.

Ztrátám se neubránily ani středoevropské akciové trhy. Index pražské burzy oslabil v prvním pololetí o 2 procenta. Nedařilo se především finančním titulům. Akcie Erste ve sledovaném období ztratily 3,6 procent, akcie Komerční banky pak 13,5 procent. Důvodem byla již zmíněná nervozita z výsledků zátěžových testů evropských bank a obavy z dopadů dluhové krize na hospodaření bank. Na opačné straně výsledkové listiny skončily v pololetním bilancování akcie Unipetrolu a uhelné společnosti NWR, které patřily k nejvýkonnějším titulům akciových portfoliích podkladových fondů. Relativní odolnost vůči nárůstu rizikové averze prokázaly defenzivní tituly (např. ČEZ, Philip Morris Telefonica), které jsou charakterizovány vysokým dividendovým výnosem.

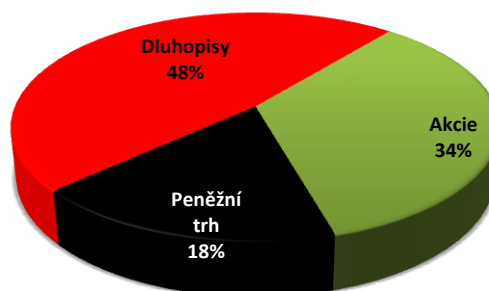
Slabší výkonnost smíšených a akciových fondů v portfoliu dokázaly z části eliminovat dluhopisové fondy. Dařilo se především českým státním dluhopisům, které dokázaly bez výraznější obtíží ustát období zvýšené rizikové averze. Vedle silné poptávky ze strany domácích a zahraničních investorů, výkonnost českých bondů podpořilo překvapivé rozhodnutí ČNB snížit úrokové sazby a nižší nabídka nových dluhopisů. Ministerstvo financí odložilo na jaře plánovanou emisi eurobondů, kvůli zhoršeným podmínkám na dluhopisových trzích.

Zainvestovanost fondu dosahovala na konci sledovaného období 98 procent. Na úrovni skladby portfolia nedošlo v průběhu šesti měsíců k výraznějším strukturálním změnám. Výraznější změny byly provedeny na úrovni jednotlivých podkladových fondů, kde byla zvýšena alokace do akcií a dluhopisů na úkor peněžní složky.

Vývoj kurzu podílového fondu ve sledovaném období



Struktura portfolia fondu k 30. 6. 2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	88 292 432
Vydané PL v Kč	88 046 692
Odkoupené PL v ks	206 131 342
Odkoupené PL v Kč	205 492 852
Saldo (+/-) v ks	-117 838 910
Saldo (+/-) v Kč	-117 446 159

Fénix dynamický, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika (ISIN: CZ0008472164)

Fond fondů investující převážně do portfolia jiných fondů kolektivního investování s rozdílným investičním zaměřením. Převahu v portfoliu mají akciové fondy, které tvoří ke konci roku 60% portfolia. Tyto fondy jsou povětšinou zaměřeny buď na středoevropský akciový trh, nebo na vyspělé akciové trhy. Zbylou část portfolia, přibližně 30 %, tvoří dluhopisové fondy, jejichž portfolia jsou složena především z vládních regionálních dluhopisů. Vzájemný poměr akciové a dluhopisové složky se mění v rámci daných parametrů dle aktuální situace na trhu.

Komentář manažera fondu za 1. pololetí 2010

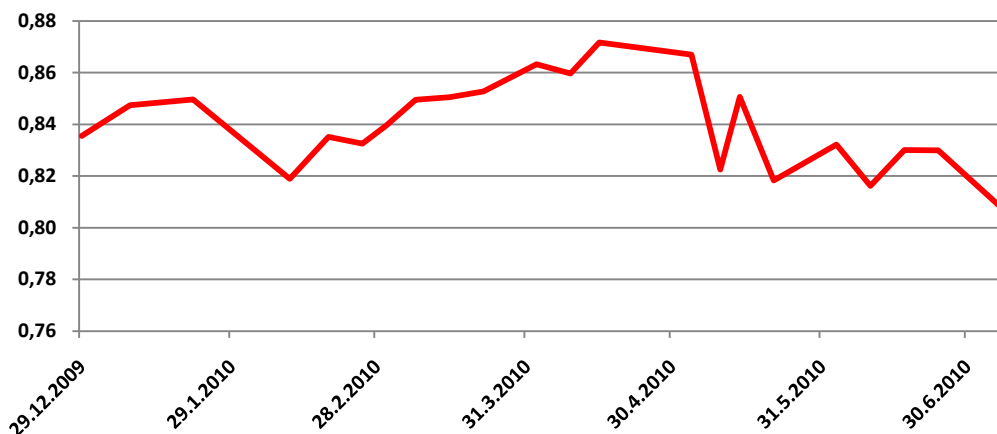
Výkonnost fondu v pololetním bilancování ztrácela. Důvodem byla slabší výkonnost smíšených a akciových fondů. Akciové trhy nedokázaly ve druhém čtvrtletí udržet své předešlé zisky. Reálná hrozba přelítí dluhové krize z Řecka do dalších vysoce zadlužených evropských zemí zvedla na přelomu dubna a května úroveň rizikové averze na kapitálových trzích a ve svém důsledku vedla k poklesu cen rizikovějších aktiv. Americké akcie za šest měsíců oslabily o 8,5 procenta, měřeno indexem S&P 500. Podobně na tom byly i západoevropské akcie, které v průběhu prvního pololetí ztratily 9 procent, měřeno indexem Eurostoxx 50.

Ztrátám se neubránily ani středoevropské akciové trhy. Index pražské burzy oslabil v prvním pololetí o 2 procenta. Nedařilo se především finančním titulům. Akcie Erste ve sledovaném období ztratily 3,6 procent, akcie Komerční banky pak 13,5 procent. Důvodem byla již zmíněná nervozita z výsledků zátěžových testů evropských bank a obavy z dopadů dluhové krize na hospodaření bank. Na opačné straně výsledkové listiny skončily v pololetním bilancování akcie Unipetrolu a uhelné společnosti NWR, které patřily k nejvýkonnějším titulům akciových portfolií podkladových fondů. Relativní odolnost vůči nárůstu rizikové averze prokázaly defenzivní tituly (např. ČEZ, Philip Morris Telefonica), které jsou charakterizovány vysokým dividendovým výnosem.

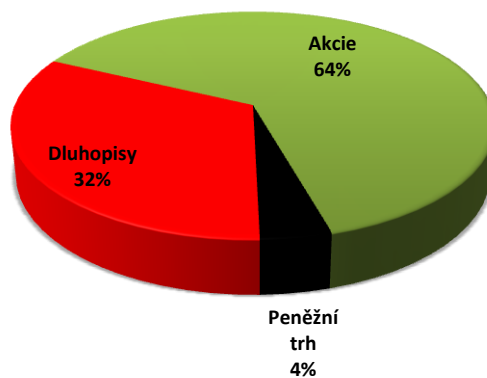
Slabší výkonnost smíšených a akciových fondů v portfoliu dokázaly z části eliminovat dluhopisové fondy. Dařilo se především českým státním dluhopisům, které dokázaly bez výraznější obtíží ustát období zvýšené rizikové averze. Vedle silné poptávky ze strany domácích a zahraničních investorů, výkonnost českých bondů podpořilo překvapivé rozhodnutí ČNB snížit úrokové sazby a nižší nabídka nových dluhopisů. Ministerstvo financí odložilo na jaře plánovanou emisi eurobondů, kvůli zhoršeným podmínkám na dluhopisových trzích.

Zainvestovanost fondu dosahovala na konci sledovaného období 98 procent. Na úrovni skladby portfolia nedošlo v průběhu šesti měsíců k výraznějším strukturálním změnám. Výraznější změny byly provedeny na úrovni jednotlivých podkladových fondů, kde byla zvýšena alokace do akcií a dluhopisů na úkor peněžní složky.

Vývoj kurzu podílového fondu ve sledovaném období



Struktura portfolia fondu k 30. 6. 2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	55 902 432
Vydané PL v Kč	46 717 595
Odkoupené PL v ks	32 490 397
Odkoupené PL v Kč	27 366 763
Saldo (+/-) v ks	23 412 035
Saldo (+/-) v Kč	19 350 832

Fénix dynamický PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika (ISIN: CZ0008471950)

Fond fondů, jehož portfolio je tvořeno akciovými podílovými fondy zaměřenými na vyspělé akciové trhy. Prostřednictvím fondu je tak podílníkovi umožněno investovat jak na americké, západoevropském, tak i asijském akciovém trhu. Jsou to především asijské akciové trhy (čínský a korejský), které zajišťují fondu vyšší dynamiku. Podíl akciové složky tvoří nejméně 80 % portfolio fondu, přičemž typická váha je 95 % majetku. Zbylou část tvoří nástroje peněžního trhu, povětšinou zastoupeny bankovními a depozitními vklady. Tento fond je určen zkušenějším investorům. Doporučovaný investiční horizont pro tento fond je 5 let.

Komentář manažera fondu za 1. pololetí 2010

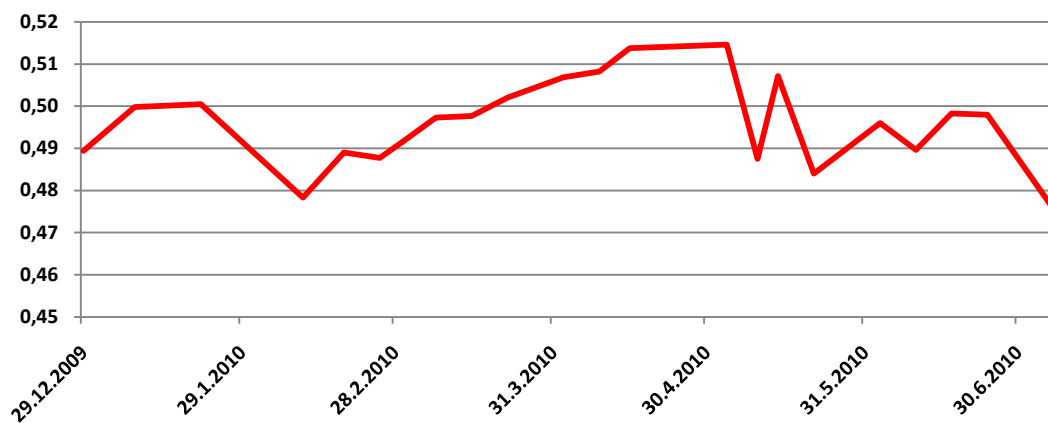
Kurz fondu v pololetním bilancování ztrácel. Akciové trhy nedokázaly ve druhém čtvrtletí udržet své předešlé zisky. Reálná hrozba přelítí dluhové krize z Řecka do dalších vysoce zadlužených evropských zemí zvedla na přelomu dubna a května úroveň rizikové averze na kapitálových trzích a ve svém důsledku vedla k poklesu cen rizikovějších aktiv. Oslabení některých akciových fondů v portfoliu limitoval pozitivní dopad měnového rizika. Americký dolar posílil za 6 měsíců proti euru o 14,5 procent a vymazal tak prakticky zápornou výkonnost podkladových fondů, které vyhledávají investiční příležitosti na americkém akciovém trhu a jejichž podkladovou měnou je euro.

Americké akcie za šest měsíců oslabily o 8,5 procenta, měřeno indexem S&P 500. Podobně na tom byly i západoevropské akcie, které v průběhu prvního pololetí ztratily 9 procent, měřeno indexem Eurostoxx 50. O něco hůře na tom byl ještě japonský akciový index Nikkei, který ve sledovaném období oslabil o 11 procent. Nedařilo se především japonským exportním společnostem, které doplácely na vyšší kurz japonského jenu. Na evropských akciových trzích se prodejní tlak soustředil v květnu a červnu na akcie z finančního sektoru. Důvodem byla již zmíněná nervozita z výsledků zátěžových testů evropských bank a obavy z dopadů dluhové krize na hospodaření bank.

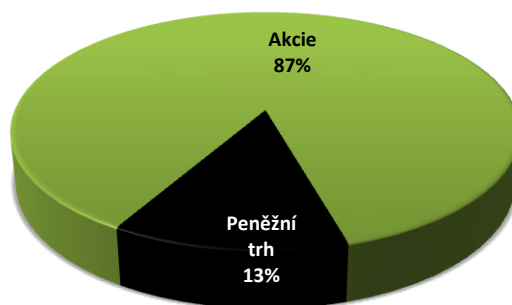
Zvýšená úroveň rizikové averze se odrazila i na výkonnosti komoditní trhů. Cena barelu ropy poklesla za šest měsíců o 4,3 procenta, ceny mědi spadly dokonce o 11,7 procenta. Jedním z důvodů byly známky zpomalování ekonomického růstu v Číně, jež přizivily pochyby o dalším růstu poptávky po energii v nejlidnatější zemi světa. Obavy z dluhové krize a ze ztráty dynamiky ekonomického oživení naopak zvýšily zájem o zlato. Jeho cena se ve sledovaném období zvýšila o 13,2 procenta.

Zainvestovanost fondu se pohybovala na konci června na úrovni 88 procent, což představovalo nárůst o 6 procent ve srovnání s koncem roku 2009. V průběhu sledovaného období došlo k lehkému navýšení pozic u asijských akciových fondů.

Vývoj kurzu podílového fondu ve sledovaném období



Struktura portfolia fondu k 30. 6. 2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	58 031 060
Vydané PL v Kč	28 743 833
Odkoupené PL v ks	43 782 873
Odkoupené PL v Kč	21 833 289
Saldo (+/-) v ks	14 248 187
Saldo (+/-) v Kč	6 910 544

KB Privátní správa aktiv 2 – otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika (ISIN: CZ0008473154)

Investiční strategie fondu se opírá o dva pilíře. Dominantním pilířem je dluhopisová složka, která je tvořena především českými státními a podnikovými dluhopisy. Váha dluhopisové složky v celkovém portfoliu kolísá s ohledem na situaci na kapitálových trzích v intervalu 55–75 %. Neutrální alokace je 65 %. Druhým pilířem fondu je akciová složka. Regionálně jsou upřednostňovány tituly ze střední a východní Evropy. Váha akciové složky kolísá s ohledem na tržní situaci v intervalu 20–40 %. Neutrální alokace je 30%.

Komentář manažera fondu za 1. pololetí roku 2010

Navzdory zvýšené úrovni rizikové averze ve druhém čtvrtletí si fond dokázal udržet v prvním pololetí kladnou výkonnost. Vděčí za to především českých státním dluhopisům, které na konci sledovaného období tvořily 63 procent portfolia fondu.

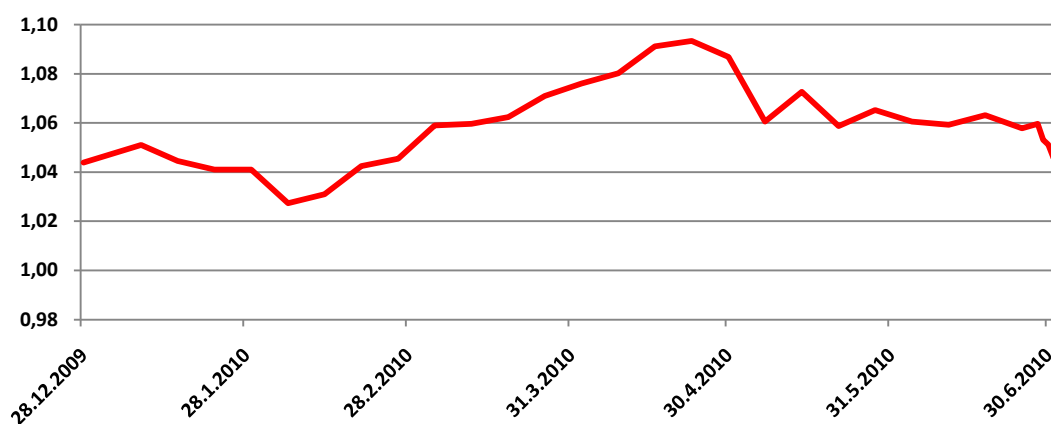
České státní dluhopisy dokázaly ustát období zvýšené rizikové averze bez výraznějších problémů. Pomohlo jim k tomu i překvapivé snížení úrokových sazeb. Zatímco ještě na začátku roku centrální bankéři vylučovali další snižování úrokových sazeb, postupem času svůj postoj změnili. V květnu bankovní rada ČNB srazila klíčovou úrokovou sazbu na nové historické minimum 0,75 procent. Ke snížení úrokových sazeb přiměla ČNB silná koruna a výhled pro úrokové sazby v eurozóně. Ty se podle analytiků nezačnou zvyšovat dříve než ve druhé polovině roku 2011. Naspěch se zvyšováním úrokových sazeb nebude mít zřejmě ani ČNB. Podle nového guvernéra Miroslava Singera zůstanou úrokové sazby na historických minimech delší dobu, než se původně předpokládalo. Případné zpřísnění měnové politiky (zvýšení sazeb) by tak ČNB mohla realizovat až v roce 2011.

Pozitivní dopad na výkonnost českých státních dluhopisů měl i výsledek voleb do dolní komory Parlamentu ČR. Vítězství středo pravicové koalice ocenily později i ratingové agentury, které avizovaly možné budoucí zvýšení ratingu České republiky. Fondu se tak během července a srpna podařilo dále navýšit své zisky.

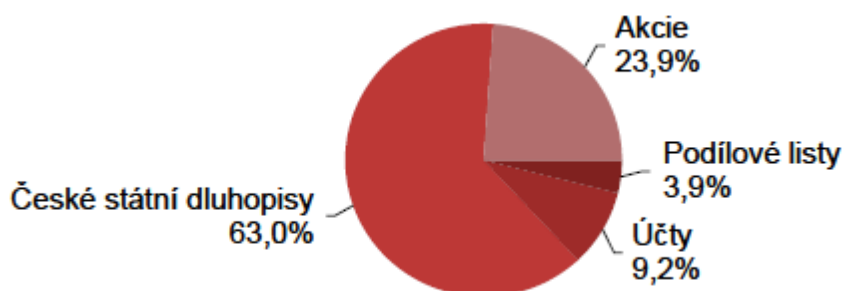
Akciové trhy nedokázaly ve druhém čtvrtletí udržet své předešlé zisky. Reálná hrozba přelítí dluhové krize z Řecka do dalších vysoce zadlužených evropských zemí zvedla na přelomu dubna a května úroveň rizikové averze na kapitálových trzích a ve svém důsledku vedla k poklesu cen rizikovějších aktiv. Americké akcie za šest měsíců oslabily o 8,5 procenta, měřeno indexem S&P 500. Podobně na tom byly i západoevropské akcie, které v průběhu prvního pololetí ztratily 9 procent, měřeno indexem Eurostoxx 50. Ztrátám se neubránily ani středoevropské akciové trhy. Index pražské burzy oslabil v prvním pololetí o 2 procenta.

Zainvestovanost fondu dosahovala na konci sledovaného období úrovně 91 procent.

Vývoj kurzu podílového fondu ve sledovaném období



Struktura portfolia k 30.6.2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	294 425 449
Vydané PL v Kč	312 633 651
Odkoupené PL v ks	9 350 345
Odkoupené PL v Kč	9 904 850
Saldo (+/-) v ks	285 075 104
Saldo (+/-) v Kč	302 728 801

KB Privátní správa aktiv 4 – otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika (ISIN: CZ0008473162)

Investiční strategie fondu se opírá o dva pilíře. Dominantním pilířem je akciová složka, která zahrnuje akcie emitentů ze střední a východní Evropy a doplňkově také akcie obchodované na vyspělých akciových trzích (USA, západní Evropa). Váha akciové složky kolísá s ohledem na tržní situaci v intervalu 60–80 %. Neutrální alokace je 70 %. Druhým pilířem fondu je dluhopisová složka, která je tvořena českými státními a podnikovými dluhopisy. Váha dluhopisové složky v celkovém portfoliu kolísá s ohledem na situaci na kapitálových trzích v intervalu 15–35 %. Neutrální alokace je 25 %.

Komentář manažera fondu za 1. pololetí roku 2010

Akciové trhy nedokázaly ve druhém čtvrtletí udržet své předešlé zisky. Reálná hrozba přelítí dluhové krize z Řecka do dalších vysoce zadlužených evropských zemí zvedla na přelomu dubna a května úroveň rizikové averze na kapitálových trzích a ve svém důsledku vedla k poklesu cen rizikovějších aktiv. Americké akcie za šest měsíců oslabily o 8,5 procenta, měřeno indexem S&P 500. Podobně na tom byly i západoevropské akcie, které v průběhu prvního pololetí ztratily 9 procent, měřeno indexem Eurostoxx 50. Ztrátám se neubránily ani středoevropské akciové trhy. Index pražské burzy oslabil v prvním pololetí o 2 procenta.

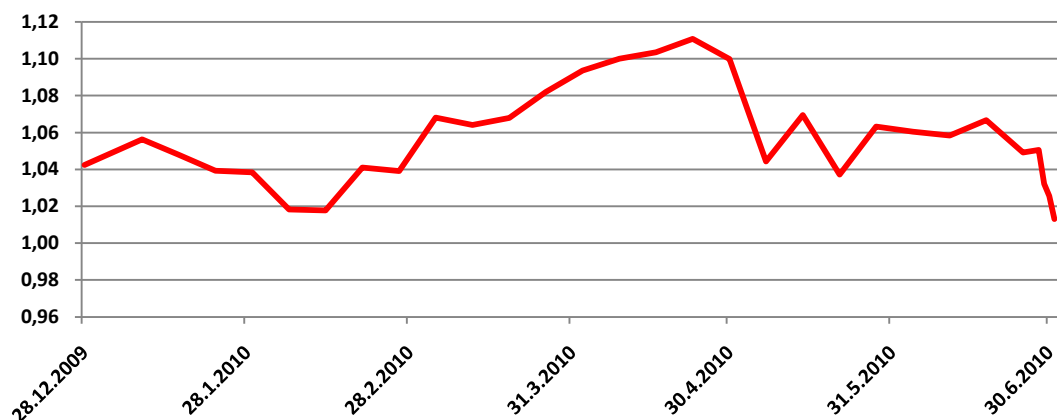
Na evropských akciových trzích se prodejní tlak soustředil v květnu a červnu na akcie z finančního sektoru. Důvodem byla již zmíněná nervozita z výsledků zátěžových testů evropských bank a obavy z dopadů dluhové krize na hospodaření bank.

Zvýšená úroveň rizikové averze se odrazila i na výkonnosti komoditní trhů. Cena barelu ropy poklesla za šest měsíců o 4,3 procenta, ceny mědi spadly dokonce o 11,7 procenta. Jedním z důvodů byly známky zpomalování ekonomického růstu v Číně, jež přizhivily pochyby o dalším růstu poptávky po energii v nejlidnatější zemi světa. Obavy z dluhové krize a ze ztráty dynamiky ekonomického oživení naopak zvýšily zájem o zlato. Jeho cena se ve sledovaném období zvýšila o 13,2 procenta.

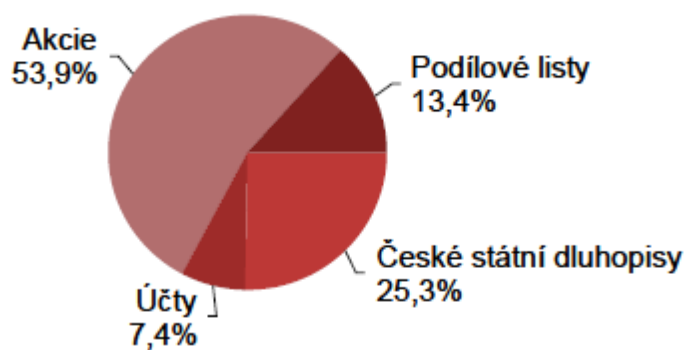
Ztráty akciových pozic dokázaly z velké části eliminovat české státní dluhopisy, které na konci sledovaného období tvořily 25 procent portfolia fondu. Vedle silné poptávky ze strany domácích a zahraničních investorů, výkonnost českých bondů podpořilo překvapivé rozhodnutí ČNB snížit úrokové sazby a nižší nabídka nových dluhopisů. Ministerstvo financí odložilo na jaře plánovanou emisi eurobondů, kvůli zhoršeným podmínkám na dluhopisových trzích.

Zainvestovanost fondu dosahovala na konci sledovaného období úrovně 93 procent

Vývoj kurzu podílového fondu ve sledovaném období



Struktura portfolio k 30.6.2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	100 571 040
Vydané PL v Kč	108 008 567
Odkoupené PL v ks	11 905 348
Odkoupené PL v Kč	12 444 475
Saldo (+/-) v ks	88 665 692
Saldo (+/-) v Kč	95 564 092

MAX 4 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika (ISIN: CZ0008472172)

Cílem fondu je dosáhnout kapitálového růstu investováním do vybraného dluhopisového portfolia zajištěného deriváty a tak zajistit podílníkům minimální návratnost tzv. zajištěné hodnoty, kterou je 100% jmenovité hodnoty podílového listu ke konci akumulčního období plus podíl na případném růstu globálních akciových a evropských dluhopisových trhů. Fond je řízen pasivně, tzn., že struktura portfolia se může měnit po dobu existence fondu jen výjimečně. Výkonnost portfolia je odvozená od výkonnosti referenčního portfolia, které je složeno z 5 indexů, z nichž má každý shodnou 20% váhu na referenčním portfoliu: S&P500 (americké akcie), DJ EuroStoxx50 (evropské akcie), Nikkei225 (japonské akcie) a EuroMTS 5-7 Years (evropské vládní dluhopisy).

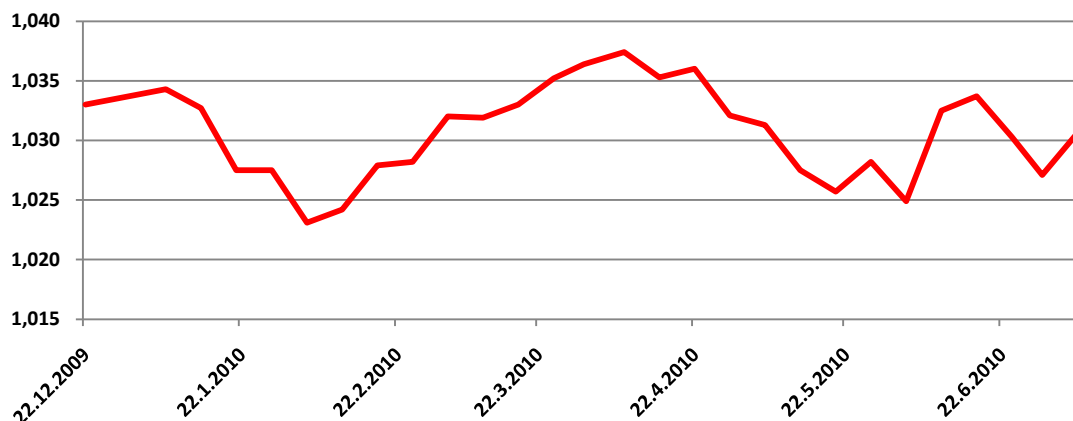
Komentář manažera fondu za 1. pololetí roku 2010

V průběhu posledního roku existence fondu je sledována výkonnost evropského akciového index Eurostoxx 50, který od založení fondu do konce června 2010 oslabil o 22 procent. Jeho výkonnost tak s největší pravděpodobností výrazně sníží celkovou průměrnou výkonnost pěti podkladových indexů, od kterých je odvozena finální výkonnost fondu. Detailní přehled výkonnosti jednotlivých indexů je uveden na další straně. Splatnost fondu nastane 30.8.2010.

Akciové trhy nedokázaly ve druhém čtvrtletí udržet své předešlé zisky. Reálná hrozba přelítí dluhové krize z Řecka do dalších vysoce zadlužených evropských zemí zvedla na přelomu dubna a května úroveň rizikové averze na kapitálových trzích a ve svém důsledku vedla k poklesu cen rizikovějších aktiv. Americké akcie za šest měsíců oslabily o 8,5 procenta, měřeno indexem S&P 500. Podobně na tom byly i západoevropské akcie, které v průběhu prvního pololetí ztratily 9 procent, měřeno indexem Eurostoxx 50.

Na evropských akciových trzích se prodejní tlak soustředil v květnu a červnu na akcie z finančního sektoru. Důvodem byla již zmíněná nervozita z výsledků zátěžových testů evropských bank a obavy z dopadů dluhové krize na hospodaření bank.

Vývoj kurzu podílového fondu ve sledovaném období



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	7 149 704
Odkoupené PL v Kč	7 370 112
Saldo (+/-) v ks	-7 149 704
Saldo (+/-) v Kč	-7 370 112

Výkonnosti jednotlivých indexů v prvních 3 letech existence fondu

	SP500	Stoxx50E	Nikkei	SwissMI	EMTXCRT
	USA	Eurozóna	Japonsko	Švýcarsko	střednědobé státní dluhopisy
1. rok	6,31%	13,88%	29,58%	22,00%	-0,83%
2. rok	19,84%	26,91%	29,58%	33,10%	0,48%
3. rok	-14,37%	-22,61%	29,58%	33,10%	5,12%
4. rok	-14,37	-22,61	29,58%	33,10%	5,12%

Porovnání výkonnosti zbývajících indexů v referenčním portfoliu

Podkladový index	Počáteční hodnota	Výkonnost k 30/06/10
DJ Euro Stoxx 50	3299,28	-22,01%

MAX 5 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika (ISIN: CZ0008472180)

Cílem Fondu je dlouhodobé zhodnocení majetku podílníků tak, aby za předpokladu dodržení dne splatnosti byla podílníkům vyplacena minimálně garantovaná hodnota k poslednímu dni akumulčního období a v případě růstu světových akciových trhů navíc hodnota, která se rovná 85% z nejvyšší aktuální hodnoty podílového listu, která bude dosažena za období 6ti let trvání fondu. V případě, že ke dni splatnosti bude aktuální hodnota podílového listu vyšší než uvedený limit 85%, bude vyplacena tato vyšší aktuální hodnota. Výkonnost fondu je odvozena z výkonnosti rizikové složky portfolia, která je prostřednictvím derivátových operací vázána na výkonnost tří akciových indexů: S&P 500, DJ Eurostoxx 50 a Nikkei 225.

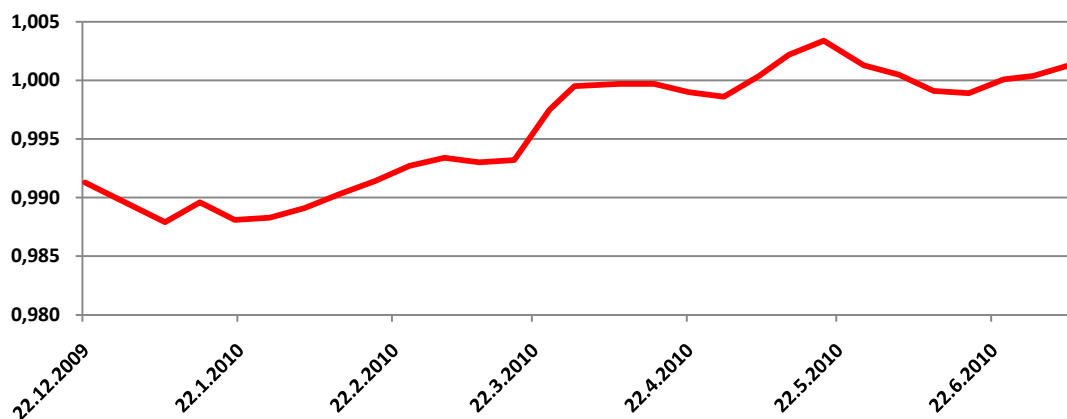
Komentář manažera fondu za 1. pololetí roku 2010

Podíl rizikových aktiv v portfoliu poklesl vlivem vysoké volatility na akciových trzích v říjnu 2008 na nulu. Výkonnost fondu je od té doby plně odvozena od výkonnosti nerizikových aktiv. Výsledkem tohoto přesunu je zajištění návratnosti investovaných prostředků (mínus vstupní poplatky) ke dni splatnosti. Možnosti zhodnocení prostředků nad garantovanou úroveň jsou omezeny.

Akciové trhy nedokázaly ve druhém čtvrtletí udržet své předešlé zisky. Reálná hrozba přelítí dluhové krize z Řecka do dalších vysoce zadlužených evropských zemí zvedla na přelomu dubna a května úroveň rizikové averze na kapitálových trzích a ve svém důsledku vedla k poklesu cen rizikovějších aktiv.

Americké akcie za šest měsíců oslabily o 8,5 procenta, měřeno indexem S&P 500. Podobně na tom byly i západoevropské akcie, které v průběhu prvního pololetí ztratily 9 procent, měřeno indexem Eurostoxx 50. O něco hůře na tom byl ještě japonský akciový index Nikkei, který ve sledovaném období oslabil o 11 procent. Nedařilo se především japonským exportním společnostem, které doplácely na vyšší kurz japonského jenu. Na evropských akciových trzích se prodejní tlak soustředil v květnu a červnu na akcie z finančního sektoru. Důvodem byla již zmíněná nervozita z výsledků zátěžových testů evropských bank a obavy z dopadů dluhové krize na hospodaření bank.

Vývoj kurzu podílového fondu ve sledovaném období



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	21 522 647
Odkoupené PL v Kč	21 415 920
Saldo (+/-) v ks	-21 522 647
Saldo (+/-) v Kč	-21 415 920

MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika (ISIN: CZ0008472362)

Cílem Fondu je dlouhodobé zhodnocení majetku podílníků tak, aby za předpokladu dodržení Dne splatnosti byla podílníkům vyplacena minimálně garantovaná hodnota k poslednímu dni Akumulačního období a v případě růstu světových akciových trhů navíc hodnota, která se rovná 85% z nejvyšší aktuální hodnoty podílového listu, která bude dosažena za období 6ti let trvání Fondu. V případě, že ke Dni splatnosti bude aktuální hodnota podílového listu vyšší než uvedený limit 85%, bude vyplacena tato vyšší aktuální hodnota. Růstový potenciál portfolia zajišťuje tzv. riziková složka Fondu, která je reprezentována akciovým indexem DJ EuroStoxx 50 (evropské akcie), nemovitostním indexem EPRA Europe a indexem JP Morgan Global Govt Bond EMU, který reprezentuje dluhopisy zemí eurozóny.

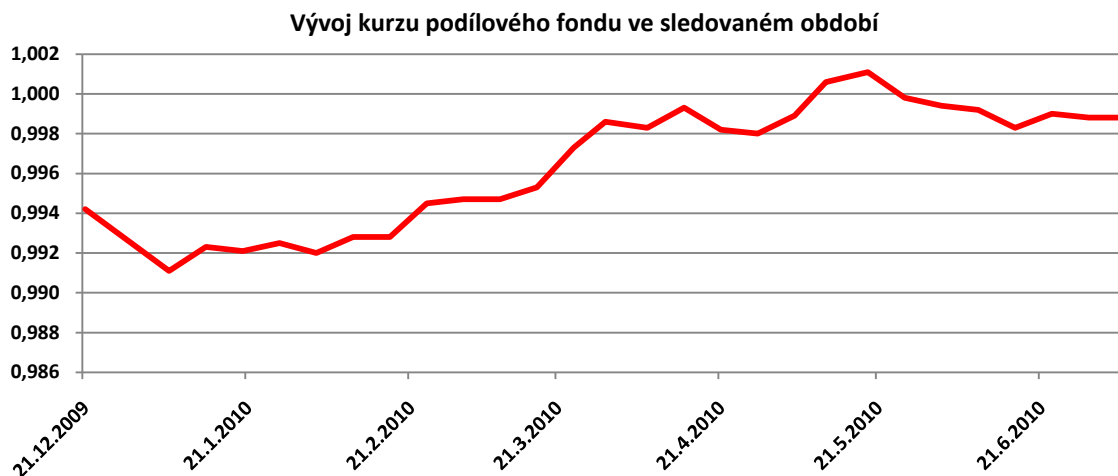
Komentář manažera fondu za 1. pololetí roku 2010

Podíl rizikových aktiv v portfoliu poklesl vlivem vysoké volatility na akciových trzích v říjnu 2008 na nulu. Výkonnost fondu je od té doby plně odvozena od výkonnosti nerizikových aktiv. Výsledkem tohoto přesunu je zajištění návratnosti investovaných prostředků (mínus vstupní poplatky) ke dni splatnosti. Možnosti zhodnocení prostředků nad garantovanou úroveň jsou omezeny.

Akciové trhy nedokázaly ve druhém čtvrtletí udržet své předešlé zisky. Reálná hrozba přelítí dluhové krize z Řecka do dalších vysoce zadlužených evropských zemí zvedla na přelomu dubna a května úroveň rizikové averze na kapitálových trzích a ve svém důsledku vedla k poklesu cen rizikovějších aktiv.

Americké akcie za šest měsíců oslabily o 8,5 procenta, měřeno indexem S&P 500. Podobně na tom byly i západoevropské akcie, které v průběhu prvního pololetí ztratily 9 procent, měřeno indexem Eurostoxx 50. Na evropských akciových trzích se prodejní tlak soustředil v květnu a červnu na akcie z finančního sektoru. Důvodem byla již zmíněná nervozita z výsledků zátěžových testů evropských bank a obavy z dopadů dluhové krize na hospodaření bank.

Výkonnostně příliš neoslabil ani akcie evropských developerů. Index EPRA ve sledovaném období oslabil o 7 procent.



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	54 685 799
Odkoupené PL v Kč	54 439 278
Saldo (+/-) v ks	-54 685 799
Saldo (+/-) v Kč	-54 439 278

MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika (ISIN: CZ0008472438)

Cílem fondu je dlouhodobé zhodnocení majetku podílníků tak, aby při dodržení dne splatnosti byla podílníkům vyplacena minimálně garantovaná hodnota, kterou je aktuální hodnota, dosažená k poslednímu dni akumulčního období a v případě růstu světových akciových trhů navíc hodnota, která se rovná 85% z nejvyšší aktuální hodnoty podílového listu, která bude dosažena za období 5ti let trvání Fondu. Bude-li ke Dni splatnosti aktuální hodnota podílového listu vyšší než uvedený limit 85%, bude vyplacena tato vyšší hodnota. Růstový potenciál portfolia zajišťují tzv. riziková aktiva, tvořená převážně cennými papíry jiných fondů investujících do akcií nebo komodit.

Komentář manažera fondu za 1. pololetí roku 2010

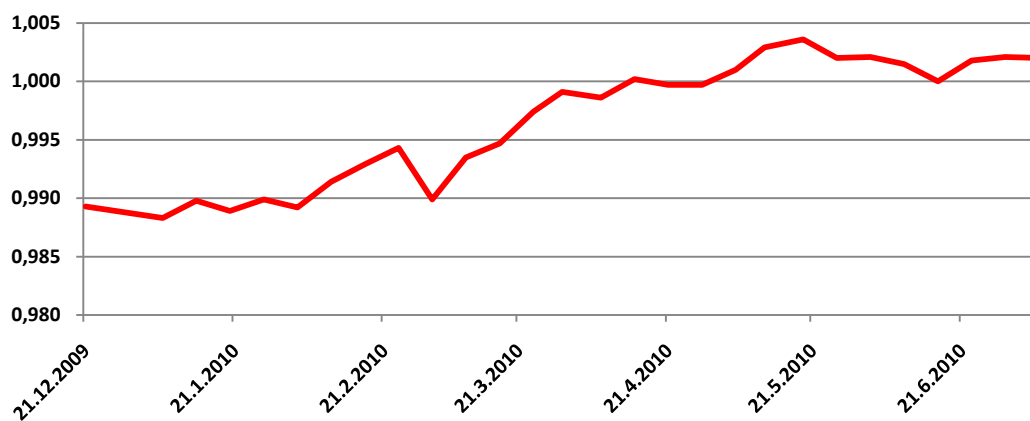
Podíl rizikových aktiv v portfoliu poklesl vlivem vysoké volatility na akciových trzích v říjnu 2008 na nulu. Výkonnost fondu je od té doby plně odvozena od výkonnosti nerizikových aktiv. Výsledkem tohoto přesunu je zajištění návratnosti investovaných prostředků (mínus vstupní poplatky) ke dni splatnosti. Možnosti zhodnocení prostředků nad garantovanou úroveň jsou omezeny.

Akciové trhy nedokázaly ve druhém čtvrtletí udržet své předešlé zisky. Reálná hrozba přelítí dluhové krize z Řecka do dalších vysoce zadlužených evropských zemí zvedla na přelomu dubna a května úroveň rizikové averze na kapitálových trzích a ve svém důsledku vedla k poklesu cen rizikovějších aktiv.

Americké akcie za šest měsíců oslabily o 8,5 procenta, měřeno indexem S&P 500. Podobně na tom byly i západoevropské akcie, které v průběhu prvního pololetí ztratily 9 procent, měřeno indexem Eurostoxx 50. Na evropských akciových trzích se prodejní tlak soustředil v květnu a červnu na akcie z finančního sektoru. Důvodem byla již zmíněná nervozita z výsledků zátěžových testů evropských bank a obavy z dopadů dluhové krize na hospodaření bank.

Zvýšená úroveň rizikové averze se odrazila i na výkonnosti komoditních trhů. Cena barelu ropy poklesla za šest měsíců o 4,3 procenta, ceny mědi spadly dokonce o 11,7 procenta. Jedním z důvodů byly známky zpomalování ekonomického růstu v Číně, jež přiřivily pochyby o dalším růstu poptávky po energii v nejlidnatější zemi světa. Obavy z dluhové krize a ze ztráty dynamiky ekonomického oživení naopak zvýšily zájem o zlato. Jeho cena se ve sledovaném období zvýšila o 13,2 procenta.

Vývoj kurzu podílového fondu ve sledovaném období



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	159 472 146
Odkoupené PL v Kč	158 573 157
Saldo (+/-) v ks	-159 472 146
Saldo (+/-) v Kč	-158 573 157

MAX 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika (ISIN: CZ0008472479)

Cílem investiční politiky fondu je zajistit podílníkům ke dni zrušení vyplacení min. 100 % jmenovité hodnoty podílových listů a navíc, prostřednictvím investování do portfolia derivátů, podíl na příp. růstu globálních akciových trhů. Výkonnost fondu je odvozena od koše geograficky a odvětvově různorodých akcií významných mezinárodních společností, tzv. Referenční portfolio. Konečný výnos je aritmetickým průměrem započtené výkonnosti 30 akcií s limitováním spodní a horní hranice výkonnosti dle pravidel statutu.

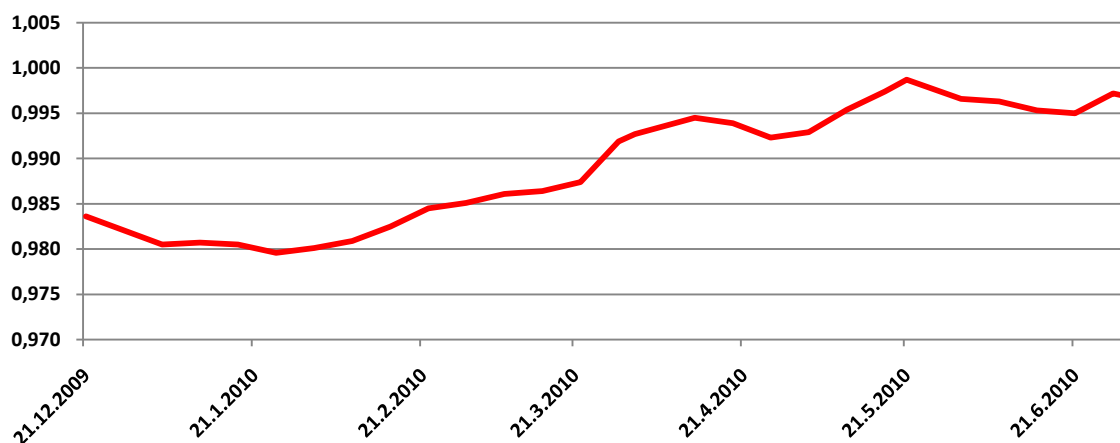
Komentář manažera fondu za 1. pololetí roku 2010

Průměrná výkonnost sledovaného koše akcií se nadále nacházela v záporném pásmu. Z 30 akcií pouze 8 vykazovalo ke konci sledovaného období kladnou výkonnost, bráno od konce upisovacího období fondu.

Akciové trhy nedokázaly ve druhém čtvrtletí udržet své předešlé zisky. Reálná hrozba přelítí dluhové krize z Řecka do dalších vysoce zadlužených evropských zemí zvedla na přelomu dubna a května úroveň rizikové averze na kapitálových trzích a ve svém důsledku vedla k poklesu cen rizikovějších aktiv.

Americké akcie za šest měsíců oslabily o 8,5 procenta, měřeno indexem S&P 500. Podobně na tom byly i západoevropské akcie, které v průběhu prvního pololetí ztratily 9 procent, měřeno indexem Eurostoxx 50. O něco hůře na tom byl ještě japonský akciový index Nikkei, který ve sledovaném období oslabil o 11 procent. Nedařilo se především japonským exportním společnostem, které doplácely na vyšší kurz japonského jenu. Na evropských akciových trzích se prodejní tlak soustředil v květnu a červnu na akcie z finančního sektoru. Důvodem byla již zmíněná nervozita z výsledků zátěžových testů evropských bank a obavy z dopadů dluhové krize na hospodaření bank.

Vývoj kurzu podílového fondu ve sledovaném období



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	43 895 431
Odkoupené PL v Kč	43 562 033
Saldo (+/-) v ks	-43 895 431
Saldo (+/-) v Kč	-43 562 033

MAX 9 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika (ISIN: CZ0008472495)

Cílem fondu je nabídnout investorům podíl na příp. růstu akciových trhů pacifické zóny od Japonska po Austrálii. Na těchto trzích Fond investuje prostřednictvím jiných fondů, které investují do akcií nebo indexových nástrojů, vázaných na akciové trhy. Výkonnost fondu je odvozena od výkonnosti rizikové složky portfolia, která je složena z derivátových transakcí na akciové indexy asijských trhů a Austrálie: FTSE Xinhua China (čínské akcie), Hang Seng (hongkongské akcie), MSCI Taiwan, Kospi 200 (korejské akcie), Nikkei 225 (japonské akcie) a ASX 200 (australské akcie).

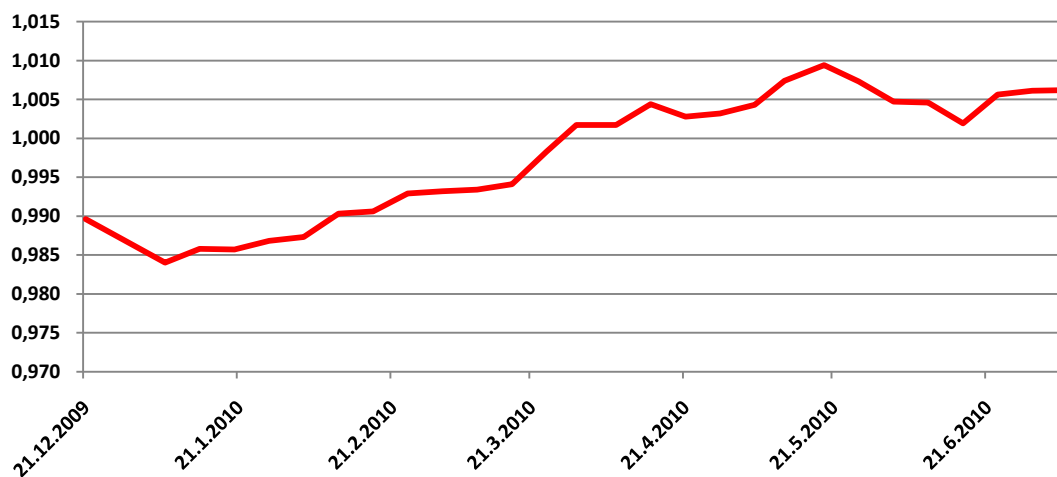
Komentář manažera fondu za 1. pololetí roku 2010

Podíl rizikových aktiv v portfoliu poklesl vlivem vysoké volatility na akciových trzích v říjnu 2008 na nulu. Výkonnost fondu je od té doby plně odvozena od výkonnosti nerizikových aktiv. Výsledkem tohoto přesunu je zajištění návratnosti investovaných prostředků (mínus vstupní poplatky) ke dni splatnosti. Možnosti zhodnocení prostředků nad garantovanou úroveň jsou omezeny.

Akciové trhy nedokázaly ve druhém čtvrtletí udržet své předešlé zisky. Reálná hrozba přelítí dluhové krize z Řecka do dalších vysoce zadlužených evropských zemí zvedla na přelomu dubna a května úroveň rizikové averze na kapitálových trzích a ve svém důsledku vedla k poklesu cen rizikovějších aktiv.

Americké akcie za šest měsíců oslabily o 8,5 procenta, měřeno indexem S&P 500. Podobně na tom byly i západoevropské akcie, které v průběhu prvního pololetí ztratily 9 procent, měřeno indexem Eurostoxx 50. O něco hůře na tom byl ještě japonský akciový index Nikkei, který ve sledovaném období oslabil o 11 procent. Nedařilo se především japonským exportním společnostem, které doplácely na vyšší kurz japonského jenu. Výrazně v záporu skončila v pololetním bilancování i řada dalších asijských trhů. Čínské akcie obchodované v Hongkongu oslabily o 8 procent. Jednou z mála výjimek byly korejské akcie, které za 6 měsíců zpevnily o necelé jedno procento.

Vývoj kurzu podílového fondu ve sledovaném období



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	46 400 495
Odkoupené PL v Kč	46 294 596
Saldo (+/-) v ks	-46 400 495
Saldo (+/-) v Kč	-46 294 596

KB Ametyst – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika (ISIN: CZ0008472628)

Cílem investiční politiky fondu je zajistit podílníkům ke dni zrušení vyplacení min. 100 % jmenovité hodnoty podílových listů a navíc podíl na lepší výkonnosti z dvou profilů, konzervativního a dynamického, které se liší zastoupením akciové a dluhopisové složky. V případě dobré výkonnosti akciových trhů se klient bude podílet na výkonnosti dynamického portfolia a obráceně. Jeden z profilů tak bude v různých tržních podmínkách vždy optimalizovat výnos investice. Výkonnost jednotlivých profilů je počítána jako průměr jejich čtvrtletních hodnot, načítaných od počátečního dne. Dynamický profil je z 60 % tvořen akciovými indexy a ze 40 % dluhopisovými indexy. Konzervativní profil tvoří z 60 % dluhopisové indexy a ze 40 % akciové indexy.

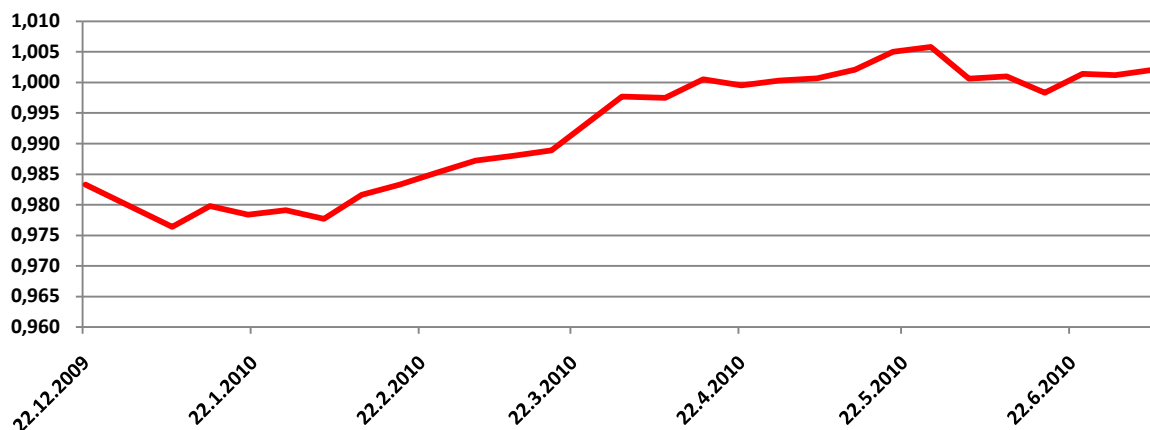
Komentář manažera fondu za 1. pololetí roku 2010

Ze dvou sledovaných profilů vykazuje zatím lepší výkonnost konzervativní. Průměrná výkonnost konzervativního profilu se přesto nacházela v záporném pásmu, bráno od konce upisovacího období.

Akciové trhy nedokázaly ve druhém čtvrtletí udržet své předešlé zisky. Reálná hrozba přelítí dluhové krize z Řecka do dalších vysoce zadlužených evropských zemí zvedla na přelomu dubna a května úroveň rizikové averze na kapitálových trzích a ve svém důsledku vedla k poklesu cen rizikovějších aktiv.

Americké akcie za šest měsíců oslabily o 8,5 procenta, měřeno indexem S&P 500. Podobně na tom byly i západoevropské akcie, které v průběhu prvního pololetí ztratily 9 procent, měřeno indexem Eurostoxx 50. O něco hůře na tom byl ještě japonský akciový index Nikkei, který ve sledovaném období oslabil o 11 procent. Nedařilo se především japonským exportním společnostem, které doplácely na vyšší kurz japonského jenu. Na evropských akciových trzích se prodejní tlak soustředil v květnu a červnu na akcie z finančního sektoru. Důvodem byla již zmíněná nervozita z výsledků zátěžových testů evropských bank a obavy z dopadů dluhové krize na hospodaření bank.

Vývoj kurzu podílového fondu ve sledovaném období



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	2 843 385
Odkoupené PL v Kč	2 823 767
Saldo (+/-) v ks	-2 843 385
Saldo (+/-) v Kč	-2 823 767

Tabulka 3: Přehled zakliknutí výkonnosti jednotlivých profilů (počáteční hodnota profilů = 100 %)

Podkladový index	Dynamický	Konzervativní
16.11.2007	101,41 %	101,60 %
18.2.2008	96,65 %	99,33 %
16.5.2008	98,18 %	99,84 %
18.8.2008	92,92 %	96,79 %
17.11.2008	77,88 %	88,24 %
16.2.2009	76,48 %	88,38 %
18.5.2009	81,67 %	92,45 %
17.8.2009	85,89%	95,90%
16.11.2009	89,31%	98,77%
16.2.2010	88,89%	98,86%
17. 5. 2010	90,28%	100,58%
Výsledný profil	89,05%	96,43%

KB Ametyst 2 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika (ISIN: CZ0008472727)

Fond kromě již známých a zavedených výhod garantovaných fondů jako je například 100 % garance investice ke dni splatnosti fondu, přináší investorovi výhody velkých hedgových fondů, do kterých do nedávna mohli investovat pouze velmi movití investoři. Strategie fondu přejímá od těchto fondů unikátní strategii zaměřenou na absolutní výnos, tj. jejich cílem je přinášet investorům pozitivní výnos za všech situací na kapitálovém trhu. Výkonnost fondu je odvozena z výkonnosti rizikových aktiv, která jsou rozložena do dvou investičních strategií orientovaných na absolutní výnos – zajištěná akciová strategie a strategie smíšených aktiv, a tvoří je dva akciové fondy a 3 smíšené fondy.

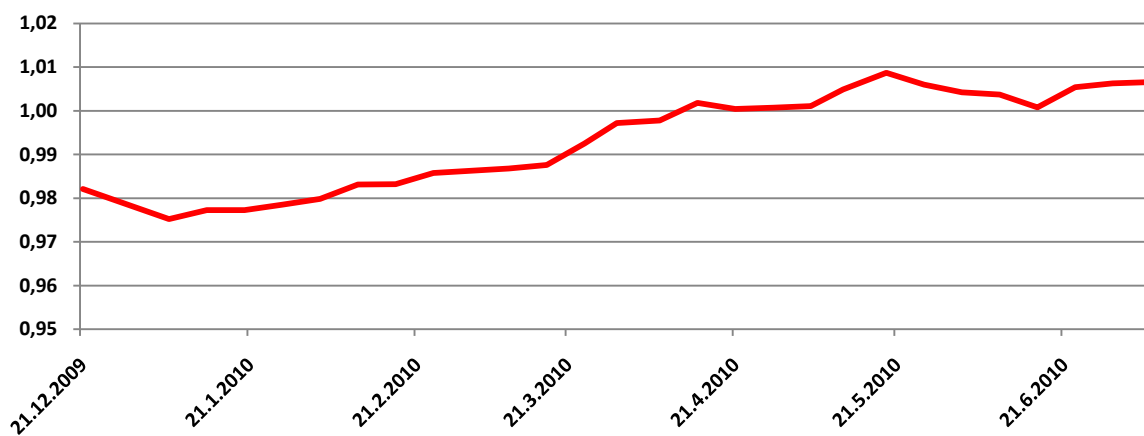
Komentář manažera fondu

Podíl rizikových aktiv v portfoliu poklesl vlivem vysoké volatility na akciových trzích na přelomu let 2008 a 2009 na nulu. Výkonnost fondu je od té doby plně odvozena od výkonnosti nerizikových aktiv. Výsledkem tohoto přesunu je zajištění návratnosti investovaných prostředků (mínus vstupní poplatky) ke dni splatnosti. Možnosti zhodnocení prostředků nad garantovanou úroveň jsou omezeny.

Akciové trhy nedokázaly ve druhém čtvrtletí udržet své předešlé zisky. Reálná hrozba přelítí dluhové krize z Řecka do dalších vysoce zadlužených evropských zemí zvedla na přelomu dubna a května úroveň rizikové averze na kapitálových trzích a ve svém důsledku vedla k poklesu cen rizikovějších aktiv.

Americké akcie za šest měsíců oslabily o 8,5 procenta, měřeno indexem S&P 500. Podobně na tom byly i západoevropské akcie, které v průběhu prvního pololetí ztratily 9 procent, měřeno indexem Eurostoxx 50. O něco hůře na tom byl ještě japonský akciový index Nikkei, který ve sledovaném období oslabil o 11 procent. Nedařilo se především japonským exportním společnostem, které doplácely na vyšší kurz japonského jenu. Na evropských akciových trzích se prodejní tlak soustředil v květnu a červnu na akcie z finančního sektoru. Důvodem byla již zmíněná nervozita z výsledků zátěžových testů evropských bank a obavy z dopadů dluhové krize na hospodaření bank.

Vývoj kurzu podílového fondu ve sledovaném období



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	16 622 343
Odkoupené PL v Kč	16 388 099
Saldo (+/-) v ks	-16 622 343
Saldo (+/-) v Kč	-16 388 099

KB Ametyst 3 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika

Fond KB Ametyst 3 nabízí možnost podílet se na vývoji akcií společností ze sektoru alternativních energií při zajištěné 100% návratnosti investovaných prostředků v době splatnosti fondu. Výkonnost portfolia je odvozena od dvou akciových profilů. První tvoří akciové indexy ze sektoru alternativních energií: WOWAX index – akcie firem ze sektoru vodního hospodářství, infrastruktury a zpracování vody (odsolování); SOLEX index – akcie firem ze sektoru solárních energií; ERIX index – akcie firem ze sektoru obnovitelných energií, jako je větrná, solární, vodní, geotermální energie a energie z biomasy; WAEX index – akcie firem zabývajících se zvyšováním efektivity výroby solární, větrné, mořské energie; TIMBEX index – akcie firem působících v dřevařském a papírenském průmyslu. Druhý pak západoevropské akcie reprezentovány akciovým indexem eurozóny Eurostoxx 50. Z 60 % se na výkonnosti podílí ten profil, který dosahuje ke dni splatnosti fondu lepší průměrné výkonnosti, a ze 40 % profil s nižší dosaženou průměrnou výkonností.

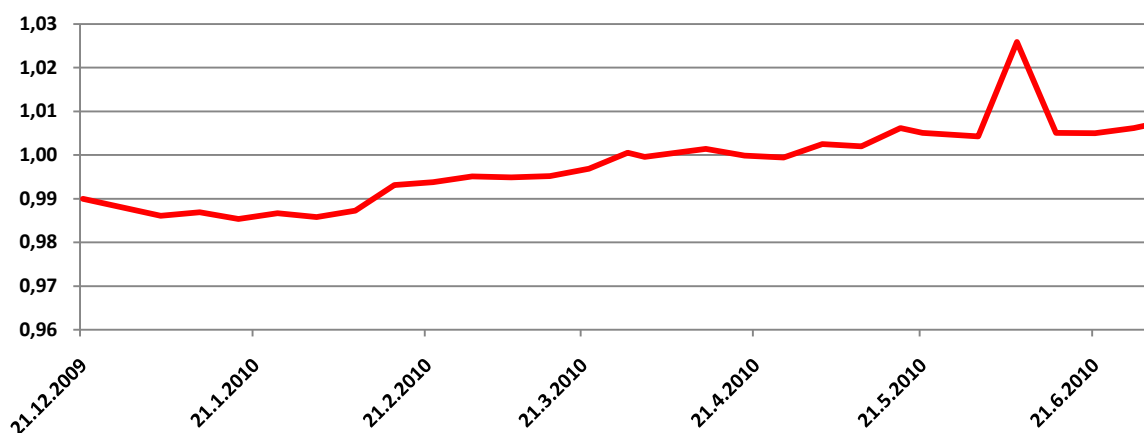
Komentář manažera fondu

Z pokladových indexů vykázal nejlepší výkonnost ve sledovaném období index TIMBEX, který za šest měsíců posílil o 10 procent. Výkonnost zbylých indexů až na jeden, index WOWAX, se nacházela v pololetním bilancování v záporném pásmu.

Akciové trhy nedokázaly ve druhém čtvrtletí udržet své předešlé zisky. Reálná hrozba přelití dluhové krize z Řecka do dalších vysoce zadlužených evropských zemí zvedla na přelomu dubna a května úroveň rizikové averze na kapitálových trzích a ve svém důsledku vedla k poklesu cen rizikovějších aktiv.

Americké akcie za šest měsíců oslabily o 8,5 procenta, měřeno indexem S&P 500. Podobně na tom byly i západoevropské akcie, které v průběhu prvního pololetí ztratily 9 procent, měřeno indexem Eurostoxx 50. O něco hůře na tom byl ještě japonský akciový index Nikkei, který ve sledovaném období oslabil o 11 procent. Nedařilo se především japonským exportním společnostem, které doplácely na vyšší kurz japonského jenu. Na evropských akciových trzích se prodejní tlak soustředil v květnu a červnu na akcie z finančního sektoru. Důvodem byla již zmíněná nervozita z výsledků zátěžových testů evropských bank a obavy z dopadů dluhové krize na hospodaření bank.

Vývoj kurzu podílového fondu ve sledovaném období



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	13 241 661
Odkoupené PL v Kč	13 196 922
Saldo (+/-) v ks	-13 241 661
Saldo (+/-) v Kč	-13 196 922

EuroMax světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika

Cílem fondu je zhodnocení majetku ve fondu tak, aby byla podílníkům zaručena participace na růstu cen na globálních akciových trzích s tím, že ke dni splatnosti dojde k vyplacení alespoň takové hodnoty podílového listu, která byla dosažena ke dni ukončení akumulačního období (garantovaná hodnota). Výkonnost fondu je prostřednictvím derivátových transakcí vázána na tři následující světové akciové indexy: americký akciový index S&P 500 (34 %), evropský index DJ EuroStoxx50 (33 %) a japonský Nikkei225 (33 %). Podkladovou měnou fondu je měnová jednotka euro.

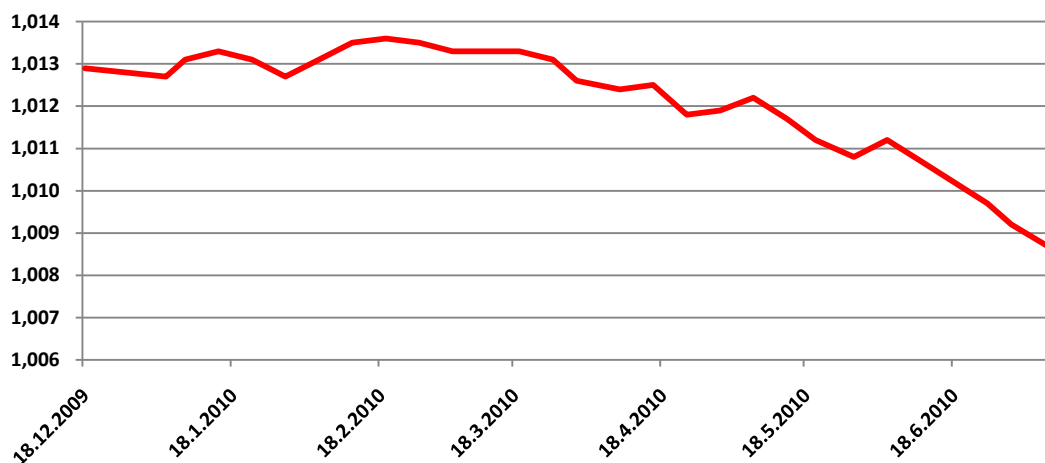
Komentář manažera fondu

Podíl rizikových aktiv v portfoliu poklesl vlivem vysoké volatility na akciových trzích v říjnu 2008 na nulu. Výkonnost fondu je od té doby plně odvozena od výkonnosti nerizikových aktiv. Výsledkem tohoto přesunu je zajištění návratnosti investovaných prostředků (mínus vstupní poplatky) ke dni splatnosti. Možnosti zhodnocení prostředků nad garantovanou úroveň jsou omezeny.

Akciové trhy nedokázaly ve druhém čtvrtletí udržet své předešlé zisky. Reálná hrozba přelítí dluhové krize z Řecka do dalších vysoce zadlužených evropských zemí zvedla na přelomu dubna a května úroveň rizikové averze na kapitálových trzích a ve svém důsledku vedla k poklesu cen rizikovějších aktiv.

Americké akcie za šest měsíců oslabily o 8,5 procenta, měřeno indexem S&P 500. Podobně na tom byly i západoevropské akcie, které v průběhu prvního pololetí ztratily 9 procent, měřeno indexem Eurostoxx 50. O něco hůře na tom byl ještě japonský akciový index Nikkei, který ve sledovaném období oslabil o 11 procent. Nedařilo se především japonským exportním společnostem, které doplácely na vyšší kurz japonského jenu. Na evropských akciových trzích se prodejní tlak soustředil v květnu a červnu na akcie z finančního sektoru. Důvodem byla již zmíněná nervozita z výsledků zátěžových testů evropských bank a obavy z dopadů dluhové krize na hospodaření bank.

Vývoj kurzu podílového fondu ve sledovaném období



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2010

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v €	0
Odkoupené PL v ks	1 205 588
Odkoupené PL v €	1 219 672
Saldo (+/-) v ks	-1 205 588
Saldo (+/-) v €	-1 219 672

Čestné prohlášení

Investiční kapitálová společnost KB, a.s., prohlašuje, že všechny informace a údaje uvedené v této výroční zprávě jsou pravdivé a úplné. Dále potvrzuje, že v tomto dokumentu jsou obsaženy veškeré skutečnosti, které mohou být důležité pro rozhodování investorů.

Investiční kapitálová společnost KB, a.s., dále prohlašuje, že do data zpracování výroční zprávy nedošlo k žádným negativním změnám ve finanční situaci nebo k jiným změnám, které by mohly ovlivnit přesné a správné posouzení finanční situace Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

V Praze dne 30. 8. 2010

Jménem představenstva podepsal:

Ing. Pavel Hoffman
místopředseda představenstva
a náměstek ředitele společnosti

Finanční část - společnost (detailní struktura dle vyhlášky 603/2006 Sb. ČNB viz finanční příloha pololetní zprávy)

Rozvaha v tis. Kč k 30.6.2010

Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto
1.	Pokladní hotovost, vklady u centrálních bank	1	18	0	18
2.	Státní bezkup. dluh. a ostatní CP přij. centr. bankou k ref.	2	0	0	0
2.a)	státní cenné papíry	3	0	0	0
2.b)	ostatní	4	0	0	0
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	5	75 395	0	75 395
3.a)	splatné na požádání	6	75 395	0	75 395
3.b)	ostatní pohledávky	7	0	0	0
4.	Pohledávky za nebankovními subjekty	8	0	0	0
5.	Dluhové cenné papíry	9	0	0	0
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	10	0	0	0
6.a)	akcie	11	0	0	0
6.b)	podílové listy	12	0	0	0
6.c)	ostatní	13	0	0	0
7.	Účasti s podstatným vlivem	14	0	0	0
8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	15	0	0	0
9.	Nehmotný majetek	16	59 675	44 440	15 235
9.a)	zřizovací výdaje	17	0	0	0
9.b)	goodwill	18	0	0	0
9.c)	ostatní	19	58 238	44 440	13 799
9.d)	nedokončené nehmotné investice	20	1 437	0	1 437
10.	Hmotný majetek	21	159 962	69 038	90 925
10.a)	pozemky a budovy pro provozní činnost	22	137 109	48 671	88 438
10.b)	ostatní	23	22 854	20 367	2 487
10.c)	nedokončené hmotné investice	24	0	0	0
11.	Ostatní aktiva	25	69 035	0	69 035
11.a)	pohledávky z obchodního styku	26	40 984	0	40 984
11.b)	zúčtování se státním rozpočtem	27	23 073	0	23 073
11.c)	odložená daňová pohledávka	28	360	0	360
11.d)	jiné pohledávky	29	0	0	0
11.e)	dohadné účty aktivní	30	4 618	0	4 618
12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	31	0	0	0
13.	Náklady a příjmy příštích období	32	41 749	0	41 749
	AKTIVA CELKEM	33	405 833	113 477	292 356

Pololetní zpráva Investiční kapitálové společnosti KB za rok 2010

Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto
1.	Závazky vůči bankám, družstevním záložnám	34	0	0	0
2.	Závazky vůči klientům, členům družstevních záložen	35	0	0	0
3.	Závazky z dluhových cenných papírů	36	0	0	0
4.	Ostatní pasiva	37	60 763	0	60 763
4.a)	závazky z obchodního styku	38	8 314	0	8 314
4.b)	zúčtování se zaměstnanci	39	1 947	0	1 947
4.c)	zúčtování s orgány povinného a ostatního pojistného	40	1 209	0	1 209
4.d)	zúčtování se státním rozpočtem	41	12 661	0	12 661
4.e)	odložený daňový závazek	42	8 442	0	8 442
4.f)	jiné závazky	43	0	0	0
4.g)	dohadné účty pasivní	44	28 190	0	28 190
5.	Výnosy a výdaje příštích období	45	12 034	0	12 034
6.	Rezervy	46	640	0	640
6.a)	rezervy na důchody a podobné závazky	47	0	0	0
6.b)	rezervy na daně	48	0	0	0
6.c)	rezervy ostatní	49	640	0	640
7.	Podřízené závazky	50	0	0	0
8.	Základní kapitál	51	50 000	0	50 000
8.a)	splacený základní kapitál	52	50 000	0	50 000
9.	Vlastní akcie	53	0	0	0
10.	Emisní ážio	54	0	0	0
11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	55	34 928	0	34 928
11.a)	povinné rezervní fondy	56	33 079	0	33 079
11.b)	rezervní fondy k vlastním akciím	57	0	0	0
11.c)	ostatní rezervní fondy k vlastním akciím	58	0	0	0
11.d)	ostatní fondy ze zisku	59	1 849	0	1 849
11.e)	ostatní fondy ze zisku - rizikový fond	60	0	0	0
12.	Rezervní fond na nové ocenění	61	0	0	0
13.	Kapitálové fondy	62	0	0	0
14.	Oceňovací rozdíly	63	0	0	0
14.a)	oceňovací rozdíly z majetku a závazků	64	0	0	0
14.b)	oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů	65	0	0	0
14.c)	oceňovací rozdíly z přepočtu účastí	66	0	0	0
15.	Nerozdělený zisk, neuhrazená ztráta min. období	67	74 482	0	74 482
16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	68	59 509	0	59 509
	PASIVA CELKEM	69	292 356	0	292 356

Výkaz zisků a ztrát v tis. Kč k 30.6.2010

Označení	Text	Běžné období
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	582
1.1.	úroky z dluhových cenných papírů	0
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	0
2.2.	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	0
3.	Výnosy z akcií a podílů	0
3.1.	výnosy z účastí s podstatným vlivem	0
3.2.	výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	0
3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů	0
4.	Výnosy z poplatků a provizí	211 236
5.	Náklady na poplatky a provize	83 038
5.1.	Náklady na bankovní poplatky	72
5.2.	Ostatní náklady na poplatky a provize	82 966
6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	167
6.1.	čistý zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	0
6.2.	čistý zisk nebo ztráta z ostatních operací	167
7.	Ostatní provozní výnosy	679
7.1.	Výnosy z převodu HIM a NIM	207
7.2.	jiné provozní výnosy	472
8.	Ostatní provozní náklady	754
8.1.	náklady z převodu HIM a NIM	0
8.2.	jiné provozní náklady	754
9.	Správní náklady	48 138
9.1.	náklady na zaměstnance	28 290
9.1.1.	mzdy a platy	21 251
9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	6 482
9.1.3.	ostatní náklady na zaměstnance	558
9.2.	ostatní správní náklady	19 848
9.2.1	ostatní správní náklady - daně a poplatky	57
9.2.2	ostatní správní náklady - nakupované výkony	19 791
10	Použití rezerv a opr. položek k HIM a NIM	0
10.1.	použití rezerv k HIM	0
10.2.	použití opravných položek k HIM	0
10.3.	použití opravných položek k NIM	0
11.	Odpisy, tvorba rezerv a opr. pol. k HIM a NIM	6 146
11.1.	odpisy HIM	2 116
11.2.	tvorba rezerv k HIM	0
11.3.	tvorba opravných položek k HIM	0
11.4.	odpisy k NIM	4 030
11.5.	tvorba opravných položek k NIM	0
12.	Použití opr. pol. a rezerv k pohled. a zárukám, výnosy z postoup. pohl. a dříve	0

	odeps. pohl.	
12.1.	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	0
12.2.	použití opr. pol. k pohled. a pohled. ze záruk	0
12.3.	zisky z postoupení pohled. a výnosy z odeps. pohled.	0
13.	Odpisy, tvorba opr. pol. a rezerv k pohled. a zárukám	0
13.1.	tvorba opravných položek k pohled. a pohled. ze záruk	0
13.2.	tvorba rezerv na záruky	0
13.3.	odpisy pohl. a pohl. z plateb ze záruk, ztráty z postoup. pohl.	0
14.	Použití opr. pol. k účastem s rozhod. a podst. vlivem	0
15.	Tvorba opr. pol. k účastem s rozhod. a podst. vlivem	0
16.	Použití ostatních rezerv	0
17.	Tvorba ostatních rezerv	0
18.	Použití ostatních opravných položek	0
19.	Tvorba ostatních opravných položek	0
20.	Zisk/ztráta za úč. období z běžné činn. před zdaněním	74 587
21.	Mimořádné výnosy	0
22.	Mimořádné náklady	0
23.	Zisk/ztráta za úč. období z mimoř. činn. před zdaněním	0
24.	Daň z příjmů	15 078
24.1.	Daň z příjmů splatná	15 075
24.2.	Daň z příjmů odložená	0
24.3.	Dodatečné odvody daň z příjmů	3
25.	Podíl na ziscích (ztrátách) dceř. a přidruž. společností	0
26.	Zisk/ztráta za účetní období před zdaněním	74 587
27.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	59 509